

**COMPANYIA D'AIGÜES DE SABADELL, S.A**, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley de Mercado de Valores, comunica el siguiente

### **HECHO RELEVANTE**

Como continuación del hecho relevante publicado en el día 24 de marzo de 2014 (número de registro 202.400) en el que se informaba de la decisión adoptada, en esa misma fecha, por el Consejo de Administración de COMPANYIA D'AIGÜES DE SABADELL, S.A ("**CASSA**" o "**Sociedad**") de someter a la consideración y aprobación, en su caso, de la Junta General de Accionistas de la Sociedad la exclusión de negociación de la totalidad de sus acciones las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Barcelona en su sistema de corros electrónico, mediante la correspondiente formulación de una oferta pública de adquisición de las acciones de la Sociedad por exclusión de las mismas a un precio de sesenta euros (60€) por acción, para su posterior amortización, todo ello en los términos previstos en el artículo 34 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores ("**LMV**") y el artículo 10 y concordantes del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores ("**RD 1066/2007**") ("**Oferta**"), a continuación se remite y hace público el informe aprobado por el Consejo de Administración de CASSA justificativo de la propuesta de exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad y del precio ofrecido en la Oferta, en los términos previstos por el artículo 34.5 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 10.5 del RD 1066/2007.

En Sabadell, 25 de marzo de 2014.

---

D. José María de Paz Arias  
Secretario del Consejo de Administración

**INFORME QUE PRESENTA EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE  
COMPANYIA D'AIGÜES DE SABADELL, S.A., EN RELACIÓ AMB LA  
PROPOSTA D'ACORD A QUE ES REFEREIX EL PUNT ONZÈ DE L'ORDRE  
DEL DIA DE LA JUNTA GENERAL D'ACCIONISTES, CONVOCADA PER AL  
DIA 8 DE MAIG DE 2014 EN PRIMERA CONVOCATÒRIA, I PER AL SEGÜENT  
DIA EN SEGONA CONVOCATÒRIA, REFERENT A LA SOL·LICITUD  
D'EXCLUSIÓ DE COTITZACIÓ I FORMULACIÓ D'UNA OFERTA PÚBLICA  
D'ADQUISICIÓ D'ACCIONS**

El Consell d'Administració de Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. (la "**Societat**" o "**CASSA**"), en la seva reunió celebrada en el dia d'avui, ha acordat, per unanimitat, sotmetre a la consideració i aprovació, si escau, de la Junta General d'Accionistes de la Societat, convocada per als dies 8 i 9 de maig de 2014, en primera i segona convocatòria, respectivament, entre d'altres acords, l'exclusió de negociació en Borsa de Valors de les accions de la Societat, així com la consegüent formulació a tal efecte d'una oferta pública d'adquisició d'accions per part de la pròpia Societat (la "**OPA d'Exclusió**"), en els termes establerts a l'article 34 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors (la "**LMV**") i a l'article 10 i concordants del Reial Decret 1066/2007, de 27 de juliol, sobre el règim d'ofertes públiques d'adquisició d'accions de valors ("**Reial Decret 1066/2007**").

Per això, i de conformitat amb el que estableix l'article 34.5 de la LMV i l'article 10.5 del Reial Decret 1066/2007, el Consell d'Administració de la Societat ha aprovat per unanimitat, en la seva reunió celebrada en el dia d'avui, la formulació del present informe, l'objecte del qual és justificar detalladament la proposta d'exclusió de negociació i el preu ofert a la referida OPA d'Exclusió.

**1.- PROPOSTA D'ACORD D'EXCLUSIÓ DE COTITZACIÓ DE LES ACCIONS DE LA SOCIETAT**

a) Sol·licitud d'exclusió de cotització oficial

El Consell d'Administració de la Societat proposa sotmetre a la Junta General d'Accionistes de la Societat l'exclusió de la contractació pública i negociació oficial a la Borsa de Valors de Barcelona de la totalitat de les accions representatives del capital social de la Societat, per entendre que concorren raons i circumstàncies que aconsellen portar a terme l'esmentada exclusió, tal i com es desenvolupa a continuació.

b) Sobre l'estructura accionarial de CASSA

El capital social de CASSA ascendeix a 7.551.492,88 euros, i està representat per 628.244 accions, 125.649 accions de classe A i 502.595 accions de classe B, de 12,02 euros de valor nominal cada una d'elles, totalment subscrietes i

desemborsades. Cada acció de CASSA, ja sigui de la classe A o de la classe B, concedeix al seu titular o representant el dret a un vot.

