

## **Informe de Gestión Intermedio. Segundo semestre 2009.**

### **Evolución de los negocios.**

El Grup Cassa gestiona un total de 58 servicios de suministro de agua potable, explota 4 plantas desaladoras de agua de mar y 26 estaciones depuradoras de aguas residuales, junto con las líneas de negocio de reutilización de agua regenerada, la producción de energía eléctrica y la producción de calor a través de biomasa y su distribución domiciliaria.

La información financiera más relevante del ejercicio 2009 es la siguiente:

#### **Companyia d'Aigües de Sabadell:**

El volumen total de agua facturada ha sido de 12,38 Hm<sup>3</sup> en el 2009, frente a los 11,12 Hm<sup>3</sup> del ejercicio 2008.

La cifra de negocios ha ascendido a 21,61 millones de euros frente a los 24,96 millones de euros del ejercicio 2008, lo que supone una disminución del 13,40% respecto al mismo período del año anterior, variación motivada por la disminución de la actividad del sector de la construcción y de la obra pública.

El resultado de explotación a 31 de diciembre de 2009 ha sido de 1,94 millones de euros frente a los 1,80 millones de euros del ejercicio 2008, lo que supone un incremento del 7,41%. Este aumento del resultado de explotación está motivado por las acciones de mejora de los costes operativos. Por otra parte la disminución de los ingresos financieros ha generado un resultado antes de impuestos de 1,72 millones de euros frente a los 1,79 millones de euros registrados en el ejercicio anterior y un resultado neto de 1,22 millones de euros frente a los 1,30 millones del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2009 la plantilla media de Companyia d'Aigües de Sabadell se sitúa en 110 personas.

En el marco del estudio, posterior al primer semestre, de una propuesta no solicitada para la realización de una posible operación corporativa sobre la Sociedad que le fue planteada por un tercero y que a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios ya ha decaído sin que se haya alcanzado acuerdo alguno al respecto, el Consejo de Administración de la Sociedad ha obtenido de "Gabinet Tècnic d'Auditoria i Consultoria, S.A." un informe de valoración de la Sociedad fechado el 6 de julio de 2009 que, al amparo de los datos financieros publicados a 31 de diciembre de 2008 y de métodos de valoración de empresas comúnmente empleados en este tipo de operaciones, concluye que el valor de la Sociedad, sin contemplar prima de control alguna, se sitúa entre 53.161 y 57.468 miles de euros.

### **Consolidado Grupo Cassa :**

El volumen de agua facturada por el grupo en el ejercicio 2009 ha sido de 24,91 Hm<sup>3</sup> frente a los 25,02 Hm<sup>3</sup> del ejercicio anterior.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 39,29 millones de euros frente a los 41,80 millones de euros del ejercicio anterior. Esta variación viene marcada por el contexto económico de contracción de la demanda de la actividad económica en general y del sector de la construcción en particular.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua y medio ambiente: 35,74 millones de euros.
- Energía: 0,37 millones de euros.
- Ingeniería y otros: 3,20 millones de euros.

El Ebitda consolidado asciende a 6,76 millones de euros frente a los 5,67 millones de euros del ejercicio anterior y el resultado de explotación se sitúa en 3,62 millones de euros, frente a los 2,89 millones de euros del ejercicio 2008. Este incremento es debido a la optimización de los costes operativos y por la desinversión de líneas de negocio no estratégicas.

El resultado neto de la sociedad dominante se ha mantenido estable siendo este de 2,05 millones de euros frente a los 2,04 millones de euros del ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2009, la plantilla media del Grupo se sitúa en 241 personas.

En cuanto a la evolución previsible del grupo, para el 2010 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el ejercicio 2009.

