



**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS  
TERCER TRIMESTRE 2014  
Enero - Septiembre**



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT



## Índice

---

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos Bursátiles**
- **Anexo Sociedades del Grupo Fersa**
- **Hechos Relevantes del Período**
- **Hechos Posteriores al Cierre**
- **Advertencia Legal**

## Resumen Ejecutivo

- El 20 de Junio de 2014 se publicó en el BOE la Orden Ministerial IET/1045/2014 por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos; que desarrolla el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.
- En Enero de 2014 Fersa Panamá S.A., participada por Fersa Energías Renovables, S.A., ha resultado adjudicataria de un contrato de venta de energía para 15 años por parte de la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA). La compañía comenzará a construir el parque en el año 2015 con una primera fase de 102 MW que posteriormente se ampliará hasta los 225 MW autorizados. Además, Fersa Panamá cuenta con el parque eólico de Antón de 105 MW autorizados, que una vez construido, representará una capacidad de 330 MW instalados en este país.
- El 2 de Abril de 2014 se puso en marcha en la India el nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadag y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que el Grupo ya tiene en explotación en el referido país asiático. Con la incorporación de Bhakrani, Fersa eleva su capacidad instalada en la India a 102 MW, mientras que la capacidad instalada total de Fersa alcanza los 253 MW.
- En este sentido, Fersa avanza en su plan de crecimiento para el periodo 2013-2015 que incluía la construcción de tres parques eólicos en India, Panamá y Polonia incorporando 85 nuevos MW atribuibles en explotación, con lo que el 56% de la capacidad instalada de la compañía se situará fuera de España.
- El 27 de Junio de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros, las cuentas anuales individuales y consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.
- Como hecho posterior al cierre la Sociedad anuncia el 3 de Octubre de 2014 el inicio de la construcción del Proyecto de Postolin, propiedad de FERSA al 100%. Está ubicado en Sztum al norte de Polonia, la potencia a instalar es de 34 MW y supone una inversión cercana a los 50 millones de euros. El proyecto cuenta con una subvención de la UE de 10 millones de euros bajo el Programa operacional 2007-2013-OP IE. Así mismo, se ha aprobado una financiación puente de 8 millones de euros concedida, principalmente, por accionistas con representación en el Consejo de Administración. Está prevista su puesta en funcionamiento a finales de 2015.

## Fersa en cifras

- Fersa cierra el tercer trimestre de 2014 con un resultado positivo de 264 miles de euros, frente a los beneficios de 1.661 miles de euros del mismo periodo del año anterior.
- Los ingresos de las operaciones han ascendido a 24.939 miles de euros lo que supone una disminución del 14,8% respecto al 2013, debido sustancialmente a la aplicación del nuevo marco regulatorio establecido por el Real Decreto 413/2014, a la disminución del precio de venta de la energía de mercado español (pool) de este año 2014 (5,1% inferior respecto al mismo periodo del año anterior), a una menor producción del 7,9% (básicamente en los parques de España) y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.

<b>Pérdidas y ganancias Consolidada</b>	<b>3T2014</b>	<b>3T2013</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos Operaciones	24.939	29.273	-14,8
Gastos de explotación	-8.661	-10.134	-14,5
<b>EBITDA</b>	<b>16.278</b>	<b>19.139</b>	<b>-14,9</b>
<b>EBIT</b>	<b>7.735</b>	<b>9.739</b>	<b>-20,6</b>
Resultado financiero	-7.761	-8.085	-4,0
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>264</b>	<b>1.661</b>	<b>-84,1</b>

Miles de Euros

## Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a Septiembre de 2014 por países es el siguiente:

MW Potencia instalada	3T2014	%	3T2013	%
España	139	55%	139	60%
Francia	12	5%	12	5%
India	102	40%	82	35%
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>100%</b>	<b>233</b>	<b>100%</b>

*El inicio del tercer parque en India fue en Abril, con lo que dicho país supone el 40% de la capacidad instalada.*

