

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO. SEGUNDO SEMESTRE 2008

Evolución de los negocios

El Grup Cassa gestiona un total de 54 servicios de suministro de agua potable, explota tres plantas desaladoras de agua de mar y 26 estaciones depuradoras de aguas residuales, junto con varios negocios como la reutilización de agua regenerada, la producción de energía eléctrica y la distribución de calor a través de biomasa.

Los indicadores financieros más relevantes del ejercicio 2008 son los siguientes:

Companyia d'Aigües de Sabadell

El volumen total de agua facturada ha sido de 11,12 Hm³ en el 2008, frente a los 12,12 Hm³ del 2007, descenso motivado por el episodio de sequía experimentado en Cataluña durante el primer semestre y por la bajada de la actividad económica, en especial, del sector de la construcción registrada en el segundo semestre de 2008.

La cifra de negocios ha ascendido a 24,96 millones de euros, frente a los 21,07 millones de euros del ejercicio 2007, lo que supone un incremento del 18,46%. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento de los ingresos procedentes de las obras hidráulicas.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 1,79 millones de euros frente a los 2,14 registrados en el ejercicio anterior, diferencia motivada por los motivos expuestos anteriormente y por la ausencia en este ejercicio de ingresos atípicos.

El número medio de personas empleadas a 31 de diciembre 2008 es de 115.

Consolidado Grupo Cassa

El volumen de agua facturada por el grupo en el ejercicio 2008 ha sido de 25,02 Hm³ frente a los 24,31 Hm³ del ejercicio anterior.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 41,80 millones de euros, frente a los 42,13 millones de euros del ejercicio anterior.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Venta de agua:	22,56 millones de euros.
- Saneamiento y depuración:	5,28 millones de euros.
- Obras y servicios:	12,58 millones de euros.
- Energía	1,38 millones de euros.

El resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante ha sido de 2,04 millones de euros frente a los 2,76 millones de euros del anterior ejercicio, motivado por el episodio de sequía experimentado en Cataluña durante el primer semestre y por la bajada de la actividad económica, en especial, del sector de la construcción registrada en el segundo semestre de 2008.

El número medio de personas empleadas a 31 de diciembre es de 254 personas.

En cuanto a la evolución previsible del grupo, para el 2009 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el presente ejercicio.

Principales riesgos de la actividad de la sociedad.

Políticas de gestión de capital.

El Grup Cassa tiene como objetivo principal de su política de gestión de capital, asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, y la adecuada financiación de las inversiones, manteniendo su nivel de endeudamiento.

Políticas de gestión de riesgos.

El Grupo, está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante su identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión.

Los Administradores de las sociedades consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos, arbitrajes y demás operaciones de las sociedades y no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los ya registrados.

Los principios básicos definidos por el Grup Cassa en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos no han experimentado cambios sustanciales durante el ejercicio 2008, siendo los más significativos los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grup Cassa.
- Definición de los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Estas variaciones se registran contablemente a su valor razonable y directamente contra la cuenta de resultados, a medida que se van realizando las liquidaciones por parte de la entidad financiera, en la partida gastos financieros con independencia de su signo.

Las variaciones devengadas a liquidar en el próximo ejercicio, se registran en la partida de gastos financieros y en las partidas deudoras y acreedoras varias en función del signo de la liquidación.

Las variaciones positivas o negativas que se devengarán en próximos ejercicios se registran en el capítulo de inversiones financieras a largo plazo y en patrimonio neto como ajustes por cambios de valor de operaciones de cobertura en el caso de las variaciones positivas, y en los capítulos de pasivos financieros y patrimonio neto como ajustes por cambio de valor en el caso de las liquidaciones negativas.

Los pasivos financieros de la sociedad corresponden básicamente a préstamos bancarios de interés variable referenciados al Euribor. Por ello, para mitigar dichos riesgos se han contratado con las entidades financieras diferentes coberturas de tipo de interés.

