

Informe de Gestión Intermedio. Segundo semestre 2012

Evolución de los negocios.

El Grupo Cassa gestiona el servicio de agua en 57 municipios de Catalunya, Aragón y Fuerteventura (Canarias), ha construido y gestiona 4 plantas desaladoras de agua de mar y 8 estaciones depuradoras de aguas residuales, juntamente con diversas líneas de negocio con la reutilización de agua regenerada, la producción y distribución de energía eléctrica en el archipiélago de Cabo Verde y la distribución de calor a través de biomasa.

La información financiera más relevante del ejercicio 2012 es la siguiente:

Companyia d'Aigües de Sabadell:

El volumen total de agua facturada ha sido de 10,90 Hm³ en el 2012 y la cifra de negocios ha ascendido a 20,25 millones de euros frente a los 20,83 millones de euros del ejercicio 2011.

La evolución de la actividad del agua ha presentado un comportamiento positivo al cierre del 2012, alcanzándose una cifra de 14,1 millones de euros, a pesar del descenso de los ingresos de las depuradoras y de otros ingresos procedentes de la ACA, junto con la menor licitación pública y aumento del coste de las materias primas.

El resultado de explotación a 31 de diciembre de 2012 ha sido de 0,98 millones de euros frente a los 2,13 millones de euros del ejercicio 2011 variación motivada principalmente por la bajada unilateral por parte de la ACA de los ingresos por gestión de las depuradoras en un 15%, lo que ha supuesto una reducción de 0,7 millones de euros, y también, por la eliminación por ley de los ingresos de indemnización del canon del agua por importe de 0,16 millones de euros.

El resultado neto del ejercicio ha sido de 0,22 millones de euros frente a los 1,21 millones de euros del ejercicio 2011.

A 31 de diciembre de 2012 la plantilla media de Companyia d'Aigües de Sabadell se sitúa en 102 personas.

Consolidado Grupo Cassa:

A 31 de diciembre, el Grupo CASSA ha obtenido una cifra de negocio consolidada de 33,6 millones de euros, frente a los 35,8 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. La actividad en el ámbito de los servicios de agua, con la incorporación de nuevas concesiones, ha crecido un 8% respecto al mismo período del ejercicio anterior, si bien ha sido un ejercicio marcado por el importante descenso de la obra pública, por la crisis inmobiliaria, por la bajada de los mercados bursátiles y por el recorte de ingresos por parte de la Agencia Catalana del Agua (ACA) en las explotaciones de saneamiento y por la eliminación de los ingresos de indemnizaciones del canon del agua.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua y medio ambiente: 31,0 millones de euros. (Volumen de agua facturado 23,5 Hm3)
- Ingeniería: 0,4 millones de euros.
- Energía: 1,6 millones de euros.
- Patrimonial: 0,6 millones de euros.

La evolución de la actividad del agua y medio ambiente, *core business* del grupo, ha presentado un comportamiento positivo al cierre del 2012, alcanzándose los 31 millones de euros, con un peso superior al 90% de la cifra de negocio consolidada, a pesar del descenso de los ingresos de las depuradoras y de otros ingresos procedentes de la ACA.

En el 2012, el grupo CASSA ha firmado 9 contratos de concesiones de agua potable con una tasa de renovación superior al 95%.

El Ebitda consolidado asciende a 4,2 millones de euros frente a los 6,1 millones de euros del ejercicio anterior, variación motivada principalmente por la bajada unilateral por parte de la ACA de los ingresos por gestión de las depuradoras en un 15%, lo que ha supuesto una reducción de 0,7 millones de euros y también por la eliminación por ley de los ingresos de indemnización del canon del agua por importe de 0,3 millones de euros anuales.

En este contexto, se han contrarrestado estos efectos por parte de CASSA llevando a cabo durante el 2012 ajustes estructurales en sus empresas en consonancia a la evolución del mercado, e iniciando la implementación de un plan de actuaciones a medio y largo plazo con el objetivo de fortalecer el balance, consolidar los negocios actuales mejorando su rentabilidad, impulsar el crecimiento y mejorar la eficiencia y la productividad. Destaca en el ámbito del crecimiento, la reorientación comercial en el *core business* y en la comercialización del *know-how* a través de nuevas soluciones tecnológicas relacionadas con el ciclo integral del agua.