- La distribución de la producción a Septiembre de 2014 por países es la siguiente:

GWh Producción	3T2014	%	3T2013	%	% Var.
España	201,0	57,4%	229,9	60,4%	-12,6%
Francia	21,2	6,1%	19,9	5,2%	6,4%
India	128,1	36,6%	120,8	31,8%	6,0%
Polonia *	0,0	0,0%	9,7	2,6%	-100,0%
<b>Total</b>	<b>350,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>380,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,9%</b>

\* Polonia 2013 sólo incluye Eólica Kisielice hasta 07/03/2013

*La producción de este tercer trimestre del 2014 ha sido un 7,9% inferior a la del mismo periodo que el año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente al bajo recurso eólico en los parques de España (resultando ser el Septiembre de menor recurso para Fersa en los últimos 4 años) y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.*

## Magnitudes Operativas

- La distribución del portfolio de Fersa a Septiembre de 2014 por países es la siguiente:

MW	Explotación	Priorizados	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139	0	266	405	50%
Francia	12	0	0	12	2%
India	102	0	0	102	13%
Polonia	0	68	0	68	9%
Panamá	0	31	68	99	12%
Otros	0	0	108	108	14%
<b>TOTAL</b>	<b>253</b>	<b>99</b>	<b>443</b>	<b>794</b>	<b>100%</b>

*Fersa mantiene un pipeline diversificado a nivel internacional que es la base de su crecimiento.*



Parque Hinojal

## **Evolución del Negocio**

### **ESPAÑA**

- Fersa tiene en España actualmente 139 MW en operación, repartidos en 138 MW eólicos y 1 MW en fotovoltaico.
- Tiene un pipeline de 266 MW, de los que sólo ejercerá la opción de construir dichos MW si las condiciones del mercado son acordes al modelo de negocio.



*Parque Mudefer*

### **FRANCIA**

- Fersa tiene actualmente un parque eólico en Francia de 12 MW en operación.

### **POLONIA**

- Fersa continúa con el desarrollo de sus parques eólicos en Polonia. Postolin de 34 MW que ha iniciado su construcción en el mes de Octubre y Warblewo de 34 MW continua en fase de desarrollo.

### **ESTONIA**

- La sociedad estonia Oü Est Wind Power participada por Fersa al 93,8% es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de 62 MW.

### **MONTENEGRO**

- Fersa está en proceso de obtención de los permisos necesarios para un parque eólico de 46 MW.



*Torre de medición en Montenegro*

## Evolución del Negocio

---

### INDIA

- El proyecto de 20 MW de Bhakrani, está construido e inició su operación el 2 de Abril de 2014, de esta forma, Fersa tiene funcionando en India tres parques eólicos cuya capacidad instalada total es de 102 MW.



*Parque de Gadag*



*Parque de Hanumanhatti*

### PANAMÁ

- Fersa mantiene una participación del 30% en Fersa Panamá, S.A., sociedad titular de dos parques en promoción (Toabré y Antón) con un total de 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá (99 MW atribuibles).
- Toabré comenzará a construirse en 2015 y contará en una primera fase con 102 MW. En Enero de 2014, la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. adjudicó a Fersa Panamá un contrato de venta de energía para este parque durante 15 años.
- En fases posteriores, el proyecto de Panamá se ampliará hasta los 330 MW.

