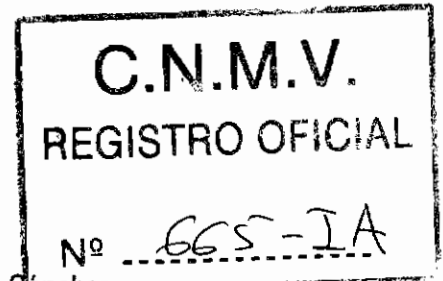


Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009018524 18/02/2009 09:38


Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

Apartado 49
Teléf. 943 71 91 00 / 943 03 71 00
Fax 943 03 72 98
20500 Mondragón (Guipúzcoa)



D. Paulino García Sánchez
Director CNMV
Serrano, 47
28001 Madrid

9 de enero de 2009

Muy señor nuestro,

Como respuesta a la solicitud de aclaración de la información facilitada como respuesta al requerimiento nº 2008076471, recibido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, adjuntamos las explicaciones adicionales solicitadas.

Sin otro particular, se despide atentamente

~~Fagor Electrodomésticos, S. Coop.
Presidente Consejo Rector~~

~~Fdo.: Fernando Gómez-Acedo
Presidente del Consejo Rector~~

ACLARACIONES AL REQUERIMIENTO CNMV

1.1 Información adicional acerca de la Provisión para Plan Pensiones de Francia

Hasta el año pasado, en Francia seguían el criterio de considerar que todas las jubilaciones serían previa indemnización por despido, por lo que se calculaba la provisión por la totalidad de la plantilla. Sin embargo, a partir del 2007 y debido a un cambio en la legislación de la Seguridad Social en Francia, que prohíbe el despido a la edad de la jubilación, se cambia esa hipótesis y se establece que las jubilaciones serán voluntarias, por lo que solo se contempla la provisión que por ley les garantiza a los trabajadores la percepción de una cantidad en función de la antigüedad en la empresa, y una serie de cálculos actuariales.

Reconocimiento pérdidas y ganancias actuariales

Consideramos que el cambio en el plan de pensiones de Francia se corresponde con el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales debido a que se trata de un cambio en la estimación de las personas que se verán afectadas por este cambio y no en el importe que correspondería a cada una de ellas, lo que sí supondría su registro como coste de los servicios pasados.

La política que se ha adoptado por el grupo a partir del 1 de enero de 2006 (fecha de transición) en cuanto a las pérdidas y ganancias actuariales es su reconocimiento en la cuenta de resultados. Cabe mencionar que en las notas 3 o), y 40 c) (xv) de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, aunque se hace mención al tratamiento de dichas pérdidas y ganancias actuariales, indicando que la opción elegida es la de su reconocimiento directamente en patrimonio neto, en realidad la opción elegida ha sido la de reconocerlas directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Así mismo en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado al 31 de diciembre de 2007, se muestra separadamente, en la columna de "Reservas por pérdidas y ganancias actuariales" un importe de 452 miles de euros, cuando por lo mencionado anteriormente, no se exigía tal desglose separado y debería figurar formando parte del concepto de la columna "Otras reservas". Este aspecto no tiene incidencia alguna dado que sigue formando parte del patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2007. En el ejercicio 2008 se reclasificará el mencionado importe entre ambas reservas



2.1 Fondo de Comercio y marcas asignados a UGEs

Los flujos de caja utilizados son después de impuestos.

A la hora de realizar el test de deterioro para Francia y para Polonia se ha considerado la misma WACC, ya que el diferencial del riesgo país no es material a los efectos del test de deterioro.

Así mismo, la tasa de crecimiento en Polonia también es superior y no se ha tenido en cuenta al no tener igualmente efectos materiales en el test de deterioro.

Ambos elementos serán ajustados en próximos ejercicios.

4.3 Antigüedad de la deuda

La deuda vencida a 31 de Diciembre de 2007 ascendía a 17.449 Miles de Euros. A continuación se detalla el desglose de la misma por vencimientos:

Deuda vencida por menos de 3 meses: 9.604 Miles de Euros

Deuda vencida entre 3 y 6 meses: 6.268 Miles de Euros

Deuda vencida entre 6 y 12 meses: 1.577 Miles de Euros

La política de Fagor Electrodomésticos es la de provisionar toda deuda vencida que haya superado los 12 meses desde el vencimiento de la misma, salvo indicios de deterioro de la misma, momento en el que se provisionaría la deuda independientemente del vencimiento de la misma.

7.1 Conciliación de importes en resultados con movimiento provisiones

"Reversiones de Otras partidas de balance" por importe de 21.478 miles de euros

Se corresponde con reversiones de provisiones cuyo impacto en resultados ha sido registrado en la cuenta específica de la cuenta de pérdidas y ganancias relativa a



provisiones "Exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad", dado que dichas provisiones estaban clasificadas en el balance del ejercicio 2006 en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar"

Estas reversiones se correspondían con :

- Riesgos potenciales que se constataron en el proceso de compra de Elco Brandt, y que se materializaron en el Opening Balance, y de las cuales el año pasado se revirtieron, las siguientes:

- Contingencias Fiscales de Italia (8 MM)
- Contingencias Mediomambientales. (1,7 MM)
- Pérdidas en Activos por reestructuración de una planta productiva (2 MM)

- Garantías (9,7)

Explicación de la cuenta de explotación en la que se han registrado los distintos conceptos

- a) La Reversión provisiones a L.P de empleados por importe de 10.534 miles de euros y el Ingreso de provisiones de variación clientes y existencias por importe de 8.600 miles de euros figuran en el concepto de "Exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad"
- b) Las Aplicaciones de provisiones sin efecto en resultados por importe de (7.050) miles de euros se corresponden con pagos de provisiones sin efecto en resultados
- c) Las Reversiones de otras partidas de balance por importe de 21.478 miles de euros se corresponden con reversiones de provisiones cuyo impacto en resultados ha sido registrado en la cuenta específica de la cuenta de pérdidas y ganancias relativa a provisiones "Exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad", dado que dichas provisiones estaban clasificadas en el balance del ejercicio 2006 en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar"
- d) La Dotación de provisiones en "otros gastos" por importe de 13.031 miles de euros, figuran como su propio nombre indica en el concepto de "Otros gastos"

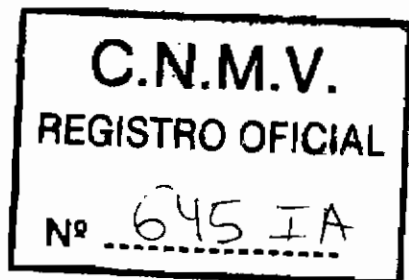


D. Paulino García Sánchez

Director CNMV

Serrano, 47

28001 Madrid



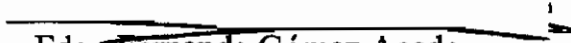
17 de diciembre de 2008

Muy señor nuestro,

Como respuesta al requerimiento nº 2008076471, recibido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, adjuntamos la respuesta a las cuestiones planteadas en la misma.

