

Informe de Gestión Intermedio. Segundo semestre 2010

Evolución de los negocios.

El Grup Cassa gestiona a cierre del ejercicio 2010 un total de 57 servicios de suministro de agua potable, explota 4 plantas desaladoras de agua de mar y 28 estaciones depuradoras de aguas residuales, junto con varios negocios como la reutilización de agua regenerada, la producción de energía eléctrica y la producción y distribución de calor a través de biomasa.

La información financiera más relevante del ejercicio 2010 es la siguiente:

Companyia d'Aigües de Sabadell:

El volumen total de agua facturada ha sido de 11,38 Hm³ en el 2010, frente a los 12,38 Hm³ del ejercicio 2009, variación debida a una venta de agua en alta que en el presente ejercicio ha sido adquirida directamente al proveedor.

La cifra de negocios ha ascendido a 21,14 millones de euros frente a los 21,61 millones de euros del ejercicio 2009, lo que supone una disminución del 2,17% 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 2010 ha sido de 1,69 millones de euros frente a los 1,92 millones de euros del ejercicio 2009. A pesar de la mejora obtenida en los costes operativos durante este ejercicio, los costes incurridos por el proceso de Opa sufrido durante este año han generado unos sobrecostes no recurrentes con efectos en el resultado de explotación.

El resultado financiero se ha situado en -0,25 millones de euros frente a los -0,20 millones de euros consecuencia de la disminución de los ingresos financieros.

El resultado neto del ejercicio ha sido de 1,05 millones de euros frente a los 1,21 millones de euros del ejercicio 2009.

A 31 de diciembre de 2010 la plantilla media de Companyia d'Aigües de Sabadell se sitúa en 112 personas frente a las 110 del mismo periodo del ejercicio anterior.

Consolidado Grupo Cassa :

El volumen de agua facturada por el grupo en el ejercicio 2010 ha sido de 23,38 Hm³ frente a los 24,9 Hm³ del ejercicio anterior.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 40,11 millones de euros frente a los 39,30 millones de euros del ejercicio anterior variación motivada por el incremento de la prestación de servicios.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua i medio ambiente: 36,19 millones de euros.
- Ingeniería: 2,89 millones de euros.
- Energía: 0,42 millones de euros.
- Patrimonial: 0,60 millones de euros.

El Ebitda consolidado asciende a 7,74 millones de euros frente a los 6,76 millones de euros del ejercicio anterior y el resultado de explotación se sitúa en 4,16 millones de euros, frente a los 3,87 millones de euros del ejercicio 2009. Este incremento es debido a la optimización de los costes operativos y por la desinversión de líneas de negocio no estratégicas.

El resultado neto atribuido a la sociedad dominante ha sido de 1,09 millones de euros frente a los 2,06 millones de euros del ejercicio anterior, esta variación viene derivada básicamente de la crisis bursátil i financiera, que ha tenido especial efecto en el cuarto trimestre del año y que ha provocado un impacto transitorio en la valoración de la cartera de valores de la filial patrimonial, Ribatallada..

A 31 de diciembre de 2010, la plantilla media del Grupo se sitúa en 242 personas frente a las 241 personas del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a la evolución previsible del Grupo, para el 2011 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el ejercicio 2010.

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 en el ejercicio 2010, 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%	0,98%	3,85%	0,20%	Préstamo	2011
2,63	3,64%	1,23%	4,75%		Hipotecaria	2012
1,00	4,08%	1,10%			Préstamo	2013
5,03	3,57%	1,65%	4,75%	0,15%	Préstamo	2011
2,00	4,08%	1,05%	5,30%	0,10%	Préstamo	2011
1,50	4,08%	1,10%			Póliza de crédito	2013
2,66	3,82%	1,25%	4,75%	0,15%	Hipotecaria	2011
3,00	3,59%	1,20%			Hipotecaria	2012

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,79 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.

