

Junta General
Ordinaria de
Accionistas
2015



Discurso de
José Manuel Entrecanales

Señoras y señores Accionistas,

Es un placer estar con Ustedes con motivo de la celebración de esta Junta General Ordinaria en la que rendimos cuentas de la labor realizada y los resultados obtenidos a lo largo del pasado ejercicio y, sobre todo, en la que analizaré las perspectivas de futuro para nuestra compañía.

Y, me resulta especialmente grato dirigirme a Ustedes este año, no solo por los resultados satisfactorios que ha obtenido el Grupo durante el ejercicio 2014, sino porque estos resultados marcan, a mi juicio, el final de un periodo de varios años en el que la compañía se ha enfrentado a uno de los retos más difíciles de su larga historia.

Desgraciadamente, no necesito recordar que la reciente reforma del sector eléctrico, especialmente dura con el sector de las energías renovables y, en concreto, con el de la energía eólica, ha tenido lugar en el contexto de una de las mayores crisis económicas y financieras que se recuerdan. Una crisis en la que la mayoría de los negocios del grupo, y muy especialmente el de la construcción, han sufrido enormemente como consecuencia de una reducción sin precedentes de la inversión pública.

A esos graves problemas a los que hemos tenido que enfrentarnos durante los últimos años, hay que añadir otros más puntuales pero de gran trascendencia para el grupo, como son el hundimiento del sector inmobiliario, la abrupta y repentina salida del equipo gestor de Bestinver el año pasado, o la drástica reducción de los volúmenes de carga y pasajeros en el sector del transporte marítimo. Todo ello, además, en un entorno de fuerte apalancamiento, de dificultades de acceso a la financiación y de altos costes financieros en comparación con nuestros competidores internacionales.

En definitiva, señoras y señores accionistas, creo que no exagero si afirmo que hemos vivido la tormenta perfecta o lo que los economistas denominan un “cisne negro”, en alusión a la rareza estadística de que se produzca una concatenación de hechos negativos como los que hemos sufrido en los últimos años.

Pero, afortunadamente, hoy puedo y quiero detenerme en cómo Acciona ha sido capaz de superar estos retos mediante un conjunto de actuaciones audaces, ágiles y comprometidas y la implementación de un ambicioso Plan de Acción que pusimos en marcha hace ya más de dos años, y cuyos resultados se evidencian en la positiva evolución del grupo durante el año pasado y las buenas perspectivas de futuro.

En este momento y con la prudencia debida, me atrevo a decir que la perspectiva para el grupo es optimista, tanto en nuestros negocios principales de Energía e Infraestructuras como en las otras actividades que, aunque de menor dimensión relativa, también contribuyen de manera importante a los resultados del grupo.

En relación con el mundo de la Energía y a pesar del escepticismo a menudo interesado de algunos, el cambio climático es un hecho ya irrefutable y este es un año clave en cuanto a los esfuerzos para combatirlo. En diciembre se celebrará en París la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, conocida como la COP 21. En dicha cumbre (i) tendrían que fijarse objetivos cuantitativos máximos de emisiones de gases de efecto invernadero, (ii) deberían acordarse mecanismos de asignación de precio a las emisiones de carbono, y (iii) esperamos que se dote de recursos económicos a los países emergentes para que puedan adaptarse a las consecuencias socio-económicas del calentamiento global y acometer las inversiones necesarias para crear economías bajas en carbono.

Como todos ustedes saben, sólo hace tres días, el G7, en la cumbre celebrada en Alemania, ha dado un paso de gigante en esta dirección, comprometiéndose al objetivo máximo de dos grados de incremento de temperatura global. Este extraordinario acuerdo conlleva importantes consecuencias que desarrollaré más adelante.

En lo referente a las Infraestructuras, repasaré cómo el aumento de la población mundial y la siempre creciente demanda de mejor calidad de vida en los países en vías de desarrollo, así como el envejecimiento de las infraestructuras del mundo desarrollado y, en muchos casos, su ineficacia en materia de emisiones, plantean necesidades globales cada vez mayores de todo tipo de obras públicas.

Por último, comentaré brevemente las mejoras experimentadas en algunos de nuestros negocios, hasta hace poco con graves dificultades, y cómo la favorable evolución de los mercados financieros puede ofrecer oportunidades de acceso a capital competitivo que potencie el crecimiento y la creación de valor para nuestros accionistas.

Comenzando por el cambio regulatorio y el Plan de Acción, la reforma energética en su conjunto ha supuesto un impacto negativo de 346 millones de euros en nuestros resultados de 2014. Les recuerdo, para que puedan poner en contexto esta cifra, que el beneficio antes de impuestos de la actividad energética nacional en ese ejercicio, tras los cambios regulatorios, fue de 86 millones de euros.

En consecuencia, la reforma le ha supuesto a Acciona Energía una reducción de aproximadamente el 80% de lo que hubieran sido nuestros resultados en circunstancias de estabilidad regulatoria. Ha sido, por tanto, un golpe de una magnitud que no exageraría si la calificara de dramática, por asimétrica y desequilibrada en contra de las energías renovables y en especial de la eólica.

Pero, afortunadamente, podemos decir con satisfacción que hemos superado esta dura etapa de ajuste y reorganización recuperando nuestra solvencia económica y reforzando nuestro posicionamiento internacional. Todo ello gracias al esfuerzo, la implicación y el compromiso de todos los que formamos Acciona, incluidos naturalmente ustedes mismos, señores Accionistas, que tuvieron que sacrificar la remuneración de su inversión por la vía del dividendo en el ejercicio anterior.

Dicho esfuerzo se ha canalizado a través de un ambicioso Plan de Acción 2013-2014 cuyos objetivos y grandes hitos merece la pena repasar brevemente, ahora que parece que concluimos este ciclo de forma satisfactoria.

En ese sentido me gustaría destacar:

- (i) la reducción de la inversión anual bruta en más del 67% sobre los niveles previos al cambio regulatorio;
- (ii) la venta de activos y la entrada de socios por más de 1.000 millones de euros;
- (iii) la contención de gasto operativo en 70 millones de euros anuales;
- (iv) la reducción de compensación de la alta dirección en un 32% respecto del año anterior y un 27% respecto a la media de los tres años anteriores;
- (v) la transformación de las fuentes de financiación corporativa del grupo desde orígenes predominantemente bancarios hacia los mercados de capitales; y,
- (vi) la ya mencionada eliminación del dividendo con cargo al ejercicio 2013.

Es innegable que el conjunto de estas medidas ha retrasado de forma sensible el desarrollo de nuestro plan estratégico y que los sacrificios personales de muchos han sido enormes; pero, sin duda, ha contribuido a una significativa reducción de nuestro apalancamiento y ha puesto de manifiesto, sin ningún género de dudas, la flexibilidad, la capacidad de reacción y el compromiso de la compañía y sus accionistas con el proyecto.

Permítanme ahora que repase brevemente, por cuanto son de sobra conocidos, los resultados del ejercicio 2014, que han supuesto la vuelta al beneficio tras los deterioros significativos del 2013.

La cifra de negocio del grupo alcanzó los 6.500 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 3,6% sobre el año anterior.

El resultado bruto de explotación o EBITDA se situó en 1.087 millones de euros, un 2,4% superior al del pasado ejercicio.

El beneficio neto atribuible paso a ser positivo, con una cifra de 185 millones de euros, en claro contraste con las pérdidas de -1.972 millones de euros en 2013, derivadas principalmente de los deterioros relacionados con el cambio regulatorio en el sector de las energías renovables.

Como consecuencia de ello, el EBITDA de Acciona Energía cayó un 8% respecto del ejercicio anterior, a pesar de lo cual aportó casi el 75% del EBITDA del grupo.

Acciona Infraestructuras, que engloba los negocios de Construcción, Agua y Servicios, mejoró su EBITDA en un 43% con respecto al año anterior, principalmente como resultado de la mejora en el negocio internacional, que ahora representa un 64% de la cartera de construcción.

Las otras Actividades del grupo, entre las que se encuentran Bestinver, Trasmediterránea o Inmobiliaria, de las que hablaré más adelante, contribuyeron también a mejorar la rentabilidad del grupo, creciendo el EBITDA más del 44% hasta alcanzar los 126 millones de euros.

Por su parte, la deuda financiera neta ha descendido significativamente, pasando de 6.040 millones de euros en diciembre de 2013 a 5.294 millones de euros en 2014, lo que supone reducir el ratio de endeudamiento sobre EBITDA de 5,7 veces a 4,9 veces, acercándonos mucho a los niveles de confort inferiores a 4,5 veces que nos hemos fijado como objetivo.

Acciona es hoy una compañía con un sólido balance, una posición envidiable en sectores de reconocido potencial de crecimiento y cuya positiva evolución ha reconocido el mercado con una mejora de nuestra cotización del 64% desde enero del 2014 hasta el cierre de ayer, frente a una subida del IBEX-35 en el mismo periodo del 12%.

No puedo sino lamentar haber salido del índice en su última revisión por razones técnicas relacionadas con el reducido volumen de contratación de nuestra acción, motivado fundamentalmente por el escaso interés vendedor y la perspectiva de largo plazo de nuestros accionistas. Confío en que, en los próximos meses, a medida que la cotización de la acción vaya alcanzando niveles más próximos a los valores objetivo de los analistas, aumente el volumen y volvamos a formar parte del IBEX-35 en una próxima revisión.

Quiero además destacar que el precio objetivo de los analistas que cubren nuestra acción sigue aumentando. De hecho, si a principio de 2014 un 60% de las recomendaciones del consenso eran de venta y su precio objetivo era de 40€, hoy el 90% de las recomendaciones son de compra o de mantener y su precio objetivo es de 80€, un 17% superior al cierre de ayer.