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	3T2014	3T2013	% var
Importe neto de la cifra de negocio	24.846	29.019	-14,4
Otros ingresos	93	254	-63,4
<b>Ingresos Operaciones</b>	<b>24.939</b>	<b>29.273</b>	<b>-14,8</b>
Gastos de explotación	-8.661	-10.134	-14,5
<b>EBITDA</b>	<b>16.278</b>	<b>19.139</b>	<b>-14,9</b>
Amortizaciones y provisiones	-10.386	-10.543	-1,5
Deterioro del inmovilizado	1.087	987	10,1
Resultado de enajenaciones de inmovilizado	756	156	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>7.735</b>	<b>9.739</b>	<b>-20,6</b>
Ingresos financieros	1.020	932	9,4
Gastos financieros	-8.684	-9.192	-5,5
Diferencias de cambio	-97	175	n.a.
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	0	n.a.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-7.761</b>	<b>-8.085</b>	<b>-4,0</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	-118	-46	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-144</b>	<b>1.608</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre sociedades	132	-34	n.a.
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-12</b>	<b>1.574</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuido a socios minoritarios	276	87	n.a.
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>264</b>	<b>1.661</b>	<b>-84,1</b>

Miles de Euros

### Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 24.846 miles de euros lo que supone una disminución del 14,4% respecto al tercer trimestre del año 2013 (29.019 miles de euros), debido sustancialmente a:
  - La aplicación del nuevo Real Decreto 413/2014 ha supuesto una reducción del 13,7% (1.487 miles de euros) en ingresos por primas respecto al mismo periodo que el año anterior.
  - El menor precio de la energía de mercado (pool) acumulado a Septiembre ha sido un 5,1% inferior al mismo periodo del año anterior, suponiendo 870 miles de euros menos de ingresos, especialmente en el primer trimestre en el que el pool fue un 36,3% inferior.
  - Una reducción en la producción en GWh de un 7,9%, debido sustancialmente a un recurso eólico inferior respecto al mismo periodo que el año anterior en los parques españoles (1.312 miles de euros).
  - La venta del parque eólico de Kisielice en Polonia el pasado 7 de Marzo de 2013, ha supuesto una disminución adicional de 1.030 miles de euros en este primer semestre.
  - Dicha menor producción ha sido compensada con la entrada en funcionamiento de Bhakrani en India a pleno funcionamiento en Junio, y a la buena marcha de Francia, contribuyendo en 1.189 miles de euros a los ingresos.
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 14,5%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 16.278 miles de euros.
- El Resultado de enajenaciones de inmovilizado refleja los ajustes registrados por la venta Shandong Lusa New Energy Co. Ltd.
- Fersa cierra el tercer trimestre del 2014 con unos beneficios de 264 miles de euros.

## Balance Consolidado

ACTIVO	sep-14	dic-13	Var.'14-'13	Var. (%)
Inmovilizado material	230.882	222.869	8.013	3,6
Fondo de comercio	11.110	10.863	247	2,3
Otros activos intangibles	75.860	76.232	-372	-0,5
Activos financieros no corrientes	10.612	13.075	-2.463	-18,8
Participación en sociedades puestas en equivalencia	4.058	3.886	172	4,4
Activos por impuestos diferidos	7.111	6.478	633	9,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>339.633</b>	<b>333.403</b>	<b>6.230</b>	<b>1,9</b>
Activos mantenidos para la venta	1.500	0	1.500	n.a.
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.913	6.133	2.780	45,3
Otros activos financieros corrientes	5.472	5.466	6	0,1
Otros activos corrientes	356	153	203	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	11.401	19.173	-7.772	-40,5
<b>Activo corriente</b>	<b>27.642</b>	<b>30.925</b>	<b>-3.283</b>	<b>-10,6</b>
<b>Total Activo</b>	<b>367.275</b>	<b>364.328</b>	<b>2.947</b>	<b>0,8</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>sep-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>Var.'14-'13</b>	<b>Var. (%)</b>
Capital	140.004	140.004	0	n.a.
Otras reservas	28.287	32.820	-4.533	-13,8
Resultado del ejercicio	264	1.367	-1.103	-80,7
Valores propios	0	-6.768	6.768	-100,0
Diferencias de conversión	-26.690	-30.794	4.104	-13,3
Operaciones de cobertura	-10.065	-8.207	-1.858	22,6
Intereses minoritarios	2.398	4.177	-1.779	-42,6
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>134.198</b>	<b>132.599</b>	<b>1.599</b>	<b>1,2</b>
Deudas con entidades de crédito	148.601	146.712	1.889	1,3
Otros pasivos no corrientes	49.969	46.751	3.218	6,9
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>198.570</b>	<b>193.463</b>	<b>5.107</b>	<b>2,6</b>
Deudas con entidades de crédito *	24.262	33.091	-8.829	-26,7
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	4.151	4.916	-765	-15,6
Otros pasivos financieros corrientes	5.966	131	5.835	n.a.
Otros pasivos corrientes	128	128	0	n.a.
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>34.507</b>	<b>38.266</b>	<b>-3.759</b>	<b>-9,8</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>367.275</b>	<b>364.328</b>	<b>2.947</b>	<b>0,8</b>

