



**XXXIV CURSOS DE VERANO DE LA UPV/EHU
EVALUACIÓN Y MEDICIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA CSR**

**Índices y Ratings de CSR
FTSE4Good/Dow-Jones Sustainability**



Bilbao (25 Junio 2015)

Gamesa



Gamesa

Grupo tecnológico al servicio de la eólica

UNIDADES DE NEGOCIO

- Aerogeneradores
- Operación y Mantenimiento (O&M)
- Parques eólicos

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------|------------|------------|------------|
| Ventas | 2,844 MM € | 2,336 MM € | 2,846 MM € |
| EBIT | (631) MM € | 123 MM € | 191 MM € |
| Margen | 1.7% | 5.5% | 7.2% |
| Plantilla | 6,646 | 6,079 | 6,431 |
| I.F.Bajas | 2.39 | 1.74 | 1.72 |
| Energía (TJ) | 1,185 | 1,008 | 695 |

Perfil Gamesa

Amplia experiencia eólica

32 GW instalados en 5 continentes

A FABRICANTE GLOBAL Y DE REFERENCIA, ...

Con **2.399 MW** instalados en 2014, Gamesa ha acumulado **32 GW** de capacidad instalada desde hace **21 años**.

B ... CON AMPLIA OFERTA DE TECNOLOGÍA Y SERVICIOS ...

3 plataformas de producto hacen que Gamesa abarque las necesidades de **todos los segmentos** de clientes en el sector eólico.

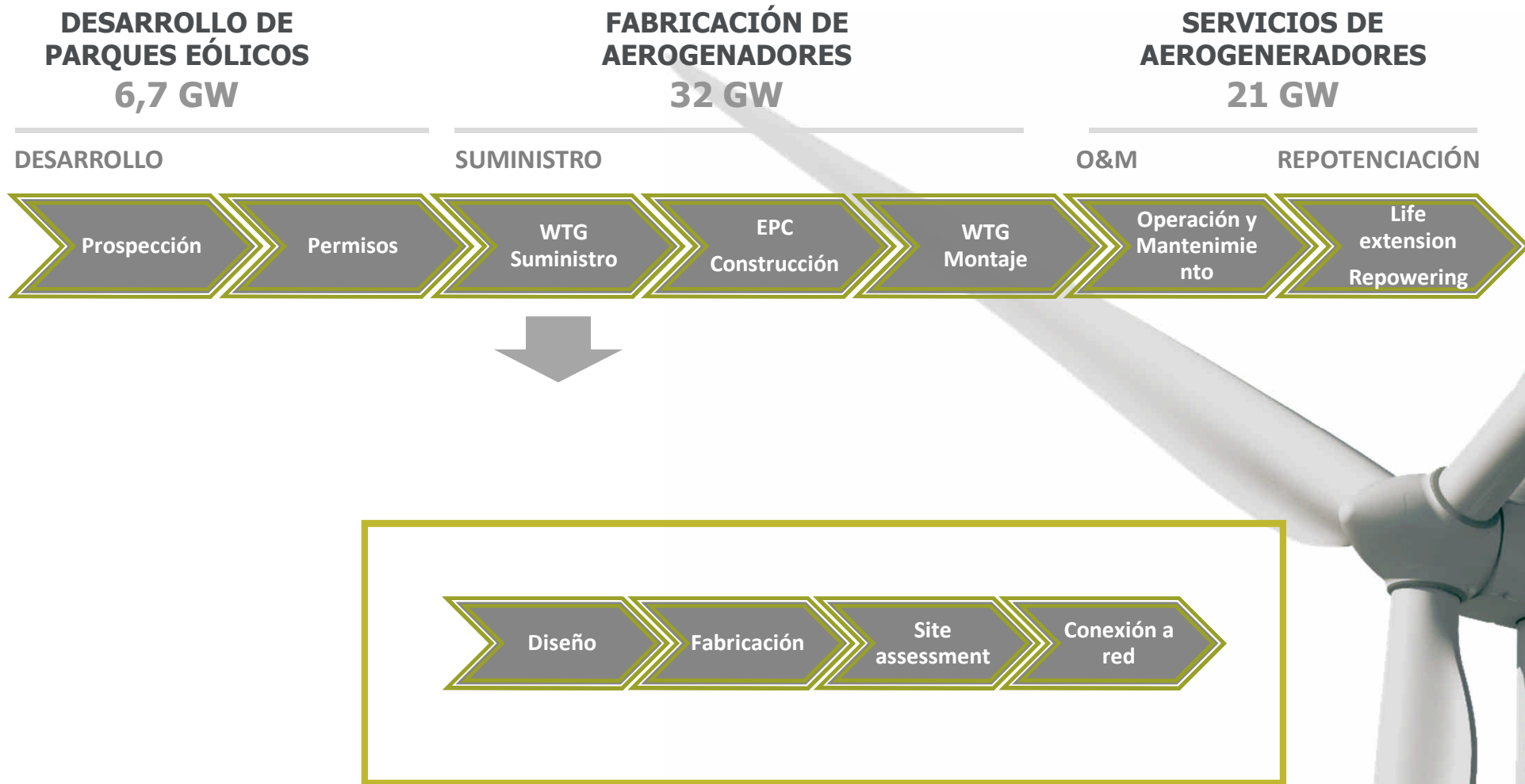
C ... Y UNA ORGANIZACIÓN GLOBAL.

España y China se configuran como centros globales de producción y suministro. Presencia industrial en mercados locales (India y Brasil).



Gamesa

Experiencia en toda la cadena de valor



- ▶ Los 32 GW de potencia instalada por Gamesa se traducen en los siguientes beneficios medioambientales:
 - Reducción de 46,8 millones de toneladas de CO₂/año.
 - Reducción de emisiones de sustancias contaminantes en la atmósfera sustituyendo a 6,70 millones de toneladas equivalentes de petróleo (TEP/año).
- ▶ Fabricación siguiendo los estándares medioambientales ISO 14001.



Composición accionaria

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Iberdrola S.A. | 19,69% | 19,69% | 19,69% | 19,62% |
| Blackrock Investment Management LTD | 3,21% | 4,83% | 4,83% | 4,96% |
| Norges Bank | 3,02% | 3,29% | - | - |
| Dimensional Fund Advisors LP | 2,68% | 2,94% | - | - |
| Otros | 71,40% | 69,24% | 75,48% | 75,42% |

Evolución del Capital Social

| | Fecha | Capital social (Euro) | Acciones |
|---|----------|-----------------------|-------------|
| Colocación acelerada | 08/09/14 | 47.475.693,79 | 279.268.787 |
| Ampliación de Capital Liberado | 25/07/12 | 43.159.721,89 | 253.880.717 |
| Ampliación de Capital Liberado | 15/07/11 | 42.039.297,28 | 247.289.984 |
| Ampliación de Capital Liberado | 19/07/10 | 41.770.668,89 | 245.709.817 |
| Desdoblamiento del Valor Nominal de Acciones 3 x 1 | 28/05/04 | 41.360.983,68 | 243.299.904 |
| Ampliación de Capital (aumento valor nominal de las acciones) | 28/05/04 | 41.360.983,68 | 81.099.968 |
| Salida a Bolsa | 31/10/00 | 40.549.984,00 | 81.099.968 |

Riesgos y valor en el mercado



Riesgo de integridad y marca

Escándalos corporativos

MERCADOS

OHL México no frena derrumbe; acción, en mínimos de 29 meses

Las acciones de la constructora OHL México se derrumbó de 10% a 24.30 pesos, su peor cotización desde el 4 de diciembre de 2012, castigadas por la difusión de audios sobre supuestos casos de corrupción en contratos públicos.

Efrain H. Mariano 07.05.2015 Última actualización 07.05.2015
ETIQUETAS: acciones, aef, corrupción, OHL México, TTV, grabaciones, audios.

Ediciones anteriores | Servicios | Promociones | Club de lectores | Mapa del sitio

laRazón | Mundo

Portada Opinión Nacional Economía Ciudades Sociedad Mundo La Re

MUNDO ▶ BRASIL

Acciones de Petrobras se hunden tras perder su grado de inversor por el escándalo de corrupción

Las acciones de la petrolera brasileña llegaron a derrumbarse más de 8% en la Bolsa de São Paulo a inicios de las negociaciones, aunque hacia el mediodía habían moderado su caída.

La Razón Digital / AFP / Sao Paulo
13:19 / 25 de febrero de 2015

BBC

NEWS

Home Video World UK Business Tech Science Magazine Entertainment
Business Market Data Markets Economy Companies Entrepreneurship

HSBC money laundering report: Key findings

11 December 2012 | Business

Failure after failure at HSBC led to the London-based bank being used as a conduit for "drug kingpins and rogue nations", a 300-page report compiled for a US Senate committee and has found.

The July 2012 report and investigations by US authorities led to the UK-based bank being fined almost \$2bn for failing to stop criminals using its banking systems to launder money.

Here we summarise some of the Senate Permanent Subcommittee on Investigation's main findings against HSBC.

Mexican drug barons



HSBC operates in more than 80 countries around the world



TOP STORIES MEDIA CENTER PROGRAM LEARN GERMAN

GERMANY WORLD BUSINESS SCI-TECH ENVIRONMENT CULTURE SPORTS

CORRUPTION

Greece indicts 13 Germans over Siemens bribery scandal

Greek judges have announced that 64 people will stand trial over an alleged bribery scandal 17 years ago, involving a telecom contract for German industrial giant Siemens. The scandal first surfaced a decade ago.



sign in subscribe search

jobs dating more UK edition

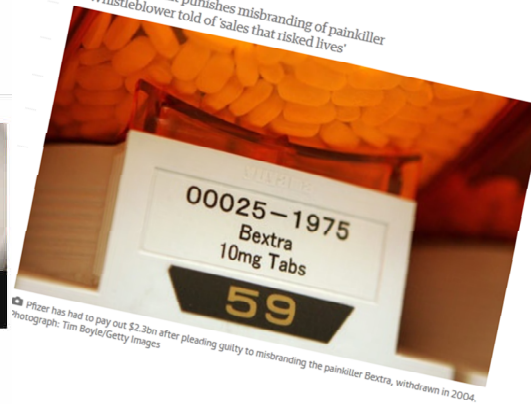
the guardian Winner of the Pulitzer prize 2014

browse all sections

business lifestyle fashion environment tech travel

crime fine

Record lawsuit punishes misbranding of painkiller
Whistleblower told of 'sales that risked lives'



Pfizer has had to pay out \$2.3bn after pleading guilty to misbranding the painkiller Bextra, withdrawn in 2004. Photograph: Tim Boyto/Getty Images

Child labour uncovered in Apple's supply chain

Internal audit reveals 106 children employed at 11 factories making Apple products in past year



Apple's investigation reveals some children had been recruited using forged identity papers. Photograph: Andy Wong/AP

Most popular in US



Most popular



Human error likely in Alton Towers rollercoaster crash, former staff claim

Riesgos ESG

Mayores sanciones firmes relacionadas con ESG

| Compañía | Año | Sector | País | USD million | CAUSA DE LA SANCION | Fuente |
|-------------------|------|-----------------|-------------|-------------|---|---|
| JP Morgan | 2013 | Financials | USA | 13,000 | Inducir a error a los inversores sobre los valores que contienen las hipotecas tóxicas (http://www.justice.gov/opa/pr/justice-department-federal-and-state-partners-secure-record-13-billion-global-settlement) | U.S.Department of Justice |
| BNP Paribas | 2014 | Financials | USA | 8,970 | Procesar ilegalmente transacciones financieras para los países sujetos a sanciones económicas de Estados Unidos (http://www.justice.gov/opa/pr/bnp-paribas-agrees-plead-guilty-and-pay-89-billion-illegally-processing-financial) | U.S.Department of Justice |
| Anadarko | 2014 | Energy | USA | 5,150 | Transferencia fraudulenta diseñada para evadir pasivos ambientales (http://www.justice.gov/opa/pr/united-states-announces-515-billion-settlement-litigation-against-subsidiaries-anadarko) | U.S.Department of Justice |
| BP | 2012 | Energy | UK | 4,500 | Delito grave de homicidio: 11 personas muertas; Delitos ambientales: derrame de petróleo en el Golfo de México; Obstrucción a la justicia: representación errónea de la cantidad De petróleo derramado en el Golfo (http://www.justice.gov/opa/pr/bp-exploration-and-production-inc-agrees-plead-guilty-felony-manslaughter-environmental) | U.S.Department of Justice, Securities and Exchange Commission (SEC) |
| Glaxo Smithkline | 2012 | Pharmaceuticals | UK | 3,000 | Promoción ilegal de ciertos medicamentos recetados; Fallo en reportar ciertos datos de seguridad a la FDA; Prácticas de notificación de precios falsas. (http://www.justice.gov/opa/pr/glaxosmithkline-plead-guilty-and-pay-3-billion-resolve-fraud-allegations-and-failure-report) | U.S.Department of Justice |
| Credit Suisse | 2014 | Financials | Switzerland | 2,800 | Conspiración para evadir impuestos y ocultar cuentas en el extranjero fuera del Servicio de Impuestos Internos (IRS – Internal revenue service). (http://www.justice.gov/opa/pr/credit-suisse-sentenced-conspiracy-help-us-taxpayers-hide-offshore-accounts-internal-revenue) | U.S.Department of Justice |
| Pfizer | 2009 | Pharmaceuticals | USA | 2,300 | Misbranding Bextra (un medicamento antiinflamatorio que Pfizer retiró del mercado en 2005), con la intención de defraudar o engañar. (http://www.justice.gov/opa/pr/justice-department-announces-largest-health-care-fraud-settlement-its-history) | U.S.Department of Justice |
| Johnson & Johnson | 2013 | Pharmaceuticals | USA | 2,200 | Prescripción de medicamentos para usos distintos al original (Off-label marketing). Soborno s a médicos y farmacéuticos. (http://www.justice.gov/opa/pr/johnson-johnson-pay-more-22-billion-resolve-criminal-and-civil-investigations) | U.S.Department of Justice |
| HSBC | 2012 | Financials | UK | 1,900 | No mantener un programa efectivo contra el lavado de dinero y no llevar a cabo la debida diligencia sobre sus titulares de cuentas en sucursales extranjeras. (http://www.justice.gov/opa/pr/hsbc-holdings-plc-and-hsbc-bank-usa-na-admit-anti-money-laundering-and-sanctions-violations) | U.S.Department of Justice |
| Siemens | 2008 | Industrials | Germany | 1,600 | Soborno; Violación de l Acta de Prácticas Corruptas en el Extranjero(FCPA). (http://www.sec.gov/news/press/2008/2008-294.htm) | Securities and Exchange Commission |