En este nuevo entorno y con un cierto optimismo sobre las perspectivas de futuro, propondremos a esta Junta General de Accionistas la reanudación del dividendo en 2€ por acción, equivalente a un pay-out en torno al 60% del beneficio.

Tras el repaso de las principales magnitudes financieras del ejercicio anterior y el grado de consecución de los objetivos de nuestro Plan de Acción, me gustaría ahora hablarles de las perspectivas para el grupo en el año 2015 y a futuro que, como ya les he adelantado, son prudentemente optimistas.

Empezando por el sector energético, permítanme en primer lugar, reiterar que el cambio climático es un problema ya incontestable y cuyas consecuencias, sin precedentes para nuestro planeta, nadie juicioso y objetivo cuestiona.

Desgraciadamente (i) la inactividad de los gobiernos de la mayor parte de los grandes emisores de gases de efecto invernadero; (ii) la presión y la influencia política de intereses creados; (iii) las campañas de desacreditación contra la opinión científica sobre el problema; (iv) la crisis económica y, qué duda cabe, (v) la dificultad intrínseca de cambiar un modelo económico profundamente arraigado en los combustibles fósiles, han provocado que aún estemos lejos de conseguir limitar el incremento de temperatura en dos grados centígrados.

Ante esta situación, que, si los augurios científicos respecto a sus consecuencias para una gran parte del mundo son ciertos, se podría calificar de dramática, nos acercamos a una COP21 en París al final de este año que aspira a llegar a acuerdos intergubernamentales suficientemente vinculantes como para invertir la tendencia e iniciar la senda de la descarbonización definitiva de la economía global.

Afortunada y sorprendentemente, como he mencionado al principio de mi intervención, el acuerdo del G7 anunciado el pasado lunes en el sentido de impedir que el calentamiento global supere los dos grados centígrados, supone un enorme respaldo a los objetivos de la COP21 por cuanto compromete al grupo de países más ricos del planeta, cuyas emisiones suman un cuarto del total de las emisiones globales. Si bien es cierto que para que sea realmente eficaz sería necesario que se sumasen al acuerdo China e India, con cuyo compromiso se llegaría a más del 50% de las emisiones globales, es un logro nunca antes conseguido y un enorme avance en los objetivos de la COP21 de diciembre.

En esta cumbre, de la que Acciona será un miembro activo, se pretende acordar un objetivo cuantitativo común de reducir los gases de efecto invernadero a 2050 y alcanzar un nivel de emisiones netas de cero a final de siglo, con todo lo que ello conlleva.

Más concretamente, este objetivo implica: (i) la asignación de recursos a la adaptación, a las infraestructuras de descarbonización y a la protección de los recursos naturales de absorción de emisiones; (ii) el fomento de tecnologías bajas en emisiones o de captura y almacenamiento; (iii) la políticas de concienciación pública sobre hábitos medioambientalmente respetuosos; (iv) la puesta en práctica de políticas de asignación de precio al carbono; y, (v) el desarrollo global de energías renovables, uno de los vectores más importantes para alcanzar esas metas.

En esa línea, una de las principales propuestas, es poner un precio a las emisiones de CO₂ como herramienta desincentivadora de las mismas e incentivadora de su reducción. En definitiva, se trata de aplicar el principio básico y evidente de “que pague más quien más emita”.

Y, en lo referente al sector eléctrico renovable, que ha experimentado en los últimos años un desarrollo tecnológico sin precedentes y una drástica reducción de sus costes, se espera que multiplique por cinco su capacidad instalada en los próximos 25 años, según la Agencia Internacional de la Energía, que por cierto, suele quedarse corta en sus predicciones sobre este tema.

En el corto plazo, se prevé que gran parte del crecimiento vendrá de los países emergentes, por cuanto el suministro eléctrico estable y universal es una base imprescindible para su progreso social y su desarrollo económico.

Esta favorable alineación de planetas hace que las perspectivas de Acciona –uno de los actores en energías renovables más reconocidos a nivel global– no puedan si no ser optimistas y que nuestra estrategia pase por reforzar el crecimiento todo lo que permita mantener unos ratios de deuda contenidos y pueda abarcar eficazmente nuestro equipo humano.

Para ello, tenemos una sólida posición en regiones financiables a largo plazo, con marcos regulatorios estables y grandes necesidades energéticas. Cabría mencionar Méjico, Chile, India, Sudáfrica, Brasil, Turquía o Marruecos como mercados de alto crecimiento para los próximos años, bien en proyectos propios o para terceros que impliquen la venta de turbinas de Acciona Windpower, nuestra división industrial de fabricación de turbinas eólicas.

En mercados más maduros como Estados Unidos, Australia, Canadá o Polonia estamos trabajando selectivamente en proyectos de menor riesgo para mantener una cartera de activos equilibrada entre países emergentes y desarrollados.

Finalmente, continuamos enfocados en maximizar el valor de los activos operativos, incrementando la eficiencia de nuestra operación y mantenimiento, maximizando nuestra disponibilidad y extendiendo la vida útil de los activos más allá de 25 años.

Señoras y señores accionistas, nuestro parque eólico más antiguo, el de la Sierra del Perdón en Navarra, ha cumplido ya 20 años en servicio y, a pesar de que, evidentemente, se trata de una tecnología muy básica en comparación con la actual, sigue generando electricidad con disponibilidades del 98% y sigue siendo rentable, eficaz y productivo.

Nuestra larga experiencia en este sector –me atrevo a decir que una de las más largas de todos los operadores y desarrolladores del mundo– augura sin duda un brillante futuro y un enorme valor de nuestros activos a largo plazo.

En ese sentido, merece mención especial el “turn around” operativo más importante del grupo en los últimos años. Acciona Windpower ha reducido el coste de fabricación y aumentado la eficiencia de su producto estrella, la turbina de 3MW, hasta conseguir una reducción en el coste de la energía producida del 28%.

Esta mejora se ha traducido en un rotundo éxito comercial global pasando a contribuir de forma muy significativa a los resultados y el cash-flow del grupo.

En Infraestructuras, seguimos viendo un mercado con tendencias positivas en segmentos como el urbanismo, el transporte, las infraestructuras sociales y, por supuesto, el agua.

El rápido crecimiento de la población y su concentración en núcleos urbanos en los países en desarrollo, así como la necesidad de rehabilitar y mejorar infraestructuras obsoletas en las economías más maduras, apuntan a que no van a faltar las oportunidades para un grupo con la experiencia, la capacidad técnica y la vocación de desarrollo sostenible de Acciona.

Nuestras regiones y países estratégicos están ya identificados y actúan como plataforma para nuevos mercados. En Europa vemos oportunidades en transporte en Centroeuropa y Escandinavia – donde acabamos de contratar la obra ferroviaria más emblemática de Noruega – estamos analizando programas de grandes obras públicas en el Reino Unido y Alemania y el recientemente anunciado Plan Juncker, podría suponer un impulso para otros mercados europeos muy deprimidos durante los últimos años de crisis económica.

En Oriente Medio existen muchas oportunidades en transporte, hospitales, agua y servicios industriales y, recientemente, hemos establecido las alianzas estratégicas necesarias para operar eficazmente en esta región.

Seguiremos apoyándonos en nuestra consolidada presencia en Canadá para licitar proyectos público-privados de transporte y estamos considerando acometer algunos contratos específicos en Estados Unidos.

En Iberoamérica, México, Brasil, Chile y Perú son nuestros países clave, con el foco en la minería, el transporte, el agua y las infraestructuras sociales.

Finalmente, en Asia-Oceanía, nuestra prioridad continúa siendo Australia, donde estamos especialmente orgullosos de los éxitos logrados, que esperamos continúen en el futuro próximo con nuevos contratos.

Todo ello es testimonio de nuestra capacidad para contratar proyectos técnicamente complejos y de alto valor añadido a nivel global, sin apartar el foco del control de riesgos y la rentabilidad.

Para concluir el repaso de las perspectivas de los sectores y líneas de actividad del grupo, querría hacer una mención especial a la transformación producida en tres de nuestros negocios, en los que hace menos de 18 meses las perspectivas eran preocupantes. Me refiero a Bestinver, Acciona Inmobiliaria y Trasmediterránea.

No necesito recordarles la salida repentina del equipo gestor de Bestinver hace menos de un año incumpliendo sus compromisos para una transición ordenada. Pues bien, con el apoyo de Acciona, la fortaleza de la marca Bestinver, la fidelidad de sus clientes y la excelente labor del nuevo equipo gestor, hemos superado las turbulencias de la transición, protegiendo el interés de nuestros clientes y dotándonos del equipo necesario para poder afrontar un futuro brillante.

En cuanto a Trasmediterránea, tras un proceso de intensa reestructuración interna, optimización de líneas y de flota, reducción de costes operativos y desapalancamiento del balance, hemos pasado de una situación de compañía en graves dificultades a otra mucho más eficiente, competitiva y de perspectiva optimista. Por ello, hemos decidido aplazar cualquier operación corporativa de venta, fusión o entrada de nuevos socios al menos hasta que los resultados de este nuevo entorno reflejen claramente el verdadero valor de la compañía y su condición de líder en el sector del transporte marítimo nacional.

En lo referente a Acciona Inmobiliaria, el mercado parece estar entrando en un nuevo ciclo alcista lo que, unido a una nueva dirección operativa y a un sólido proyecto en el segmento de patrimonio en alquiler, suscita el interés de inversores internacionales o la posibilidad de financiar su crecimiento en los mercados de capitales de renta variable mediante una salida a bolsa.

