



Informe de Gestión Intermedio. Primer semestre 2008.

Evolución de los negocios.

El Grup Cassa gestiona un total de 53 servicios de suministro de agua potable, explota dos plantas desaladoras de agua de mar y 7 estaciones depuradoras de aguas residuales, junto con varios negocios como el secado de lodos de depuradoras, la producción de energía eléctrica y la distribución de calor a través de biomasa.

Los indicadores financieros más relevantes del primer semestre de 2008 son los siguientes:

Companyia d'Aigües de Sabadell:

El volumen total de agua facturada ha sido de 6,2 Hm³ en el primer semestre de 2008, frente a los 6,3 Hm³ del primer semestre de 2007, descenso motivado por la mayor concienciación de los usuarios en el uso más racional del agua.

La cifra de negocios ha ascendido a 10,4 millones de euros, un 2% superior respecto al primer semestre de 2007.

El resultado de explotación de la sociedad se sitúa en 0,76 millones de euros y el resultado antes de impuestos en 0,69 millones de euros.

El número medio de personas empleadas a 30 de junio de 2008 es de 118.

Consolidado Grupo Cassa :

El volumen de agua facturada por el grupo en el primer semestre de 2008 ha sido de 11,5 Hm³.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido este primer semestre a 18,46 millones de euros. La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua: 10,54 millones de euros.
- Ingeniería y obras: 3,26 millones de euros.
- Servicios varios: 4,66 millones de euros.

El resultado de explotación se sitúa en 1,45 millones de euros, frente a los 1,19 millones de euros del primer semestre de 2007.

El resultado de la sociedad dominante ha sido de 0,6 millones de euros frente a los 0,44 millones de euros del primer semestre de 2007.

En cuanto a la evolución previsible del grupo, para el 2008 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el primer semestre del 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 en el primer semestre de 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 deudores y acreedores varios en función del signo de la liquidación.

Las variaciones positivas 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.

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
2,66	3,28%	4,75%	4,25%		Hipotecaria	2011
2,50	4,08%	4,28%		0,20%	Póliza de crédito	2012
2,66	3,10%	4,39%	4,25%	0,15%	Hipotecaria	2011
3,33	3,30%	4,40%	3,85%	0,20%	Préstamo	2010
5,04	3,21%	4,75%	4,25%	0,15%	Préstamo	2010
2,00	4,35%	4,84%			Préstamo	2011
1,00	5,25%	5,10%			Préstamo	2010
0,80	5,07%	5,44%			Póliza de crédito	2010

El valor razonable de las coberturas contratadas es de 0,1072 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.