10

J.P.Morgan



BNP PARIBAS



CREDIT SUISSE



Johnson & Johnson

HSBC



SIEMENS

Reputación Corporativa

..o la persistencia del valor financiero



2010 Gulf of Mexico oil spill

What happened

| | | | | |
|--|--|---|--|--|
| April 20 Explosion on BP's Deepwater Horizon rig, killing 11 | April 22 Rig sinks. Oil washes up on coastline of five US states | August 2 Government says 4.9 million barrels of crude spilled | August 5 Well plugged with heavy drilling mud and cement | September 19 Officials declare well "dead," permanently sealed |
|--|--|---|--|--|



Damage

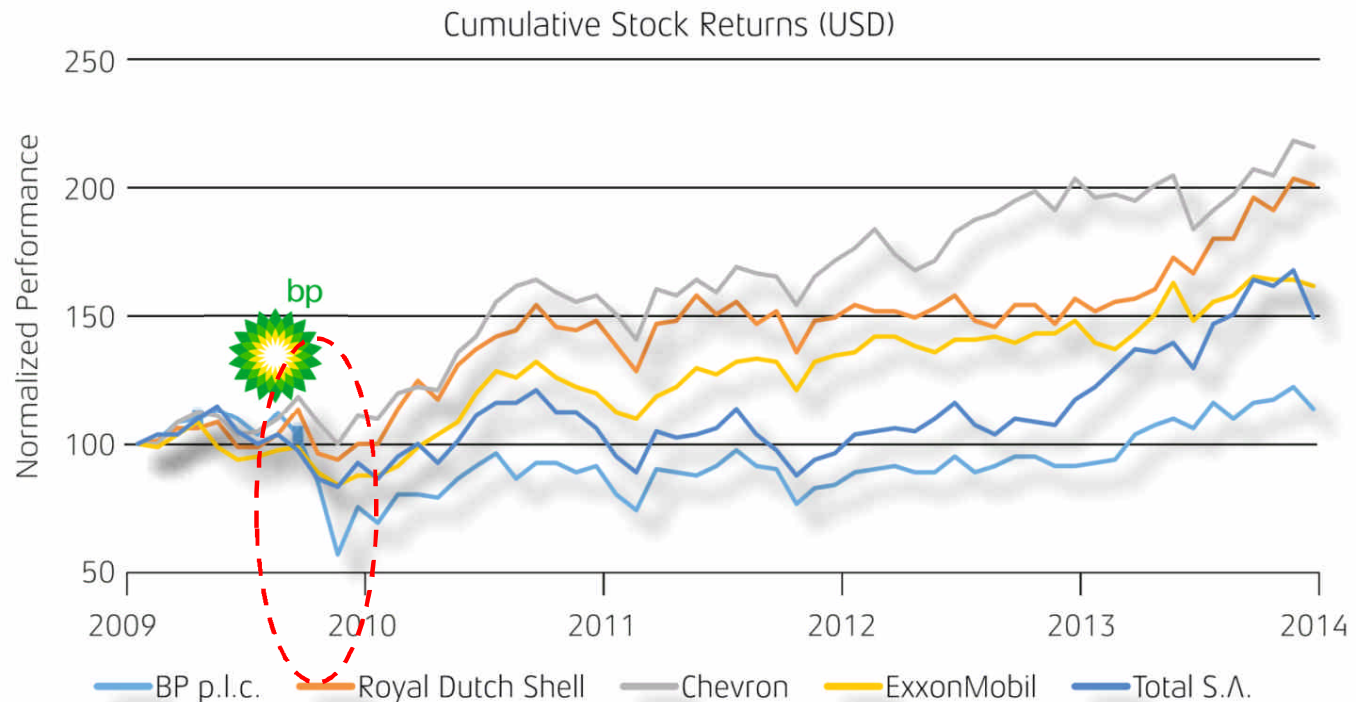
| | | | |
|---|---|--|---|
| More than 1,000 km US shoreline contaminated | 230,000 sq km Area in the Gulf closed for fishing at the peak of spill in June | 6,800 Dead birds, turtles, mammals and reptiles collected | \$40 billion Estimated cost of clean-up and legal bills, according to BP |
|---|---|--|---|

Sources: BP/DeepwaterHorizon/USFishandWildlife Service



Los aspectos ESG pueden tener un efecto significativo en el perfil de riesgo, el potencial de desempeño de una compañía y su reputación y por lo tanto tener un impacto financiero en el rendimiento de una empresa.

Diferentes industrias tienen diferentes problemas ESG que son relevantes para su desempeño financiero.



Fuente: "From the Stockholder to the Stakeholder. How Sustainability can drive financial out performance" (2014) University of Oxford – Arabesque partners

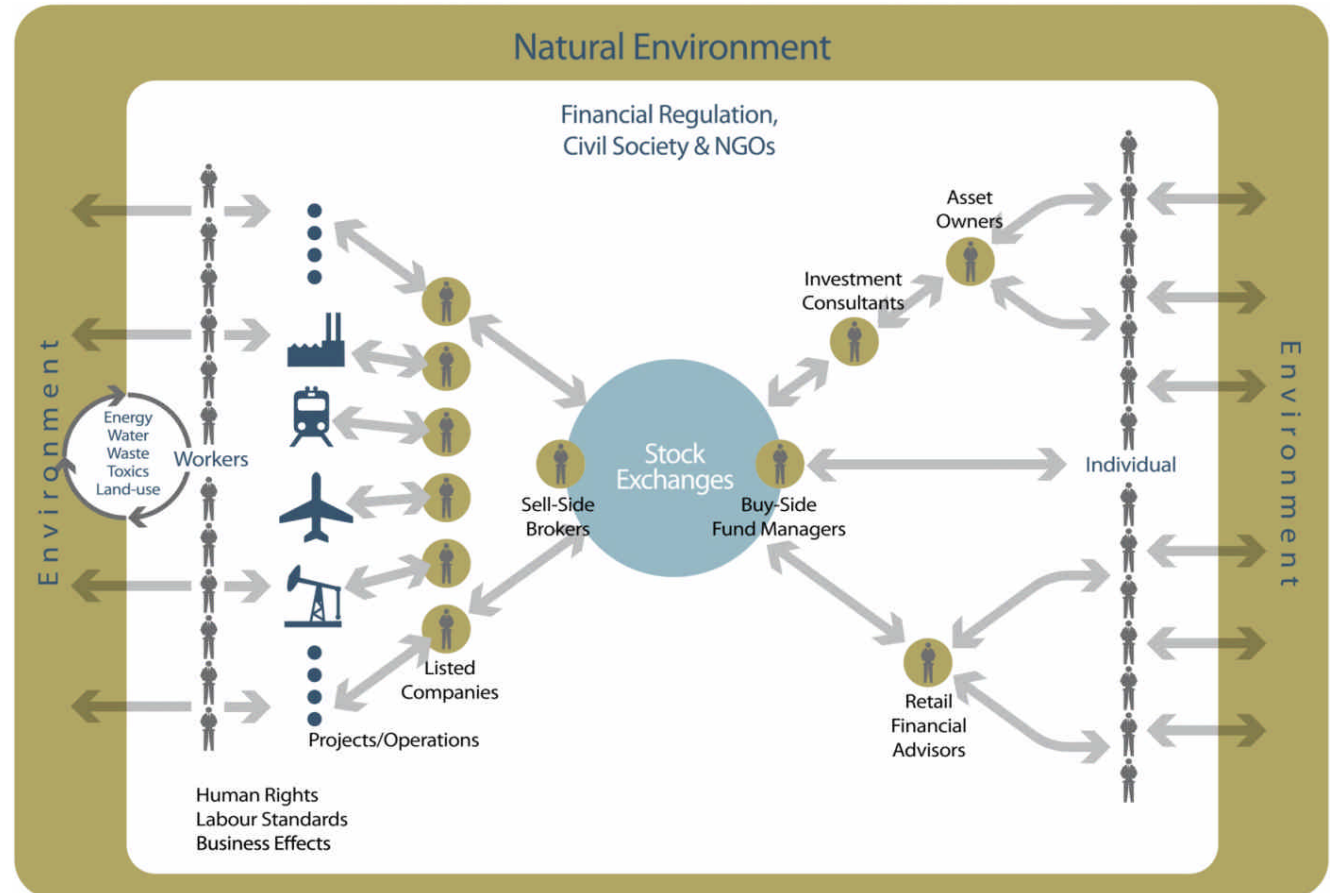
Mercado financiero (equity)

Interés por aspectos ESG

Los inversores se interesan por la información no-financiera relativa a aspectos medioambientales y sociales de las compañías. Entendiendo que la aplicación de buenas prácticas ESG:

1. Reduce el riesgo.
2. Mejora el rendimiento.
3. Mejora la Reputación.
4. Reduce el coste del capital.
5. Resultan en un mayor rendimiento operativo.
6. Influencia positivamente el precio de la acción.

.....sin embargo difieren en el modo identificar y evaluar dicha información ESG.



Fuente: "A Roadmap to Sustainable Capital Markets" – Aviva
"How to Harness the Global Capital Markets for the Sustainable Development Goals"-Steve Waygood (2014)

Aproximación a la inversión socialmente responsable

(Buy-side)



Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Un origen reciente

- (1758) Los orígenes del SRI pueden remontarse a la Religious Society of Friends (Quakers). En 1758, la Reunión Anual Quaker Filadelfia prohibió a sus miembros de participar en el comercio de esclavos de compra o venta de seres humanos.
- (1950's) Estados Unidos. Activismo religioso discriminatorio de ciertas actividades (alcohol, juego, pornografía).
- (1950-1960) Estados Unidos. Los sindicatos desplegaron dinero del fondo de pensiones para inversiones específicas. El fondo de Trabajadores Mineros Unidos invirtió en instalaciones médicas, por ejemplo, y la Unión Internacional Ladies 'Garment Workers' (ILGWU) y la Hermandad Internacional de Trabajadores Eléctricos (IBEW) financian proyectos de viviendas sindicales. Los sindicatos también emplearon las reservas de pensiones para el activismo accionario e influencia en resoluciones de juntas de accionistas.
- (1960's) Guerra de Vietnam. Acciones contra Dow Chemical, el fabricante del napalm, y protestas en todo el país contra Dow Chemical y otras compañías que se benefician de la guerra de Vietnam.
- (1970's) Estados Unidos. Activismo SRI centra la atención en la energía nuclear y el control de las emisiones de automóviles.
- (1970-1990) Sudáfrica. Las grandes instituciones evitan inversiones en Sudáfrica durante el apartheid.
- (1980's) Estados Unidos. Los candidatos presidenciales Jimmy Carter, Ronald Reagan y Jerry Brown impulsaron algún tipo de orientación social para las inversiones de los fondos de pensiones.

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Crterios

La inversión sostenible es un enfoque de inversión que considera factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en la selección y gestión de carteras.