En esa línea, la mejora de los mercados financieros y la reducción del coste de capital, puede dar lugar a oportunidades para la financiación independiente de líneas de actividad del grupo que permitirán obtener acceso a capital a costes muy competitivos y consolidar oportunidades de inversión, de crecimiento y de cristalización de su valor intrínseco.

Cómo decía, tanto la actividad inmobiliaria como la de energía, podrían ser susceptibles de acceso independiente a los mercados de renta variable; aunque es un proceso que en este momento está sujeto a análisis interno y sobre el que es prematura cualquier conclusión.

Señoras y señores accionistas, como les decía al principio, es una satisfacción poderles presentar este año el resultado y las perspectivas de una compañía que ha sido capaz de superar grandes adversidades gracias al esfuerzo y sacrificio de todos y que sale reforzada del proceso.

Desde una óptica muy personal, después de un trabajo de años de intentar contribuir a un modelo energético y medioambiental más sostenible y de procurar posicionar nuestra compañía en un lugar privilegiado para aprovechar el inevitable cambio de paradigma energético, económico y empresarial que se aproxima, creo que hoy estamos un paso más cerca de conseguirlo.

Sin perjuicio de las grandes dificultades a las que nos hemos enfrentado en los últimos años y la fuerte oposición que siempre conlleva cualquier cambio de esta magnitud, hoy podemos afirmar que el mundo va por donde pensábamos que tenía que ir.

Si somos capaces de mantener el rumbo y superar los innumerables obstáculos que sin duda nos depara el futuro, habremos cumplido con nuestro deber y habremos continuado la transición de una compañía que se fundó hace casi un siglo hacia otra capacitada para seguir contribuyendo al desarrollo económico, al progreso social y al equilibrio medioambiental de nuestra sociedad, durante al menos otro siglo más.

Compañeros de trabajo, miembros del Consejo de Administración, señoras y señores accionistas, les agradezco de corazón su confianza y su apoyo durante estos años de excepcional adversidad y les emplazo para que sigamos juntos cosechando los frutos de nuestro esfuerzo y la satisfacción de ver convertidos en realidad nuestros propios objetivos y los anhelos de todos los que nos precedieron en este empeño.

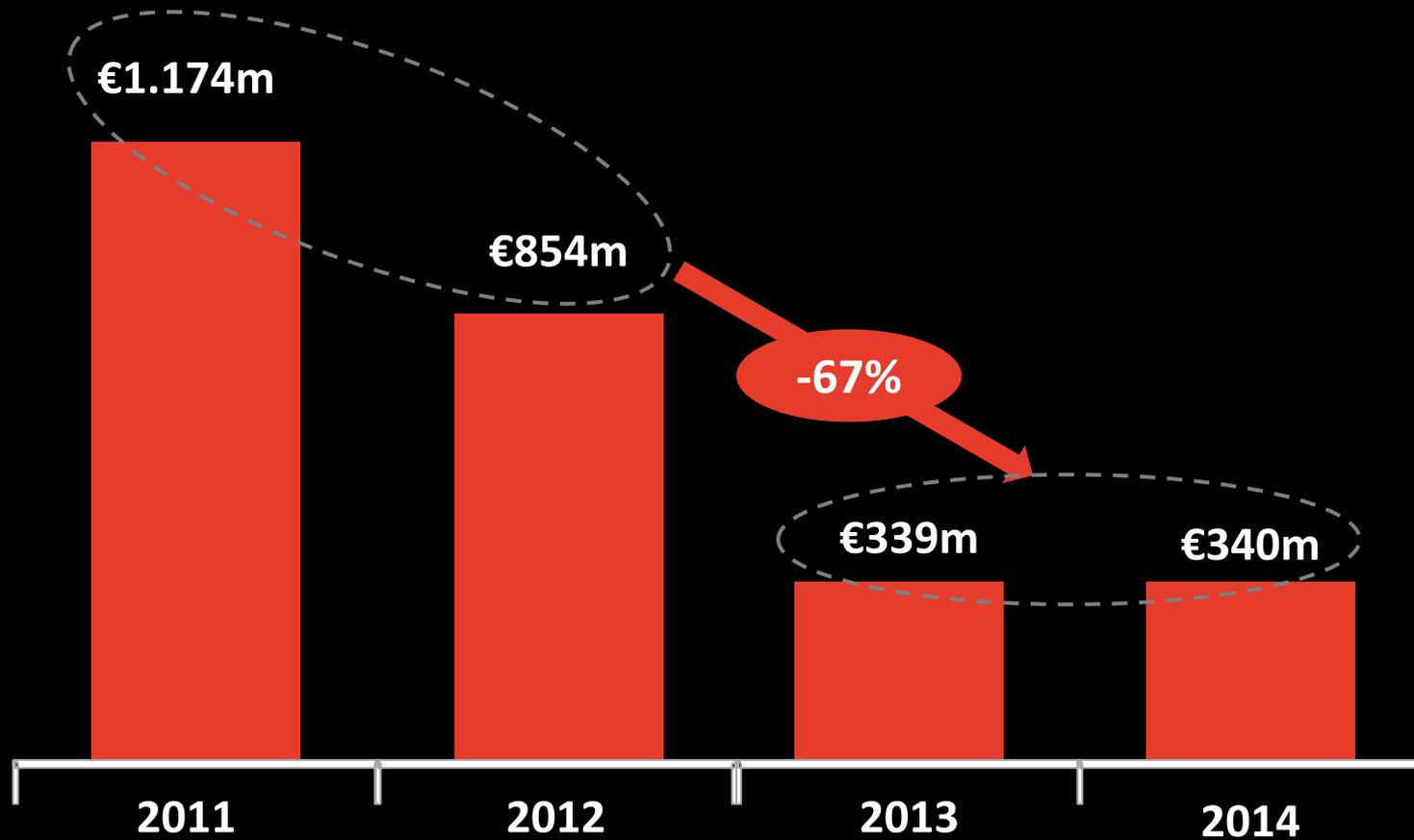
Muchas gracias.