El resultado de explotación se sitúa en -1.15 millones de euros, fundamentalmente por la provisión de deterioro en 2,7 millones de euros del valor de los inmuebles de Ribatallada, patrimonial del grupo, siguiendo la tendencia del sector inmobiliario, a pesar de que no se ha vendido ningún activo, ya que se trata de inversiones con permanencia a largo plazo. Sin el impacto inmobiliario, el resultado de explotación del Grupo hubiera sido positivo.

La volatilidad bursátil ha disminuido el valor de la cartera, principalmente del IBEX, en 0,8 millones de euros en la patrimonial del Grupo, Ribatallada, variación que junto al deterioro de los inmuebles, ha tenido un fuerte impacto en el resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante, que se ha situado en -3,5 millones de euros. Al igual que en el caso de los inmuebles, al no tratarse de activos especulativos, la cartera de valores se ha mantenido estable en el 2012. Sin el impacto del deterioro de los inmuebles y de la bajada de la cotización de la cartera de valores, actividades que no forman parte del *core business* del grupo, el resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante hubiera sido positivo.

A 31 de diciembre de 2012, la plantilla media del Grupo se sitúa en 219 personas frente a las 235 personas del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a la evolución previsible del Grupo, para el 2013 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el ejercicio 2012.

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 2012, 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
1,00	4,08%	0,78%			Póliza de crédito	2013
1,50	4,08%	0,78%			Póliza de crédito	2013

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,24 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 2012

En función de la evolución del Grup Cassa durante este ejercicio y de la valoración del entorno económico actual, la dirección no prevé la existencia de riesgos significativos en el primer semestre de 2013.

Hechos relevantes y otras comunicaciones

- Con fecha 9 de abril de 2013 se realiza comunicación del dividendo agregado a incorporar al dividendo a cuenta del ejercicio 2012 comunicado como hecho relevante el pasado 21 de marzo y que se pagará el día 15 de abril de 2013.
- Con fecha 22 de marzo de 2013 la sociedad remite el Informe Anual del Gobierno Corporativo del ejercicio 2012.
- Con fecha 21 de marzo de 2013 se presenta la renovación de los consejeros representantes del Ayuntamiento de Sabadell.
- Con fecha 21 de marzo de 2013 el Consejo de Administración acuerda la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2012.
- Con fecha 28 de febrero de 2013 la sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2012.
- Con fecha 29 de enero de 2013 la CNMV informa de la admisión a trámite, acordada con fecha 29 de enero de 2013, de la opa presentada por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. sobre Companyia d'Aigües de Sabadell S.A.
- Con fecha 18 de enero de 2013, se efectúa presentación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la solicitud de Autorización de la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por AGBAR sobre la totalidad de las acciones de CASSA.
- Con fecha 20 de diciembre de 2012, se presenta complemento al Hecho Relevante 178997 en relación a la decisión adoptada por AGBAR de formular una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de Companyia d'Aigües de Sabadell (CASSA).
- Con fecha 20 de diciembre de 2012 la sociedad remite comunicación relativa al escrito remitido por SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA S.A., por el anuncio de formulación de una OPA sobre la totalidad de las acciones.
- Con fecha 15 de noviembre de 2012 la sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2012.
- Con fecha 27 de agosto de 2012 la sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre del 2012.
- Con fecha 20 de julio de 2012 la sociedad remite una comunicación de pago del dividendo complementario del ejercicio 2011.
- Con fecha 26 de junio de 2012 la sociedad remite los acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Junio de 2012.

- Con fecha 25 de junio de 2012 la sociedad remite un comunicado del Consejo de Administración, en relación a informaciones aparecidas en los medios de comunicación.
- Con fecha 23 de mayo de 2012 la sociedad remite la convocatoria de Junta de Accionistas el 25 de Junio de 2012.
- Con fecha 15 de mayo de 2012 la sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2012.
- Con fecha 30 de marzo de 2012, el Grupo CASSA amplió su participación en la Sociedad Erhtec Hidraulica y Energias Renovables, S.L. que pasa del 60% al 100%.
- Con fecha 29 de marzo de 2012 la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.
- Con fecha 29 de febrero de 2012 la sociedad remite información a la CNMV sobre los resultados del segundo semestre de 2011.