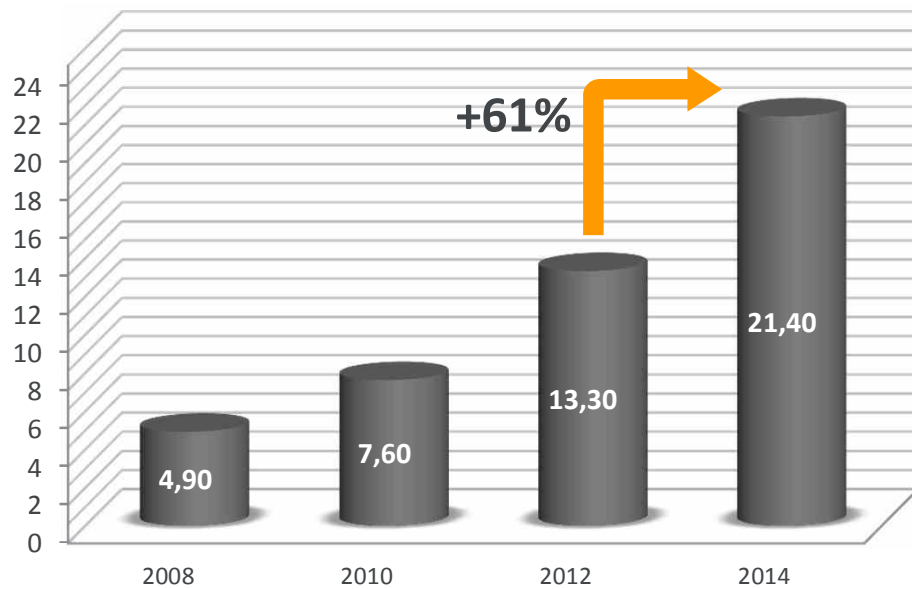
| | |
|--|--|
| 1.- Negativa (Screening excluyente) | Exclusión de un fondo o cartera de ciertos sectores, empresas o prácticas basadas en criterios específicos ESG; |
| 2.- Positiva (Screening best-in-class) | Inversión en sectores, empresas o proyectos seleccionados por su positivo desempeño ESG en relación a sus pares de la industria; |
| 3.- Norm-based screening | Selección de inversiones que cumplan estándares mínimos de práctica empresarial basado en normas internacionales; |
| 4.- Integration of ESG factors | inclusión sistemática por los gestores de inversión de factores ambientales, sociales y de gobierno en el análisis financiero tradicional; |
| 5.- Sustainability themed investing | Inversión en temas o activos específicamente relacionados con la sostenibilidad (por ejemplo, la energía limpia, la tecnología verde o la agricultura sostenible); |
| 6.- Impact / Community investing | Inversiones específicas, normalmente realizadas en los mercados privados, destinadas a resolver problemas sociales o ambientales, y que incluye la inversión en la comunidad, donde el capital se dirige específicamente a personas o comunidades tradicionalmente marginadas, así como la financiación que se proporciona a las empresas con un claro fin social o ambiental ; |
| 7.- Corporate engagement and shareholder action | Uso del poder de los accionistas para influir en el comportamiento corporativo, incluyendo, a través del "engagement" directo (es decir, la comunicación con la alta dirección y / o consejos de administración de empresas), la presentación de propuestas de los accionistas y delegaciones de voto que se guían por pautas integrales ESG. |

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Volumen en expansión

Global Sustainable investment (SRI) assets

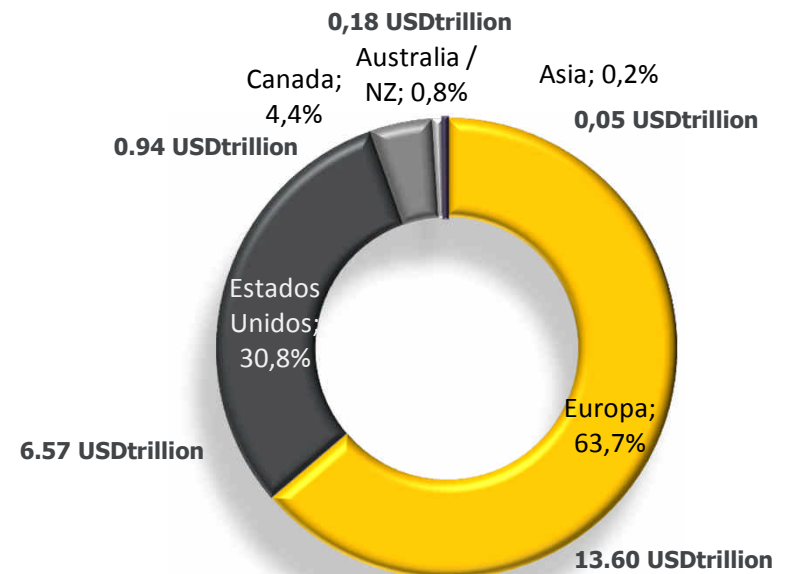
Fuente: "2014 Global Sustainable Investment Review". Global Sustainable Investment Alliance (GSIA)



■ ISR Assets Worldwide (USD trillion)

Proportion of Global SRI Assets 2014

Fuente: "2014 Global Sustainable Investment Review". Global Sustainable Investment Alliance (GSIA)

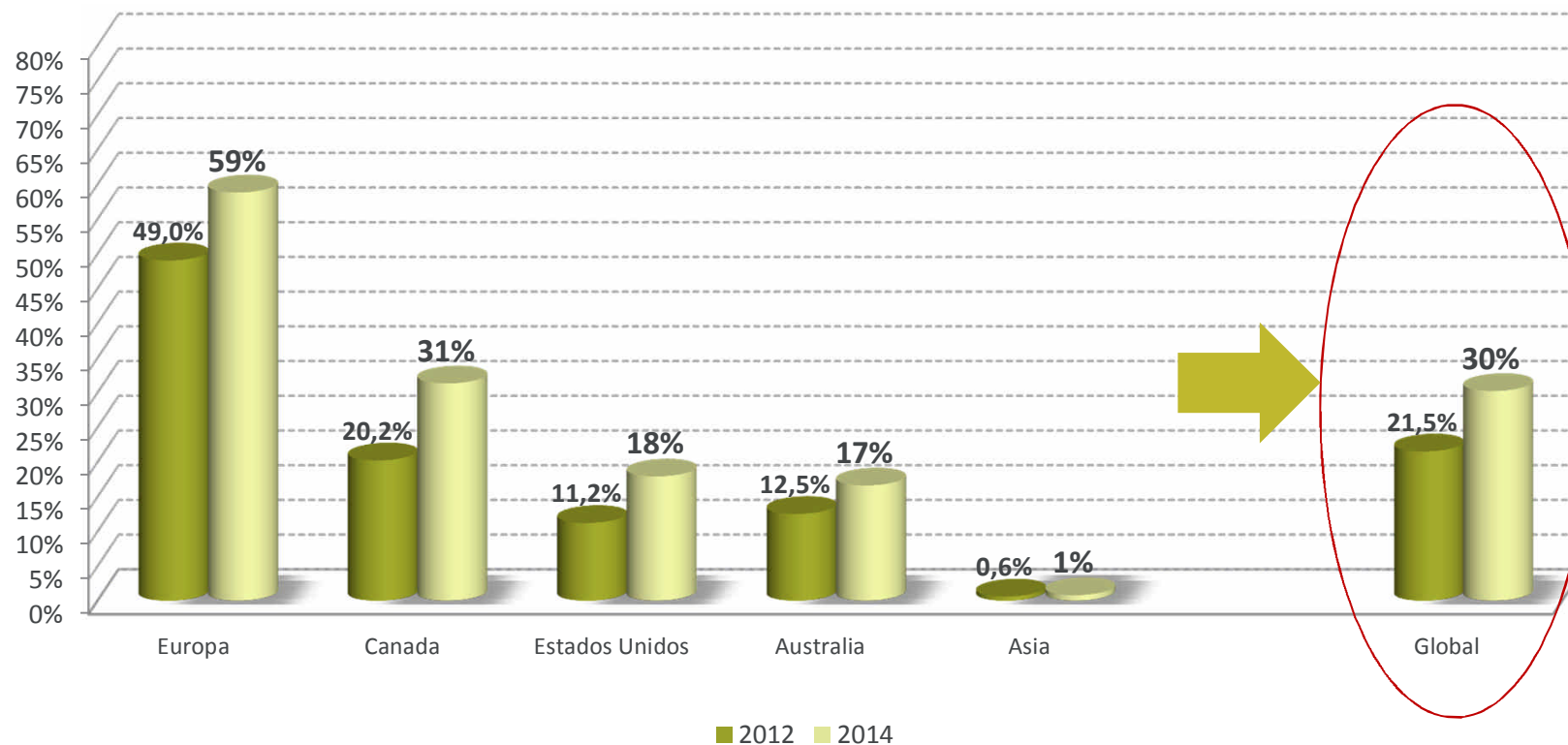


Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Incremento del share sobre AuM

Proportion of SRI relative to total professionally managed assets

Fuente: "2014 Global Sustainable Investment Review". Global Sustainable Investment Alliance (GSIA)

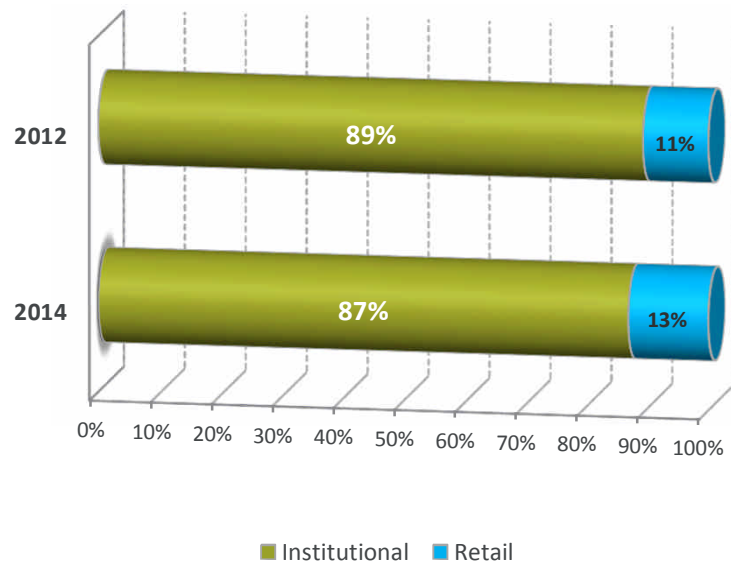


Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Características del mercado

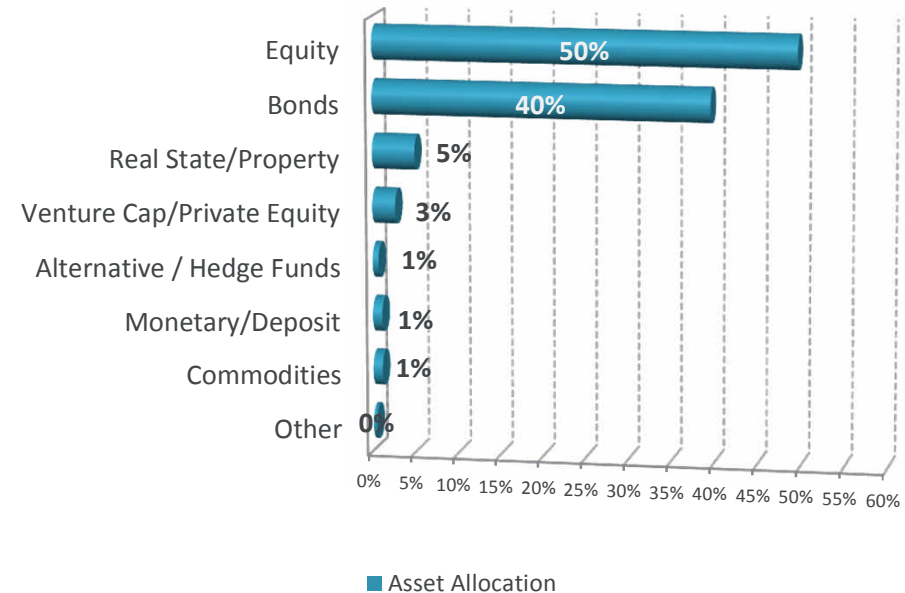
Activos SRI: Institucional vs Retail

Fuente: GSIA



Características de la colocación de activos SRI

Fuente: GSIA



- **Retail assets:** inversiones personales operadas por parte de individuos en fondos gestionados profesionalmente , y comprados a bancos o a través de plataformas de inversión.
- **Institutional assets:** Sociedades de inversión colectiva. Activos o propietarios de grandes activos tales como fondos de pensiones, charities o aseguradoras.