Junta General
Ordinaria de
Accionistas
2015



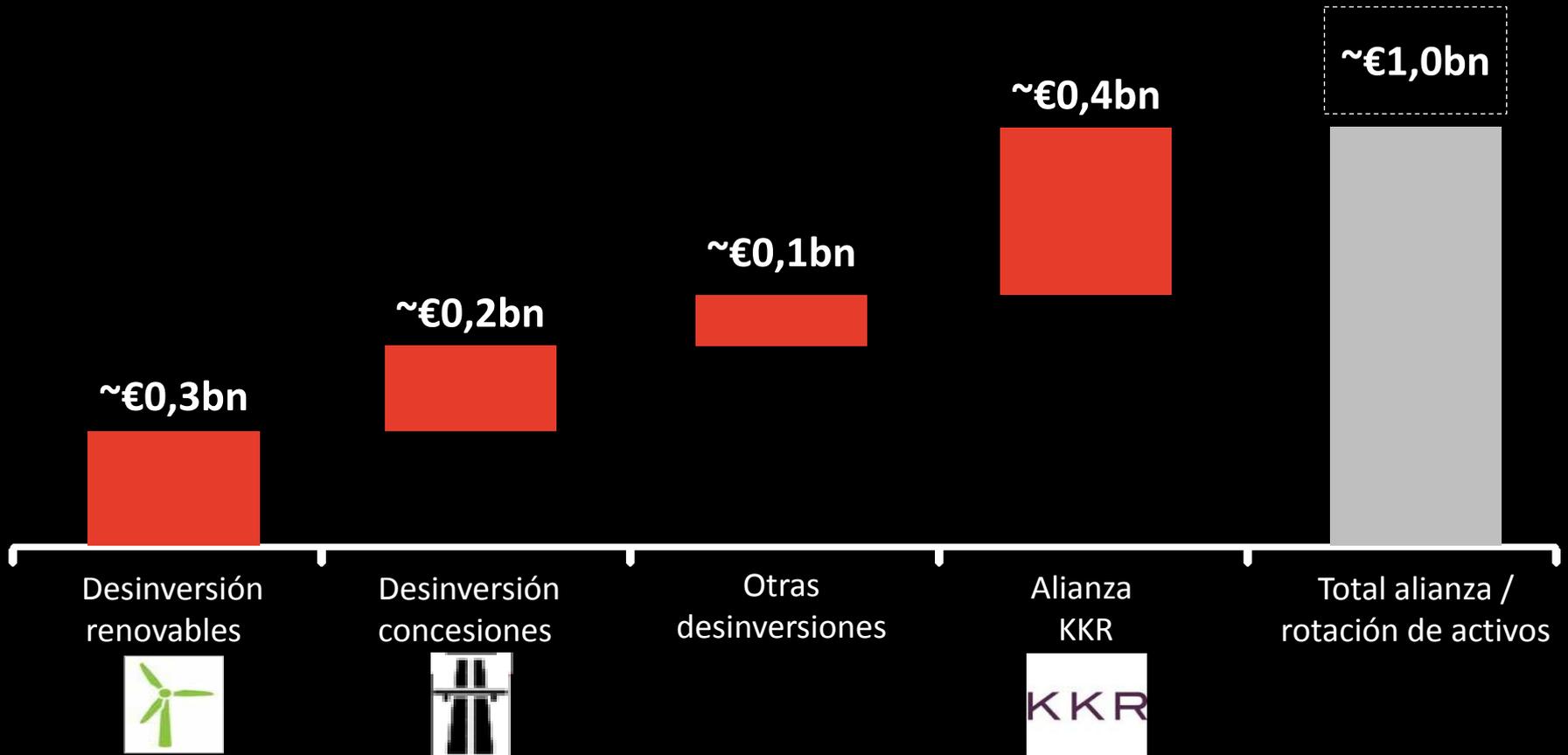
Plan de Acción 2013-2014

Reducción de la inversión anual bruta



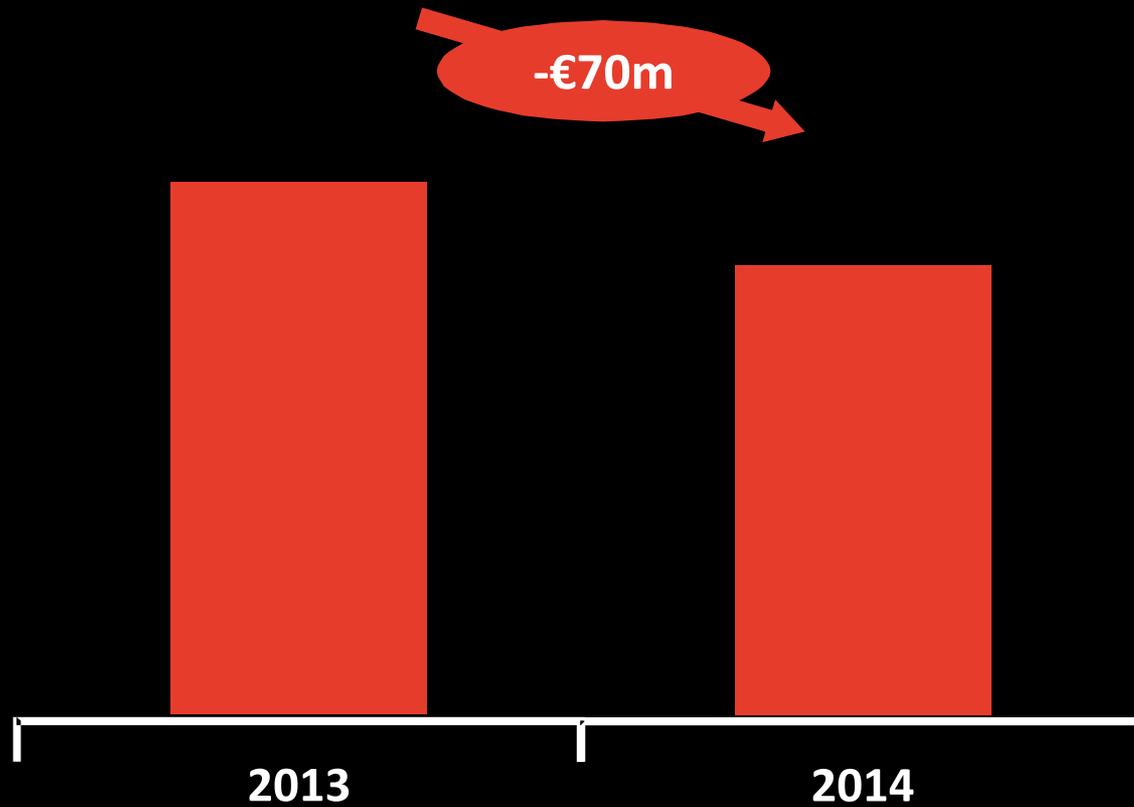
Plan de Acción 2013-2014

Rotación de activos y entrada de socios (€1.000m)



