

## Informe de Gestión Intermedio. Segundo semestre 2011

### Evolución de los negocios.

El Grupo Cassa gestiona el servicio de agua en 55 municipios de Catalunya, Aragón y Fuerteventura (Canarias), ha construido y gestiona 4 plantas desaladoras de agua de mar y 10 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 2011 es la siguiente:

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

El volumen total de agua facturada ha sido de 10,98 Hm<sup>3</sup> en el 2011, frente a los 11,38 Hm<sup>3</sup> del ejercicio 2010.

La cifra de negocios ha ascendido a 20,83 millones de euros frente a los 21,14 millones de euros del ejercicio 2010.

El resultado de explotación a 31 de diciembre de 2011 (\*) ha sido de 2,13 millones de euros frente a los 1,95 millones de euros del ejercicio 2010 en un ejercicio marcado por la menor licitación pública y por el aumento del coste de las materias primas, en especial, el del agua en alta y de la energía eléctrica.

El resultado financiero se ha situado en -0,52 (\*) millones de euros frente a los -0,49 millones de euros, como consecuencia del aumento de los ingresos financieros.

El resultado neto del ejercicio ha sido de 1,21 (\*) millones de euros frente a los 1,02 millones de euros del ejercicio 2010.

A 31 de diciembre de 2011 la plantilla media de Companyia d'Aigües de Sabadell se sitúa en 112 siendo la misma cifra que en el ejercicio 2010.

(\*) Los estados financieros individuales correspondientes al segundo semestre de 2010 contienen el efecto derivado de la aplicación del Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas.

### **Consolidado Grupo Cassa:**

El volumen de agua facturada por el grupo en el ejercicio 2011 ha sido de 22,91 Hm<sup>3</sup> frente a los 23,38 Hm<sup>3</sup> del ejercicio anterior.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 35,8 millones de euros frente a los 40,1 millones de euros del ejercicio anterior. A pesar del aumento significativo de las obras en el segundo semestre y que la actividad en el ámbito del abastecimiento de agua se ha mantenido estable respecto al ejercicio anterior, en este ejercicio se ha producido un descenso en la prestación de servicios por la ausencia de concursos públicos.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua i medio ambiente:	32,8 millones de euros.
- Ingeniería:	0,3 millones de euros.
- Energía:	2,0 millones de euros.
- Patrimonial:	0,7 millones de euros.

El Ebitda consolidado asciende a 5,5 millones de euros frente a los 6,7 millones de euros del ejercicio anterior (\*) y el resultado de explotación se sitúa en 2,69 millones de euros frente a los 4,21 millones de euros del ejercicio 2010 (\*), en un ejercicio marcado por la menor licitación pública antes comentada, y por el aumento del coste de las materias primas, en especial, el del agua en alta y de la energía eléctrica.

En el segundo semestre del 2011, dada la situación de volatilidad de los mercados, se añade el impacto atípico de la valoración de las inversiones inmobiliarias y de la cartera de valores de la filial patrimonial del Grupo que sitúan el resultado neto atribuido a la sociedad dominante en 0,63 millones de euros frente a los 1,01 millones de euros del ejercicio anterior (\*).

A 31 de diciembre de 2011, la plantilla media del Grupo se sitúa en 235 personas frente a las 253 personas del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a la evolución previsible del Grupo, para el 2012 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el ejercicio 2011.

(\*) Los estados financieros individuales correspondientes al segundo semestre de 2010 contienen el efecto derivado de la aplicación del Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas.

## **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 2011, 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
2,63	3,82%	1,75%	4,75%		Hipotecaria	2012
1,00	4,08%	1,54%			Póliza de crédito	2013
1,50	4,08%	1,54%			Póliza de crédito	2013
3,00	3,59%	2,11%			Hipotecaria	2012

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,19 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 2012.

## **Hechos relevantes y otras comunicaciones**

- Durante el tercer trimestre de 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.
- Con fecha 28 de febrero de 2011 la sociedad remite información a la CNMV 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.
- Con fecha 13 de mayo de 2011 la sociedad remite la Información Financiera Intermedia del primer trimestre de 2011.
- Con fecha 16 de mayo de 2011 la sociedad remite Convocatoria para la Junta General Ordinaria de Accionistas del día 20 de junio de 2011.

- Con fecha 21 de junio de 2011 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 2011 la sociedad presenta información sobre el pago de dividendo complementario del ejercicio 2010.
- Con fecha 24 de julio de 2011, el Grupo Cassa amplió su participación en la sociedad Molins Energia, S.L., que pasa del 55% al 55,80%.
- Con fecha 17 de agosto de 2011 la sociedad remite la Información Financiera Intermedia del primer semestre de 2011.
- Con fecha 15 de noviembre de 2011 la sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2011.
- Con fecha 15 de diciembre de 2011 la sociedad remite comunicación de la distribución dividendo a cuenta del ejercicio 2011.
- Con fecha 28 de diciembre de 2011 la sociedad remite comunicación de la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo ejercicio 2011.
- Con fecha 29 de febrero de 2012 la sociedad remite información sobre resultados del segundo semestre del 2011.
- Con fecha 29 de marzo de 2012 la sociedad remite el Informe Anual del Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.