El Grup Cassa 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 el Grupo 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 del Grupo Cassa durante este ejercicio y de la valoración del entorno económico actual, la dirección no prevé la existencia de riesgos significativos en el segundo semestre de 2010.

Hechos relevantes y otras comunicaciones

- Con fecha 26 de febrero de 2010 la sociedad remite información a la CNMV sobre los resultados del segundo semestre de 2009.
- Con fecha 26 de marzo de 2010 la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.
- Con fecha 24 de marzo de 2010, el Grupo Cassa amplió su participación en la sociedad Aguas de Costa de Antigua, que pasa del 52% al 63,25%.
- Con fecha 6 de mayo de 2010 la sociedad remite Convocatoria para la Junta General de Accionistas para el día 21 de junio de 2010.
- Con fecha 14 de mayo de 2010 la sociedad remite la Información Financiera Intermedia correspondiente al primer trimestre de 2010.
- Con fecha 22 de junio de 2010 la sociedad remite la información sobre la Junta General Ordinaria de Accionistas y la aprobación de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.
- Con fecha 28 de junio de 2010 Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. remite Anuncio de Oferta Pública de Adquisición de acciones de Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A, previo a su solicitud de autorización.
- Con fecha 1 de julio la sociedad presenta información sobre el pago de dividendo complementario 2009.

- Con fecha 6 de julio, la Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. ha presentado a la CNMV la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de la Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.
- Con fecha 14 de julio la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. ha presentado ante la CNMV un complemento a la solicitud de autorización de la OPA sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 19 de julio, la CNMV ha admitido a trámite la OPA presentada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A, sobre las acciones de la Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.
- Con fecha 29 de julio Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. ha respondido requerimiento de la CNMV de fecha 16 de julio de 2010.
- Con fecha 24 de agosto la sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2010.
- Con fecha 24 de agosto la sociedad informa de la Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas para el 14 de septiembre de 2010.
- Con fecha 26 de agosto la sociedad remite aclaración al hecho relevante núm.129453 correspondiente a la convocatoria a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de septiembre de 2010.
- Con fecha 14 de septiembre la sociedad remite comunicación de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 14 de septiembre de 2010.
- Con fecha 14 de septiembre la sociedad anuncia el pago de dividendos acordados en la Junta General de Accionistas de 14 de septiembre de 2010.
- Con fecha 15 de septiembre la Generalitat de Catalunya comunica la suspensión de la cotización de Companyia d'Aigües de Sabadell.
- Con fecha 15 de septiembre la sociedad remite complemento al hecho relevante número 130346 de 14 de septiembre de 2010 sobre el resultado de la Junta de Accionistas de dicha fecha.
- Con fecha 15 de septiembre la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. actualiza información relativa a la OPA sobre la Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 16 de septiembre la Generalitat de Catalunya remite resolución relativa al levantamiento de la cotización de Companyia d'Aigües de Sabadell.
- Con fecha 14 de octubre la CNMV informa que la OPA de Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A. ha sido autorizada.

- Con fecha 15 de octubre la CNMV informa del plazo de aceptación de la OPA formulada por Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 19 de octubre se remite informe del Consejo de Administración de Companyia d'Aigües de Sabadell S.A. en relación a la Oferta Pública de Adquisición formulada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A.
- Con fecha 11 de noviembre la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. amplía el plazo de aceptación de la OPA sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 15 de noviembre la Sociedad remite comunicado del Consejo de Administración en relación a la ampliación del plazo de aceptación de la OPA formulada por Agbar.
- Con fecha 15 de noviembre la Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre.
- Con fecha 20 de diciembre la CNMV comunica el resultado de la opa formulada por Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 23 de diciembre se remite acuerdo del Consejo de Administración de distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Con fecha 26 de enero de 2011 se informa que el día 31 de enero de 2011 se realizar un pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2010.
- Con fecha 28 de febrero de 2011 la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010.
- Con fecha 28 de marzo de 2011 la Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.