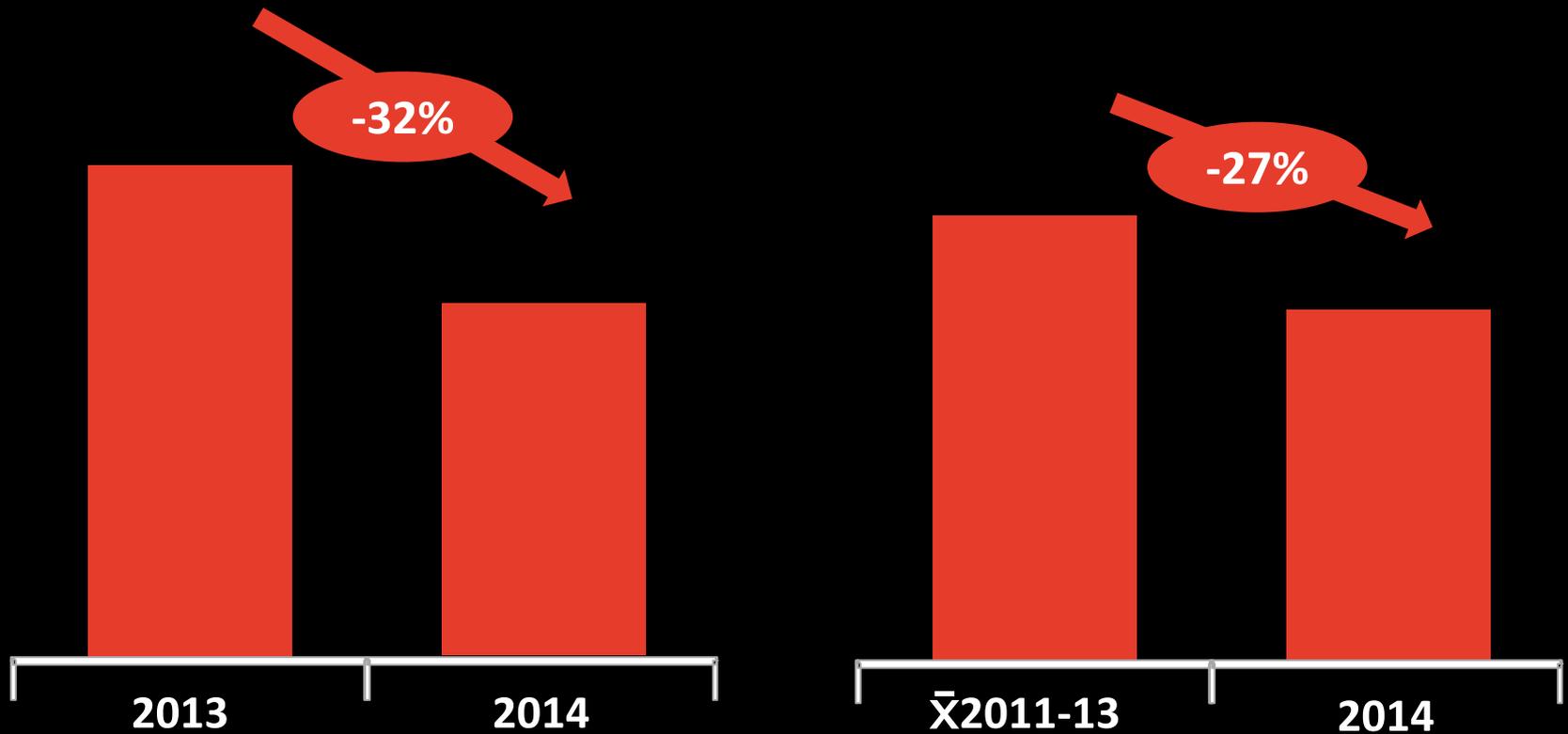
Plan de Acción 2013-2014

Contención de gasto operativo



Plan de Acción 2013-2014

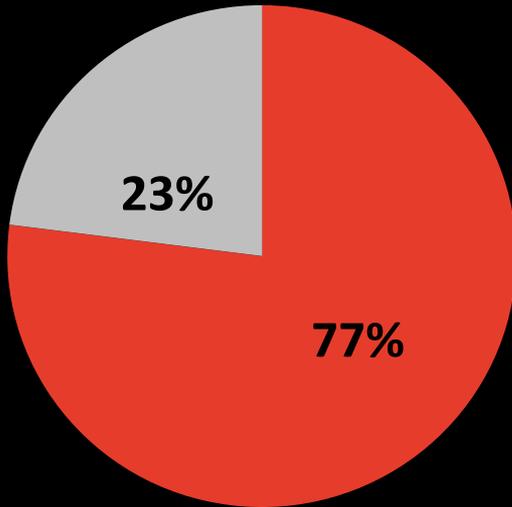
Reducción compensación alta dirección



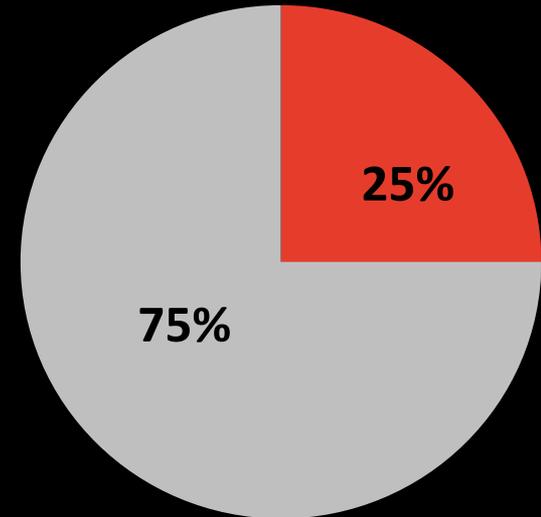
Plan de Acción 2013-2014

Transformación de fuentes de financiación corporativas

2013



2014

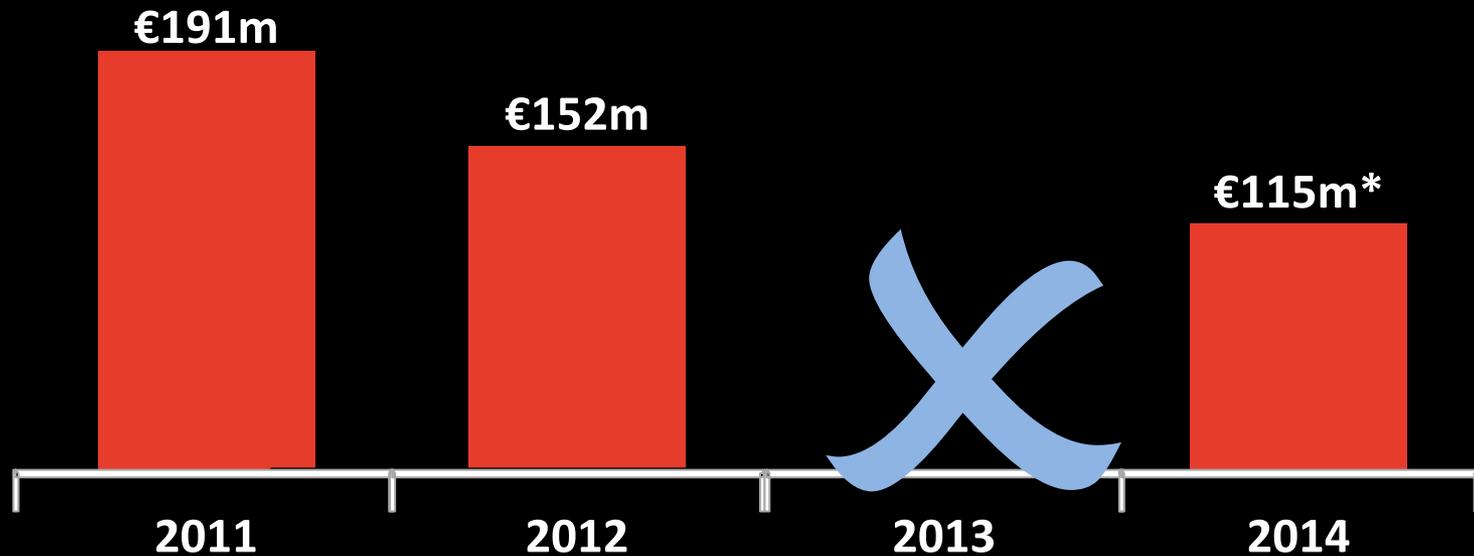


■ Deuda bancaria

■ Mercado de capitales

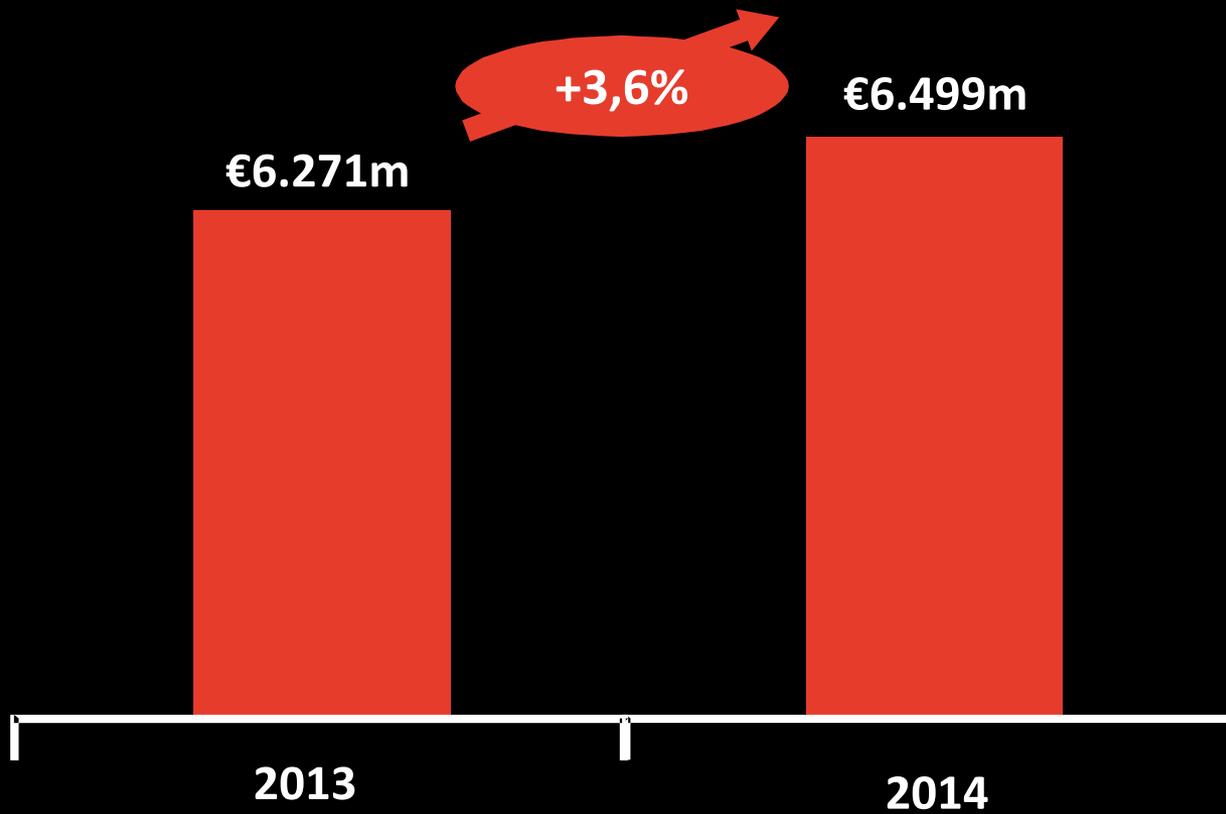
Plan de Acción 2013-2014

No distribución de dividendo a cargo del ejercicio 2013

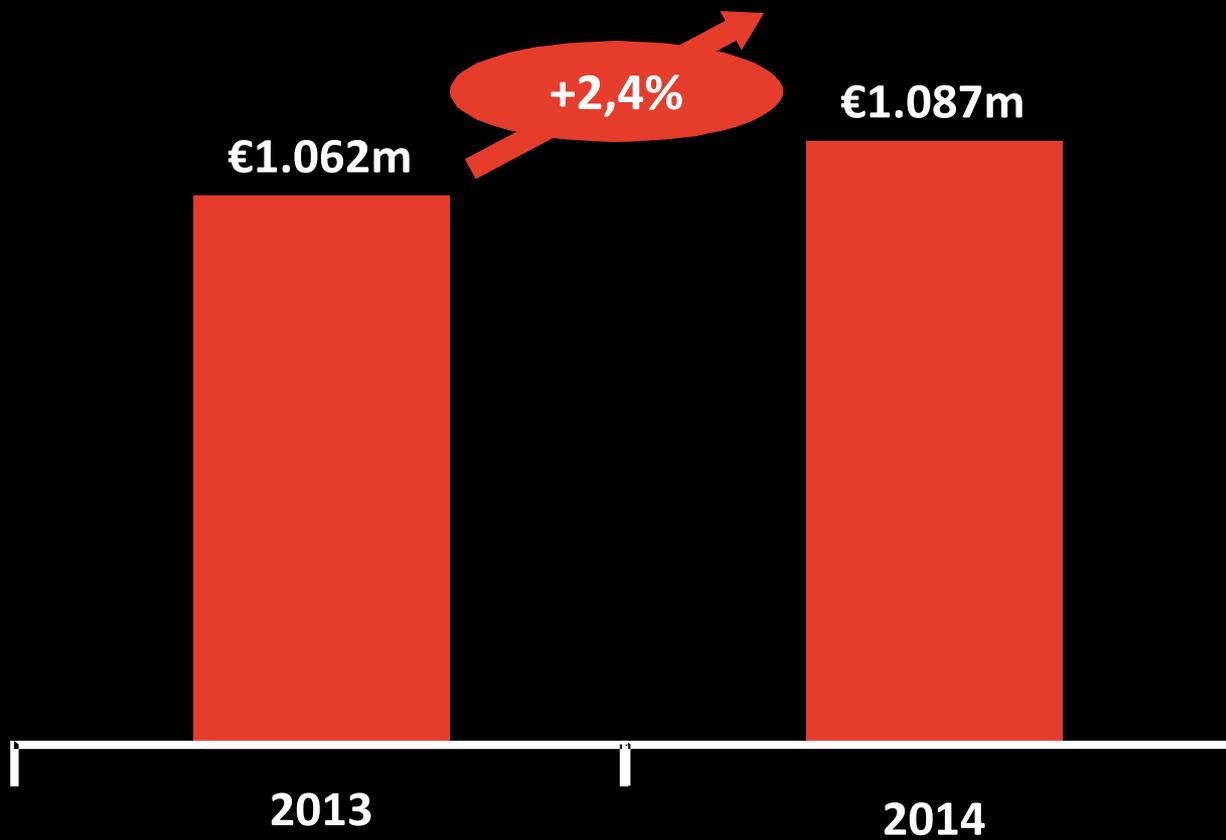


*Pendiente aprobación JGA

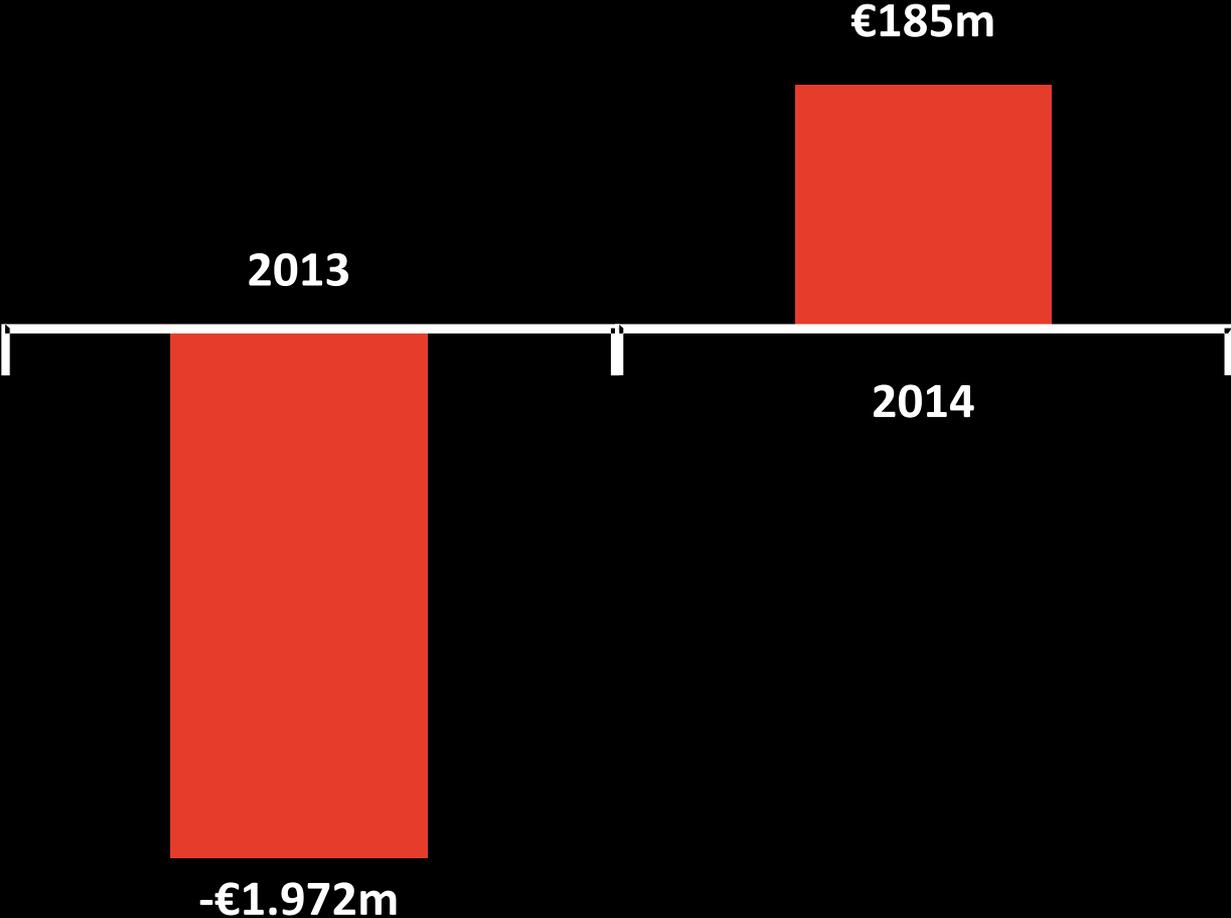
Cifra de negocio grupo



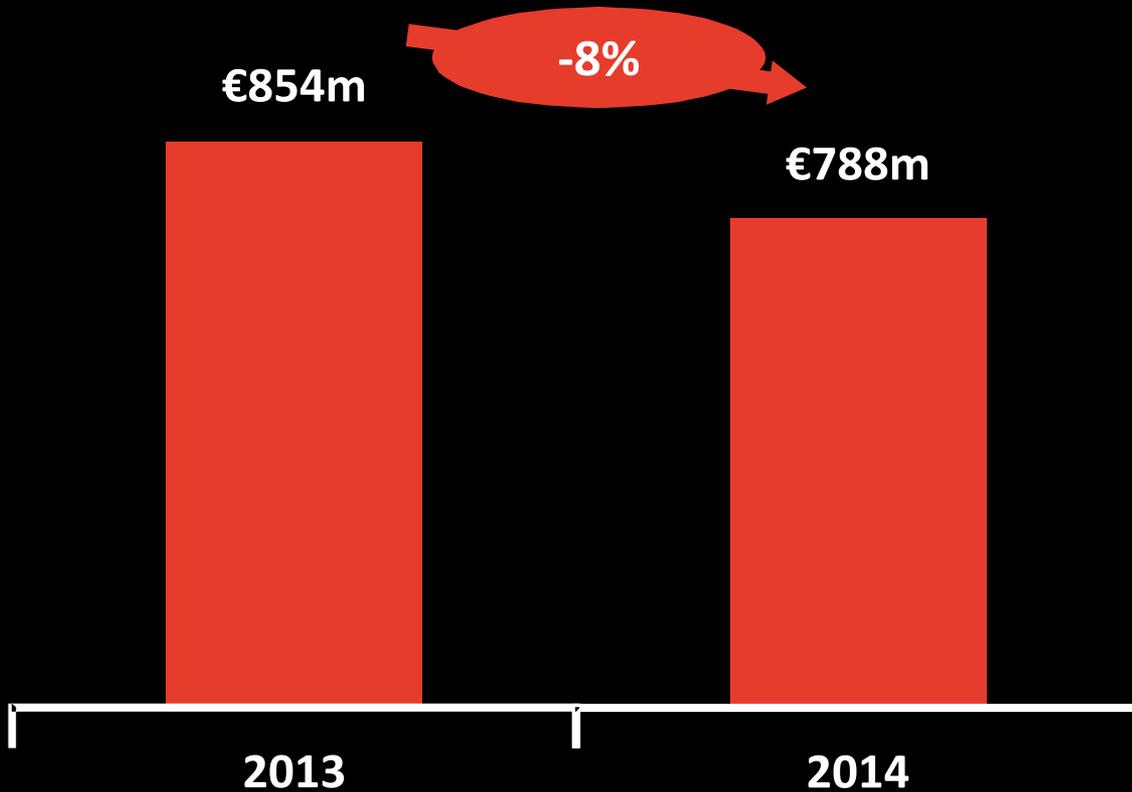
EBITDA grupo



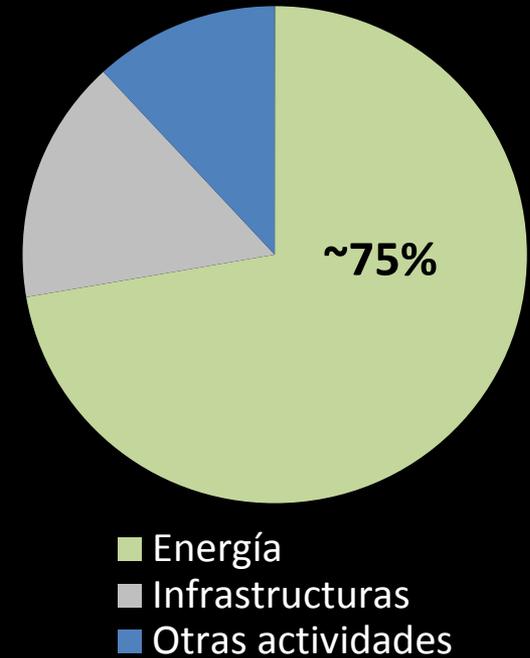
Beneficio neto grupo



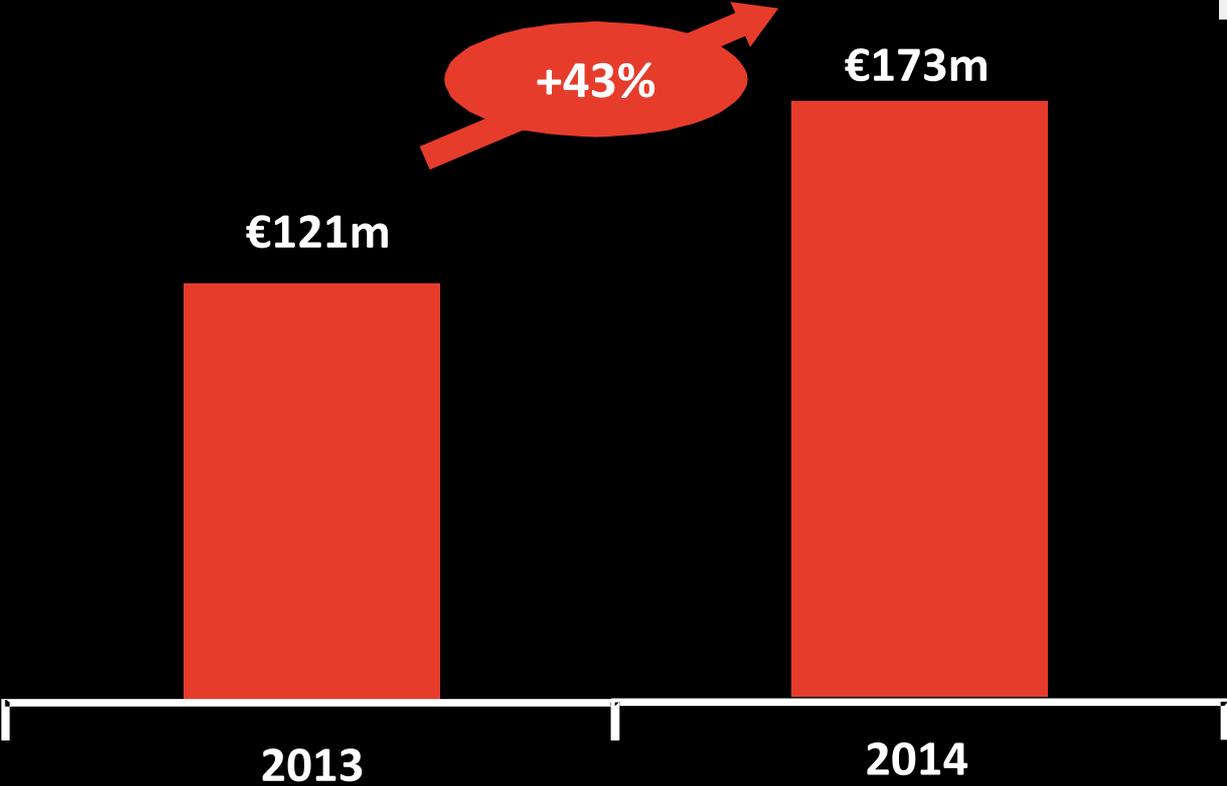