La totalitat de les accions de classe A de CASSA, representatives del 20% del seu capital social, són de titularitat exclusiva de l'Excel·lentíssim Ajuntament de Sabadell (l'**Ajuntament**"), segons el que s'estableix a l'article 6 dels estatuts socials de CASSA.

CASSA està participada en un 20% per l'Excel·lentíssim Ajuntament de Sabadell, corresponent el 20 % a la titularitat en exclusiva de la totalitat de les accions de classe A de CASSA, que atorguen a l'Ajuntament, d'acord amb els estatuts socials de la Societat, el dret a la representació de 5 membres en el Consell d'Administració de CASSA, entre d'ells, al Vicepresident primer del Consell d'Administració, que correspon a l'Alcalde de Sabadell, que a més a més presideix la Junta General d'Accionistes. També correspon a l'Ajuntament la designació de 2 dels 5 membres que integraren la Comissió Executiva del Consell d'Administració i un dret de vet en els següents acords: emissió d'obligacions, augment o reducció de capital social, transformació, fusió, escissió o dissolució de la Societat o qualsevol modificació dels estatuts socials.

Totes les accions de CASSA, de classe A i B, confereixen als seus titulars els mateixos drets econòmics i estan representades per mitjà d'anotacions en compte, trobant-se inscrites en el registre d'anotacions en compte de la Societat Rectora de la Borsa de Valors de Barcelona i de les seves entitats participants.

Totes les accions de CASSA, de classe A i B, es troben admeses a negociació a la Borsa de Valors de Barcelona i es negocien per el sistema de corro en el seu parquet electrònic. CASSA no té emesos drets de subscripció, accions sense vot, obligacions convertibles o bescanviabls en accions ni altres valors o instruments similars que poguessin donar dret, directe o indirectament, a l'adquisició o subscripció d'accions de la Societat.

Una eventual venda de les accions de classe A requeriria, amb caràcter previ a la seva transmissió, l'aprovació del canvi de modalitat de gestió de la Societat, passant d'un model de gestió indirecte, mitjançant societat d'economia mixta, a una gestió indirecte, mitjançant una societat concessionària, amb la finalitat d'ajustar la naturalesa jurídica de CASSA resultant després de la transmissió, al règim administratiu corresponent.

c) Justificació de l'exclusió de negociació oficial

La Societat ostenta la titularitat de 175 accions en autocartera representatives del 0,03% del capital social. D'altra banda, a part de la participació del 20% que ostenta l'Excel·lentíssim Ajuntament de Sabadell a CASSA, corresponent a la totalitat de les accions classe A de la Societat, l'altre accionista significatiu de la Societat ostenta un 77,713% del capital social de CASSA. En conseqüència, el capital flotant o *free float* de CASSA es limita al 2,257% del seu capital social.

Per tant, els valors de la Societat no assoleixen els requisits de difusió accionarial com tampoc de freqüència o volum de contractació, establerts en el "Títol IV.- Mercats secundaris oficials de valors" de la LMV.

Atès que ni la pròpia Societat, ni els accionistes de rellevància o significatius de CASSA tenen intenció d'adoptar cap mesura destinada a augmentar els nivells de difusió accionarial, freqüència o volum de contractació dels valors de CASSA, es proposa, per part del Consell d'Administració, excloure de cotització les accions de CASSA en la Borsa de Valors de Barcelona on cotitzen per el sistema de corro electrònic.

D'altra banda, cal assenyalar que la Societat no contempla la necessitat d'apel·lar al mercat de capitals per al finançament de les seves activitats en el curt i mig termini, ja que estima que amb els recursos generats per les seves pròpies operacions tindrà capacitat suficient per finançar les seves operacions presents i futures. En aquestes circumstàncies, la Societat no considera imprescindible disposar de vies alternatives de finançament a través del mercat de valors, la qual cosa en la pràctica fa que la permanència en Borsa de la Societat perdi gran part del seu sentit.

Així mateix, s'ha de tenir en consideració que, com a conseqüència de la condició de societat cotitzada, la Societat està incorrent en una sèrie de costos directes i indirectes en les seves àrees corporatives. L'exclusió de negociació permetrà a CASSA estalviar una sèrie de costos associats a la negociació de les seves accions i simplificarà el seu funcionament, alliberant-lo de la càrrega administrativa que comporta el donar compliment a les obligacions periòdiques que imposa la llei a les companyies cotitzades i permetent a l'equip directiu enfocar-se amb major intensitat a la gestió de la Societat.