### **Información requerida por el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

- a) La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que requiere.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social de Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. está representado por 628.244 acciones, con un valor nominal de 12,02 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La distribución es la siguiente:

<b>Clase</b>	<b>Acciones</b>	<b>Euros</b>	<b>% Capital</b>
A	125.649	1.510.300,98	20,00
B	502.595	6.041.191,90	80,00
	<b>628.244</b>	<b>7.551.492,88</b>	<b>100,00</b>

Las acciones de la clase A están representadas por anotaciones en cuenta y son propiedad del Ayuntamiento de Sabadell. Le confieren los siguientes derechos políticos:

1. La calidad de accionista.
2. Un voto por cada acción en las Juntas Generales de la Sociedad.
3. La representación municipal en el Consejo de Administración por cinco Consejeros designados y sustituidos por la Corporación, de los que uno debe ser el Alcalde de Sabadell, que ostenta la vice-presidencia primera.

Las acciones de la clase B están representadas por anotaciones en cuenta y son propiedad de accionistas privados. Les confieren los siguientes derechos:

1. La calidad de accionista.
2. Un voto por cada acción en las Juntas Generales de la sociedad.

Todas las acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona.

***b) Restricciones a la transmisibilidad de valores***

Las acciones de la clase B no están afectadas por ninguna restricción a su transmisibilidad, ni desde el punto de vista legal, ni desde el punto de vista estatutario.

***c) Las participaciones significativas en capital, directas o indirectas***

Los accionistas significativos son:

Denominación	% Directo	% Indirecto	
Ayuntamiento de Sabadell	23,640	0,000	23,640
Bacardit Busquet, Maria Angels	2,250	6,170	8,420
Banco de Sabadell, S.A.	0,000	5,671	5,671
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	5,671	0,000	5,671
Sociedad General de Aguas de Barcelona	10,651	0,000	10,651

***d) Restricciones al derecho de voto***

No existe ninguna restricción a los derechos de voto.

***e) Los pactos parasociales***

La sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales.

f) **Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de estatutos de la sociedad**

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración de la Sociedad para los accionistas de la clase A son: la representación en el Consejo de Administración de cinco Consejeros designados y sustituidos por la corporación, de los que uno debe ser el Alcalde de Sabadell, que es su Vicepresidente primero.

Para el resto de nombramientos y sustituciones del Consejo de Administración no hay normas aplicables.

Para modificar los Estatutos se necesita la aprobación de la Junta General con anuencia municipal.

g) **Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Los miembros del Consejo de Administración no tienen la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

h) **Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz, de una oferta pública de adquisición, y sus efectos excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad de esta información**

No existen acuerdos significativos.

i) **Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

Según el artículo 25 de los Estatutos de Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A., aprobados en la Junta General de Accionistas de 14 de junio de 2004, se establece una prohibición de concurrencia de los miembros del Consejo que podrá dar derecho, si el Consejo lo acordara, a una indemnización en la cuantía en que en cada caso se determine por propio Consejo de Administración.

j) **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.

## **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.

El ratio de endeudamiento se sitúa en 0,63 frente al 0,62 del mismo período del ejercicio anterior. El ratio de garantía se sitúa en 1,60 en 2009 y 2008.

### 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 en el segundo semestre de 2009, 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 crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Estas deudas se reflejan en el balance de situación, neto de las correspondientes provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La baja concentración de riesgo de crédito se debe al elevado grado de domiciliación bancaria en los abonados y por el hecho de que sus principales clientes por obras y servicios son los propios Ayuntamientos o Entidades Públicas en donde el Grupo presta los servicios relacionados con el ciclo integral del agua, por lo que el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no es significativo.

### Riesgo de tipo de cambio

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

### 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 acreedores varios 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 cambio 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%	0,70%	3,85%	0,20%	Préstec	abr-11
2,63	3,46%	0,45%	4,75%		Hipotecària	feb-12
1	4,08%	0,70%			Préstec	mar-13
5,03	3,57%	1,25%		0,15%	Préstec	dic-11
2	4,75%	0,70%	2,86%		Préstec	ene-11
1,5	4,08%	0,70%			Préstec	mar-13
2,66	3,82%	1,25%	4,25% / 4,75%	0,15%	Hipotecària	dic-11
3	3,59%	1,20%			Hipotecària	dic-12
1	4,68%	1,20%	5,25%		Préstec	dic-10
0,8	5,08%	1,51%			Pòlissa	jun-10

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,81 millones de euros. El valor razonable ha sido calculado mediante el método de descuento de flujos.