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Principales fondos de pensiones

Datos en millones de dólares (USD million)

| Rank | Fund | Market | Total assets | Rank | Fund | Market | Total assets |
|------|-------------------------------|--------------|--------------|------|--------------------------------|-------------|--------------|
| 1 | Government Pension Investment | Japan | \$1,221,501 | 21 | ATP | Denmark | \$111,278 |
| 2 | Government Pension Fund | Norway | \$858,469 | 22 | Boeing | U.S. | \$98,922 |
| 3 | ABP | Netherlands | \$415,657 | 23 | IBM | U.S. | \$96,598 |
| 4 | National Pension | South Korea | \$405,521 | 24 | New York State Teachers | U.S. | \$96,440 |
| 5 | Federal Retirement Thrift | U.S. | \$375,088 | 25 | Wisconsin Investment Board | U.S. | \$93,787 |
| 6 | California Public Employees | U.S. | \$273,066 | 26 | Alecta | Sweden | \$93,369 |
| 7 | Canada Pension | Canada | \$206,173 | 27 | General Motors | U.S. | \$91,155 |
| 8 | National Social Security | China | \$205,168 | 28 | North Carolina | U.S. | \$91,080 |
| 9 | Central Provident Fund | Singapore | \$200,376 | 29 | AT&T | U.S. | \$89,025 |
| 10 | PFZW | Netherlands | \$196,933 | 30 | National Wealth Fund | Russia | \$88,179 |
| 11 | Employees Provident Fund | Malaysia | \$182,216 | 31 | Future Fund | Australia | \$86,196 |
| 12 | Local Government Officials | Japan | \$179,820 | 32 | Ohio Public Employees | U.S. | \$85,527 |
| 13 | California State Teachers | U.S. | \$172,424 | 33 | Bayerische Versorgungskammer | Germany | \$80,941 |
| 14 | New York State Common | U.S. | \$164,008 | 34 | New Jersey | U.S. | \$78,375 |
| 15 | Florida State Board | U.S. | \$146,266 | 35 | Washington State Board | U.S. | \$77,537 |
| 16 | New York City Retirement | U.S. | \$143,925 | 36 | National Public Service | Japan | \$76,338 |
| 17 | Ontario Teachers | Canada | \$132,445 | 37 | Royal Dutch Shell | Netherlands | \$74,556 |
| 18 | Texas Teachers | U.S. | \$119,706 | 38 | Fondo Reserva Seguridad Social | Spain | \$74,106 |
| 19 | GEPF | South Africa | \$117,681 | 39 | Previ | Brazil | \$71,735 |
| 20 | Pension Fund Association | Japan | \$117,636 | 40 | General Electric | U.S. | \$70,803 |

Fuente: Towers Watson (Sep 2014) "Pensions & Investments / Towers Watson 300 analysis

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Asset Managers

Datos en millones de dólares (USD million)

| Rank | Manager | Market | Total assets | Rank | Fund | Market | Total assets |
|------|----------------------------|-------------|--------------|------|--------------------------------|-------------|--------------|
| 1 | BlackRock | U.S. | \$4,324,088 | 21 | Invesco | U.S. | \$778,187 |
| 2 | Vanguard Group | U.S. | \$2,752,919 | 22 | MetLife | U.S. | \$771,661 |
| 3 | Allianz Group | Germany | \$2,392,531 | 23 | Legal & General Group | U.K. | \$741,960 |
| 4 | State Street Global | U.S. | \$2,344,789 | 24 | Prudential | U.K. | \$730,254 |
| 5 | Fidelity Investments | U.S. | \$2,159,845 | 25 | Generali Group | Italy | \$699,843 |
| 6 | J.P. Morgan Chase | U.S. | \$1,601,983 | 26 | Aegon Group | Netherlands | \$692,430 |
| 7 | Bank of New York Mellon | U.S. | \$1,582,982 | 27 | T. Rowe Price | U.S. | \$692,400 |
| 8 | AXA Group | France | \$1,532,156 | 28 | Legg Mason | U.S. | \$679,475 |
| 9 | Capital Group | U.S. | \$1,338,805 | 29 | MassMutual Financial | U.S. | \$639,000 |
| 10 | BNP Paribas | France | \$1,325,176 | 30 | Ameriprise Financial | U.S. | \$635,200 |
| 11 | Deutsche Bank | Germany | \$1,270,602 | 31 | Mitsubishi UFJ Financial Group | Japan | \$635,020 |
| 12 | Prudential Financial | U.S. | \$1,107,029 | 32 | Wells Fargo | U.S. | \$627,800 |
| 13 | UBS | Switzerland | \$1,095,904 | 33 | Sumitomo Mitsui Trust & Bank | Japan | \$609,720 |
| 14 | Amundi | France | \$1,069,771 | 34 | Morgan Stanley | U.S. | \$608,045 |
| 15 | Goldman Sachs Group | U.S. | \$1,042,000 | 35 | Nippon Life Insurance | Japan | \$600,461 |
| 16 | HSBC Holdings | U.K. | \$921,000 | 36 | TIAA-CREF | U.S. | \$598,817 |
| 17 | Northern Trust Asset Mgmt. | U.S. | \$884,473 | 37 | Sun Life Financial | Canada | \$598,304 |
| 18 | Franklin Templeton | U.S. | \$879,139 | 38 | Affiliated Managers Group | U.S. | \$537,300 |
| 19 | Natixis Global Asset Mgmt. | France | \$867,193 | 39 | Principal Financial | U.S. | \$483,200 |
| 20 | Wellington Mgmt. | U.S. | \$834,405 | 40 | Zenkyoren | Japan | \$479,200 |

Fuente: Towers Watson (Sep 2014) "World's 500 Largest Asset Managers"

El análisis aplicado a la inversión socialmente responsable

(Buy-side)

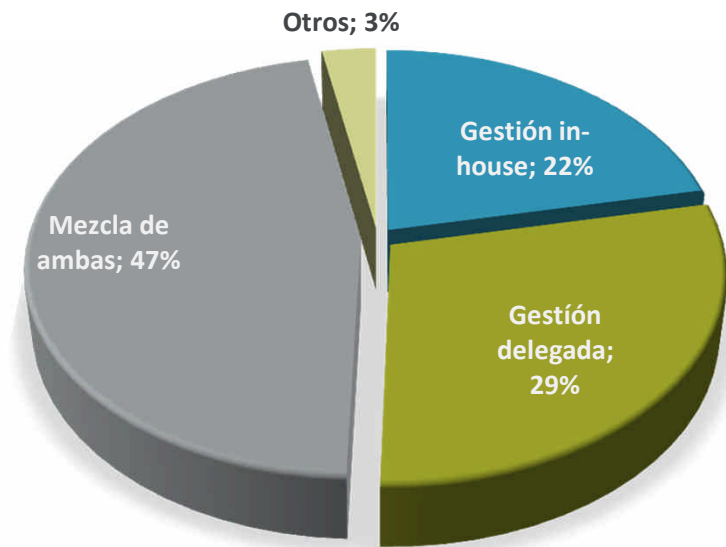


Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

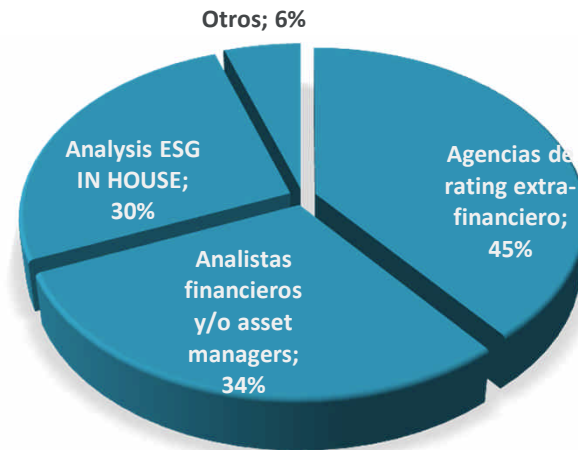
Estrategias de inversión. El caso de Europa

Modelos de gestión por parte de los inversores

Fuente: Novethic



GESTIÓN IN-HOUSE



GESTIÓN DELEGADA SOBRE GESTORES DE INVERSIÓN

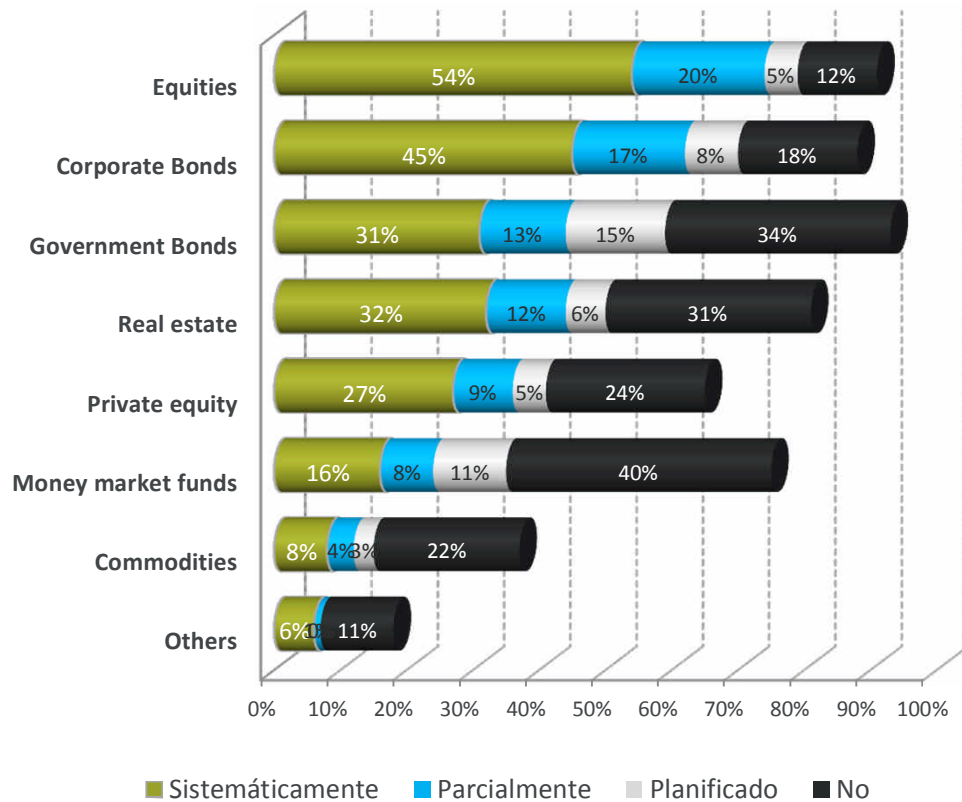
- Cumplimiento con lista de exclusiones
- Solicitación de informes ESG
- Cuestionarios específicos ESG o secciones ESG dedicadas en las RFP
- Ex post ESG rating de la cartera
- Requisito de adhesión al PRI (Principles for Responsible Investment)

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Estrategias empleadas

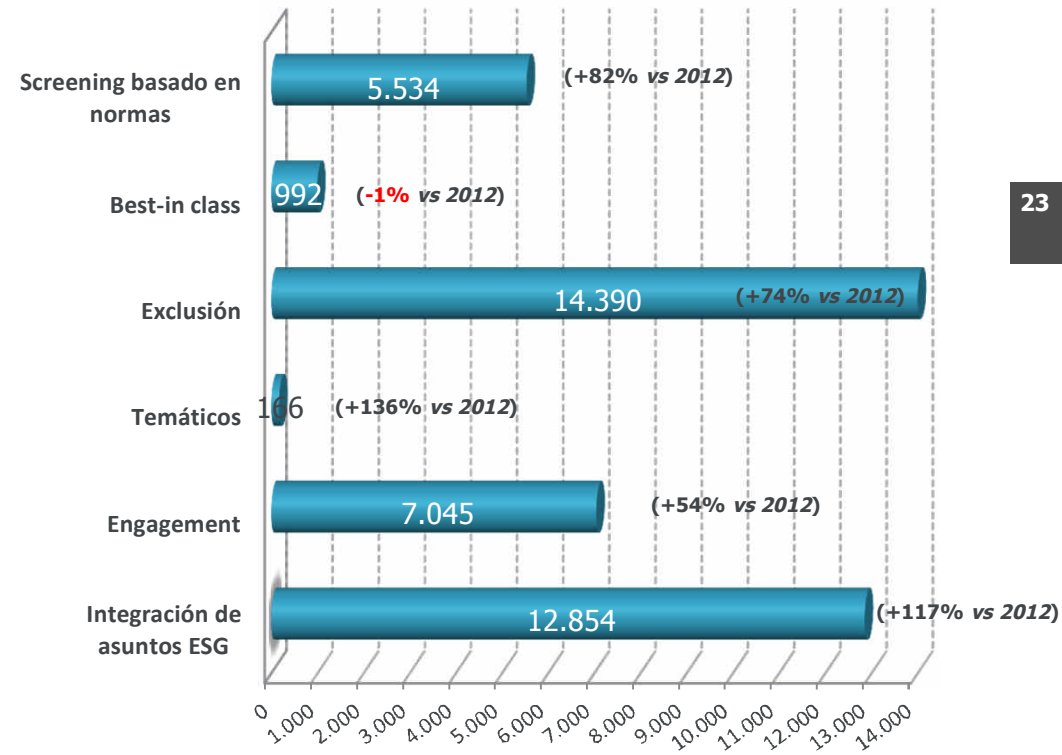
Implantación de estrategias ESG por tipo de activo de inversión

Fuente: Novethic ESG Strategies of asset owners



Estrategias de inversión (USD trillion)