En atenció al que s'ha exposat, el Consell d'Administració de CASSA entén que les actuals condicions existents no són les adequades per a que la Societat continuï negociant les seves accions en la Borsa de Valors de Barcelona, de forma que, atenent a criteris d'economia i eficàcia en el desenvolupament de l'activitat i estructura de CASSA, considera que l'exclusió de negociació es justifica i és raonable.

#### d) Procediment d'exclusió

Com a conseqüència de l'acord d'exclusió de cotització que, si escau, adopti la Junta General d'Accionistes i, de conformitat amb el que està establert a l'article 34 de la

LMV i a l'article 10 del Reial Decret 1066/2007, serà necessària la formulació d'una OPA d'Exclusió per part de la Societat.

Així, una vegada adoptat, si escau, l'acord d'exclusió de negociació de les accions de la Societat per part de la Junta General d'Accionistes, es presentarà davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per al seu examen i, si escau, autorització, una sol·licitud d'autorització d'exclusió sobre la totalitat de les accions de la Societat, per tant al 100% del seu capital social representant per 628.244 accions amb un valor nominal de 12,02 Euros cadascuna d'elles, 125.649 de classe A i 502.595 de classe B, amb excepció de 175 accions, representatives d'un 0,03% del capital social, que la Societat té en autocartera i si escau, de les accions que siguin immobilitzades per els seus titulars, durant el termini d'acceptació de l'oferta, en els termes establerts a l'article 10.2 del Reial Decret 1066/2007.

## **2.- JUSTIFICACIÓ DEL PREU OFERT PER LES ACCIONS EN EL MARC DE LA OPA D' EXCLUSIÓ**

De conformitat amb el que està establert a l'article 10 del Reial Decret 1066/2007, una vegada adoptat, si escau, l'acord d'exclusió de negociació per part de la Junta General d'Accionistes, es presentarà davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per el seu examen i autorització, una sol·licitud d'autorització d'una OPA d'Exclusió amb les característiques essencials següents:

- a) Oferent: La OPA d'Exclusió serà promoguda i formulada per la Societat.
- b) Accions a les que es dirigeix: L'oferta es dirigirà a la totalitat de les accions de la Societat, per tant al 100% del seu capital social representat per 628.244 accions amb un valor nominal de 12,02 Euros cada una d'elles, 125.649 de classe A i 502.595 de classe B, amb excepció, de 175 accions, representatives d'un 0,03% del capital social, que la Societat té en autocartera i si escau, de les accions que siguin immobilitzades per els seus titulars, durant el termini d'acceptació de l'oferta, en els termes establerts a l'article 10.2 del Reial Decret 1066/2007.

Al no existir drets de subscripció, obligacions convertibles o bescanviabls en accions o altres instruments admesos a negociació que poguessin donar dret, directe o indirectament, a la subscripció o adquisició d'accions de la Societat, l'OPA d'Exclusió no es dirigirà a d'altres valors o instruments.

- c) Forma d'adquisició: L'OPA d'Exclusió es formularà com a compraventa, consistint necessàriament la totalitat de la contraprestació que s'oferirà en diners, d'acord amb el que s'estableix a l'article 10.3 del Reial Decret 1066/2007.
- d) Preu: El preu a satisfer per a cada acció de la Societat adquirida en el marc de l'OPA d'Exclusió serà de seixanta Euros (60€). Aquest preu compleix amb els

critèris establerts a l'article 10.6 del Reial Decret 1066/2007. El preu ofert assumeix que la Societat no distribuirà dividends amb càrrec a resultats del 2014 amb anterioritat a la data de liquidació de l'OPA d'exclusió.

El preu de l'OPA d'Exclusió establert a l'apartat anterior s'adequa a l'establert a l'article 10.6 del Reial Decret 1066/2007, ja que el Consell d'Administració considera que aquest preu no és inferior al major que resulta entre (i) el preu equitatiu al que es refereix l'article 9 del Reial Decret 1066/2007 i (ii) el que resulta de tenir en compte, de forma conjunta i amb justificació de la seva respectiva rellevància, els mètodes continguts a l'article 10.5 del Reial Decret 1066/2007.

Així mateix, es fa constar que la Societat ha designat a l'entitat PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. ("PwC"), per a l'elaboració d'un informe de valoració de la Societat, atenent als criteris i als mètodes de valoració establerts a l'article 10.5 del Reial Decret 1066/2007. Amb data 21 de març de 2014 PwC ha emès aquest informe (l'"Informe de Valoració"), el qual s'adjunta al present .