Sin otro particular, se despide atentamente

<


Fdo. Fernando Gómez Acedo

Presidente del Consejo Rector

REQUERIMIENTO CNMV

1.1 Desgloses de información

Brand Industries, S.A.S tiene establecidos dos planes de prestaciones post-empleo de acuerdo con la normativa laboral vigente en Francia, correspondientes a las denominadas Indemnizaciones de fin de carrera y Medallas de trabajo.

Las indemnizaciones de fin de carrera corresponden a un pago en capital por la empresa al asalariado cuando éste toma la jubilación.

Las indemnizaciones de fin de carrera pagados a los asalariados dependen de la categoría profesional, del salario al final de su carrera, de la antigüedad que se posee a la edad en la que se toma la jubilación. Éstas no pueden ser inferiores a las indemnizaciones mínimas legales definidas en el Código de Trabajo.

La indemnización de fin de carrera pagada al asalariado es determinada según los Convenio Colectivos de la Metalurgia.

No existe un acuerdo interno que de derecho a los asalariados a una indemnización más favorable que la indemnización de fin de carrera convencional.

Las pensiones en concepto de medallas de trabajo (gratificaciones) corresponden a un pago de capital al asalariado cuando éste posee una antigüedad acumulada o una vida laboral de 20, 30, 35 o 40 años.

Las cargas sociales son aplicadas a la totalidad de medallas correspondientes a las antigüedades acumuladas y a medallas basadas en la antigüedad de toda su carrera profesional (medallas de honor al trabajo).

Los baremos de las medallas al trabajo al 31/12/2007 no han cambiado de los utilizados en 2006, exceptuando los de la planta de Aizenay, ligada desde el citado año a la planta de La Roche-sur-Yon: el baremo de la planta de La Roche-sur-Yon se aplica igualmente a los asalariados de la antigua planta de Aizenay.

El movimiento de las provisiones por las obligaciones por prestaciones definidas es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Al 1 de enero	32.273	33.722
Coste de los servicios del ejercicio	732	1.613
Coste por intereses	731	1.156
Pagos	(536)	(403)
Reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales	(11.243)	(1.137)
Reversión por reestructuración	-	(2.852)
Otros movimientos	(754)	174
	<u>21.203</u>	<u>32.273</u>

El gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desglosado por partidas es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste de los servicios del ejercicio corriente	732	1.613
Coste por intereses	731	1.156
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(11.243)	(1.137)
Reducción de los planes	-	(2.852)
Otros movimientos	(754)	174
	<u>(10.534)</u>	<u>(1.046)</u>

En el ejercicio 2007 tuvo lugar un cambio en la ley de la seguridad social francesa por la que se prohibía a partir de ese momento resolver los contratos de los empleados con edades comprendidas entre 60 y 65 años, y estableció un nuevo impuesto en el caso de que se decida una salida forzosa del empleado después de los 65 años. El cálculo del compromiso hasta la emisión de esta ley estaba basado en la asunción de que el Grupo prescindiría de los servicios de los empleados a la fecha de jubilación. Debido a la nueva ley, el Grupo ha tomado la decisión de realizar el cálculo sobre la base de una salida voluntaria por parte del trabajador, por lo que la provisión ha disminuido en aproximadamente 11 millones de euros.

1.2 Tratamiento contable del plan para incentivar la jubilación anticipada

Las principales características del plan para incentivar la jubilación anticipada voluntaria de los socios a los 65 años son las siguientes:

- Carácter general. Posibilidad de acceder a los mismos para todos los socios.
 - Carácter voluntario. Cada socio opta voluntariamente.
 - Carácter igualitario. Ayuda igual para todos los socios.
- Obligaciones de la cooperativa:
- La Cooperativa se compromete a adscribir al socio como socio ordinario de AROGESTIÓN AHORRO-JUBILACIÓN, E.P.S.V.
 - Una vez realizada la adscripción, se compromete a realizar anualmente una aportación a favor del socio, hasta que las aportaciones abonadas a lo largo de todo el periodo (entre el año que cumple 50 años hasta los 60 años), alcancen la aportación total que tiene recogida en el contrato.
- Obligaciones del socio:
- Esta obligado a solicitar la pensión de jubilación a Lagun-Aro E.P.S.V. con el plazo necesario para que la fecha de efectos de su pensión sea el primer día al mes siguiente que cumple los 61 años y a solicitar la baja como socio trabajador en la Cooperativa.
 - El socio voluntariamente puede optar por adelantar su jubilación a los 60 años, en cuyo caso, la Cooperativa estaría obligada a darle una ayuda adicional; o también a atrasar su jubilación a los 62 años, en cuyo caso, el socio deberá devolver a la Cooperativa parte de la ayuda que ha recibido de la Cooperativa (ambas situaciones están recogidas en el contrato).

Dadas las características de estas prestaciones por las que las Sociedades pagan unas contribuciones fijas a una entidad aseguradora y no tienen obligación legal de realizar pagos adicionales en el caso de que el fondo constituido en dicha entidad no sea suficiente para hacer frente a las prestaciones de los empleados, se han considerado como prestaciones post empleo de aportación definida y por lo tanto, su reconocimiento y valoración se ha realizado de acuerdo a la NIC 19.43 registrándose en cada periodo las aportaciones mensuales realizadas.

El gasto por las aportaciones reconocido durante el ejercicio 2007 por este concepto ha ascendido a 2.110 miles de euros.