Fuente: GSIA



Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

Asuntos ESG clave para la toma de decisiones

En orden alfabético

| ENVIRONMENTAL ("E") | SOCIAL ("S") | GOVERNANCE ("G") |
|--------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Biodiversity & Land use | Community relations | Accountability |
| Carbon Emissions | Controversial business | Anti-takeover measures |
| Climate Change Risks | Customer relations / product | Board structure / size |
| Energy Usage | Diversity | Bribery and Corruption |
| Raw material sourcing | Employee relations | CEO duality |
| Regulatory / Legal risks | Health & Safety | Executive compensation schemes |
| Supply chain management | Human Capital Management | Ownership structure |
| Waste & Recycling | Human Rights | Shareholder rights |
| Water management | Responsible marketing and R&D | Transparency |
| Weather events | Union relationships | Voting procedures |

Fuente: "From the Stockholder to the Stakeholder. How Sustainability can drive financial out performance"
(2014) University of Oxford – Arabesque partners

Inversión Socialmente Responsable (ISR/SRI)

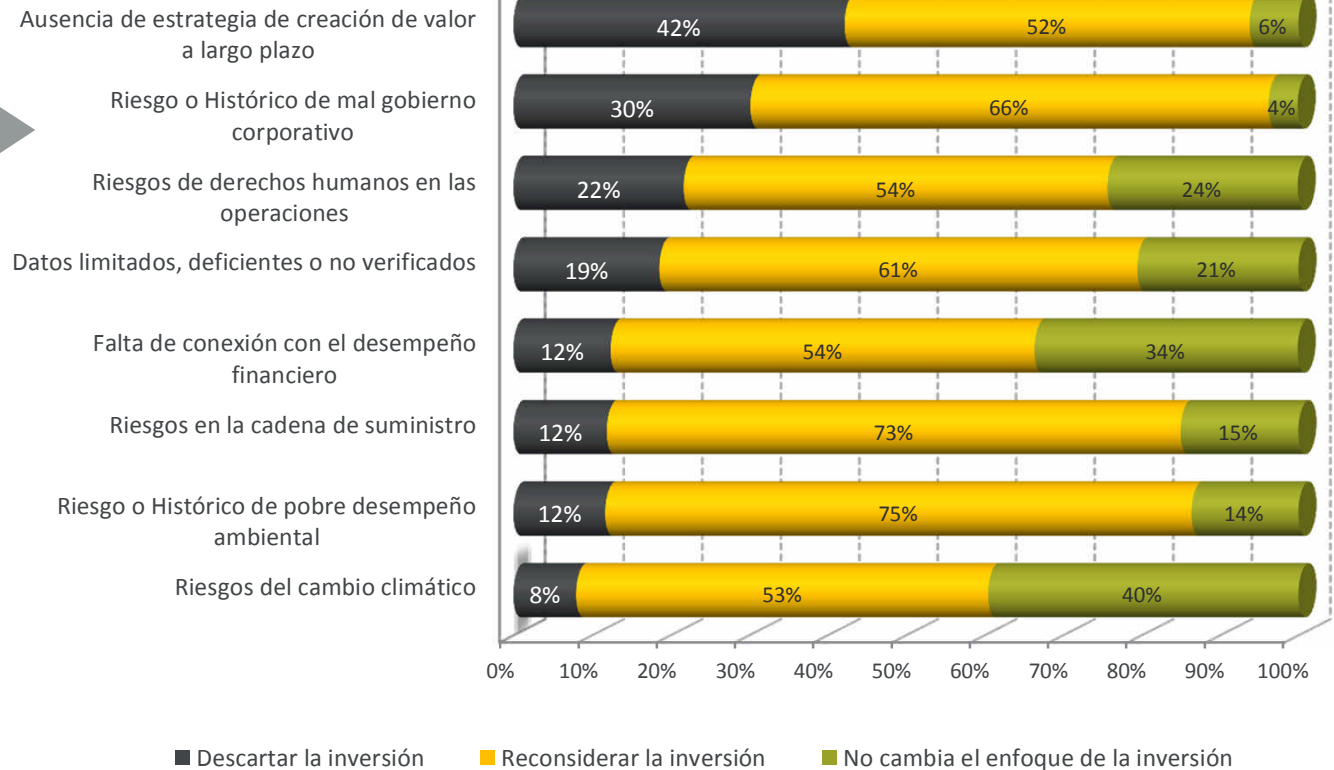
Decisiones de inversión sobre aspectos no financieros

Aspectos importantes

- Creación de valor a largo plazo.
- Deficiente gobierno corporativo.
- Riesgos en la cadena de suministro.
- Riesgo de pobre desempeño ambiental.
- Otros

Impacto de la información ESG

Impacto de los aspectos sociales y ambientales y afección a las decisiones de inversión



Fuente: "Tomorrow's investment rules ". Global survey of institutional investors on non-financial performance. Ernst & Young 2014.
 163 institutional investors, including portfolio managers, equity analysts, chief investment officers and managing directors
 Over half of the participants in our survey are employed at organizations with equity assets under management of over US\$10b

Rating e Indices

Índices, medidas y sistemas de rating

REQUISITOS DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

Ejemplos

Índices desarrollados por compañías financieras



Rankings y datos producidos por proveedores de información ISR



Índices reputación producidos por medios / firmas especializadas



Estándares y guías relacionados con la RSC



Iniciativas ESG y redes de conexión y aprendizaje



RETOS PARA LAS COMPAÑÍAS

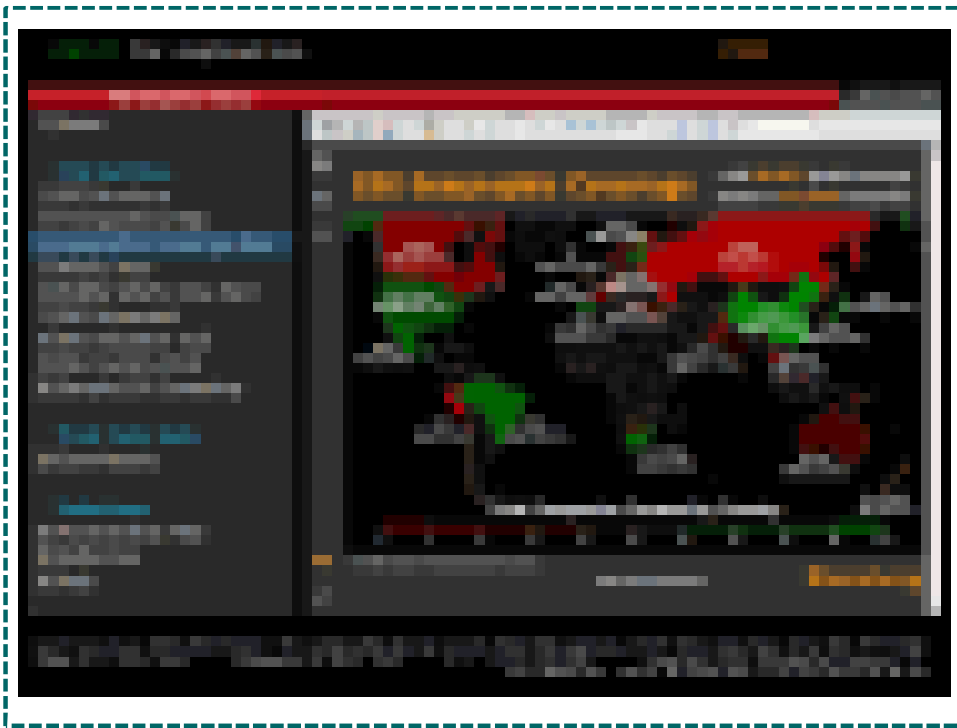
- Informes de RSC / Sostenibilidad
- Verificación de la información no-financiera
- Implantación de sistemas de gestión
- Contacto permanente con analistas.
- Prácticas adecuadas de gestión en materias clave: Derechos Humanos, Cadena de suministro, Ética y transparencia, ..etc

Proveedores de información ESG

Bloomberg

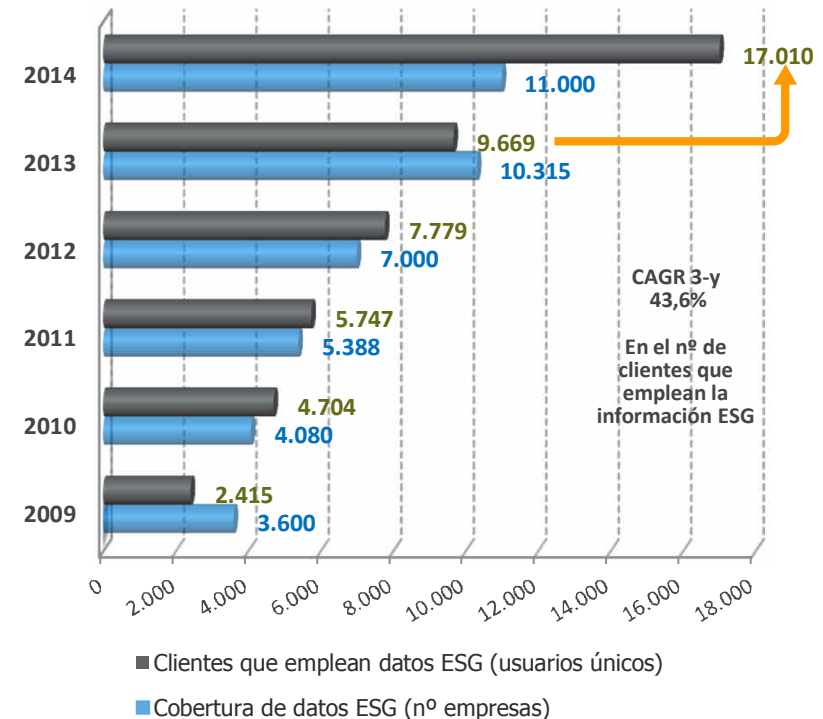
La demanda de información ESG por parte del mercado ha dado lugar a la entrada de proveedores de información financiera en el mercado (incluyendo Bloomberg, MSCI, y Thomson Reuters) y a la consolidación de otros proveedores de datos más pequeños y segregados.

Un número cada vez mayor de las instituciones financieras están formando sus propios departamentos de investigación en ESG y sostenibilidad apoyados por redes regionales de inversión sostenible



Cobertura de datos ESG vs Clientes

Fuente: Bloomberg



Proveedores de información ESG

ASSET4 ESG

Overall performance

Economic
Performance

Environmental
Performance

Social
Performance

Corporate Governance
Performance

- Client Loyalty
- Performance
- Shareholders Loyalty

More than 2

THOMSON REUTERS

ASSET4 Environmental, Social and Corporate Governance Data

Home

COMPANY: Air France-KLM

Environmental

CURRENCY: EUR

Social

Corporate Governance

Integration

Note: Click an item name to view its description

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Environmental Performance Score | 77.24% | 87.71% | 81.62% | 91.13% | 91.40% |
| Transparency Score | 31 / 47 | 33 / 47 | 34 / 47 | 34 / 47 | 34 / 47 |
| Emissions Reduction | | | | | |
| Emissions Reduction Policy | Yes | Yes | Yes | Yes | Yes |
| CO2 Equivalents Emission Total (tonnes) | 26,989,238 | 26,989,238 | 27,154,388 | 27,595,833 | 25,353,290 |
| CO2 Equivalents Emission Direct (tonnes) | 26,914,000 | 26,914,000 | 27,154,388 | 27,595,833 | 25,353,290 |
| CO2 Equivalents Emission Indirect (tonnes) | 75,238 | 75,238 | - | - | - |
| CO2 Equivalent Indirect Emissions, Scope Three (tonnes) | - | - | - | - | - |
| Commercial Risks and/or Opportunities Due to Climate Change | No | Yes | Yes | Yes | Yes |
| CO2 Reduction | Yes | Yes | Yes | Yes | Yes |
| Ozone-Depleting Substances Reduction | No | No | No | No | No |
| NOx and SOx Emissions Reduction | Yes | Yes | Yes | Yes | Yes |
| NOx Emissions (tonnes) | 141,200 | 133,696 | 135,784 | 144,390 | 131,717 |
| SOx Emissions (tonnes) | 6,468 | 6,859 | 11,086 | 14,952 | 12,921 |
| VOC Emissions Reduction | Yes | Yes | Yes | Yes | Yes |
| VOC Emissions (tonnes) | - | - | 123 | 142 | 127 |
| Waste Total (tonnes) | 52,436 | 47,781 | 74,696 | 67,138 | 67,028 |
| Non-Hazardous Waste (tonnes) | 46,715 | 42,316 | 69,176 | 61,054 | 61,067 |
| Hazardous Waste (tonnes) | 5,721 | 5,465 | 5,520 | 6,084 | 5,961 |
| Waste Recycling Ratio | - | - | - | - | - |
| Water Pollutant Emissions (tonnes) | 4 | 10 | 0 | 9 | - |
| Waste Reduction Initiatives | Yes | Yes | Yes | Yes | Yes |
| Environmental Management System Certified Percent | - | - | - | - | - |
| Sustainable Transportation | No | No | Yes | Yes | Yes |
| Environmental Expenditures | - | 7,900,000 | 15,500,000 | 33,200,000 | 40,800,000 |

Waste Total (tonnes)

| Year | Waste Total (tonnes) |
|------|----------------------|
| 2006 | 52,436 |
| 2007 | 47,781 |
| 2008 | 74,696 |
| 2009 | 67,138 |
| 2010 | 67,028 |

CO2 Equivalents Emission Total (tonnes)

| Year | CO2 Equivalents Emission Total (tonnes) |
|------|---|
| 2006 | 26,989,238 |
| 2007 | 26,989,238 |
| 2008 | 27,154,388 |
| 2009 | 27,595,833 |
| 2010 | 25,353,290 |

Fuente: <http://financial.thomsonreuters.com/content/dam/openweb/documents/pdf/financial/datastream-asset4-esg-fact-sheet.pdf>

Rating e Indices

Indices, medidas y sistemas de rating (lista no exhaustiva)

- Chinese Sustainability Index
- S&P EGX ESG Index (Egypt)
- MSCI acquired RiskMetrics Group, Inc.