Basant-se en el contingut i conclusions de l'Informe de Valoració, els valors determinats pel Consell d'Administració, segons els diferents mètodes de valoració establerts a l'article 10.5 del Reial Decret 1066/2007, conjuntament amb la justificació de la seva respectiva rellevància, són els que s'exposen a continuació:

**a) Valor de la contraprestació oferta en una oferta pública d'adquisició l'any precedent:**

El juliol del 2013 es va liquidar una Oferta Pública d'Adquisició de naturalesa voluntària formulada per Societat General d'Aigües de Barcelona, S.A. ("AGBAR") a un preu de **60€ per acció**.

**b) Valor teòric contable de la Societat.**

No ha estat considerat aquest mètode de valoració al tractar-se d'un mètode estàtic que no reflexa el valor de la Societat doncs es basa en el balanç consolidat en una data determinada i no té en consideració el rendiment futur dels seus actius, especialment els intangibles (concessions).

**c) Valor liquidatiu de la Societat**

No s'ha considerat rellevant l'aplicació d'aquesta metodologia perquè el seu resultat previsiblement resultaria en valors significativament inferiors als obtinguts mitjançant la resta de mètodes de valoració.

**c) Cotització mitja durant el semestre immediatament anterior.**

No s'ha considerat rellevant la utilització d'aquest mètode de valoració donada la pràctica inexistència de volum i freqüència de negociació i atès al baix nivell de difusió accionarial o *free floating* que han presentat les accions de la Societat des de la Oferta Pública d'Adquisició formulada per AGBAR el juliol del 2013.

**d) Altres mètodes de valoració aplicables al cas:**

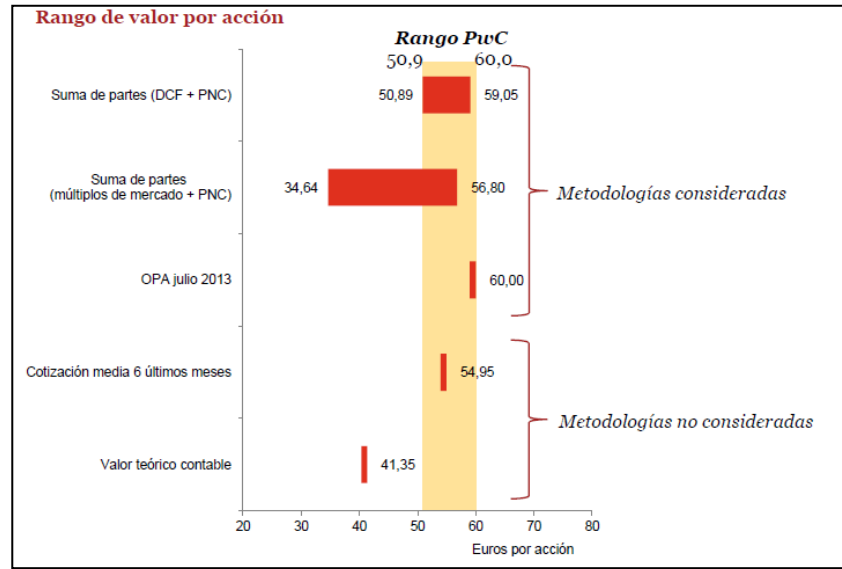
**d.1.) Suma de parts (Descompte de Flux de Caixa + Patrimoni Net Corregit).**

S'ha considerat oportú aplicar aquesta metodologia per a la valoració de l'acció de la Societat per ser generalment acceptada en diferents tipus de negocis al capturar millor que altres metodologies les expectatives futures de la capacitat de la Societat de generar altres retorns econòmics per als seus accionistes.

Mitjançant aquest mètode l'Informe de Valoració estima que el valor de l'acció de la Societat es situa en **un rang de valor entre 50,9 a 59,0€** per acció.

**d.2) Suma de parts (Múltiples de Mercat + Patrimoni Net Corregit).**

S'ha tingut en compte l'aplicació d'aquesta metodologia únicament com a contrast limitat. En relació a aquest mètode l'Informe de Valoració s'ha basat en societats cotitzades europees i no ha identificat una mostra significativament fiable ni comparable de transaccions recents pel que s'ha descartat obtenir una conclusió sobre el valor de les accions de la Societat mitjançant l'aplicació d'aquesta metodologia.



L'Informe de Valoració, seguint els mètodes de valoració requerits en l'article 10.5 del RD 1066/2007, conclou que **el valor per acció de la Societat es troba entre 50,9€ i 60€ per acció**. En conseqüència, el Consell d'Administració considera que el preu proposat compleix amb les disposicions requerides en la LMV i en el Reial Decret 1066/2007.

A Sabadell, 24 de març de 2014.