2.1 Fondo de Comercio y marcas asignados a UGEs

Las UGES definidas a la hora de asignar el fondo de comercio y las marcas son las siguientes: a) área de negocio Francia y b) área de negocio Polonia, ambas correspondientes a línea Blanca. El importe en libros del fondo de comercio correspondientes a cada una de ellas asciende a 68.358 miles de euros y 9.218 miles de euros respectivamente. Las marcas están asignadas, así mismo a la primera de ellas.

2.2 Desglose por UGEs

UGE área de negocio Francia

- i) La base sobre la que se ha determinado el valor recuperable es el valor en uso
- ii) Hipótesis clave: Se han utilizado proyecciones según el plan de negocio, que contemplan unos crecimientos estables del 4,5%, así como unos márgenes estables
- iii) Se han realizado proyecciones de 5 años de flujos de efectivo, así como el valor a perpetuidad (Utilizando una tasa con crecimiento sostenido del 3%)
- iv) Tasa de descuento utilizada = WACC = 7,5%

UGE área de negocio Polonia

- i) La base sobre la que se ha determinado el valor recuperable es el valor en uso
- ii) Hipótesis clave: Se han utilizado proyecciones según el plan de negocio, que contemplan unos crecimientos estables del 4,5%, así como unos márgenes estables
- iii) Se han realizado proyecciones de 5 años de flujos de efectivo, así como el valor a perpetuidad (Utilizando una tasa con crecimiento sostenido del 3%)
- iv) Tasa de descuento utilizada = WACC = 7,5%

2.3 Diferencia entre la tasa de descuento para las marcas y el fondo de comercio

La tasa de descuento utilizada para determinar el valor en uso de cada una de las UGE's ha sido la WACC (= 7,5%), mientras que la tasa utilizada para calcular el valor en uso de las marcas ha sido del 12,5%. La tasa de descuento de las marcas es superior al utilizado para el negocio (o UGE), debido a que se trata de un componente intangible que incorpora más riesgo que el sumatorio de todos los activos que componen la UGE.

La diferencia de la tasa de descuento utilizada para calcular los flujos de efectivo que sustentan el valor en libros del Fondo de Comercio y el de marcas difieren en la prima de riesgo de marca que hemos considerado. Somos conscientes de que probablemente esta prima de 500 puntos porcentuales es elevada, pero pensamos que es mejor ser prevenidos. No obstante y cara al cierre de ejercicio 2008, reconsideraremos el riesgo adicional a imputar a la valoración de las marcas.

3.1 Conciliación valor neto participaciones en empresas del grupo

La conciliación de la diferencia del valor neto de las participaciones en empresas del grupo que aparecen en la nota 8 de las cuentas anuales individuales es como sigue:

	<u>31.12.2007</u>
Participaciones en empresas del grupo (nota 8)	220.527
Provisión de participaciones en Empresas del grupo (nota 8)	(36.941)
Provisión para pérdidas de filiales (nota 15)	(11.394)
	<hr/>
Valor neto en libros de la participación (nota 8(a))	172.192

3.2. Evaluación de deterioro de las dos participaciones

El valor recuperable se ha calculado como la participación en los flujos de efectivo generados por la Sociedad en un periodo de 5 años con un crecimiento estable del 4,5% y un valor a perpetuidad utilizando un crecimiento sostenido del 3% y una tasa de descuento de 7,5%, descontada la deuda financiera neta.

3.3 Recuperación de la provisión de cartera

En principio, y siendo conscientes que el análisis del deterioro se hace por Sociedad y no debe considerarse el efecto neto del mismo, por un criterio de prudencia y hasta terminar de realizar todos y cada uno de los análisis de deterioro de las Sociedades participadas, hemos estimado más conveniente no incrementar nuestro patrimonio revertiendo las provisiones dotadas de las dos participaciones financieras más importantes, si bien de los análisis de deterioro de las mismas se concluye que las provisiones son excedentarias.

4.1 Instrumentos de deuda. Activos financieros disponibles para la venta

Los instrumentos de deuda adquiridos se corresponden básicamente con las participaciones del Grupo en MCC Inversiones. Estas aportaciones no cumplen con la definición de fondos propios bajo Normas Internaciones, por lo que la participación en la misma (desde la óptica de Fagor Electrodomésticos, S.Coop), no se corresponde con instrumentos de patrimonio sino con instrumentos de deuda. Se corresponde, así mismo, con un instrumento de deuda perpetua, ya que el tenedor tiene el derecho de recibir pagos de intereses a perpetuidad. El valor nominal de este instrumento refleja el derecho del tenedor a recibir estos pagos de intereses a perpetuidad.

4.2 Análisis de sensibilidad en Patrimonio Neto y Resultado por cambios en le precio de materia prima.

Tal y como indicamos en nuestra política de riesgos de precios de materias primas cotizadas, al haber contratado coberturas en las cuales en todo momento conocemos el peor escenario en cuanto a precio, no estamos expuestos a dicho riesgo para las operaciones de cobertura que finalizan dentro del año.

No obstante, somos sensibles a variaciones de los precios de materias primas en las valoraciones a fair value de fin de año, para aquellas coberturas cuya vida sea superior al año en curso. En concreto a 31/12/2007, el efecto de la variación de un 10% en el precio de materias primas cotizadas (aluminio, cobre, níquel y cobre en nuestro caso), habría significado un +/- 1.300 miles de euros de resultado neto de impuestos.

4.3 Antigüedad de la deuda

Un detalle de los activos financieros por vencimiento es como sigue:

	< 3 meses	>3 y < 6 meses	> 6 meses y <1 año	> de 1 año	Total
Activos Financieros Disponibles para la venta				35.480	35.480
Instrumentos financieros derivados				1.272	1.272
Otros activos financieros	8.451	13.629	11.156	12.876	46.112
	8.451	13.629	11.156	49.628	82.864

	< 3 meses	>3 y < 6 meses	> 6 meses y <1 año	> de 1 año	Total
Activos Financieros Disponibles para la venta				30.864	30.864
Instrumentos financieros derivados				391	391
Otros activos financieros	7.493	9.948	7.953	9.394	34.788
	7.493	9.948	7.953	40.649	68.041

5.1 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

En la clasificación de los saldos correspondientes con empresas del Grupo y asociadas, se incluyó parte del saldo que se correspondía con terceros ajenos al Grupo. Es por ello que, por la parte correspondiente a los terceros ajenos al Grupo (la diferencia entre los 17.108 miles de euros de la Nota 38 y el resto), no se haya detallado la información sobre partes vinculadas tal y como lo establece la NIC 24.