Miles de Euros

\* A efectos comparativos, a 31 de Diciembre de 2013 este epígrafe incluye el importe de 15.915 miles de euros correspondiente a un préstamo cuyo waiver se formalizó el 19 de Marzo de 2014, con la consiguiente disminución del Pasivo no corriente.

### Análisis de Balance

- El Inmovilizado material aumenta, básicamente, debido a la finalización de la construcción del tercer parque en India (Bhokrani) de 20 MW y al inicio de la construcción de un parque en Polonia de 34 MW, denominado Postolin.
- Otros pasivos financieros corrientes aumentan, fundamentalmente, como contrapartida del aumento del Inmovilizado material comentado anteriormente de Postolin a través de una financiación puente de 8 millones de euros concedida, principalmente, por accionistas con representación en el Consejo de Administración.
- Los Valores propios (autocartera) han disminuido debido a su venta, viéndose reflejado su impacto en el Patrimonio neto.
- Durante el ejercicio 2014 se han realizado las últimas disposiciones del Project Finance de Bhokrani, sin embargo las deudas con entidades de crédito se reducen como consecuencia del pago de las cuotas de Project Finance del resto de parques realizadas durante el ejercicio.

## Balance Consolidado

### Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de Septiembre de 2014 asciende a 175 millones de euros, y corresponde, principalmente, a la financiación de las inversiones en inmovilizado de las sociedades tenedoras de los parques (modalidad "Project Finance"), con un periodo de amortización de la deuda de entre 12 y 15 años y sin recurso frente a Fersa.
- Esta deuda supone un apalancamiento financiero del 56,7%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	sep-14	dic-13	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	172.863	179.803	-6.940	-3,86%
Otros pasivos no corrientes (derivados)	16.501	13.361	3.140	23,50%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-14.769	-23.504	8.735	-37,16%
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>174.595</b>	<b>169.660</b>	<b>4.935</b>	<b>3%</b>
<b>Apalancamiento**</b>	<b>56,5%</b>	<b>56,1%</b>		