CARBON DISCLOSURE PROJECT

- Launch of Carbon Disclosure Project (CDP)
- Calvert Social Index
- Trucost



- KLD Research
- Innovest Strategic Value Advisors
- Sustainable Asset Management (SAM)



- Formación del Global Reporting Initiative (GRI)



- Launch of the Dow Jones STOXX Sustainability Index
- Launch of FTSE4 Good Index Series



- Launch of the Dow Jones Sustainability Index North America
- Launch of UNPRI



- S&P ESG India
- NASDAQ OMX - GES Sustainability Index

- Launch of S&P/Hawkamah ESG Pan Arab Index
- Mexican Stock Exchange Sustainability Index

- EU Non-financial disclosure
- EU shareholders rights directive



- EIRIS Research
- United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI)



- Launch of Dow Jones Sustainability Index (DJSI)
- Formation of oekom research AG



- JSE SRI Index



- Vigeo Research



- Launch of the Ethibel Sustainability Index
- Launch ASPI
- Goldman Sachs Sustain Focus List
- Hanover Stock Exchange launches Global Challenges Index



- Inclusion of ESG ratings in asset manager search process by Mercer



- Launch of BSE-Greenex, India's first green index

- Domini Social Index



- Formation of through spun off from J.P. Morgan



- Bovespa Corporate Sustainability Index



- Launch of Dow Jones Sustainability Index Asia Pacific, and Korea
- Thomson Reuters acquired ASSET4
- Bloomberg launched ESG Data Service



- RiskMetrics acquired KLD Research and Innovest
- Merger of Jantzi Research with Sustainalytics

Bloomberg ESG Performance

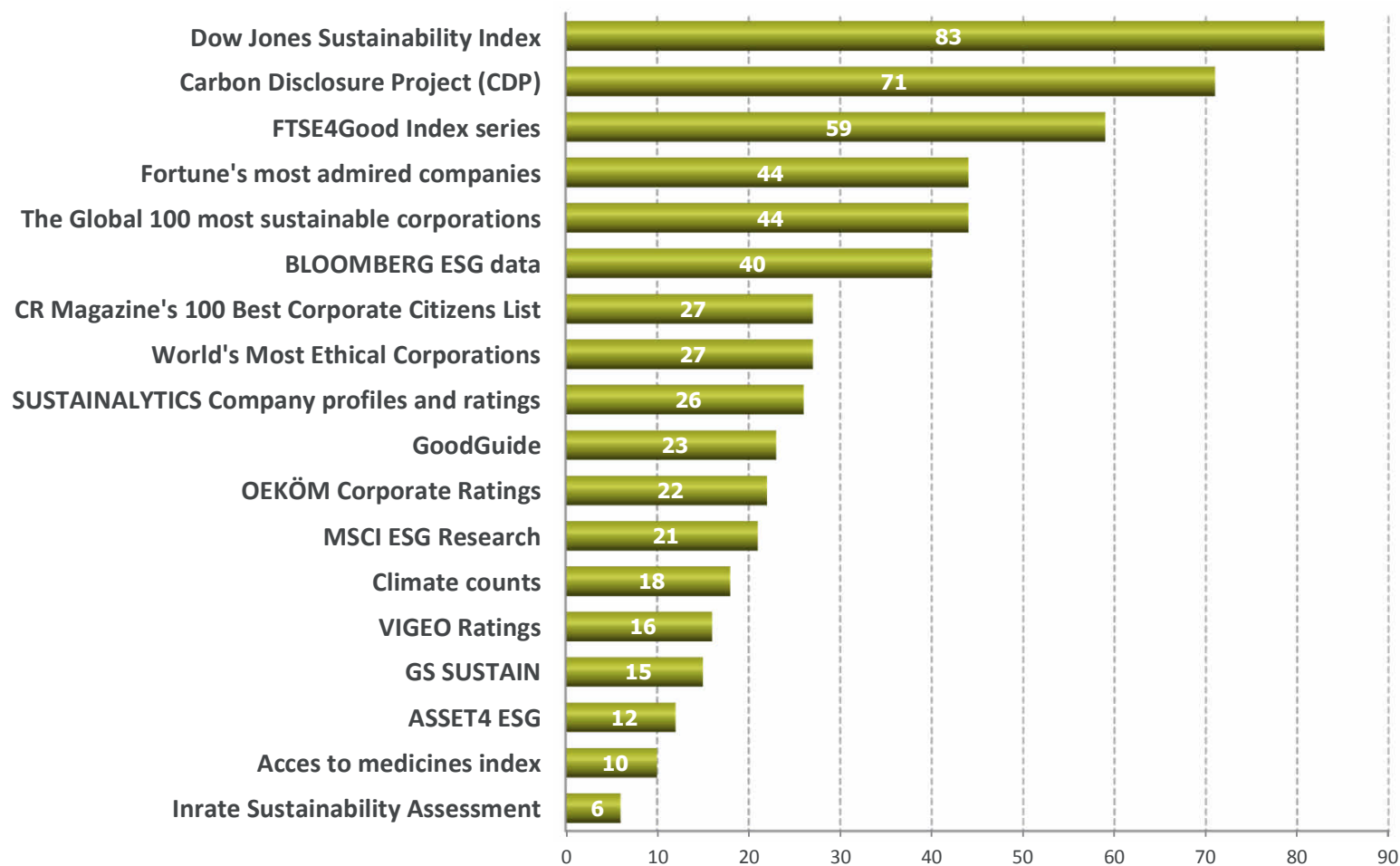


Rating e Indices

Índices, medidas y sistemas de rating

Conocimiento y uso de índices de sostenibilidad

Fuente: Sustainability & Globescan (2013). "Rate the Raters 2013-Pooling the experts"



OUTPUTS

- Resultados a disposición de los stakeholders
- Foco en asuntos materiales par a cada sector
- Monitorización y escrutinio permanente

30

FTSE4Good Index

(Sell-side)



FTSE ESG Rating

Integración ESG en las inversiones y corresponsabilidad

IMPLICACIONES FINANCIERAS DE LA PREOCUPACIÓN POR EL CAMBIO CLIMÁTICO

- Los ratings FTSE ESG cubren más de **2.400 valores** en el índice All-World Developed.
- Se basa en una metodología coherente que **mide el riesgo y el desempeño** a través de una variedad de áreas de ESG. Se utiliza un método de puntuación relativa del riesgo, donde la exposición de una empresa para cada tema influye en la aplicabilidad de indicadores y ponderación en lugar de tomar un único enfoque genérico o sector.
- Las clasificaciones de FTSE ESG ofrecen un servicio a propietarios de activos, gestores de activos y consultores para integrar las consideraciones ESG en las inversiones.
- Las clasificaciones se utilizan para la **construcción de carteras de inversión**, para facilitar el “company engagement”, establecer índices personalizados, análisis de riesgos ESG o investigación y análisis.
- Los ratings FTSE ESG también son adecuados para ser utilizados como herramientas en la creación de **índices personalizados** y otros productos financieros, como los fondos institucionales y minoristas (Retail) y fondos cotizados (ETFs).

Fuente: CDP S&P 500 Climate Change Report 2014

FTSE4 Good

Integración ESG en las inversiones y corresponsabilidad

FTSE4GOOD GLOBAL

El FTSE4Good Index Series está diseñado para medir el desempeño de las empresas que demuestran prácticas destacadas en materia ambiental, social y de gobierno (ESG).

Desde septiembre de 2014, FTSE ha implementado una nueva metodología de evaluación de ESG y asume la responsabilidad por el proceso de investigación y que se inspira las clasificaciones FTSE ESG. Estas calificaciones forman la base para determinar la inclusión en el FTSE4Good Index Series.

| Country Breakdown | Nº of Constituents | Weight (%) |
|---------------------|--------------------|---------------|
| Australia | 46 | 4,01 |
| Austria | 3 | 0,02 |
| Belgium & Luxemburg | 5 | 0,22 |
| Canada | 21 | 3,32 |
| Denmark | 10 | 1,03 |
| Finland | 6 | 0,28 |
| France | 48 | 4,65 |
| Germany | 32 | 4,67 |
| Greece | 2 | 0,02 |
| Hong Kong | 8 | 0,50 |
| Ireland | 2 | 0,10 |
| Israel | 9 | 0,11 |
| Italy | 15 | 1,37 |
| Japan | 176 | 9,08 |
| Korea | 19 | 0,60 |
| Netherlands | 17 | 1,98 |
| New Zealand | 6 | 0,06 |
| Norway | 5 | 0,37 |
| Portugal | 3 | 0,07 |
| Singapore | 7 | 0,14 |
| Spain | 19 | 2,26 |
| Switzerland | 21 | 6,17 |
| UK | 94 | 12,69 |
| USA | 170 | 44,47 |
| Totals | 768 | 100,00 |



FTSE4Good

FTSE ESG Rating

Estructura de la información

DATOS COMPLETADOS A 4 NIVELES PARA CADA VALOR

| Jerarquía de los datos | Evaluación y puntuación | Evaluación de la exposición | Rango de los datos |
|------------------------|--|---|--|
| Primer nivel | 1 ESG Rating | | <ul style="list-style-type: none"> • Rating ESG absoluto (0-5) y • Rating ESG relativo al supersector (percentil) |
| Segundo nivel | 3 calificaciones "pillar" Medioambiental, Social y Gobierno (ESG) | Mide la relevancia de cada uno de los tres pilares para cada compañía | <ul style="list-style-type: none"> • Calificación ESG absoluto en cada "pillar" (0-5) • Exposición absoluta en cada "pillar" (0-5) • Calificación ESG en cada "pillar" dentro del supersector (decil) |
| Tercer nivel | 14 calificaciones "themed" e.g. Anti-corrupción, cambio climático, Seguridad y salud... | Exposición a los 14 temas. Mide la relevancia de cada uno de los 14 temas para la compañía | <ul style="list-style-type: none"> • Calificación ESG absoluta en cada "tema" (0-5) • Exposición ESG absoluta a cada "tema" (0-5) |
| Cuarto nivel | 350 indicadores Típicamente 10-35 indicadores por cada tema. Como media aplican 125 indicadores a cada compañía. | La aplicabilidad de un indicador depende de la exposición a ese tema en particular | <ul style="list-style-type: none"> • Asignación de puntos por cada indicador cubierto |

34

Evaluación y puntuación:

A través de indicadores para la medida de todas las áreas de un tema dado.

Esto cubre:

- (i) indicadores cualitativos que evalúan la calidad y enfoque de la gestión
- (ii) indicadores cuantitativos que miden la divulgación de datos corporativos,
- (iii) indicadores sectoriales específicos de diferentes sectores industriales,
- (iv) indicadores de desempeño cuantitativos para hacer juicios de rendimiento .

Evaluación de la exposición:

La exposición se mide principalmente a través de:

- los Subsectores ICB (http://www.icbenchmark.com/Site/ICB_Structure)
- su presencia en países específicos.