6.1 Provisión por devoluciones de ventas

El Grupo no tiene constituida a 31 de diciembre de 2007 ninguna provisión por devoluciones de ventas ya que no se producen en la práctica habitual devoluciones de ventas de los bienes entregados por importe significativo. El importe reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 por este concepto ascendió a 1.420 miles de euros.

7.1 Conciliación de importes en resultados con movimiento provisiones

El impacto neto de dotaciones (29.762 miles de euros), reversiones y aplicaciones (7.311 miles de euros) de las provisiones según el movimiento asciende a 19.651 miles de euros de gasto (26.962 – 7.311), y el efecto neto en la cuenta de resultados incluida en “exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad” (47.777m€ de ingreso) y “variación de otras provisiones de tráfico” (20.835m€ de gasto), supone un ingreso neto de 26.942.

Tenemos por tanto lo siguiente:

	Miles de euros
Gasto según movimiento	19.651
Ingreso según PyG	(26.942)
	<hr/>
	46.593

Esta diferencia se explica por lo siguiente:

Reversión provisiones a L.P de empleados	10.534
Ingreso de provisiones de variación clientes y existencias	8.600
Aplicaciones de provisiones sin efecto en resultados	(7.050)
Reversiones de otras partidas de balance	21.478
Dotación de provisiones en “otros gastos”	13.031
	<hr/>
	46.593

7.2 Origen traspaso

El origen del importe de 12.365 miles de euros es acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, epígrafe en el que estaban registradas ciertas provisiones en el ejercicio 2006.

8.1 Explicación compra aplazada de la sociedad dependiente

- i) De que compañía se trata: Se corresponde con la compañía Fagor Polska, S.P.O (sociedad polaca propietaria de Fagor Mastercook, S.A., antes Wrozamet)
- ii) Instrumentalización de la compra: Existía un Contrato de promesa de compra y venta entre Fagor Electrodomésticos, S.Coop y MCC Desarrollo, a través del cual la primera se compromete a comprar y la segunda a vender las acciones de Fagor Polska, S.P.O
- iii) Descripción de la misma: Este contrato suponía un **18%** del capital de Fagor Polska, S.P.O; el **precio** se fijaría conforme a dos criterios:
 - a. Porcentaje sobre las ventas de las CCAA consolidadas del ejercicio inmediatamente anterior a la fecha de compra
 - b. Porcentaje sobre el EBITDA del consolidado del ejercicio inmediatamente anterior a la fecha de compraEl **plazo** establecido para esta promesa de compraventa era el comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2006
- iv) Situación a la fecha: Durante el ejercicio 2006 se ejercitó la compraventa

8.2 Justificación del tratamiento contable

El tratamiento contable aplicado para dicho pago aplazado consistió en considerar que la compra se había producido en el momento inicial, no en la fecha en la que se realizó el pago de la deuda pendiente.

En base al párrafo 32 de la NIIF 3 : “Cuando un acuerdo de combinación de negocios incorpore algún ajuste al coste de la combinación que dependa de eventos futuros, la entidad adquirente incluirá el importe de dicho ajuste en el coste de la combinación, en la fecha de adquisición, siempre que el ajuste sea probable y pueda ser valorado de manera fiable. “

Consideramos que el fondo de la operación (y cuando se firmo el contrato de promesa de compra y venta) era adquirir dicho porcentaje de participación del minoritario, y que por tanto el tratamiento contable de dichas opciones estaba bajo el alcance de la NIIF 3.

8.3 Partidas de inmovilizado objeto de revalorización y conciliación valor neto contable

Las partidas de inmovilizado que fueron objeto de revalorización se corresponden con los siguientes terrenos

<u>Fagor Electrodomésticos, S.Coop</u>	
Terreno San Andrés	7.912
Terreno Garagarza	8.796
Terreno Eskoriatza	872
<u>Edesa, S.Coop</u>	
Terreno Basauri	251
<u>Grumal, S.L</u>	
Terreno Azpeitia	228
TOTAL	18.059

En cuanto a la conciliación entre el inmovilizado material que aparecía en las cuentas anuales de 2006 (a 1 de enero) con el que aparece en las cuentas anuales de 2007 para la fecha de transición (1 de enero de 2006) es la siguiente:

Valor neto contable a 01.01.06 (según CCAA 2006)	355.054
Revalorización selectiva de inmovilizado	18.059
Capitalización de intereses de inmovilizado material	3.631
Reclasificación a inversiones inmobiliarias	(10.368)
Otros conceptos	383
Valor neto contable a 01.01.06 (según CCAA 2007 en fecha de transición)	<hr/> 366.759

Cabe comentar que el importe de 3.532 miles de euros que aparece en la nota 40 (c) : "Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGA" con el concepto "Reconocimiento de intereses capitalizados" incluye lo siguiente:

Inmovilizado material	3.631
Inmovilizado inmaterial	315
Efecto impositivo	(414)
	<hr/> 3.532

Es importante destacar que la reclasificación de inmovilizado material a activos no corrientes mantenidos para la venta se produjo durante el ejercicio 2006, por lo que en la fecha de transición, al no cumplir los requisitos para su clasificación en este epígrafe, no afecta en la conciliación en la fecha de transición (1 de enero de 2006).

9.1 Naturaleza y circunstancias de las diferencias temporarias

Las diferencias temporarias más significativas corresponden al pasivo por impuesto diferido surgido en el reconocimiento del valor de las marcas. La valoración y registro de dichas marcas se produjo como consecuencia de la asignación del coste de la combinación de negocios que tuvo lugar en el ejercicio 2005 por la que se adquirió la participación en el subgrupo francés Brandt. Estas marcas tienen vida útil indefinida por lo que el pasivo por impuesto diferido asociado a ellas revertirá en el momento en el que se produzca un deterioro del valor de las mismas o su enajenación.