La sensibilidad del Patrimonio Neto a variaciones en el tipo de interés se estima poco significativa.

#### Riesgo de liquidez

Con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo establecida por la Dirección.

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo, mitigando riesgo de liquidez.

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es gestionado por la Entidad mediante el análisis de la evolución en las magnitudes económicas de las diferentes concesiones de las que se derivan un riesgo significativo, dicho riesgo queda incorporado explícita o implícitamente en los sistemas de revisión tarifaria.

#### 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.

#### Principales riesgos e incertidumbre para el ejercicio 2010

En función de la evolución de la Sociedad durante este ejercicio y de la valoración del entorno económico actual, la dirección no prevé la existencia de riesgos significativos para el ejercicio 2010.

### **Hechos relevantes y otras comunicaciones**

- Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Con fecha 30 de enero de 2009, el Grupo Cassa amplió su participación en la empresa ERHTEC HIDRAÚLICA Y ENERGÍAS RENOVABLES S.L, quedando establecida ésta en un 60%.

Con fecha 23 de marzo de 2009, el Grupo Cassa vendió su participación (50%) en la sociedad LECTORCAM S.L.

Con fecha 11 de junio de 2009 la Junta General Extraordinaria y Universal de la sociedad Sabadell Tractament Tèrmic Eficient S.A. aprobó por unanimidad la propuesta de liquidación de la sociedad, el cese del Consejo y el nombramiento del liquidador. Dicha liquidación se hizo efectiva según consta en escritura pública el día 4 de noviembre de 2009. La participación del Grupo Cassa la Sociedad era de un 60%.

Con fecha 7 de agosto de 2009 se constituye la Sociedad Tratwater Técnicas Hidràulicas e Energias Renováveis Lda. La participación del Grupo Cassa en la sociedad es del 60,8%.

Con fecha 7 de agosto de 2009 se constituye la Sbd Portugal Lda. La participación del Grupo Cassa en la sociedad es del 100%.

Con fecha 21 de diciembre de 2009 se constituye la Sociedad Tecnologías Renovadas del Aqua, S.L.. La participación del Grupo Cassa en la sociedad es del 40%.

Con fecha 21 de diciembre de 2009 se constituye la Sociedad Tecnologías Renovadas del Aqua, S.L.. La participación del Grupo Cassa en la sociedad es del 40%.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, se elevan a público los acuerdos adoptados en fecha 10 de noviembre de 2009 por la Junta General y Universal de Socios de la sociedad Cassa Aigües i Depuració S.L., Sociedad Unipersonal respecto a la fusión por absorción de la sociedad Biomassa Energía S.L., de la que Cassa Aigües i Depuració es socio único.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, se elevan a público los acuerdos adoptados en fecha 10 de noviembre de 2009 por la Junta General y Universal de Socios de la sociedad Cassa Aigües i Depuració S.L., Sociedad Unipersonal respecto a la disolución y liquidación de la sociedad Terres de l'Ebre Inversions i Projectes S.L., de la que Cassa Aigües i Depuració poseía el 25%.

- Con fecha 26 de marzo de 2010 la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.
- Con fecha 9 de enero de 2009 la sociedad paga cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2008.
- Con fecha 27 de febrero de 2009 la sociedad remite información a la CNMV sobre los resultados del segundo semestre de 2008.
- Con fecha 8 de mayo de 2009 se remite a la CNMV el anuncio de Convocatoria de Junta General de Accionistas.
- Con fecha 12 de mayo de 2009 se remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.
- Con fecha 15 de mayo de 2009 se remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.
- Con fecha 18 de junio de 2009 la sociedad informa de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de fecha 15 de junio de 2009.
- Con fecha 25 de junio de 2009 la sociedad informa del pago del dividendo complementario del ejercicio 2008.
- Con fecha 27 de agosto de 2009 la sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2009.
- Con fecha 13 de noviembre de 2009 la sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2009.
- Con fecha 2 de diciembre de 2009 la sociedad informa sobre la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2009.