Los subsectores específicos y los países que son aplicables varían según el Tema. Las exposiciones temáticas se determinan utilizando una metodología basada en reglas que se deriva de fuentes de públicas

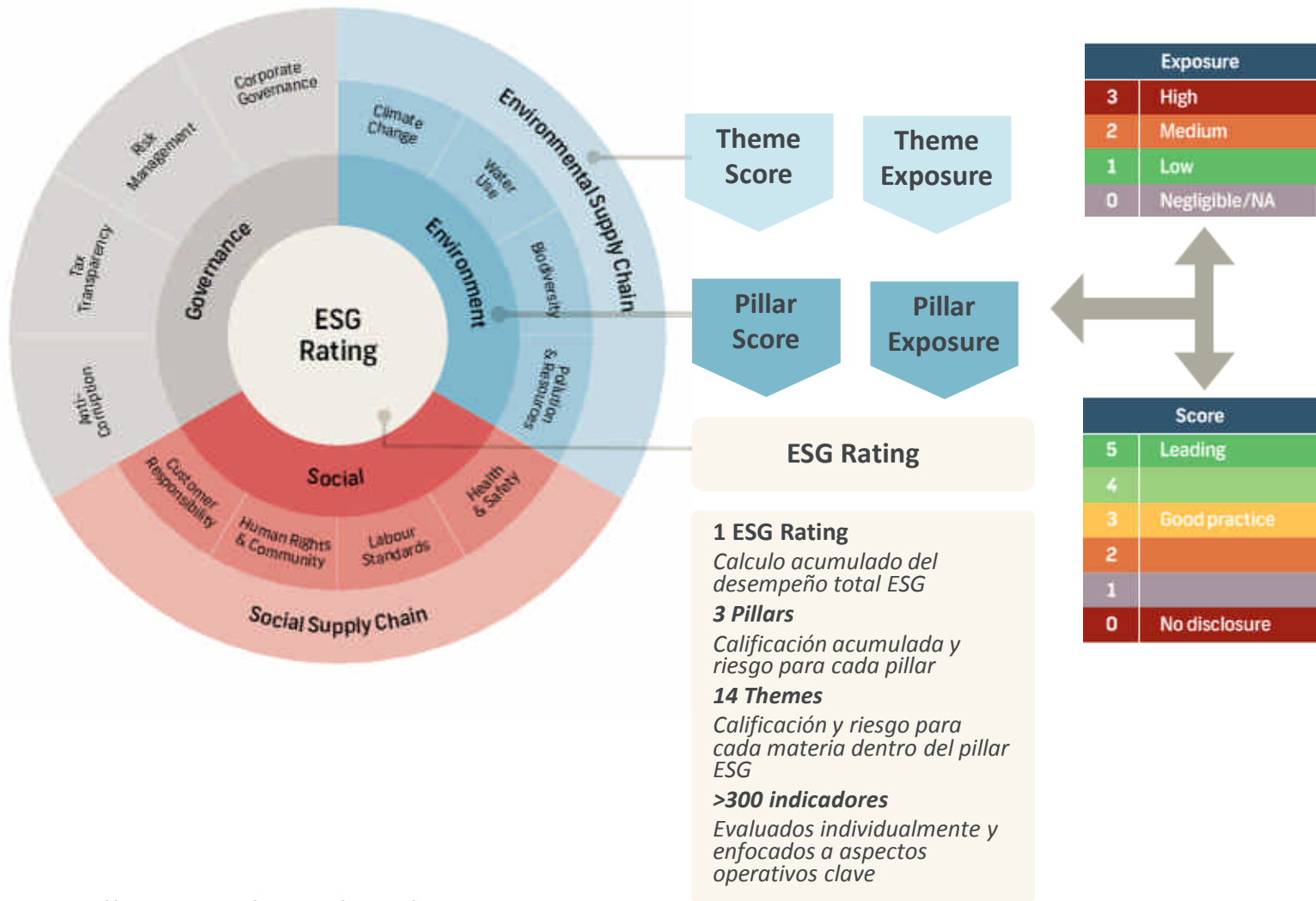
La exposición de cada empresa se clasifica como alta, Medio, Bajo. No se aplica para cada uno de los 14 temas.

Fuente: <http://www.ftse.com/products/indices/F4G-ESG-Ratings>

FTSE ESG Rating

Modelo de evaluación ESG

DATOS COMPLETADOS A 4 NIVELES PARA CADA VALOR



Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)

(Sell-side)



DJSI

Key Facts

IMPLICACIONES FINANCIERAS DE LA PREOCUPACIÓN POR EL CAMBIO CLIMÁTICO

Existe una cooperación entre el Índice bursátil Dow Jones y la agencia de análisis SAM para la publicación y de concesión de licencias del DJSI.

- Lanzado en 1999, el DJSI fue el primer índice mundial de seguimiento de los resultados financieros de las empresas líderes en sostenibilidad el mundo.
- Evaluación integrada de criterios económicos, ambientales y sociales como enfoque en el valor para los accionistas a largo plazo.
- Aplica una metodologías basada en reglas y el uso de la investigación primaria.
- Se concentra en el enfoque “best-in-class” con revisión anual de la selección de componentes.
- Incluye benchmarks globales, regionales.
- Aseguramiento del proceso de evaluación por Deloitte.

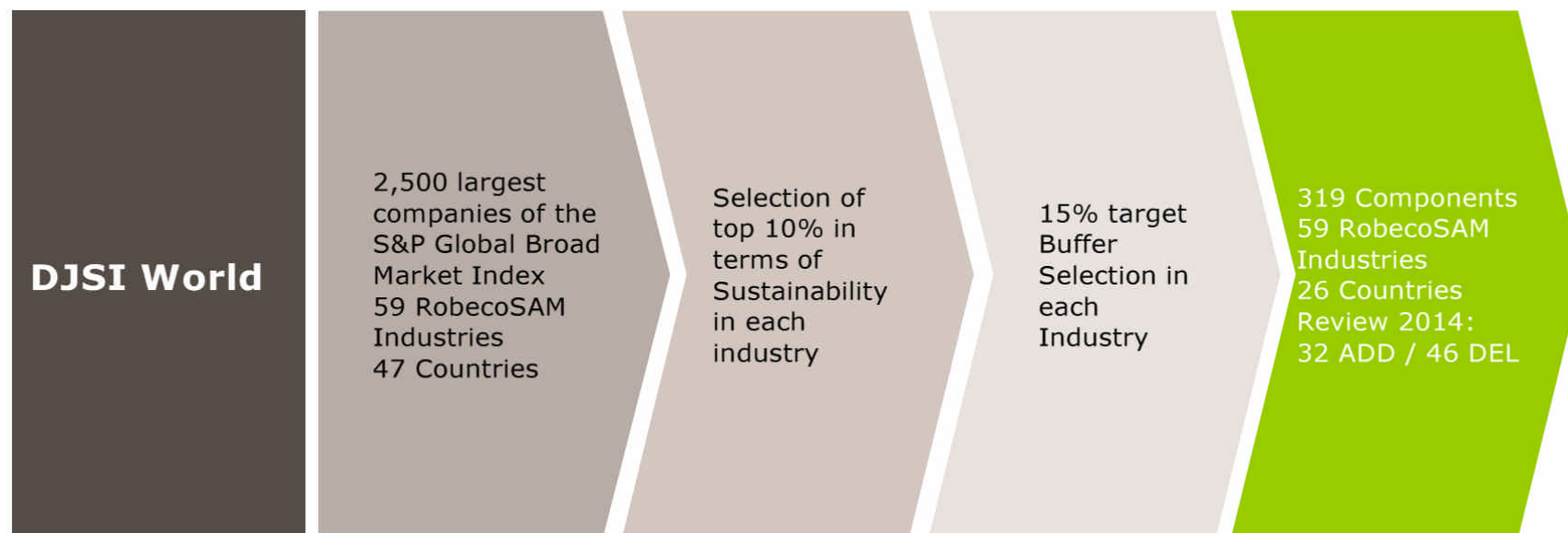
S&P DOW JONES
INDICES +

ROBECOSAM 
Sustainability Investing

Dow Jones
Sustainability Indices 

DJSI

Análisis 2014



Número de **empresas invitadas a participar:**

Total number of invited companies= 3,395

- DJSI World Universe = 2,500
- DJSI Europe Universe = 600
- DJSI North America Universe = 600
- DJSI Asia Pacific Universe = 600
- DJSI Emerging Markets Universe= 800
- DJSI Korea Universe = 200
- DJSI Australia Universe= 200

Número de **empresas evaluadas:**

- Total compañías analizadas= 1,813
- Completado el assessment= 830
- Completado el assessment sobre información pública= 983

El S & P Global BMI es un índice integral, basado en normas diseñadas para medir el rendimiento global de mercado de valores. El índice abarca todas las acciones que cotizan en bolsa con un "free-float" ajustado los valores de mercado de US \$ 100 millones o más y el valor anual en dólares negociados de por lo menos US \$ 50 millones en todos los países incluidos. El S & P Global BMI cubre aproximadamente 11.000 empresas de 46 países

DJSI

Resultados 2014

a 22 de Septiembre de 2014

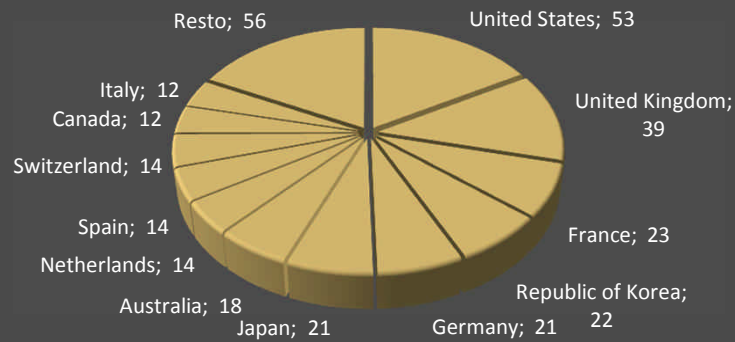
DJSI World

319 Componentes

31 Adiciones

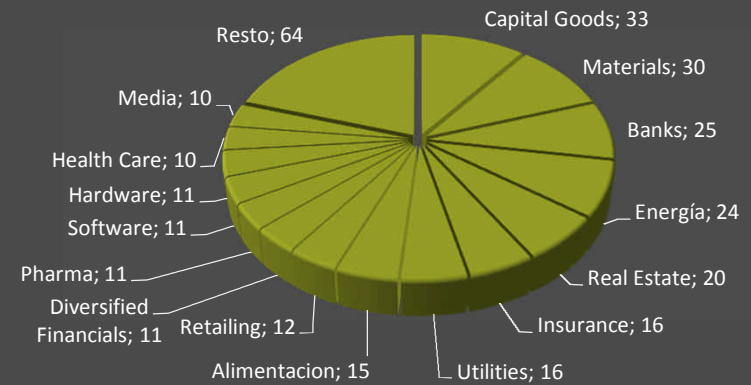
Composición del Dow Jones Sustainability Indices 2014

Fuente: RobecoSAM



Composición del Dow Jones Sustainability Indices 2014

Fuente: RobecoSAM



SELECCIÓN

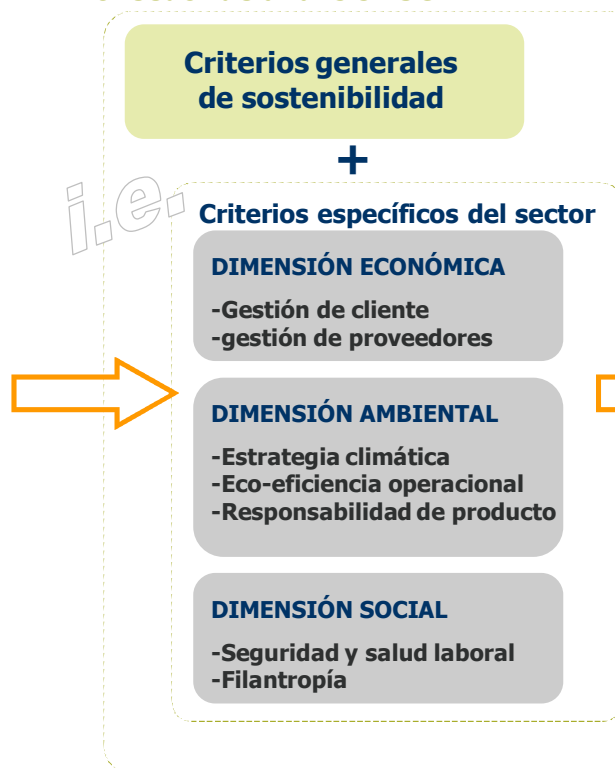
Sectorización del universo de empresas (por industrias)

- | | |
|---|--|
| 1. Aerospace & defense | 31. Hotels, Resorts & Cruise Lines |
| 2. Airlines | 32. Household Durables |
| 3. Aluminum | 33. Household Products |
| 4. Auto Components | 34. Industrial Conglomerates |
| 5. Automobiles | 35. Insurance |
| 6. Banks | 36. IT Services & Internet Software and Services |
| 7. Beverages | 37. Leisure Equipment & Product and Consumer Electronics |
| 8. Biotechnology | 38. Life Sciences Tools & Services |
| 9. Building Products | 39. Machinery & Electrical Equipment |
| 10. Casinos & Gambling | 40. Media |
| 11. Chemicals | 41. Metals & Mining |
| 12. Coal & Consumable Fuels | 42. Multi and Water Utilities |
| 13. Commercial services & Supplies | 43. Oil & Gas |
| 14. Communications equipment | 44. Oil & Gas Storage & transportation |
| 15. Computers & peripherals. Office electronics | 45. Paper & Forest products |
| 16. Construction & Engineering | 46. Personal Products |
| 17. Construction materials | 47. Pharmaceuticals |
| 18. Containers and packaging | 48. Professional Services |
| 19. Diversified Consumer services | 49. Real Estate |
| 20. Diversified financials services and capital markets | 50. Restaurants & Leisure facilities |
| 21. Electric utilities | 51. Retailing |
| 22. Electrical components & equipment | 52. Semiconductors & Semiconductor equipment |
| 23. Electronic equipment, instruments & components | 53. Software |
| 24. Energy equipment & services | 54. Steel |
| 25. Food & Staples Retailing | 55. Telecommunication services |
| 26. Food products | 56. Textiles, Apparel & luxury goods |
| 27. Gas utilities | 57. Tobacco |
| 28. Healthcare equipment & supplies | 58. Trading Companies & Distributors |
| 29. Health Care providers & services | 59. Transportation and Transportation infrastructure |
| 30. Homebuilding | |

Global Industry Classification System (GICS®)

ANÁLISIS

Proveedor de análisis ESG



ROBECOSAM
Sustainability Investing

RESULTADOS

Industry statistics

| | |
|--|-----|
| Number of companies in universe | 123 |
| Number of companies assessed by RobecoSAM in 2014 | 71 |
| Assessed companies to total companies in universe (%) | 58 |
| Market capitalization of assessed companies to total market capitalization (%) | 82 |

Results at industry level

| Dimension | Average score | Best score | Dimension weight |
|---------------|---------------|------------|------------------|
| Economic | 53 | 87 | 39% |
| Environmental | 49 | 93 | 30% |
| Social | 47 | 86 | 31% |

Total score



- Lista de criterios para cada compañía, enfocado en los aspectos más relevantes de sostenibilidad: >600 cuestiones; aprox 120 por cada industria, agrupadas en 20-25 criterios generales.
- Evaluaciones basadas en las respuestas de las compañías y evaluación analítica de información pública.