Así mismo como pasivo por impuestos diferidos en el concepto de prestaciones a empleados se encuentra registrado un importe de 11.630 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (12.473 miles de euros en 2006) correspondiente a las revalorizaciones de activos llevadas a cabo en algunas de las sociedades del subgrupo francés Brandt.

Los créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones corresponden básicamente a los créditos por bases imponibles negativas y deducciones y bonificaciones pendientes de compensar por Fagor Electrodomésticos, S.Coop., Fagor Brandt y otras sociedades del grupo.

9.2 Naturaleza de la evidencia

El reconocimiento de activos por impuestos diferidos se ha realizado sobre la base de la existencia de beneficios fiscales futuros de acuerdo con las proyecciones de bases imponibles positivas futuras realizadas por el Grupo, habiéndose registrado solamente aquellas sobre las que la Dirección no tiene dudas razonables de su recuperabilidad.

10.1 Medidas concretas a adoptar

En respuesta a la pregunta volvemos a reafirmarnos en lo indicado en la nota 27.a) de la memoria sobre el objetivo de mantener la flexibilidad de financiación mediante líneas de crédito, para ello se han gestionado nuevas líneas de financiación, habiéndose formalizado las que a continuación se citan:

- Línea de financiación de importaciones con Deutsche Bank en el mes de julio por valor de 15.000.0000 EUR para la empresa Fagor Electrodomesticos S. Coop.
- Línea de crédito firmada con RBS-ABN AMOR de 10.000.000 EUR para la empresa Fagor Electrodomésticos, S. Coop. en agosto
- Línea de factoring por importe de 40.000.000 PLN con COFACE firmado por la empresa FagorMastercook , filial en Polonia, cara a que nos devuelva los préstamos intercompañía que ascienden a 8.000.000 EUR.

El valor de todo esto asciende a unos 35.000.000 EUR que permite hacer frente a la disminución neta de efectivo de 27.644 miles de euros.

Por otro lado se están realizando gestiones de venta de inmovilizado no afecto a la actividad, habiendo vendido un pabellón junto a su terreno además de una finca vacía adyacente por un importe de 4.000.000 EUR, en el mes de diciembre.

Juntamente a estas acciones se está trabajando en el proceso de optimización de los stocks, previendo una mejora de 40.000.000 EUR para fin de año con respecto a la situación al 30-6-08.

Así mismo se ha creado un equipo de trabajo para optimizar la gestión del Fondo de Maniobra, analizando aspectos para mejorar la calidad de la planificación de fabricación y la mejora de los plazos de cobro.

En cuanto a las deudas corrientes con las entidades corrientes por importe de 291.781 miles de €, se corresponden en su mayor parte con las facilidades otorgadas por estas para el descuento de facturas y efectos comerciales, actuando de forma revolving pues a medida que van pagando los clientes se liberan los importes y son sustituidas por las nuevas facturaciones a los clientes.

Y finalmente se esta en contacto permanente con las entidades financieras para anticipar las necesidades financieras a corto plazo con una antelación mínima y poder gestionar adecuadamente y en tiempo la financiación de las mismas en las mejores condiciones.



Comisión Nacional del Mercado de Valores
(CNMV)
Dirección de Informes financieros y contables
Paseo de La Castellana, 19
28046 Madrid
A la atención de D. Paulino García Suárez

30 de mayo de 2008



Muy señores nuestros:

En relación con el contenido de su escrito de fecha 19 de mayo de 2008, recibido en nuestras dependencias con fecha 23 de mayo de 2008 del actual por el que, en relación con determinadas cuestiones puestas de manifiesto a raíz de la recepción en ese organismo de los informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de Fagor Electrodomésticos, S. Coop., nos requieren determinada información, les manifestamos lo siguiente:

1. En los informes de auditoría emitidos sobre las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se menciona una salvedad cuantificada por haber dotado una provisión para riesgos y gastos por un importe de 6,3 millones de euros a efectos de cubrir el riesgo eventual que puede ponerse de manifiesto en la liquidación resultante del contrato de adquisición de la participación en una sociedad dependiente. Esta provisión se ha efectuado, según criterios de los Administradores de la Sociedad, para cubrir el riesgo neto probable de que determinadas ayudas concedidas por Estados Miembros de la Unión Europea a algunas empresas pertenecientes al Grupo Fagor Holland B.V. sean reclamadas a éstas por estar recurridas en el seno de la Comisión Europea al entenderlas incompatibles con las Regulaciones Comunitarias. Los auditores consideran que no se han puesto de manifiesto hechos que justifiquen la necesidad de la provisión constituida al no haberse dado la reclamación efectiva de las mismas por lo que la provisión está sobrevalorada en dicho importe. Los Administradores, con criterio de prudencia, han procedido a su registro anticipado en el ejercicio 2007, al haber estimado que sea probable la reclamación en el corto plazo, por lo que los resultados, individuales y consolidados de dicho ejercicio recogen dicho efecto, si bien según los auditores, no deberían haber recogido dicha provisión.
2. En el informe de auditoría emitido sobre las cuentas anuales individuales de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 subsiste la salvedad que ya se expresó en las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2006 relativa al registro de los retornos asignados en las distribuciones de resultados de las cooperativas en las que participa la Sociedad. Esta salvedad, que con valores actualizados afecta al inmovilizado financiero en 18,1 millones de euros, a los ingresos financieros del ejercicio 2007 por 1,7 millones de euros y a pérdidas de otros ejercicios en 16,4 millones de euros (por la parte no ajustada en el ejercicio 2006) desaparece del informe de las cuentas anuales consolidadas emitidas bajo normativa internacional.

En base a los argumentos ya expuestos en la información adicional facilitada a las Cuentas Anuales del ejercicio 2006, en carta de fecha 15 de junio de 2007 dirigida a la CNMV, los Administradores de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. consideran que el valor del activo financiero derivado del tratamiento contable de los retornos cooperativos referentes a la actividad cooperativizada desarrollada en concreto con Caja Laboral, Entidad de Crédito, uniforme en el tiempo desde la adquisición de dicha participación en el año 1964, ha quedado ratificada en las Normas Internacionales de Información Financiera y en la adaptación a la mismas de la legislación española siendo, en dicho contexto, el valor razonable el criterio de valoración principal de los activos financieros, y éste está en consonancia con el criterio contable seguido hasta la fecha, por lo que los Administradores no han considerado necesario corregir el criterio contable seguido al respecto a efectos de las cuentas anuales individuales.

