

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid

Dirección de Informes Financieros y Contables

Señores:

En respuesta a la información adicional por ustedes solicitada en su requerimiento de fecha 18 de mayo de 2011, recepcionado en nuestras oficinas el día 27 de mayo de 2011 procedemos a ampliar la información.

1.1 Tal y como se detalla en la nota 3 f) 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 f).

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 2015 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 2010 el incremento de los precios del combustible conjuntamente con dilación de la revisión de la tarifa asociada por parte de la administración competente (situación que se ha corregido en el ejercicio 2011), así como la adecuación del ritmo de crecimiento de la facturación a la experiencia de los últimos años y a sus expectativas de futuro, han supuesto una reducción del valor recuperable de este activo en valores similares a su valor contable.

Las combinaciones de los diferentes análisis de sensibilidad realizados no conducen a la necesidad de efectuar ningún deterioro en el ejercicio 2010, teniendo en cuenta la tipología del negocio (ciclo integral del agua y suministro de electricidad). En este sentido, se prevé que los niveles de ingresos y márgenes previstos se recuperarán progresivamente en los próximos años. En todo caso, 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.

Por tanto, en función del plan financiero previsto, no existen a finales del ejercicio 2010 incertidumbres sobre la recuperación de esta inversión, diferentes a las inherentes a todo negocio similar y que por tanto estarían recogidas en las tasas de descuento aplicadas.