



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid

Señores,

En respuesta a su consulta telefónica sobre la información adicional remitida el 21 de junio de 2010 en respuesta a su escrito de fecha 01 de junio de 2010, adjuntamos documento explicativo a las cuestiones por ustedes planteadas.

Atentamente,

Carles Casas Olivella
Director General Adjunto

Sabadell, 5 de julio de 2010.

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid

Dirección de Informes Financieros y Contables

Señores:

En respuesta a su consulta telefónica sobre la información adicional remitida en respuesta a su requerimiento de fecha 1 de junio de 2010, recepcionado en nuestras oficinas el día 10 de junio de 2010 y con fecha de respuesta el día 21 de junio de 2010, procedemos a ampliar la información:

1.1 En el caso del fondo de comercio de la empresa Aguas de Costa de Antigua S.L., no se han considerado dudas sobre la recuperación de los fondos de comercio dado que la única variable que podría afectar significativamente al valor recuperable sería una importante nueva caída del negocio turístico en Canarias, situación que, a la fecha de cierre, es poco verosímil.

Del mismo modo, en el caso del fondo de comercio de la empresa Aguas de Ponta Preta Ltda., no se han considerado dudas sobre la recuperación de los fondos de comercio por el hecho de que la única variable que podría afectar significativamente al valor recuperable del fondo de comercio sería una caída muy significativa y sostenida en el tiempo de la demanda de agua y electricidad en el mercado en el que opera la sociedad, situación que a fecha de cierre del ejercicio es poco verosímil.

1.2 Tal y como se detalla en la nota 3 e) de la memoria consolidada, el Grupo efectúa al cierre de cada ejercicio, el análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio contabilizados, con el objetivo de determinar si se ha producido alguna pérdida por deterioro de los mencionados activos. Este análisis se efectúa de acuerdo con lo que se establece en la citada nota 3 e).

a) Fondo de comercio de Aguas de Costa de Antigua S.L. (España).

La valoración del fondo de comercio se ha realizado en función del descuento de los flujos de efectivo estimados hasta el final de la concesión asociada al proyecto (año 2051). Las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones han sido las siguientes:

- Los flujos de efectivo para el período cubierto para las previsiones más recientes se han basado en el plan económico financiero del negocio corregido a la baja en función de los resultados obtenidos en los últimos años y las perspectivas de futuro más verosímiles. Para los años a partir del 2013 se prevé una tasa de crecimiento cero de los ingresos en términos reales.
- La tasa de descuento determinada según el “Capital Asset Pricing Model” (CAPM) se basa en un coste de los recursos propios del 9,2%, una vez considerada la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo correspondiente y el apalancamiento del negocio.

En el ejercicio 2009 se ha efectuado un deterioro de 174.000 euros asociado a la corrección de las previsiones del negocio para los próximos años de acuerdo con los criterios citados. El valor contable del fondo de comercio se ha deteriorado hasta llegar al valor de uso estimado (importe recuperable).

Las combinaciones de los diferentes análisis de sensibilidad realizados conducen a que el deterioro registrado (y por tanto irreversible) sería el más verosímil a la fecha de cierre del ejercicio, sobre todo teniendo en cuenta el largo plazo concesional del negocio (hasta el año 2051), y la tipología del negocio (ciclo integral del agua). En resumen, el deterioro registrado se puede atribuir a la ralentización en el desarrollo del plan de negocio concesional por la situación de crisis general. En este sentido, la reducción de los ingresos por venta de agua registrada en el ejercicio 2009 se prevé que se recuperará progresivamente en los próximos años. En todo caso, tal como hemos indicado anteriormente, la única variable que podría afectar significativamente al valor recuperable del fondo de comercio sería una importante nueva caída del negocio turístico en Canarias con efecto durante muchos años, situación que a la fecha de cierre del ejercicio es poco verosímil.

b) Fondo de comercio de Aguas de Ponta Preta, Ltda. (Cabo Verde).

La valoración del fondo de comercio se ha realizado en función del descuento de los flujos de efectivo estimados hasta el final del horizonte

considerado para su adquisición (año 2029). Las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones han sido las siguientes:

- Los flujos de efectivo para el período cubierto por las previsiones más recientes se han basado en el plan económico financiero del negocio corregido de acuerdo a las perspectivas de futuro más verosímiles. Para los años a partir del 2012 se prevé una tasa de crecimiento cero de los ingresos en términos reales.
- La tasa de descuento determinada según el “Capital Asset Pricing Model” (CAPM) se basa en un coste de los recursos propios del 16,4%, una vez considerada la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo correspondiente y el apalancamiento del negocio.

No se prevé razonablemente factible que se produzca un cambio en las hipótesis clave sobre las que se determina el valor recuperable de este activo que pudiese suponer que su valor contable fuese superior al recuperable.

La combinación de los diferentes análisis de sensibilidad realizados conduce a que en la fecha de cierre del ejercicio el valor recuperable está significativamente por encima del valor contable del fondo de comercio. En todo caso, como hemos indicado anteriormente, la única variable que podría afectar significativamente al valor recuperable del fondo de comercio sería una caída muy significativa y sostenida en el tiempo de la demanda de agua y electricidad en el mercado donde opera Aguas de Ponta Preta Ltda. situación que, a la fecha de cierre del ejercicio, es poco verosímil.