EBITDA Energía



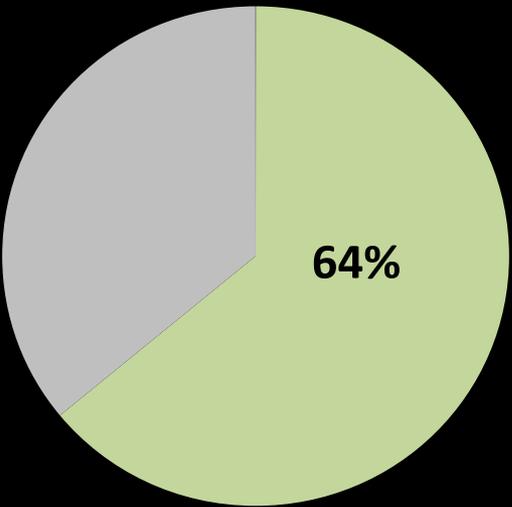
EBITDA por división



EBITDA Infraestructuras

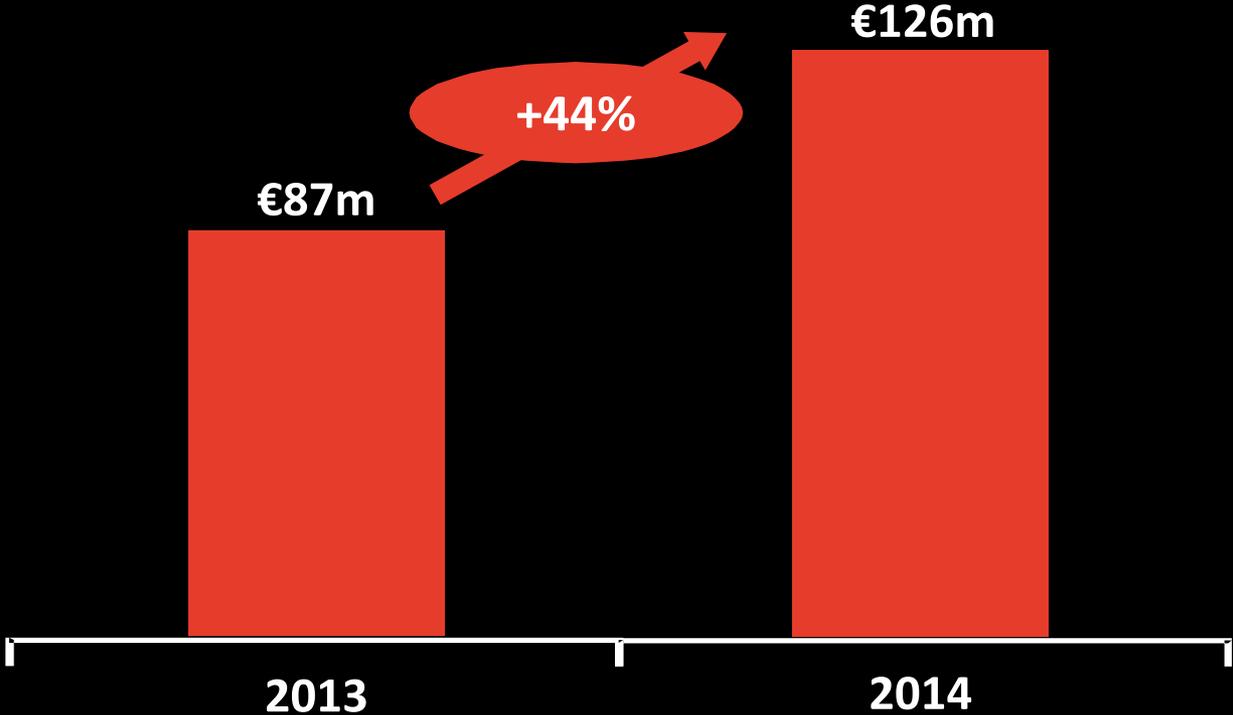


Cartera construcción

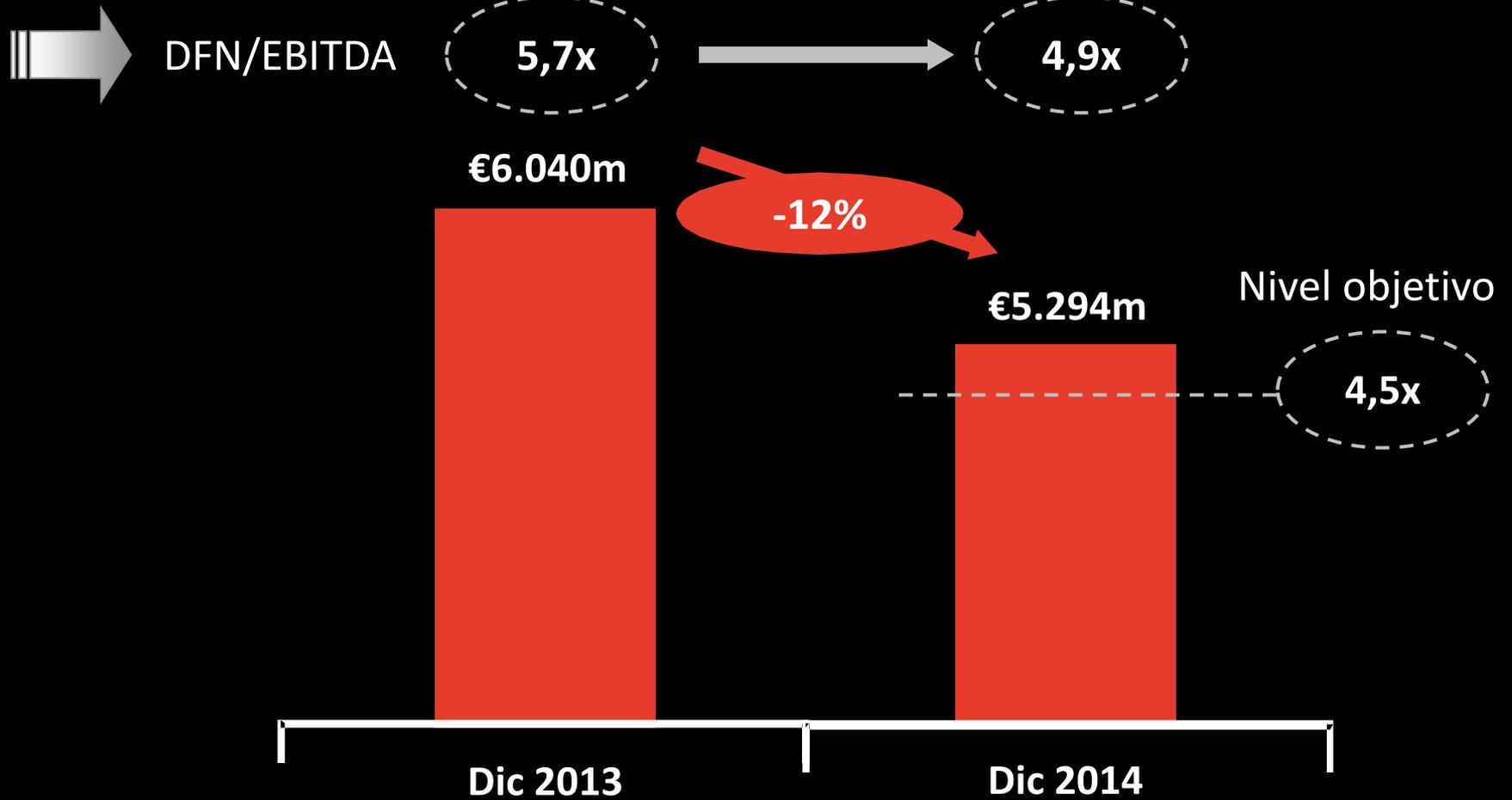


- Internacional
- Nacional

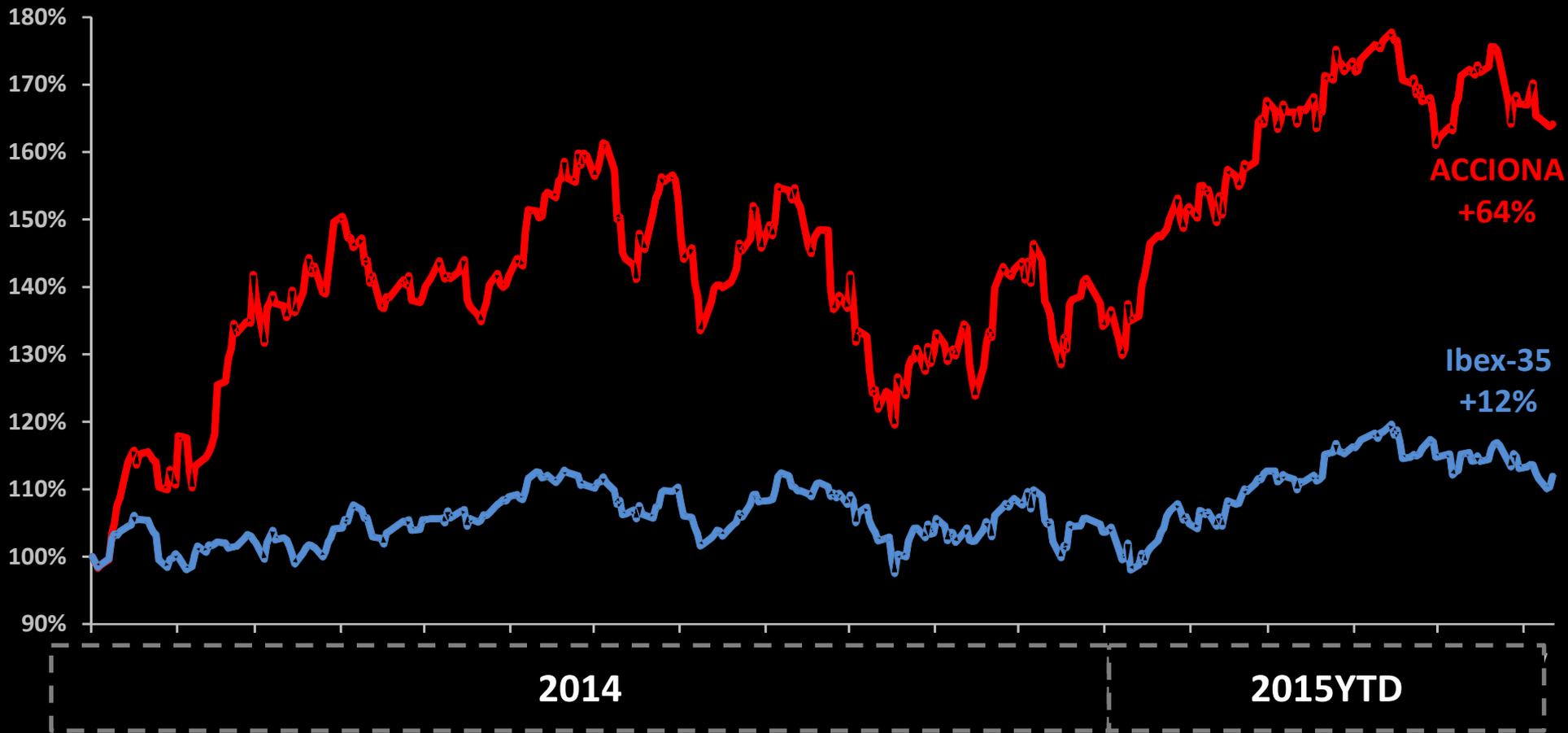
EBITDA Otras actividades



Deuda financiera neta

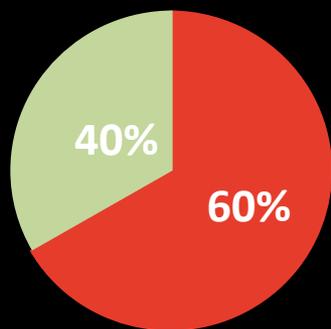


Comportamiento bursátil 2014 - hoy

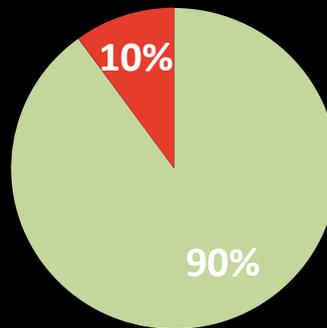


Consenso analistas 2014 - hoy

Ene 2014



Jun 2015



■ Compro/Mantener
■ Vender

€40 acción

Ene 2014

€80 acción

+17% upside

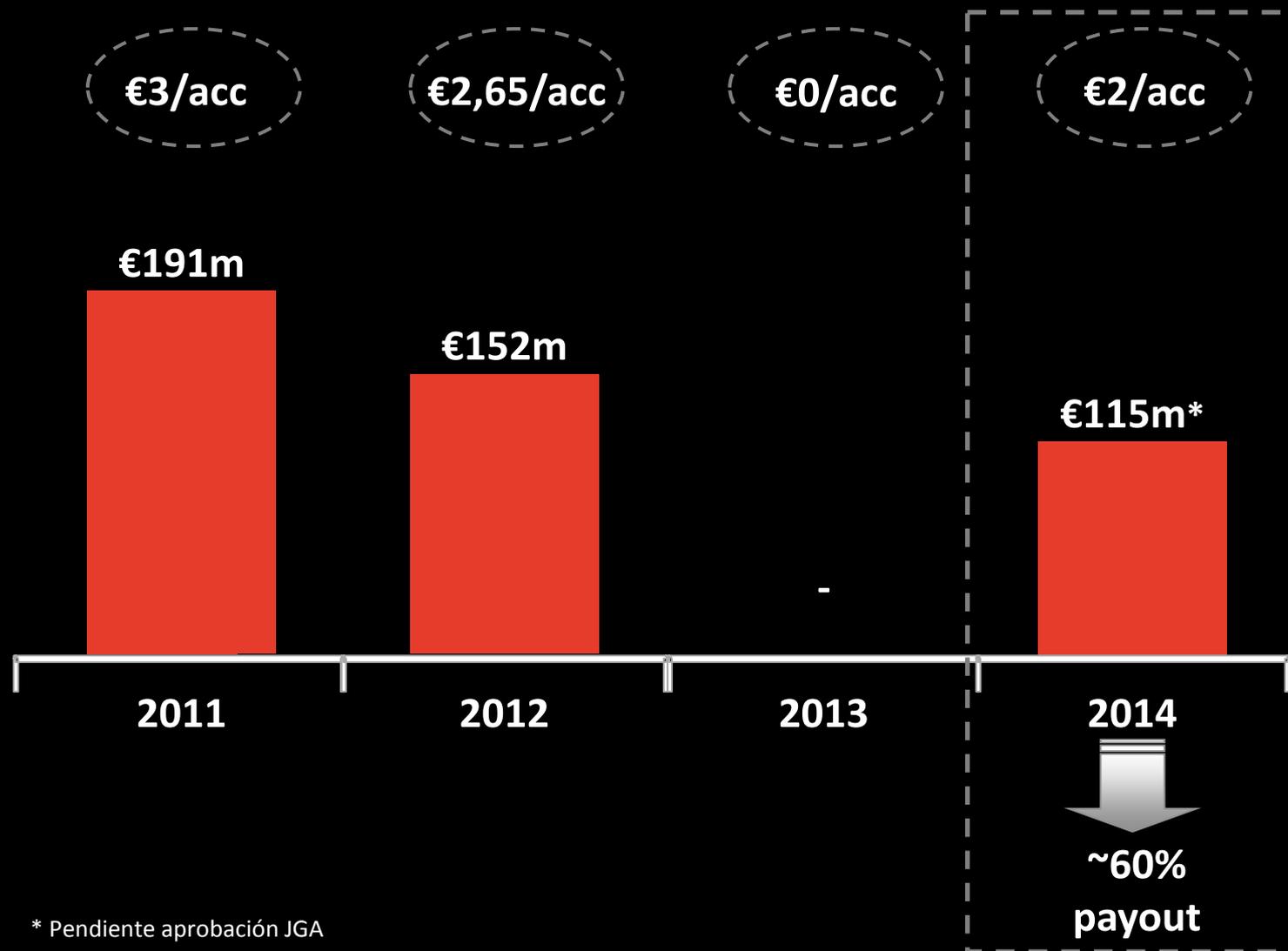
Jun 2015

Precio cierre
10/06/15:
€69 acción

Consenso reciente analistas enero 2014: Fidentiis, Deutsche Bank, Exane BNP, Macquaire, BoAML, N+1, Goldman Sachs