- Respecto a la salvedad debida a que Fagor Electrodomésticos, S. Coop. ha valorado determinadas sociedades dependientes según los fondos propios reportados en las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE y no según los principios y normas contables vigentes en España al 31 de diciembre de 2007, indicar que de los 3,8 millones de euros revertidos de provisiones de inmovilizado financiero según este criterio, 3,5 millones de euros obedecen a la reversión de la provisión de participación de la filial Fagor Mastercook, al haber considerado como mayor valor de los fondos propios a efectos de las cuentas individuales, la existencia de un usufructo de terreno de 5 millones de euros y que a efectos de la determinación de los fondos propios bajo NIIF-UE sí es tenido en cuenta.

Los Administradores de la Sociedad consideran que al encaminarse la normativa contable española a dichas normas y dado que se está valorando su posible primera aplicación con efectos, 1 de enero de 2007, en dicho contexto, la valoración de estos activos financieros estará en consonancia con el criterio contable seguido en el ejercicio 2007 no considerando necesario corregirlo.

- Las salvedades cuantificadas del ejercicio 2007 afectan a los resultados y fondos propios individuales de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. de la forma siguiente:

<i>Salvedad</i>	<i>Resultados</i>	<i>F.Propios</i>
<i>Retornos Caja Laboral(*)</i>	<i>-18.100</i>	
<i>Participación Fagor Mastercook</i>	<i>-3.800</i>	
<i>Provisión contingencias</i>	<i>+6.300</i>	
	<i>-15.600</i>	

(*) Al no haberse corregido la salvedad de los retornos de Caja Laboral en el ejercicio 2006 por 16,4 millones de euros todo el ajuste del auditor se plantea contra resultados del ejercicio 2007

Balance de Situación y Cuenta Pérdidas y Ganancias individual ajustados (Con ajuste en 2007 de la salvedad de los retornos de Caja Laboral)

ACTIVO	2.007	2.006	PASIVO	2.007	2.006
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	6.101	8.408	Capital suscrito cooperativo	89.894	91.059
Inmovilizaciones inmateriales	7.037	8.001	Reservas de revalorización	1.322	1.322
Inmovilizaciones materiales	121.599	130.975	Aportaciones subordinadas	185.000	185.000
Inmovilizaciones financieras	272.362	292.879	Otras reservas	43.090	45.461
	<u>407.099</u>	<u>440.263</u>	Excedente positivo	-10.865	281
Gastos a distribuir en varios ejercicios	495	0		308.441	323.123
Activo circulante			Fondo educación, formación y promoción	442	71
Socios desembolsos exigidos	23	65	Provisiones para riesgos y gastos	34.464	24.329
Existencias	139.456	109.789	Acreedores a largo plazo		
Deudores	260.899	293.164	Deudas con entidades de crédito	130.026	81.032
Inversiones financieras temporales	124.030	58.322	Deudas con socios	53.695	49.920
Tesorería	19.204	5.999	Otros acreedores	6.874	8.358
Ajustes por periodificación	320			<u>190.595</u>	<u>139.310</u>
	<u>543.932</u>	<u>467.339</u>	Acreedores a corto plazo		
Total activo	951.526	907.602	Deudas con entidades de crédito	135.134	130.195
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	109.681	114.051
			Acreedores comerciales	127.193	147.472
			Otras deudas no comerciales	32.537	15.537
			Provisiones para operaciones de tráfico	13.039	13.514
				<u>417.584</u>	<u>420.769</u>
			Total pasivo	951.526	907.602

GASTOS	2007	2006	INGRESOS	2007	2006
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción exist.de prod. Term. y en Curso	(12.732)	15.114	Importe neto de la cifra de negocios	788.440	812.394
Aprovisionamientos	539.532	526.278	Traj.realiz.por la emp.para Inmovilizado	-	504
Gastos de personal	117.150	122.125	Otros ingresos de explotación	45.110	39.000
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20.010	17.640			
Variación de las provisiones de tráfico	6.428	4.181			
Otros gastos de explotación	148.906	136.725			
	<u>819.294</u>	<u>822.063</u>		<u>833.550</u>	<u>851.898</u>
Beneficios de explotación	14.256	29.835	Resultados financieros negativos	9.160	5.424
Beneficios de las actividades ordinarias	5.096	24.411	Resultados extraordinarios negativos	4.315	19.244
Resultados extraordinarios positivos	-	-			
Beneficios antes de impuestos	781	5.167			
Impuesto sobre Sociedades	582	154			
Ajustes positivos a la imposición sobre beneficios	(3.536)	(3.140)			
Beneficios del ejercicio	3.735	8.153			
Dotac. fondo de educación, formación y promoción	532	31			
Intereses aportac. al capital social y otros fondos	14.068	7.841			
Excedente positivo de la cooperativa	-10.865	281			

Balanza de Situación y Cuenta Pérdidas y Ganancias individual ajustados (Con ajuste en 2007 y 2006 de la salvedad de los retornos de Caja Laboral)

<u>ACTIVO</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	6.101	8.408	Capital suscrito cooperativo	89.894	91.059
Inmovilizaciones inmateriales	7.037	8.001	Reservas de revalorización	1.322	1.322
Inmovilizaciones materiales	121.599	130.975	Aportaciones subordinadas	185.000	185.000
Inmovilizaciones financieras	272.362	276.479	Otras reservas	26.690	45.461
	<u>407.099</u>	<u>423.863</u>	Excedente positivo	5.535	-16.119
Gastos a distrib. en varios ejercicios	495	0		<u>308.441</u>	<u>306.723</u>
Activo circulante			Fondo educación, formación y promoción	442	71
Socios desembalsos exigidos	23	65	Provisiones para riesgos y gastos	34.464	24.329
Existencias	139.456	109.789	Acreeedores a largo plazo		
Deudores	260.899	293.164	Deudas con entidades de crédito	130.026	81.032
Inversiones financieras temporales	124.030	58.322	Deudas con socios	53.695	49.920
Tesorería	19.204	5.999	Otros acreedores	6.874	8.358
Ajustes por periodificación	320			<u>190.595</u>	<u>139.310</u>
	<u>543.932</u>	<u>467.339</u>	Acreeedores a corto plazo		
Total activo	<u>951.526</u>	<u>891.202</u>	Deudas con entidades de crédito	135.134	130.195
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	109.681	114.051
			Acreeedores comerciales	127.193	147.472
			Otras deudas no comerciales	32.537	15.537
			Provisiones para operaciones de tráfico	13.039	13.514
				<u>417.584</u>	<u>420.769</u>
			Total pasivo	<u>951.526</u>	<u>891.202</u>