2.1 De acuerdo a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros se adjunta el estado del resultado global del ejercicio. El estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio es coincidente con la información presentada en el segundo semestre de 2008.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

	<i>Nota de la memoria</i>	<i>Ej. Actual 31-12-09</i>	<i>Ej. Actual 31-12-08</i>
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS		2.020.589,70	2.077.718,85
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros		-987.516,51	-3.315.352,14
1. Activos financieros disponibles para la venta		-987.516,51	-3.315.352,14
2. Otros ingresos y gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo		-390.938,93	-547.486,63
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta			
VI. Diferencias de conversión			
VII. Efecto impositivo		479.652,33	1.159.081,06
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)		-898.803,11	-2.703.757,71
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos y gastos			
IX. Per coberturas de flujos de efectivo			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta			
XII. Diferencias de conversión			
XIII. Efecto impositivo			
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)		0	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		1.121.786,59	-626.038,86
a) Atribuidos a la entidad dominante		1.155.084,26	-882.742,80
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-33.297,67	36.703,74

2.2 En el informe financiero semestral se presenta, de acuerdo a la información previamente presentada en semestres anteriores, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto con reclasificaciones diferentes a las que figuran en las Cuentas Anuales Consolidadas 2009, sin producir efectos en la cifra total de Patrimonio Neto, siendo la cifra total correcta de ingresos y gastos reconocidos la que figura en el informe financiero semestral.

El Estado de Cambio en el Patrimonio Neto una vez efectuadas dichas reclasificaciones y ajustes es el siguiente:

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

2009	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total
	Capital Escriturado	Reservas y prima de emisión	(Acciones Propias)	Resultado del ejercicio sociedad dominante	(Dividendos a cuenta)	Ajustes por cambio de valor		
A) SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	7.806.092,88	22.420.208,29	-181.889,73	2.760.159,91	-326.886,88	2.987.931,30	936.115,77	36.301.961,64
Ajustes por cambio de criterio 2007								
I y anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
II Ajustes por errores 2007 y anteriores	0	-294.420,13	0	0	0	0,00	5.784,28	-288.635,85
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	7.806.092,88	22.125.788,16	-181.889,73	2.760.159,91	-326.886,88	2.987.931,30	941.900,05	35.913.325,69
Total ingresos y gastos								
I. reconocidos	0	0	0	2.041.015,11	0	-2.703.767,70	36.703,73	-428.038,66
II Operaciones con socios o propietarios	0	-877.656,87	-47.635,51	0	326.686,88	0	0	-498.505,51
(-) Distribución de dividendos	0	-877.656,87	0	0	326.686,88	0	0	-550.969,99
Operaciones con acciones propias (netas)	0	0	-47.535,52	0	0	0	0	-47.535,52
III Otras variaciones del patrimonio neto	0	2.829.937,76	0	-2.760.159,91	0	0	0	69.777,85
C) SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	7.806.092,88	24.078.069,05	-229.395,26	2.041.015,11	0,00	104.173,60	978.603,78	34.758.559,17
I Ajustes por cambio de criterio 2008	0	0	0	0	0	-0,88	0	-0,88
II Ajustes por errores 2008	0	-2.709,73	0	0	0	-35.559,88	-0,01	-38.269,62
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	7.806.092,88	24.075.359,32	-229.395,26	2.041.015,11	0,00	68.613,72	978.603,77	34.720.388,81
Total ingresos y gastos								
I. reconocidos	0	0	0	2.053.887,37	0	-898.803,11	-33.297,87	1.121.786,59
II Operaciones con socios o propietarios	0	-847.406,52	-35.015,16	0	326.686,88	0	-30.250,35	-485.865,17
(-) Distribución de dividendos	0	-877.656,87	0	0	326.686,88	0	0	-550.969,99
Operaciones con acciones propias (netas)	0	0	-35.015,16	0	0	0	0	-35.015,16
Adquisiciones participaciones a socios externos	0	30.250,35	0	0	0	0	-30.250,35	0
III Otras variaciones del patrimonio neto	0	2.041.015,11	0	-2.041.015,11	-334.853,17	0	0	-334.853,17
E) SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	7.806.092,88	26.268.061,81	-264.410,41	2.053.887,37	-8.168,89	-630.190,27	948.353,75	34.921.233,81

3.1 En relación a este punto, indicar que el Comité de Auditoria puso a disposición de los auditores la valoración realizada por el experto independiente, en la que se puso de manifiesto la necesidad de deteriorar el fondo de comercio por el importe que figura en las Cuentas Anuales.

Este deterioro contabilizado, derivado del informe independiente, está basado en las hipótesis clave anteriormente indicadas, teniendo muy en cuenta la larga duración de las concesiones y el tipo de negocio. Asimismo, de la combinación de los diferentes análisis de sensibilidad, no es verosímil determinar que puedan producirse nuevas importantes caídas en el negocio turístico de Canarias, con efecto durante largo período de tiempo, así como que se produzca una caída muy significativa y sostenida en el tiempo de la demanda de agua y electricidad en el mercado en el que opera Aguas de Ponta Preta Ltda.

En conclusión, las Cuentas Anuales recogen el valor neto del fondo de comercio que la entidad considera que refleja mejor la imagen fiel tomando en consideración lo indicado anteriormente. Asimismo la entidad estima que no existen incertidumbres sobre la recuperabilidad de dichos fondos de comercio diferentes a las inherentes a todo negocio, y que en todo caso ya se han tomado en consideración para su valoración.

El Comité de Auditoria ha elaborado los informes propios de sus funciones y competencias y, en particular, sobre el fondo de comercio, su valoración y efectos en las Cuentas Anuales.