Consenso reciente analistas junio 2015: N+1, BPI, Goldman Sachs, Bankinter, Ahorro Corporación, Kepler Cheuvreux, BBVA, BoAML, JBCM

Reanudación de dividendo





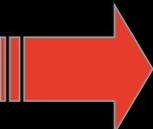
Cambio Climático - evolución del deshielo en el Ártico



Reunión del G7 en Alemania – Junio 2015

COP21

Objetivo cuantitativo común de reducir los gases de efecto invernadero a 2050 y alcanzar un nivel de emisiones netas de cero a final de siglo

-  Asignación de recursos a la adaptación, a las infraestructuras de descarbonización y a la protección de los recursos naturales de absorción de emisiones
-  Fomento de tecnologías bajas en emisiones o captura y almacenamiento
-  Políticas de concienciación pública sobre hábitos medioambientalmente respetuosos
-  Puesta en práctica de políticas de asignación de precio al carbono
-  Desarrollo global de las energías renovables, uno de los vectores más importantes para alcanzar esas metas



Planta fotovoltaica de Amaraleja, Portugal (45,8MW)



Parque eólico de Gunning, Australia (86 MW)



Planta Termosolar Palma del Río II, España (50 MW)



Parques eólicos de Oaxaca, México (306 MW)



Parque eólico de Cathedral Rocks, Australia (66 MW)



Parque eólico de Red Hills, EE.UU. (123 MW)

+98% de disponibilidad



Parque eólico El Perdón, España (20 MW)



Turbina AW3000 (3MW)



Replanteamiento de las infraestructuras hacia un modelo sostenible



Stress hídrico



Kugira y Tuneladora Northern Link



Túnel Northern Link, Australia



Puente en autopista A30 sobre el canal de Beauharnois, Canadá



Planta de tratamiento de agua de Atotonilco, México



Desaladora de Adelaide, Australia

Junta General
Ordinaria de
Accionistas
2015