<u>GASTOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción exist.de prod. Term. y en Curso	(12.732)	15.114	Importe neto de la cifra de negocios	788.440	812.394
Aprovisionamientos	539.532	526.278	Traj.realiz.por la emp.para Inmovilizado	-	504
Gastos de personal	117.150	122.125	Otros ingresos de explotación	45.110	39.000
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20.010	17.640			
Variación de las provisiones de tráfico	6.428	4.181			
Otros gastos de explotación	148.906	136.725			
	<u>819.294</u>	<u>822.063</u>		<u>833.550</u>	<u>851.898</u>
Beneficios de explotación	<u>14.256</u>	<u>29.835</u>	Resultados financieros negativos	9.160	6.924
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>5.096</u>	<u>22.911</u>	Resultados extraordinarios negativos	-	34.144
Resultados extraordinarios positivos	12.085	-			
Beneficios antes de impuestos	17.181	-11.233			
Impuesto sobre Sociedades	582	154			
Ajustes positivos a la imposición sobre beneficios	(3.536)	(3.140)			
Beneficios del ejercicio	20.135	-8.247			
Dotac. fondo de educación, formación y promoción	532	31			
Intereses aportac. al capital social y otros fondos	14.068	7.841			
Excedente positivo de la cooperativa	5.535	-16.119			

5. Las salvedades cuantificadas del ejercicio 2007 afectan a los resultados y fondos propios consolidados de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. de la forma siguiente:

<i>Salvedad</i>	<i>Resultados</i>	<i>F.Propios</i>
<i>Provisión contingencias</i>	+6.300	
	+6.300	

Balance de Situación y Cuenta Pérdidas y Ganancias consolidados ajustados

ACTIVO	2.007	PASIVO	2.007
Activos No Corrientes		Patrimonio Neto	
Immovilizado material	401.384	Capital	89.893
Inversiones inmobiliarias	5.204	Actualización NF 11/1996	1.322
Activos intangibles	170.483	Aportaciones financieras subordinadas	118.183
Inversiones (método de la participación)	634	Otros instrumentos de patrimonio	-3.723
Activos Financieros No Corrientes	49.628	Otras reservas	59.001
Activos por Impuestos Diferidos	46.647	Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	15.335
	673.980	Ganancias acumuladas	19.742
Activos Corrientes		Patrimonio atribuido a tenedores de instrum.patrimonio neto de la dominante	299.733
Existencias	312.454	Intereses minoritarios	51.923
Otros activos financieros corrientes	33.236	Total Patrimonio Neto	351.676
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	550.864	Pasivo	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	176.097	Pasivos No Corrientes	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	Préstamos y otros pasivos remunerados	389.290
	1.072.651	Prestaciones a los empleados	22.693
TOTAL ACTIVO	1.746.631	Subvenciones oficiales	778
		Provisiones	58.094
		Pasivos por impuestos diferidos	33.034
			503.889
		Pasivos Corrientes	
		Préstamos y otros pasivos remunerados	280.129
		Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	578.134
		Pasivos financiera razonable con cambio en resultados	3.249
		Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0
		Provisiones	29.554
			891.066
		Total pasivo	1.394.955
		TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.746.631

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ajustada

Cuenta Pérdidas y Ganancias Consolidada	2.007
Ingresos ordinarios	1.749.834
Otros ingresos	118.594
Variación existenc. prod. Terminado y en Curso	18.776
Trabajos efectuados por el Grupo para Activos no Corrientes	47
Consumos de materias primas y consumibles	-1.045.513
Gastos de personal	-328.921
Gastos por amortización	-55.396
Pérdidas / (Reversiones de pérdidas) por deterioro de valor de activos no corrientes	-
Otros gastos	-403.505
Ingresos financieros	16.177
Gastos financieros	-49.289
Particip. en Bº / (Pda) del ejercicio de las asociadas (método de participación)	32
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	20.836
Ingreso / (Gasto) por impuesto sobre las ganancias	-1.727
Beneficio del ejercicio	19.109
Atribuible a:	
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	19.742
Intereses minoritarios	-633
	19.109

6. También queremos hacer constar que al mismo tiempo, con posterioridad y hasta la fecha de emisión de los informes de auditoría, se han mantenido las reuniones que se han considerado necesarias con el auditor de cuentas y con el Comité de Auditoría de la Sociedad a efectos de analizar el hecho de que habiendo tomado la decisión, por todo lo manifestado anteriormente que, por la eventual temporalidad de los criterios adoptados en los párrafos 2 y 3, era preferible durante el tiempo en que se formularan las cuentas anuales de acuerdo con el Plan General de Contabilidad Vigente, no adoptar contablemente otro criterio y tener una opinión con salvedades. Respecto a lo mencionado en el párrafo 1, el Comité de Auditoría tras analizar la provisión efectuada entendía el criterio aplicado por los Administradores al registrar la provisión de riesgos, con criterio de prudencia, dando por razonable su registro en el ejercicio 2007.

Así mismo, como un proceso normal en la Asamblea General de Socios, celebrada el 13 de mayo de 2008, equivalente a las juntas generales de accionistas en sociedades anónimas, con anterioridad a la obtención de la aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad se dio lectura a la opinión del auditor y al informe del Comité de Vigilancia o Comité de Auditoría y se efectuó una explicación detallada del motivo de la no aplicación de los principios contables mencionados y de las salvedades a que daban lugar, las decisiones expuestas en los párrafos 1 a 3. Consecuentemente entendemos hemos procedido a analizar y comunicar con toda la amplitud necesaria el criterio adoptado.

7. Relativo a la información adicional solicitada que permita a los usuarios de la misma evaluar los objetivos, políticas y procesos que sigue el grupo para gestionar el capital, según lo indicado en el párrafo 124 de la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, indicar que:

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a sus socios trabajadores, a los accionistas que coparticipan en sus filiales y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir su coste.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar o capitalizar a los accionistas (intereses a las aportaciones sociales y aportaciones financieras), decidir sobre la devolución del capital (disposiciones estatutarias relativas a la reembolsabilidad de aportaciones sociales), aceptar aportaciones voluntarias de sus socios trabajadores o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Fagor Electrodomésticos controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el patrimonio total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras más acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

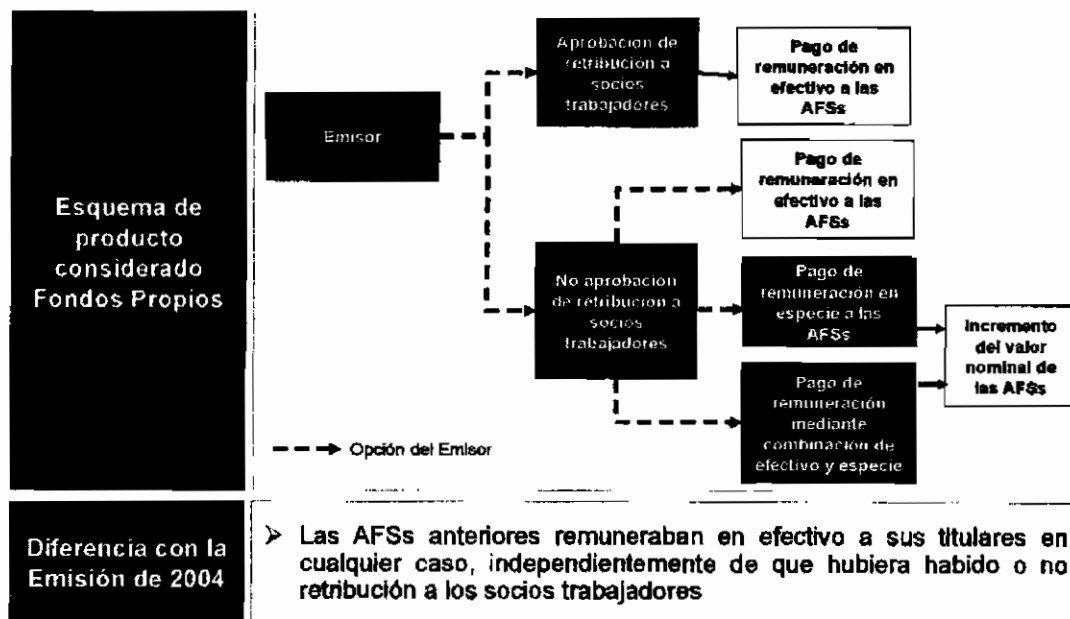
La siguiente tabla muestra la estructura de capital consolidado de Fagor Electrodomésticos a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

miles de euros	31/12/2007	31/12/2006
Endeudamiento total.....	1.401.255	1.318.614
Menos: Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	176.097	155.210
Endeudamiento Neto	1.225.158	1.163.404
Patrimonio Neto.....	345.376	346.626
Ratio: Endeudamiento neto / Patrimonio Neto.....	28,2%	29,8%

8. Como información adicional que los Administradores de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. quieren aportar, es la relativa a la clasificación contable diferente bajo NIIF (deuda o instrumento patrimonio) de las dos emisiones de "Aportaciones Financieras Subordinadas" (en adelante AFSF) emitidas por Fagor Electrodomésticos S.Coop.

A la hora de determinar si dichos instrumentos financieros son un pasivo financiero o un instrumento de capital se ha ido a la sustancia del contrato y a las definiciones de la NIC 32 "Instrumentos Financieros: Desglose y Presentación" que regula el tratamiento contable de los instrumentos de patrimonio.

El hecho de que el emisor pueda unilateralmente cancelar el instrumento en efectivo no indica que el instrumento sea un pasivo financiero ya que no es una obligación y es a discreción del emisor. La diferencia fundamental entre la emisión del ejercicio 2004 (clasificada como pasivo financiero) y la efectuada en el 2006 (clasificada como instrumento de patrimonio) radica en:



Entendemos, salvo indicación en contra, que con el presente escrito damos total cumplimiento al contenido de su requerimiento.

Atentamente.

Fernando Gómez-Acedo
Presidente del Consejo Rector
Fagor Electrodoméstico S.Coop.

D. FERNANDO GOMEZ-ACEDO FERNANDEZ, con D.N.I. nº 14.886.879-Z, Presidente del Consejo Rector de Fagor Electrodomésticos, S.Coop., entidad domiciliada en el Barrio San Andrés nº 18 de Arrasate-Mondragón (Gipuzkoa), inscrita en el Registro de Cooperativas de Euskadi al Folio 80 del Libro de Inscripción de Sociedades Cooperativas y otras agrupaciones empresariales, con el número de inscripción 86.1.155 y con C.I.F. F-20020517,

CERTIFICA:

Que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fagor Electrodomésticos correspondientes al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2007 contienen un error en las notas en las notas 3 o), y 40 c) (xv) de la memoria dado que hace mención al tratamiento de las pérdidas y ganancias actuariales, indicando que la opción elegida es la de su reconocimiento directamente en patrimonio neto, siendo en realidad la opción elegida la de reconocerlas directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Así mismo en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado al 31 de diciembre de 2007, se muestra separadamente, en la columna de "Reservas por pérdidas y ganancias actuariales" un importe de 452 miles de euros, cuando por lo mencionado anteriormente, no se exigía tal desglose separado y debería figurar formando parte del concepto de la columna "Otras reservas". Este aspecto no tiene incidencia alguna dado que sigue formando parte del patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2007. En el ejercicio 2008 se reclasificará el mencionado importe entre ambas reservas.

Esta información se ha contrastado con KPMG y ha manifestado que no modifica el contenido de su Informe de Auditoría sobre las Cuentas Anuales Consolidadas de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y Sociedades Dependientes del Ejercicio terminado al 31.12.2007.

Y para que conste expido este certificado en el domicilio social a 9 de marzo de 2009.


Fagor Electrodomésticos, S. Coop.
Presidente Consejo Rector

Fdo. D. Fernando Gómez-Acedo Fernández

Fdo.: F. Gómez-Acedo