El detalle de las coberturas contratadas es el siguiente:

Capital contratado (millones euros)	Tipo interés contratado	Tipo interés real	Barrera desactivante	Bonificación	Tipo de operación cubierta	Vencimiento
3,33	3,30%	2,61%	3,85%		Préstamo	Abril-2010
2,63	3,46%	2,06%	4,75%		Hipotecaria	Febrero-2011
1,00	4,08%	4,28%			Póliza de crédito	Marzo-2013
5,03	3,57%	2,69%	4,75%		Préstamo	Diciembre-2011

2,00	4,75%	2,13%	4,90%		Préstamo	Enero-2011
1,50	4,08%	4,75%		0,20%	Préstamo	Marzo-2013
2,66	3,46%	3,13%			Hipotecaria	Diciembre-2011
1,00	4,58%	3,15%			Préstamo	Diciembre-2010
0,80	5,08%	2,87%			Póliza de crédito	Junio-2010
3,00	3,59%	1,70%			Hipotecaria	Diciembre-2012

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,59 millones de euros. El valor razonable ha sido calculado mediante el método de descuento de flujos.

Riesgo de tipo de cambios.

El Grup Cassa opera en mercados internacionales en los que su divisa no experimenta fluctuaciones de cambio, por lo que la cobertura contratada asegura las situaciones de inconvertibilidad y falta de transferencia.

Otros riesgos.

En cuanto a los riesgos de Responsabilidad Civil y responsabilidad de los Administradores y la Alta Dirección, están contratadas diferentes pólizas de seguros.

Hechos relevantes y otras comunicaciones

- Con fecha 3 de marzo de 2008 se remite la información del Avance de Resultados de Sociedades Emisoras.
- Con fecha 8 de abril de 2008 se comunican los Cambios del Consejo y de Otros Órganos de Gobierno.
- Con fecha 25 de abril de 2008 se remite Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas.
- Con fecha 6 de mayo de 2008 se remite Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- Con fecha 15 de mayo de 2008 se remite Avance de Resultados de Sociedades Emisoras.

- Con fecha 15 de mayo de 2008 se remite los Cambios del Consejo y de Otros Organos de Gobierno.
- Con fecha 19 de mayo de 2008 se comunican cambios en en la información pública periódica publicada el 15 de mayo de 2008.
- Con fecha 21 de mayo de 2008 se produjo una variación en el perímetro de consolidación por una ampliación de capital de CASSA CABO VERDE HOLDING LDA por parte de CASSA AIGÜES I DEPURACIÓ, S.L. tiene un porcentaje de participación directa en la sociedad es un 99,60%.
- Con fecha 3 de junio de 2008 se remite Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas.
- Con fecha 27 de agosto de 2008 se remite la información sobre los resultados del primer semestre de 2008.
- Con fecha 27 de septiembre de 2008 se produjo una variación en el perímetro de consolidación debido a la venta por parte del Grupo de su participación (50%) en la sociedad SPT Renovables S.L.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

- Con fecha 30 de enero de 2009, CASSA AIGÜES I DEPURACIÓ, S.L. Unipersonal ha ampliado su participación en ERHTEC HIDRÁULICA Y ENERGÍAS RENOVABLES, S.L, S.A. quedando establecido su porcentaje de participación en la sociedad en un 60%.
- Los Administradores de COMPANYIA D' AIGÜES DE SABADELL, S.A. en fecha de formulación de las cuentas anuales estan a la espera de la autorización por parte del Consejo de Gobierno de la Generalitat de Catalunya, para proceder a convocar Junta General Extraordinaria para acordar la liquidación definitiva de la sociedad SABADELL TRACTAMENT TERMIC EFICIENT, S.A.

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de presentación del presente informe, no se ha producido ningún hecho posterior mas que los indicados anteriormente, que por su relevancia debiera ser mencionado en las presentes notas.