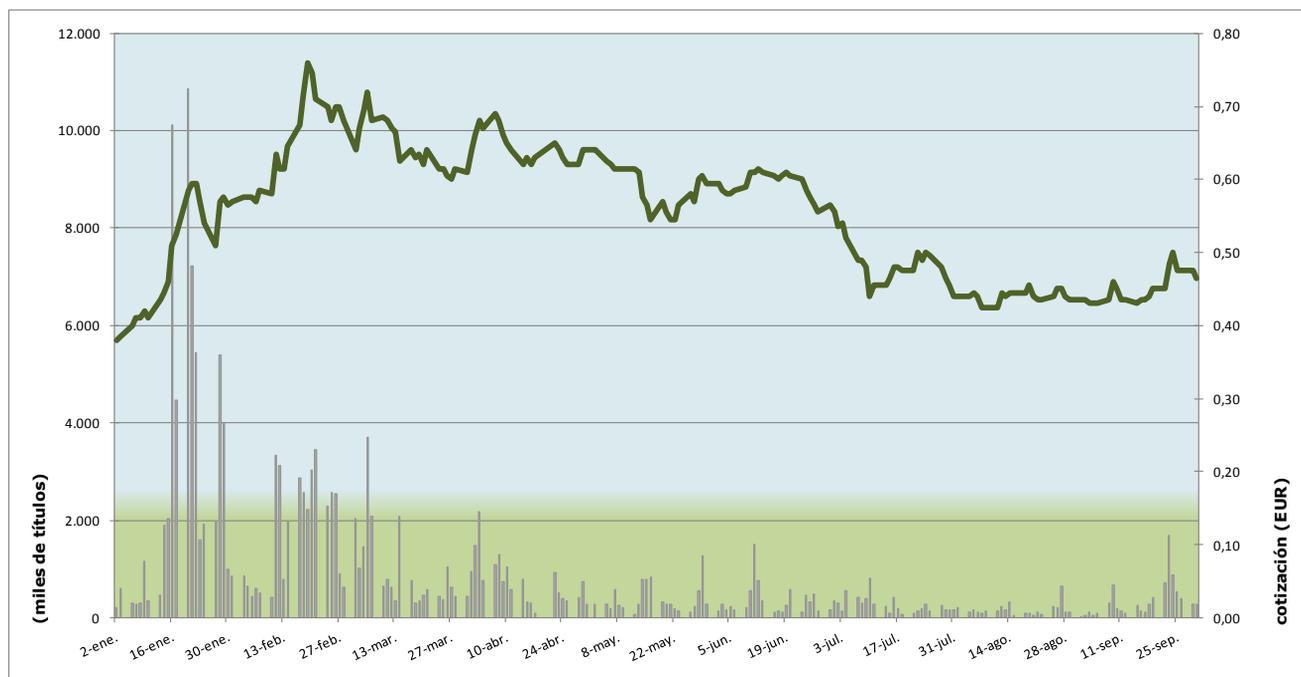
Miles de Euros

\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera con entidades financieras - Efectivo y equivalentes

\*\* Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)



## Datos Bursátiles



### Datos Bursátiles

3T2014 Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Enero 2014)	0,380	€ / acción
Cotización cierre del periodo (30 Septiembre 2014)	0,465	€ / acción
Cotización máxima	0,760	€ / acción
Cotización mínima	0,380	€ / acción
Variación cotización en el período	22,37%	%
Capitalización a cierre del periodo	65.101.757	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene a 30 Sep)	166.534.475	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene a 30 Sep)	98.912.028	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	871.908	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	517.864	€

*Durante el año 2014 la cotización de la acción de Fersa se ha revalorizado un 22,37%, situándola en máximos no alcanzados desde el año 2011. Asimismo, el volumen de acciones negociadas ha incrementado significativamente la liquidez de la acción.*

## Anexo Sociedades del Grupo Fersa

Sociedad	Participación directa + indirecta
Eólica El Pedregoso, S.L	80%
Eólica Del Pino, S.L	80%
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	84%
Fercom Eólica, S.L.	100%
La Tossa del Vent, S.L.	100%
Texte, S.L.	100%
Eolener, S.L.	100%
Orta Eólica, S.L.	100%
Electravent, S.L.	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%
Inversions Trautt, S.L.	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%
Inversions Vinroma, S.L.	76%
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%
A.I.E. Subestación y Linea 2004	30%
Fersa Panamá, S.A.	30%
Eólica Postolin Sp	100%
OÜ EstWindPower	94%
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	100%
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%
Sinergia andaluza ,S.L.	75%
Generación Eólica India Limited	100%
EN Renewable Energy Limited	100%
EN Wind Power Private Limited	100%
Fersa India Private Limited	100%
Eólica Warblewo Sp	100%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Eoliennes De Beausemlant, SAS	80%
Castellwind 03 S.L	60%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Morzura Wind Park D.O.O. Podgorica	99%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%
Berta Energies Renovables, S.L.	26%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%
Siljan Port, S.L.	80%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Fersa-Aventalia, S.L.	80%
Infraestructures Comunes d'Evaquació Ribera d'Ebre S.L.	72%