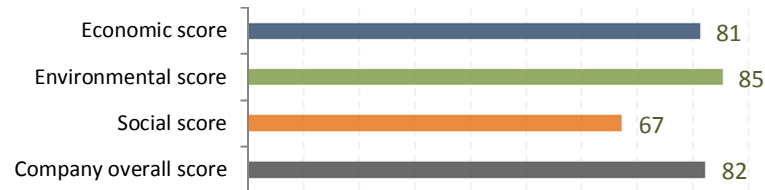
Ejemplo: Compañías invitadas a participar en 2015 en el sector “Machinery & Electrical Equipment”

| | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|
| 1 Aalberts Industries NV | Netherlands | 33 Fischer, George AG Reg | Switzerland | 65 Makita Corp | Japan | 97 SMC Corp | Japan |
| 2 ABB Ltd | Switzerland | 34 Flowserve Corp | United States | 66 MAN AG | Germany | 98 Snap On Inc | United States |
| 3 Actuant Corp | United States | 35 Gamesa Corp Tecnologica SA | Spain | 67 Manitowoc Co Inc | United States | 99 Spirax-Sarco Engineering | United Kingdom |
| 4 AGCO Corp | United States | 36 GEA Group AG | Germany | 68 Marcopolo SA Prf | Brazil | 100 SPX Corp | United States |
| 5 Alfa Laval AB | Sweden | 37 Glory | Japan | 69 Melrose Industries PLC | United Kingdom | 101 Stanley Black & Decker | United States |
| 6 Alstom | France | 38 Graco Inc | United States | 70 Metso Oyj | Finland | 102 Sulzer AG Reg | Switzerland |
| 7 Amada Co | Japan | 39 Haitian Int. Holdings Ltd. | China | 71 Middleby Corp The | United States | 103 Sumitomo Heavy Industries | Japan |
| 8 Andritz AG | Austria | 40 Hanjin Heavy Industries Co.Ltd | Republic of Korea | 72 Minebea Co | Japan | 104 Terex Corp | United States |
| 9 Atlas Copco AB A | Sweden | 41 Hino Motors | Japan | 73 Mitsubishi Electric Corp | Japan | 105 The Babcock & Wilcox Co. | United States |
| 10 Atlas Copco AB B | Sweden | 42 Hitachi Construction Machinery | Japan | 74 Mitsubishi Heavy Industries | Japan | 106 THK Co | Japan |
| 11 Bharat Heavy Electricals Ltd | India | 43 Hiwin Technologies Corp | Taiwan | 75 Nabtesco Corp | Japan | 107 Timken Co | United States |
| 12 Bodycote Plc | United Kingdom | 44 Hoshizaki Electric Co Ltd | Japan | 76 Navistar Intl Corp | United States | 108 Toro Co | United States |
| 13 Bradken Ltd | Australia | 45 Hyundai Heavy Industries Co | Republic of Korea | 77 NGK Insulators | Japan | 109 Trelleborg AB B | Sweden |
| 14 Caterpillar Inc | United States | 46 Hyundai Mipo Dockyard | Republic of Korea | 78 Nordson Corp | United States | 110 Trinity Industries Inc | United States |
| 15 Changsha Zoomlion | China | 47 Hyundai Rotem Company | Republic of Korea | 79 NSK | Japan | 111 United Tractors Tbk PT | Indonesia |
| 16 Chart Industries | United States | 48 IDEX Corp | United States | 80 NTN Corp | Japan | 112 Vallourec | France |
| 17 China Int.Marine Containers | China | 49 IHI Corp | Japan | 81 Oerlikon Corp AG | Switzerland | 113 Valmet Corp | Finland |
| 18 CLARCOR Inc | United States | 50 Illinois Tool Works Inc | United States | 82 Oshkosh Corporation | United States | 114 Valmont Industries Inc | United States |
| 19 CNH Industrial NV | Italy | 51 IMI | United Kingdom | 83 PACCAR Inc | United States | 115 Vestas Wind Systems AS | Denmark |
| 20 Colfax Corp | United States | 52 Ingersoll-Rand Plc | United States | 84 Pall Corp | United States | 116 Volvo AB A | Sweden |
| 21 Crane Co | United States | 53 Invensys Plc | United Kingdom | 85 Parker-Hannifin Corp | United States | 117 Volvo AB B | Sweden |
| 22 CSR Corp Ltd | China | 54 ITT Corporation | United States | 86 Pentair Ltd. | United States | 118 Wabco Holdings Inc | United States |
| 23 Cummins Inc | United States | 55 Japan Steel Works | Japan | 87 Rotork | United Kingdom | 119 Wabtec | United States |
| 24 Daewoo Shipbuilding & Marine | Republic of Korea | 56 Joy Global Inc | United States | 88 Samsung Heavy Industries | Republic of Korea | 120 Wartsila Oyj B | Finland |
| 25 Deere & Co | United States | 57 JTEKT Corp | Japan | 89 Sandvik AB | Sweden | 121 WEG SA | Brazil |
| 26 DMG MORI SEIKI CO LTD | Japan | 58 Kawasaki Heavy Industries | Japan | 90 Scania AB B | Sweden | 122 Weichai Power Co Ltd H Shares | China |
| 27 Donaldson Co | United States | 59 Kennametal Inc | United States | 91 Schindler-Hldg AG Ptg | Switzerland | 123 Weir Group | United Kingdom |
| 28 Doosan Infracore Co Ltd | Republic of Korea | 60 Komatsu | Japan | 92 Schindler-Hldg AG Reg | Switzerland | 124 Woodward Inc. | United States |
| 29 Dover Corp | United States | 61 Kone Corp B | Finland | 93 Sembcorp Marine Ltd | Singapore | 125 Xylem Inc | United States |
| 30 Durr AG | Germany | 62 Kubota Corp | Japan | 94 Senior | United Kingdom | 126 Yangzijiang Shipbuilding | China |
| 31 Ebara Corp | Japan | 63 Kurita Water Industries | Japan | 95 Shanghai Electric Group | China | 127 Yung Tay Engineer Co | Taiwan |
| 32 Fanuc Co | Japan | 64 Lincoln Electric Hldgs | United States | 96 SKF AB B | Sweden | 128 Zardoya-Otis SA | Spain |

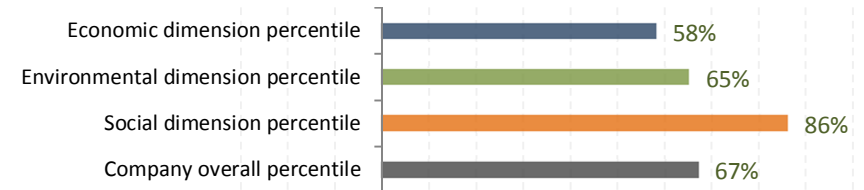
Nota: Esta es una representación numérica de un caso NO REAL. Los lectores deben abstraerse de sacar conclusiones.

BENCHMARK DEL ASSESSMENT POR DIMENSIÓN

Evaluación de las dimensiones del assessment

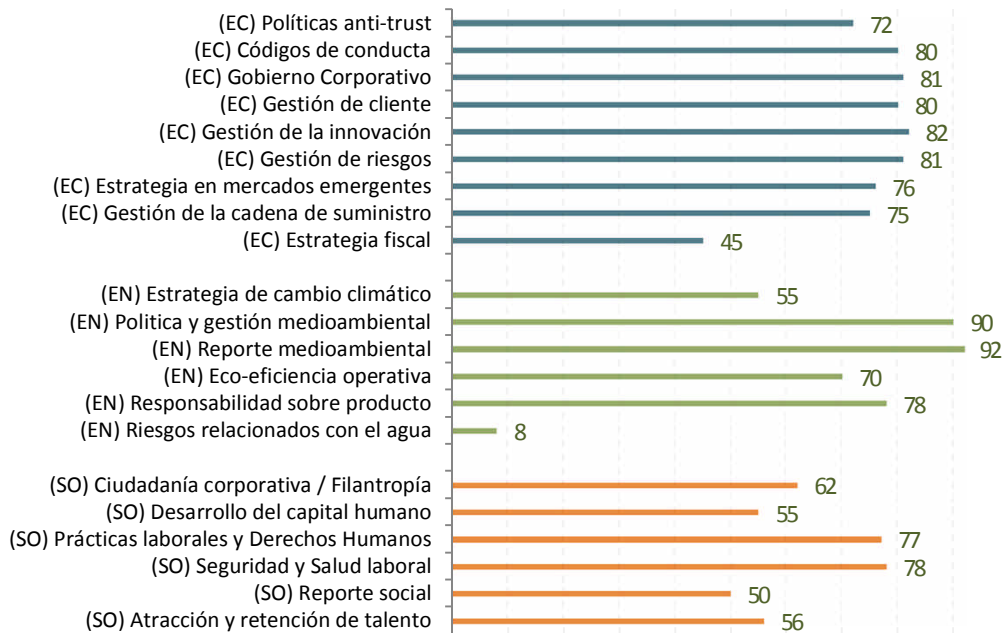


Posición en el percentil dentro del sector para cada dimensión

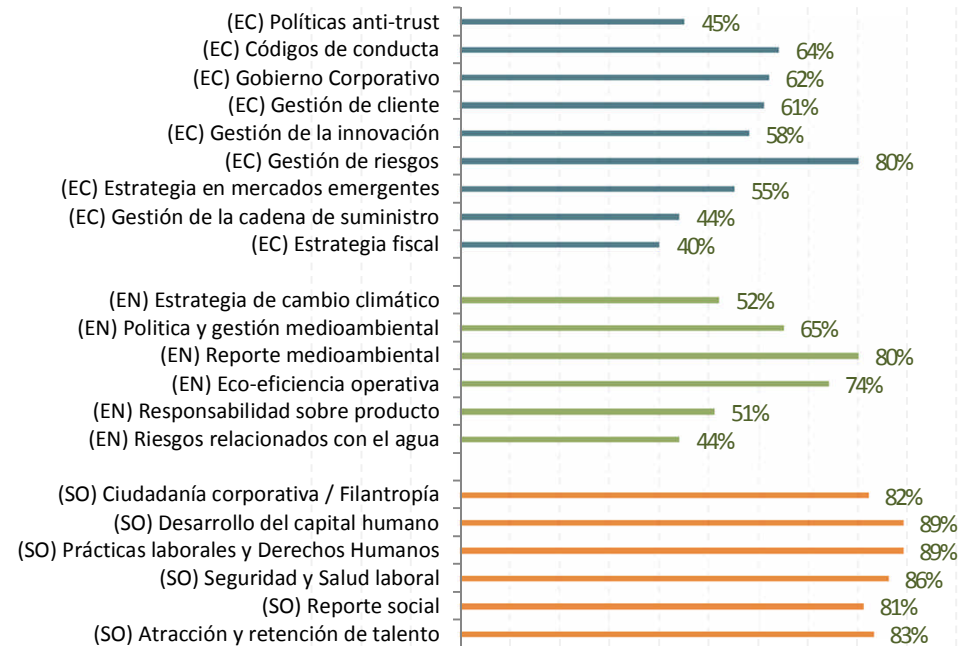



BENCHMARK DEL ASSESSMENT POR SECCIÓN

Evaluación de las secciones del assessment



Posición en el percentil dentro del sector para cada sección



A photograph of a wind turbine on a hillside. The turbine is white and stands on a dirt path. The background shows a clear blue sky with a bright sun in the center, creating a starburst effect. The horizon is filled with rolling hills and mountains under a clear sky.

Muchas gracias
Eskerrik Asko
Thank you