## Hechos Relevantes del Periodo

Fecha	Nº Registro	Concepto
21/01/2014	198886	La Compañía comunica la adjudicación en Panamá de un contrato de venta de energía para 15 años.
28/02/2014	201257	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del segundo semestre de 2013: "Fersa obtiene un beneficio de 1,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2013"
02/04/2014	202865	La Sociedad anuncia la puesta en marcha en la India de un nuevo parque eólico de 20 MW.
15/05/2014	205617	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014
22/05/2014	205988	El Consejo de Administración acuerda convocar la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2013.
26/05/2014	206300	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
27/06/2014	207737	Acuerdos de la Junta General de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A., celebrada el 27 de junio de 2014.
27/06/2014	207738	La Sociedad remite el discurso del Presidente del Consejo de Administración y la presentación del Director General en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A. celebrada el 27 de junio de 2014.
31/07/2014	209464	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2014

## Hechos Posteriores al Cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
03/10/2014	211472	La Sociedad anuncia el 3 de Octubre de 2014 el inicio de la construcción del Proyecto de Postolin, propiedad de FERSA al 100%. Está ubicado en Sztum al norte de Polonia, la potencia a instalar es de 34 MW y supone una inversión cercana a los 50 millones de euros. El proyecto cuenta con una subvención de la UE de 10 millones de euros bajo el Programa operacional 2007-2013-OP IE. Así mismo, se ha aprobado una financiación puente de 8 millones de euros concedida, principalmente, por accionistas con representación en el Consejo de Administración. Está prevista su puesta en funcionamiento a finales de 2015.

**Advertencia Legal:** Esta presentación se ha elaborado por FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. (“FERSA” o la “Sociedad”) con motivo de elaborar este Informe de Resultados. Este documento no es un folleto ni constituye una oferta para comprar, vender o suscribir ni una solicitud de oferta para la compra, venta o suscripción de acciones de FERSA. Esta presentación no puede ser objeto de publicación, anuncio, comunicación pública o distribución, de forma directa o indirecta, en los Estados Unidos de América, Canadá, Japón o Australia, o cualquier otra jurisdicción donde la distribución de esta información esté limitada por ley.

Este documento contiene asunciones y estimaciones de futuro. Cualquier afirmación incluida en esta presentación que no refleje información histórica, incluyendo, entre otras, afirmaciones sobre la situación financiera, estrategia comercial, planes de gestión o negocio, objetivos u operaciones futuras y clientes son estimaciones de futuro. Estas estimaciones de futuro presuponen e implican riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos, que pueden hacer que los resultados, el desarrollo de la actividad o los resultados de la Sociedad o del sector sean sustancialmente distintos a los indicados o a los que se derivan de dichas estimaciones a futuro. Estas estimaciones a futuro se basan en numerosas asunciones acerca de la estrategia comercial presente y futura de la Sociedad y el entorno en el que la Sociedad espera operar en el futuro. Las estimaciones de futuro se realizan únicamente a la fecha de esta presentación y la Sociedad hace constar de forma expresa que no asume ninguna obligación o compromiso de actualizar o de mantener al día la información que se contiene en este documento, cualquier cambio en las expectativas o en los acontecimientos, condiciones o circunstancias en los que se basan las estimaciones a futuro. Las informaciones de mercado utilizadas en esta presentación que no se atribuyan de forma específica a una fuente son estimaciones de la Sociedad y no han sido verificadas de forma independiente.

Determinada información financiera y estadística contenida en este documento ha sido objeto de ajustes por redondeo. Por tanto, cualquier discrepancia entre los importes totales y la suma de las cantidades a que hacen referencia dichos importes o valor total se debe al redondeo. Algunas de las magnitudes financieras de gestión incluidas en este documento no han sido auditadas. Adicionalmente, algunas cifras contenidas en este documento, que tampoco han sido objeto de auditoría, son cifras pro forma.



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT