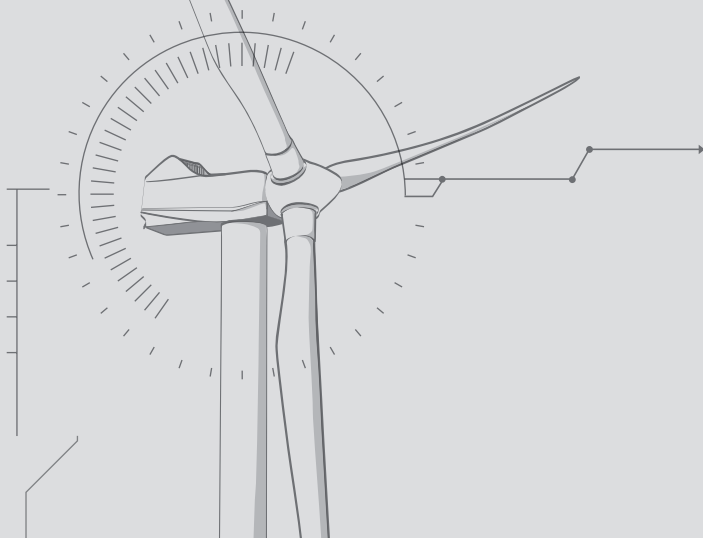




Informe Anual 09



Global technology,
everlasting energy





Principales magnitudes

MAGNITUDES FINANCIERAS	2009	2008	2007	2006	2005
Facturación (MM EURO)	3.229	3.834	3.247	2.401	1.745
MW equivalentes vendidos (*)	3.145	3.684	3.289	2.250	1.783
EBIT (MM EURO)	177	233	250	262	226
BDI neto (MM EURO)	115	320	220	313	133
DFN/EBITDA	0,7 x	0,1 x	0,5 x	1,6 x	3,3 x
Cotización a 31-12 (€)	11,78	12,74	31,98	20,85	12,36
Beneficio por acción (€)	0,47	1,32	0,90	0,82	0,55
Dividendo bruto por acción (€/acción)	0,21	0,23	0,21	0,16	0,16
PER	24,9	9,68	35,4	25,36	22,58

(*) Entendemos por MW equivalente vendido de aerogenerador el dato conforme a criterios contables. Para más detalles acudir al Informe de Gestión integrado en la Memoria legal 2009.

Nota: las magnitudes incluyen todos los negocios del Grupo. El año 2006 incorpora la venta de las unidades de aeronáutica y servicios. El año 2008 incorpora la venta de la división solar.

MAGNITUDES SOCIALES	2009	2008	2007	2006	2005
Plantilla	6.360	7.187	6.945	5.420	8.188
Índice de Frecuencia de bajas	4,91	9,15	20,06	26,80	38,62
Índice de Gravedad	0,158	0,19	0,30	0,40	0,70
% Plantilla Internacional	31	32	33	22	5,97
% Mujeres en plantilla	25,52	25,34	22,30	23,51	22,00
% Contratos Indefinidos	86	72	68	70	62
Horas formación /empleado	32,32	32,79	24,10	12,54	-
Antigüedad media (años)	4,9	4,06	3,8	2,5	3,5

MAGNITUDES AMBIENTALES	2009	2008	2007	2006	2005
Materias primas (t/MM€)	40	47	43	53	67
Consumo energético (GJ/MM€)	329	354	396	395	430
Consumo de agua (m3/MM€)	28	31	27	27	39
Generación de residuos (t/MM€)	5	5	5	4	6
Generación de vertidos (m3/MM€)	20	13	20	20	38
Toneladas CO2 emitidas (t/MM€)	15	17	19	13	16
Toneladas CO2 evitadas (t/MM€)	1.036	1.239	1.467	1.405	1.532

Nota: Las magnitudes medioambientales calculadas sobre millones de euro facturados.

MAGNITUDES RSC	2009	2008	2007	2006	2005
Dow Jones Sustainability Indexes-World	✓	✓	✓	-	-
Dow Jones Sustainability Indexes-STOXX	✓	✓	✓	-	-
FTSE4Good	✓	✓	✓	✓	✓
KLD Global Climate 100	✓	✓	✓	✓	-
Sustainable Business 20 (SB20)	✓	-	-	-	-
Ethibel Excellence Europe	✓	✓	-	-	-
Global Challenges Index	✓	✓	✓	-	-
Cleantech index	✓	✓	-	-	-

PRINCIPALES HITOS

2009

FEBRERO

- ➔ Gamesa se adjudica un nuevo contrato para instalar 104 MW en Rumanía
- ➔ Desarrollo de un proyecto tecnológico para diseño y fabricación automatizada de palas para aerogeneradores

MARZO

- ➔ Gamesa pone en marcha un programa de eficiencia energética en sus centros de producción, que reduce los consumos hasta en un 20%

ABRIL

- ➔ Firma de contratos con Neo Energía para instalar 35 MW en España y Francia

MAYO

- ➔ Gamesa obtiene dos nuevos contratos para instalar 98 MW en Italia

JUNIO

- ➔ Inicio de la construcción del primer parque eólico desarrollado en China
- ➔ Presentado el primer prototipo del nuevo aerogenerador Gamesa G10X-4,5 MW

JULIO

- ➔ Acuerdo con Huadian para la promoción conjunta de 200 MW de parques eólicos en Mongolia Interior y el suministro de aerogeneradores con una potencia total de 300 MW
- ➔ Firma de un nuevo contrato para instalar 10 MW en México
- ➔ Acuerdo con la University of Delaware para instalar un aerogenerador en la zona costera de EEUU

SEPTIEMBRE

- ➔ Gamesa entra por tercer año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI)
- ➔ FTSE4Good reconoce a Gamesa como uno de los líderes mundiales en sostenibilidad por quinto año consecutivo
- ➔ El sector eólico estadounidense elige a Gamesa como ejemplo de potencial económico y laboral para el país
- ➔ Gamesa e Iberdrola Renovables ponen en marcha su acuerdo estratégico

OCTUBRE

- ➔ Extensión de la financiación sindicada por importe de 1.200 millones con más de 30 entidades nacionales e internacionales
- ➔ Jorge Calvet, designado nuevo Presidente de Gamesa

2010

FEBRERO

- ➔ Refuerzo de la presencia en Asia, con la puesta en marcha del primer centro productivo en la India
- ➔ Gamesa participa en el desarrollo de parques eólicos en Pennsylvania, promovidos por los Fondos del Plan de Estímulo Económico (Federal Recovery Funds)
- ➔ Gamesa convoca a 70 Centros Tecnológicos en España para desarrollar proyectos de tecnologías sostenibles
- ➔ Firma de un acuerdo de intenciones con la alemana BARD para colaborar en *offshore*

- ➔ Gamesa mantendrá la flota eólica de Iberdrola Renovables en España y Portugal

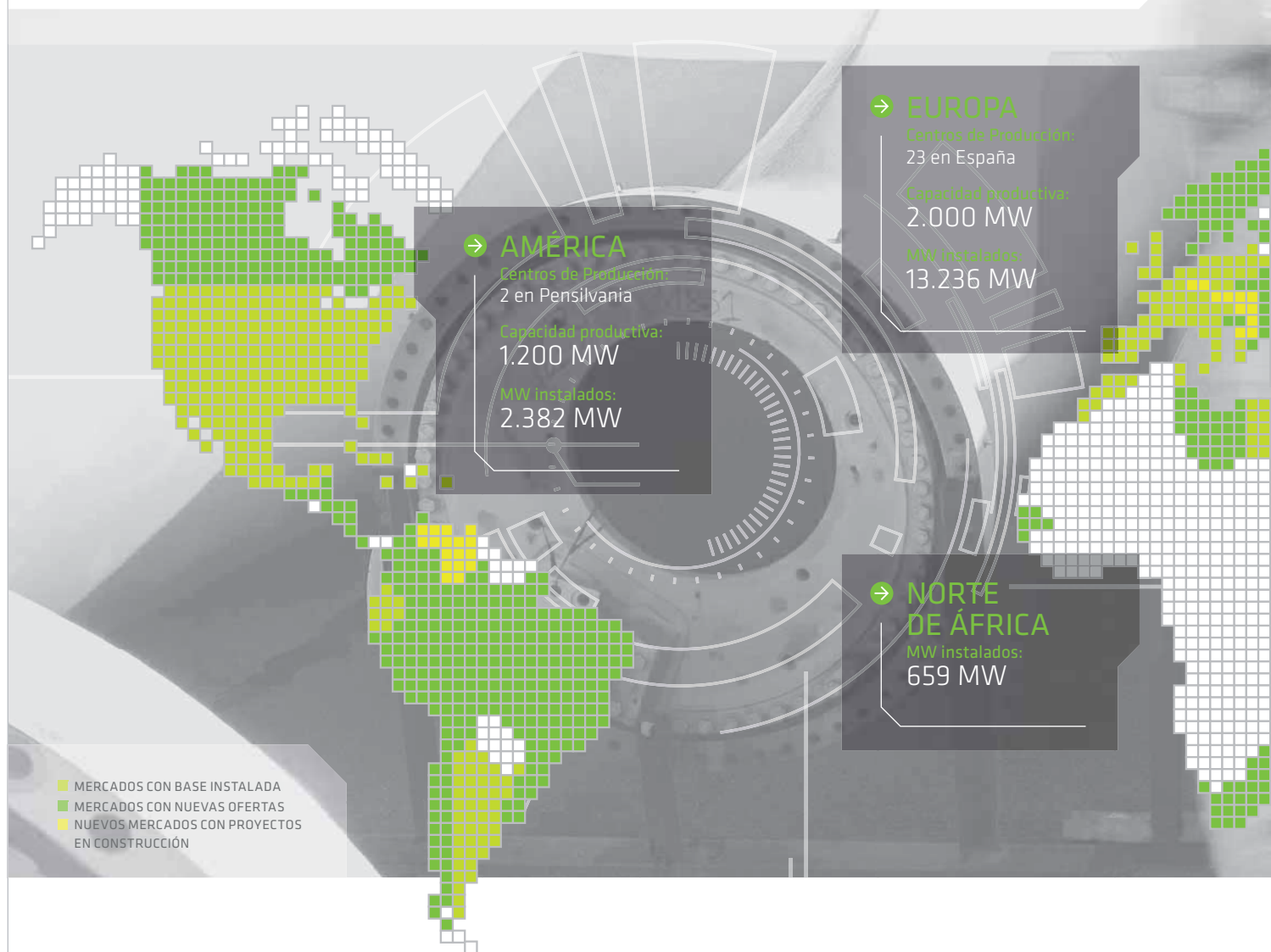
ABRIL

- ➔ Presencia en la feria EWECE 2010, con la nueva plataforma G10X-4,5 MW
- ➔ Gamesa y sus empleados recaudan 61.500 euros para Haití
- ➔ Presentación de un servicio de predicción meteorológica online para parques eólicos

MAYO

- ➔ Gamesa impulsa su presencia en China con su quinto centro productivo en el país
- ➔ Refuerzo de la estructura de CTL para seguir liderando la actividad logística de la industria eólica

Global technology, *everlasting energy*



DISEÑO, FABRICACIÓN E INSTALACIÓN DE AEROGENERADORES

Con una potencial instalada de 18.000 MW, Gamesa es una de las empresas líderes del mercado de energía eólica. Implantación industrial en una treintena de centros en Europa, Estados Unidos y Asia y una capacidad de producción de 4.400 MW/año.

PROMOCIÓN Y VENTA DE PARQUES

Puesta en operación de un total de 146 parques en quince países, con una potencia total instalada de más de 3.500 MW. Cartera de 22.000 MW en distintas fases de desarrollo en Europa, América y Asia.

SERVICIOS DE MANTENIMIENTO Y OPERACIÓN

La respuesta integral de Gamesa en el sector se concreta en una amplia oferta de servicios de operación y mantenimiento; una actividad desarrollada por un equipo de 2.000 profesionales para más de 130 clientes (12.000 MW en mantenimiento) en el mundo.

ESTRATEGIA GLOBAL

Gamesa desarrolla una estrategia de negocio, basada en el refuerzo de su actividad comercial, el impulso a los servicios de operación y mantenimiento, el aumento de la competitividad de la cartera de productos, con el lanzamiento de nuevas plataformas, y la decisión de jugar un papel relevante en *offshore*.

→ ASIA

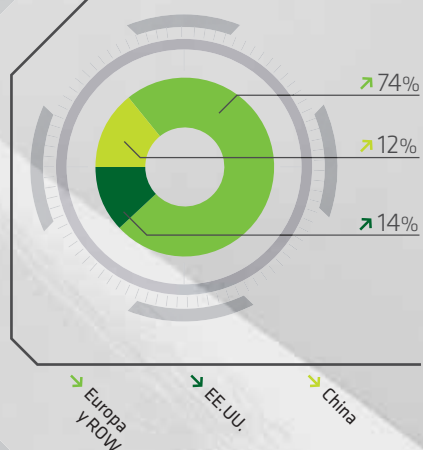
Centros de Producción:
4 de Tianjin (China)
1 en Chennai (India)

Capacidad productiva:
1.200 MW

MW instalados:
1.969 MW

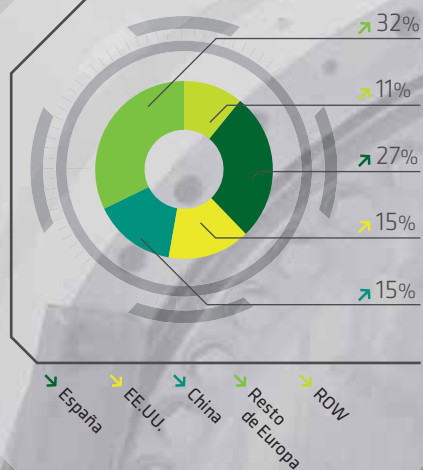
Distribución geográfica de la plantilla 2009

TOTAL: 6.360 EMPLEADOS



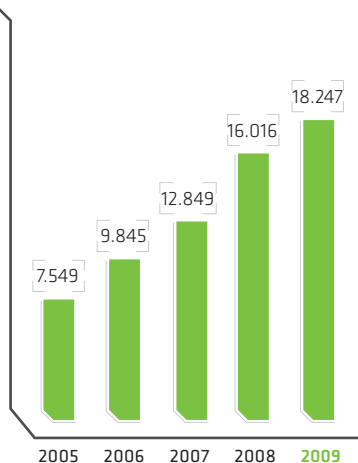
MW vendidos en 2009

TOTAL: 3.145 MW



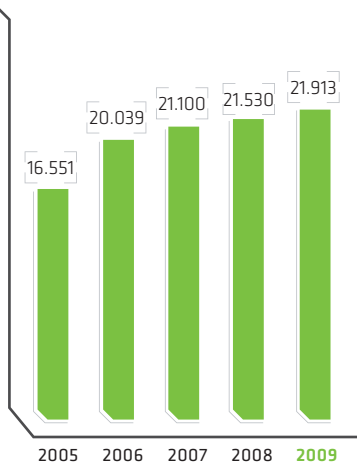
MW instalados por Gamesa

DATOS ACUMULADOS



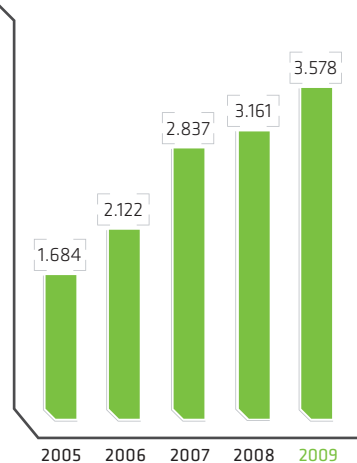
Promoción y venta de parques eólicos

CARTERA TOTAL (MW)



Potencia instalada de Promoción de Parques

MW ACUMULADOS





CARTA DEL PRESIDENTE	2
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	4
COMITÉ DE DIRECCIÓN	5
GAMESA 09. ESTRATEGIA Y ENTORNO	6
Gamesa 2009 y Estrategia	8
Entorno 2009 y Perspectivas	14
AEROGENERADORES	20
PROMOCIÓN DE PARQUES EÓLICOS	28
SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	34
NUEVOS NEGOCIOS	38
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	42
Balances de Situación Consolidados	46
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	48
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas	54
Informe de Gestión	140
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	162
Ética Empresarial	166
Accionistas e Inversores	172
Clientes	176
Capital Humano	180
Proveedores	184
Medio Ambiente y Comunidades	186

Gamesa ha seguido consolidándose como una empresa global, respondiendo a las necesidades de nuestros clientes y acompañando el crecimiento de los mercados. Hoy, en el exterior, generamos más del 70% de nuestras ventas, en países de Europa, Estados Unidos y Asia, principalmente.

En 2009, Gamesa ha sabido responder con eficacia y realismo a una coyuntura macroeconómica y financiera compleja y a cambios normativos, que han ralentizado buena parte de los proyectos eólicos de nuestros clientes -por las dificultades de acceso al crédito- y han trasladado incertidumbre al sector en general y, en particular, a la industria de la fabricación, instalación y mantenimiento de aerogeneradores.

En este contexto, Gamesa ha dirigido su prioridad a la mejora de sus ratios de eficiencia y productividad, en detrimento del volumen, realizando una gestión activa del capital circulante (sincronización de la fabricación y las entregas) e implantando un ambicioso plan de optimización de costes, que nos ha permitido mejorar de forma significativa los márgenes de nuestra actividad. Y así, el margen Ebit de nuestro negocio principal, el de aerogeneradores, se elevó al 7,2%, frente al 5,8% de 2008.

Los ingresos alcanzaron los 3.229 millones de euros, afectados por la debilidad económica mundial y la importante ralentización del sector en España, así como por nuestro objetivo de alinear la fabricación con los pedidos y las entregas a clientes. Las ventas de MWe se situaron en 3.145 MW -acumulamos ya más de 18.000 MW instalados-, mientras que el resultado neto se situó en 115 millones de euros.

En 2009, hemos focalizado también nuestra gestión a la reducción de la deuda -hasta 259 millones de euros-, situando el ratio deuda neta Ebitda en 0,7x. De esta forma, concluimos el año con una sólida posición financiera -disponemos de más de 1.600 millones de euros en líneas de financiación- con la que seguir acometiendo el crecimiento.

Gamesa ha seguido consolidándose como una compañía global, una estrategia sobre la que hemos profundizado en los últimos doce meses, respondiendo a las necesidades de nuestros clientes y acompañando el crecimiento de los mercados. Hoy, en el exterior, generamos más del 70% de nuestras ventas de aerogeneradores, frente al 61% de 2008, en países de Europa, Estados Unidos, China y algunos países de Latinoamérica y el norte de África.

Esta apuesta por el crecimiento en países-objetivo se ha concretado durante el año en el desarrollo de nuevos productos, adaptándonos a las necesidades de los mercados locales, y la ampliación de nuestras capacidades de producción. En 2009, nuestra implantación industrial en Europa, Estados Unidos y China -en estos dos últimos países prevemos seguir incrementando capacidad en los próximos meses- se ha reforzado con la apertura de nuestra primera planta en India, con una capacidad futura de hasta 500 MW.

La presencia global de Gamesa se consolida, igualmente, en la actividad de promoción de parques eólicos -cartera de 22.000 MW en el mundo-, después de materializar el acuerdo con Iberdrola Renovables, que nos permitirá reactivar la venta de parques en Europa; y tras impulsar nuestra actividad en China, con nuevos acuerdos para el desarrollo de promociones junto a empresas locales en las provincias de mayor potencial de crecimiento eólico.

Nuestra posición de liderazgo en el mercado mundial de la energía eólica es, por lo tanto, una realidad y nuestras perspectivas de crecimiento, una apuesta segura, si atendemos al camino que nos queda por recorrer y a los compromisos que los diferentes países del mundo han adquirido con un desarrollo económico y energético seguro, eficiente y libre de emisiones. Así, por ejemplo, la Unión Europea, con el objetivo 20/20/20; Estados Unidos, con los créditos fiscales a la producción e inversión y las subvenciones del Tesoro (Treasury Grants); y China, con la probabilidad de que su nuevo plan quinquenal eleve el objetivo inicial del 15% de capacidad renovable para 2020.

En 2009, la eólica ha vuelto a constituirse en la energía renovable más sólida y eficaz para afrontar precisamente este reto: dar respuesta a un desarrollo socio-económico sostenible que no comprometa a generaciones futuras.



El crecimiento y peso relativo de esta alternativa en los modelos energéticos de los países del mundo es también una constante, a pesar de coyunturas adversas. Durante el ejercicio, la energía eólica registró una cifra récord de instalación de 37.466 MW en el mundo (un 31% más que en 2008), alcanzando cifras acumuladas de 157,9 GW. Más del 75% de esta capacidad se concentra en seis países -China, Estados Unidos, Alemania, España, Italia y la India-, pero la apuesta de otras zonas emergentes eleva ya a diecisiete los países con más de 1.000 MW de capacidad eólica instalada.

La energía eólica, después de cerca de 20 años de desarrollo tecnológico, presenta la suficiente madurez y niveles de eficiencia como para responder con garantías al nuevo modelo energético que debate el mundo, contribuyendo al crecimiento inteligente, sostenible e integrador por el que abogan todos nuestros gobiernos.

Sin embargo, en 2009, el sector industrial eólico no ha sido ajeno a los efectos de la crisis financiera y económica mundial. En España, adicionalmente, nos hemos encontrado con la ausencia de un marco estable, que defina las bases de actuación a medio plazo del sector, y la implantación de un Registro de Pre-asignación, innecesario y restrictivo para el sector eólico, a nuestro entender, que ha provocado

la paralización de la actividad en los últimos siete meses del año. Sus consecuencias no sólo están provocando importantes pérdidas de empleo, sino también la revisión de las estrategias de inversión de los principales fabricantes del país, que podrían verse obligados a rediseñar su política de implantación industrial y tecnológica en otras zonas del mundo.

En este contexto y con el realismo y la prudencia con la que afrontamos el desarrollo de nuestros negocios, prevemos un año 2010 complejo, con niveles bajos de actividad durante el primer semestre y una previsible y progresiva recuperación durante el segundo semestre, que podría consolidarse a lo largo de 2011, con incrementos de ventas por encima de las registradas en 2008 y márgenes superiores a los alcanzados en 2009.

Para maximizar las oportunidades de este crecimiento futuro y en respuesta a un nuevo escenario sectorial, con mayores niveles de exigencia y flexibilidad, Gamesa ha trabajado durante el ejercicio en una nueva estrategia de negocio, basada en cinco pilares. Un nuevo enfoque comercial, que potenciará nuestra globalización, con la apertura de nuevos mercados y la expansión a nuevos segmentos de clientes, y el impulso a actividades complementarias y recurrentes en la generación de resultados, como son los servicios de operación y mantenimiento. Además,

preparamos el lanzamiento de nuevos productos, entre ellos, turbinas para vientos medios y bajos y estamos comercializando ya la nueva plataforma G10X – 4,5MW, cuyas novedades tecnológicas hacen de ella un referente del sector en el mundo. Como sabes, también, Gamesa ha tomado la decisión estratégica de jugar un papel relevante en el negocio offshore y continuaremos mejorando la eficiencia de nuestras actuaciones y adaptando nuestras inversiones y capacidades productivas a las necesidades del mercado.

No quiero concluir este repaso al ejercicio 2009 y a nuestras futuras actuaciones sin expresar mi agradecimiento a todos aquellos que contribuyen, año tras año, a hacer de Gamesa una empresa líder, global e innovadora, desde nuestros consejeros a nuestros accionistas, clientes y profesionales. Una labor que valoro especialmente por la circunstancia de haber estrenado en el mes de octubre la presidencia de esta compañía. Espero que esta nueva etapa represente un nuevo e intenso reto profesional y personal para todos nosotros.

Jorge Calvet
Presidente

Consejo de Administración

PRESIDENTE	Jorge Calvet	Ejecutivo
VICEPRESIDENTE	Juan Luis Arregui	Otros Consejeros Externos □
VOCALES	Carlos Fernández- Lerga*	Independiente □
	José María Vázquez	Independiente △
	Benita Ferrero-Waldner	Otros Consejeros Externos
	Santiago Bergareche	Independiente □
	Pedro Velasco	Dominical △
	Luis Lada	Independiente △
	Iberdrola (representada por José Miguel Alcolea)	Dominical
SECRETARIO Y VOCAL DEL CONSEJO	Carlos Rodríguez- Quiroga	Ejecutivo

△ Comisión de Auditoría y Cumplimiento

□ Comisión de Nombramientos y Retribuciones

* Consejero independiente especialmente facultado (Lead Independent Director)


Comité de Dirección

Jorge Calvet
Presidente

Unidades Geográficas

Dirk Matthys
Presidente y Consejero Delegado
para Norte América

Jesús Zaldúa
Presidente y Consejero Delegado
para China

Ramesh Kymal
Presidente y Consejero Delegado
para India

Unidades Operativas**Operaciones**

Iñigo Giménez
Director General Operativo

Martín Barandela
Director de Planificación General

Ricardo Chocarro
Director de Operaciones

José Ignacio Larretxi
Director General de Excelencia

Pedro López
Director de Servicios

José Antonio Malumbres
Director General de Tecnología

Teodoro Monzón
Director General de Promoción
y Venta de Parques Eólicos

Comercial & Proyectos

Javier Perea
Director General Comercial y Proyectos

Unidades Corporativas

Amalia Blanco
Directora General de Comunicación
y Relaciones Externas

Iñigo Cisneros
Director de Asesoría Jurídica

José Antonio Cortajarena
Secretario General

Juana María Fernández
Directora General de Gestión del Capital
Humano

Juan Ramón Iñarritu
Director General de Control de Gestión

Carlos Urueña
Director de Estrategia y Desarrollo
de Negocio

Gamesa 09. Estrategia y entorno

Gamesa es una empresa pionera en el desarrollo tecnológico de la industria de energías renovables, fundamentalmente la eólica, un mercado que lidera desde hace quince años con la instalación de más de 18.000 MW en una veintena de países de cuatro continentes.

En respuesta a un nuevo escenario sectorial -más competitivo, selectivo y exigente-, la compañía ha diseñado una estrategia de negocio, basada en el refuerzo de su actividad comercial, el impulso a su área de operación y mantenimiento, el aumento de la competitividad de su cartera de productos, con el lanzamiento de nuevas plataformas, y la decisión de jugar un papel relevante en el mercado de offshore.





GAMESA 2009 Y ESTRATEGIA

En 2009, la compañía ha priorizado la rentabilidad y eficiencia, orientando sus actuaciones hacia la gestión activa del capital circulante y la implantación de un plan de eficiencia, que le ha permitido mejorar de forma significativa los márgenes de su actividad principal.

La presencia de Gamesa en el sector eólico se concreta en las siguientes líneas de actividad:

- ➔ el diseño, fabricación, instalación y servicio post-venta de aerogeneradores. Gamesa se encuentra entre las empresas líderes del mercado en el mundo, con una potencia instalada de 18.000 MW hasta 2009. La compañía, con una implantación industrial en 30 centros en Europa, Estados Unidos y Asia, y una capacidad de producción de 4.400 MW/año, plantea su expansión global a través de la ampliación de mercados-objetivo, la selección de nuevas bases de producción en zonas de expansión, la innovación en los procesos de fabricación y el desarrollo tecnológico de nuevas plataformas, adaptadas a todo tipo de vientos y mercados;
- ➔ la trayectoria de Gamesa como grupo industrial se completa con la presencia que, desde 1995, mantiene en el sector de la promoción de parques eólicos, una actividad que orienta su gestión a la puesta en valor del *know-how* en el proceso de promoción, construcción y venta de proyectos eólicos. Hasta 2009,

Gamesa ha puesto en operación un total de 146 parques en quince países, con una potencia total instalada de más de 3.500 MW, y dispone de una cartera de 22.000 MW en distintas fases de desarrollo en Europa, América y Asia;

- ➔ la respuesta integral de Gamesa en el sector industrial eólico se concreta en una amplia oferta de servicios de operación y mantenimiento; una actividad desarrollada por un equipo de más de 2.000 profesionales y altos niveles de tecnificación para responder a las necesidades de óptima disponibilidad y rentabilidad de los 12.000 MW en mantenimiento de más de 130 clientes. Gamesa contempla la presencia creciente en este mercado, aportando valor a su negocio principal y con recurrencia de ingresos, con el objetivo de duplicar el volumen y los ratios de rentabilidad del área en los dos próximos años.

MILLONES DE EUROS

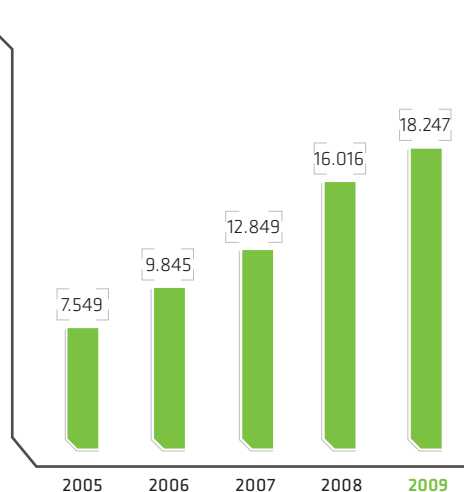
MAGNITUDES 2009

Ventas	3.229
Ebitda	394
Ebit	177
Beneficio neto	115
DFN	259
DFN/Ebitda	0,7x

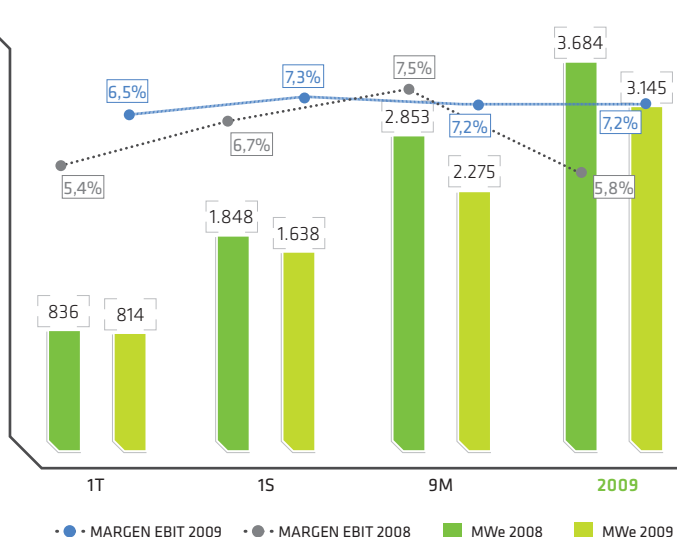
La búsqueda y el análisis de nuevas oportunidades y soluciones energéticas sostenibles, lleva a Gamesa a trabajar también en la concepción y el desarrollo de otras líneas de negocio, bien propias o a través de la toma de participaciones en empresas innovadoras, en los ámbitos de la generación de energías renovables, la integración de energías en la red eléctrica y la eficiencia energética.

MW instalados por Gamesa

DATOS ACUMULADOS



Eficiencia y rentabilidad



Durante 2009, la coyuntura macroeconómica y financiera -que ha seguido restringiendo el acceso al crédito a los operadores energéticos e inversores del sector-, unido a la parálisis del mercado nacional, motivado por el Registro de Pre-asignación, ha reducido las perspectivas del sector industrial eólico a un ejercicio plano, con dificultades en la contratación y con situaciones de sobrecapacidad en algunos centros productivos, principalmente en España.

Los niveles de instalación aprobados en España para 2010 y el efecto de las dificultades de financiación en el mundo en el último año hacen prever unos niveles bajos de actividad durante el primer semestre de 2010 y una progresiva recuperación durante el segundo semestre del ejercicio. Gamesa espera un repunte del crecimiento de su actividad a lo largo de 2011, con fuertes incrementos de ventas (por encima de las registradas en 2008) y márgenes superiores a los alcanzados en 2009.

Entre tanto, y en este contexto, en 2009, la gestión de la compañía ha priorizado los conceptos de rentabilidad y eficiencia, orientando sus actuaciones hacia la gestión activa del capital circulante (sincronización de la fabricación y las entregas) y la implantación de un plan de eficiencia, que le ha permitido mejorar de forma significativa los márgenes de su actividad principal, la fabricación de aerogeneradores: el ratio margen Ebit de 2009 se situó en el 7,2%, frente al 5,8% de 2008.

Los ingresos alcanzaron los 3.229 millones de euros y las ventas de MWe se situaron en 3.145 MW, como consecuencia de la debilidad macroeconómica y financiera mundial y la ralentización del sector en España, así como por la prioridad de la compañía por alinear la fabricación con los pedidos y las entregas a clientes.

El Ebit se elevó a 177 millones de euros, con positivo comportamiento de la actividad de aerogeneradores, que repuntó un 71% durante el año, hasta los 225 millones de euros.

En este capítulo, sin embargo, la actividad de promoción de parques (integrada como operación continuada en las cuentas de Gamesa de 2009) penaliza al consolidado por el retraso en la aprobación de proyectos eólicos en España y elementos no recurrentes, como la recuperación de 628 MW de la cartera de EEUU. El resultado neto de Gamesa en 2009 fue de 115 millones de euros.

El margen Ebit de la división aerogeneradores mejora 140 puntos básicos, hasta el 7,2%, impulsado por la implantación de un Plan de Mejora de Costes (PMC 500), que tiene como objetivo aumentar la eficiencia operativa y consolidar la recuperación progresiva de márgenes. En 2009, Gamesa ha logrado ahorros por valor de 150 millones de euros y ha identificado 130 medidas de optimización de costes por valor de 400 millones de euros, en un horizonte de 18 meses.

La deuda neta del grupo se situó a cierre del ejercicio en 259 millones de euros, después de reducirla un total de 450 millones en el último trimestre. El ratio deuda neta Ebitda fue de 0,7x, notablemente inferior al 2,5x previsto en las guías de la compañía.

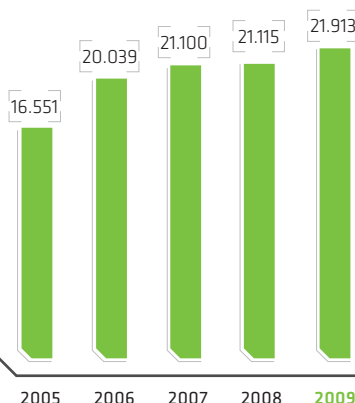
La implantación de una estrategia de gestión que sincroniza la fabricación y las entregas permitió una mejora del ratio de capital circulante/ventas de aerogeneradores, que se sitúa en el 12%, frente a las previsiones del 20%.

Gamesa concluye el ejercicio con una sólida posición financiera, tras extender hasta octubre de 2012 la financiación sindicada por importe de 1.200 millones de euros. La compañía dispone adicionalmente de 200 millones de euros, concedidos por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con vencimiento de diez años, para sus programas de I+D+i.

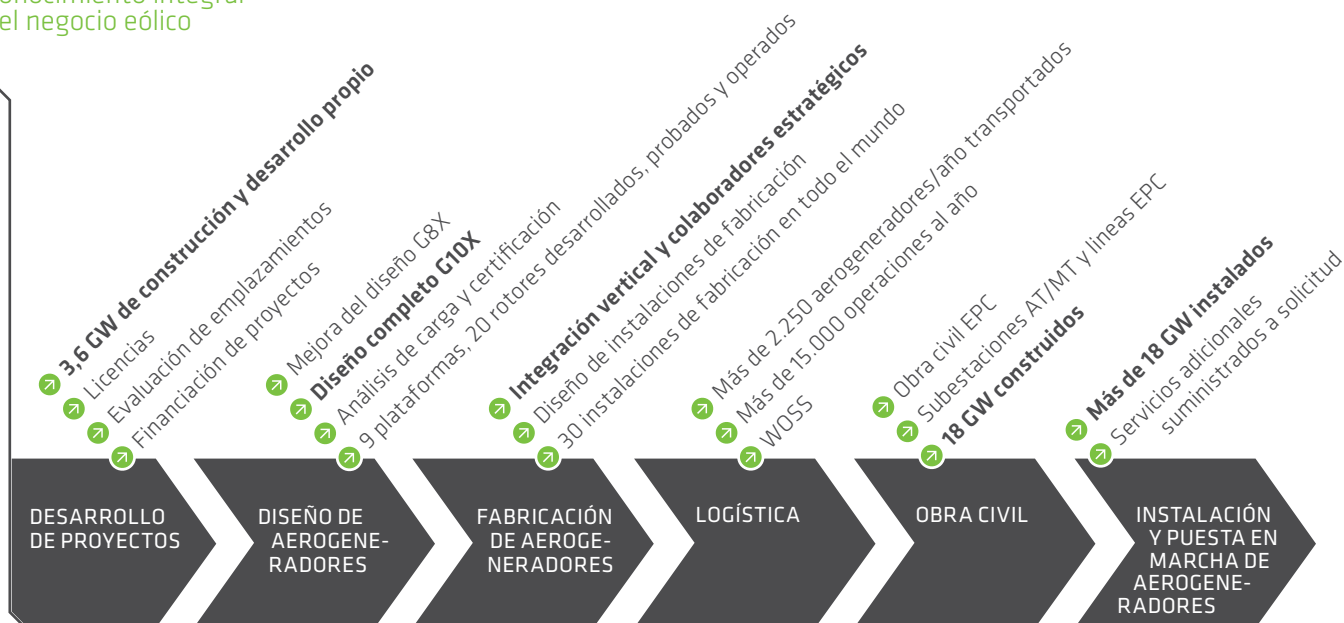
A cierre del ejercicio, se cuenta con más de 1.600 millones de euros en líneas de financiación (la cifra incluye el préstamo del BEI).

Promoción y venta de parques eólicos

CARTERA TOTAL (MW)



Conocimiento integral del negocio eólico



MAYOR PRESENCIA GLOBAL E INCREMENTO DE LA CAPACIDAD EN EL EXTERIOR

Gamesa se define como una empresa global y éste es uno de los ámbitos sobre el que ha seguido profundizando en los últimos doce meses, respondiendo a las necesidades de sus clientes y acompañando al crecimiento de diferentes mercados.

En la actualidad, el 73% de las ventas de aerogeneradores proceden de los mercados internacionales, frente al 61% de 2008, en países de Europa (32%), principalmente Italia, Polonia, Hungría y Rumanía; Estados Unidos (15%); China (15%) y resto del mundo (11%).

Esta apuesta por el crecimiento en países-objetivo se ha materializado durante el año en el desarrollo de nuevos productos, adaptándolos a las necesidades de los mercados locales, y la ampliación de las capacidades de producción en Estados Unidos, China e India; en este último país con la puesta en marcha del primer centro de producción.

En 2009 se ha iniciado la ampliación de la capacidad de producción en Estados Unidos, China e India, donde se puso en marcha el primer centro productivo

La presencia internacional se consolidó, igualmente, en la actividad de promoción de parques eólicos, después de materializar el acuerdo con Iberdrola Renovables, que le permitirá reactivar la venta de parques en Europa; y tras impulsar la actividad en China, con la firma en 2009 de más de 700 MW en acuerdos para el desarrollo de promociones junto a empresas locales en las provincias de mayor potencial de crecimiento eólico.

Gamesa gestiona un cartera de promoción de parques de 22.000 MW en diferentes fases de desarrollo, en Europa, América y Asia.



ESTRATEGIA PARA UN NUEVO ENTORNO

Con el objetivo de maximizar las oportunidades de un previsible crecimiento a corto y medio plazo y en respuesta a un nuevo escenario sectorial -más selectivo y con mayores niveles de exigencia, eficacia y flexibilidad-, Gamesa ha trabajado durante el ejercicio en una nueva estrategia de negocio, basada en cinco pilares:

- ➔ Profundizar en su estrategia de globalidad, a través de un nuevo enfoque comercial y el análisis de nuevas implantaciones industriales en países en fase de crecimiento.

La crisis económico-financiera y la proliferación de fabricantes en la industria eólica mundial -los tradicionales y los locales en países

emergentes- han transformado el sector eólico de forma significativa, ralentizando el desarrollo de proyectos de parques eólicos en la mayoría de los mercados occidentales; desplazando las necesidades de los clientes, desde la cobertura del suministro hacia requerimientos de soluciones más específicas y consolidando la selección de proveedores preferentes, con el objetivo de generar eficiencias y economías de escala.

En este contexto, la compañía impulsará la apertura de hasta 33 nuevos mercados -donde ya mantiene una presencia consolidada y en otros por explorar, como Latinoamérica y África- y la expansión a nuevos segmentos de clientes: medianos y pequeños promotores. Esta estrategia

Gamesa impulsará la apertura de nuevos mercados y la expansión a otros segmentos de clientes, medianos y pequeños promotores

le permitirá duplicar su red de ventas en el mundo; multiplicar por 3 los MW ofrecidos y por 4 el número de ofertas comerciales.

Gamesa seguirá apostando, asimismo, por la mejora de su competitividad en países -objetivo, acompañando a la evolución del mercado y la expansión de sus principales clientes, a través de la progresiva implantación de nuevas bases industriales en mercados con perspectivas de crecimiento.

Nuevo impulso a la actividad comercial





Lanzamiento de nuevos productos

NUEVO PRODUCTO	DIÁMETRO DE ROTOR	POTENCIA NOMINAL	IEC CLASE
G58	58	0,85 MW	IIA
G90	90	2,0 MW	IIA
G97	97	2,0 MW	IIIA
G128	128	4,5 MW	IIA
G136	136	4,0 MW	IIIA

➔ Impulso a la actividad de operación y mantenimiento, con el objetivo de dar una respuesta integral a las nuevas necesidades de clientes y mercado y crecer, además, en una actividad con ingresos más recurrentes. Gamesa prevé duplicar las ventas de este área hasta los 400 millones de euros, y el margen Ebit hasta el 15%, en el horizonte de 2012.

➔ Lanzamiento de nuevos productos. En los próximos años, Gamesa tiene previsto lanzar al mercado dos nuevos modelos de turbinas para emplazamientos de viento medio y bajo, que aumentarán la competitividad de su gama de productos; así como una nueva plataforma, Gamesa G10X-4,5 MW, revolucionaria por sus características: con 4,5 MW de potencia nominal, presenta un menor coste de energía, con la facilidad de transporte e instalación de una turbina de 2,0 MW.

El aerogenerador incorpora innovaciones tecnológicas que hacen de él una referencia en el mercado. Gamesa G10X-4,5 MW sale al mercado con el equivalente de 5 años de operación, garantizando así desde el momento cero la mayor disponibilidad, eficiencia y fiabilidad. La plataforma, que se lanzará globalmente, dispondrá de las primeras unidades pre-serie a finales de 2010 y la producción en serie en 2011.

➔ La decisión estratégica de estar presente en el negocio *offshore*, a través de alianzas o mediante el desarrollo de tecnología propia, y disponer de un modelo competitivo cuando lo requiera la demanda (2012-2013).

➔ La mejora continua de la eficiencia, vía optimización de costes y ajustes de la capacidad y la inversión a la demanda. La madurez del mercado europeo, con menores tasas de crecimiento a corto plazo, y el impacto del RDL 6/2009 en el mercado español, requerirá una revisión de la estrategia de implantación industrial de la compañía hacia mercados donde se prevén crecimientos importantes y sostenibles a medio y largo plazo, como Asia, Estados Unidos, Latinoamérica o el norte de África.

ENTORNO 2009 Y PERSPECTIVAS

En 2009, la eólica se ha convertido en la energía elegida por un número cada vez mayor de países en el mundo.

La potencia instalada creció más del 30%, hasta acumular 157,9 GW, principalmente en Asia, Estados Unidos y Europa, que volvieron a consolidarse como los mercados con mayor crecimiento.

La industria, sin embargo, no ha sido ajena a la crisis financiera mundial y ha visto reducidos sus pedidos en más de un 40%, por el endurecimiento del acceso al crédito de promotores e inversores. Las perspectivas del mercado prevén el retorno a tasas importantes de crecimiento, basadas en la normalización de las condiciones financieras; el compromiso que los diferentes países del mundo han adquirido con el desarrollo económico y energético seguro, eficiente y libre de emisiones; la nueva apuesta de los países emergentes y la mejora de la competitividad de la energía eólica producida.

En 2009, la eólica ha vuelto a constituirse en la energía renovable más sólida y eficaz para dar respuesta a una creciente demanda energética -ante el previsible agotamiento de recursos energéticos tradicionales (fósiles) y no renovables- y al compromiso de países

y gobiernos por seguir contribuyendo a un desarrollo socio-económico inteligente (basado en la innovación), sostenible (que permita la seguridad en el suministro, la competitividad y el respeto al entorno) e integrador, capaz de crear un tejido industrial estable, empleo y promover la integración territorial y social.

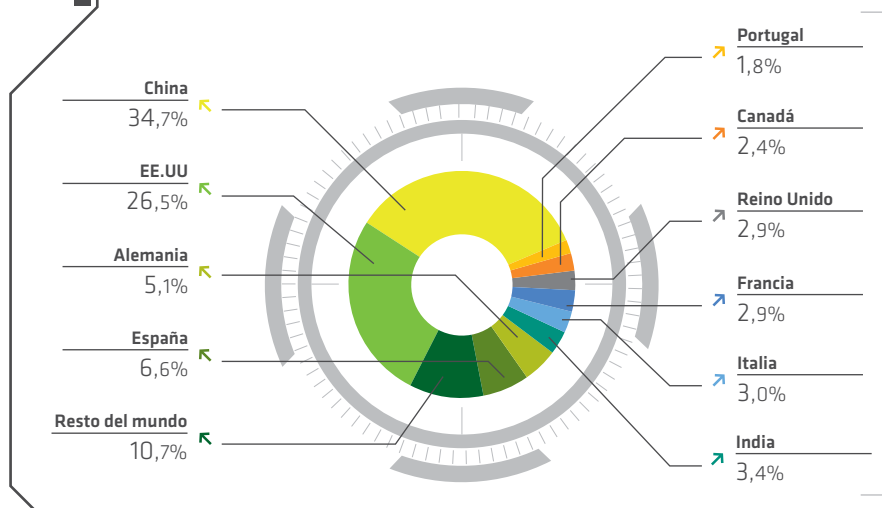
La eólica se ha convertido en la energía elegida por un número cada vez mayor de países en el mundo, no sólo por sus características innatas de energía segura, eficaz y limpia, sino porque muchos gobiernos del mundo han asociado el desarrollo de las energías renovables a sus estrategias y políticas de recuperación económica. Su crecimiento y peso relativo en los modelos energéticos de los países del mundo, por lo tanto, es ya una constante, a pesar de coyunturas adversas y la indefinición de un marco estable en algunos países.

La crisis financiera y económica mundial, sin embargo, impactó en la demanda de aerogeneradores durante el ejercicio, con el consiguiente efecto sobre la producción y las órdenes de pedidos del sector industrial eólico.

En este contexto, la evolución del sector en 2009 ha estado marcada por la ralentización de nuevos proyectos y pedidos, el endurecimiento de las condiciones financieras y el difícil acceso al crédito para promotores e inversores; la reducción de la demanda de energía en el mundo; la competitividad ligada únicamente al precio y la incertidumbre en el mercado. Como consecuencia, los pedidos durante el ejercicio cayeron un 40%, frente a 2008.

Nueva capacidad eólica instalada 2009

TOTAL: 37.466 MW



(Fuente: GWEC-Global Wind Energy Council)

LAS ZONAS DE MAYOR DESARROLLO

La potencia eólica instalada en 2009, sin embargo, creció un 31% en el mundo, añadiendo 37,5 GW al total de instalaciones, que suman 157,9 GW. La consolidación de esta alternativa trasciende también al ámbito económico: el mercado eólico mundial para las instalaciones de aerogeneradores ascendió a unos 45.000 millones de euros en 2009 y, según la GWEC, alrededor de medio millón de personas trabajan hoy en la industria en todo el mundo.

Más del 75% de la capacidad instalada se concentra en seis países -China, Estados Unidos, Alemania, España, Italia y la India-, pero la apuesta de otras zonas emergentes eleva ya a diecisiete los países con más de 1.000 MW de capacidad eólica instalada.

Asia, Norte América y Europa volvieron a posicionarse como las zonas de mayor desarrollo del sector; todos ellos con la instalación de alrededor de 10 GW de nueva potencia durante el ejercicio.

En 2009, China se consolidó como el mercado de mayor crecimiento, duplicando casi su capacidad de generación de energía eólica, que pasó de 12,1 GW a 25,1 GW en un año, incorporando una nueva potencia de 13 GW.

Adicionalmente, las aportaciones de India (1.270 MW), sumadas a las de Japón, Corea del Sur y Taiwán, convierten a Asia en el mayor mercado de energía eólica en 2009, con más de 14 GW de nueva potencia.

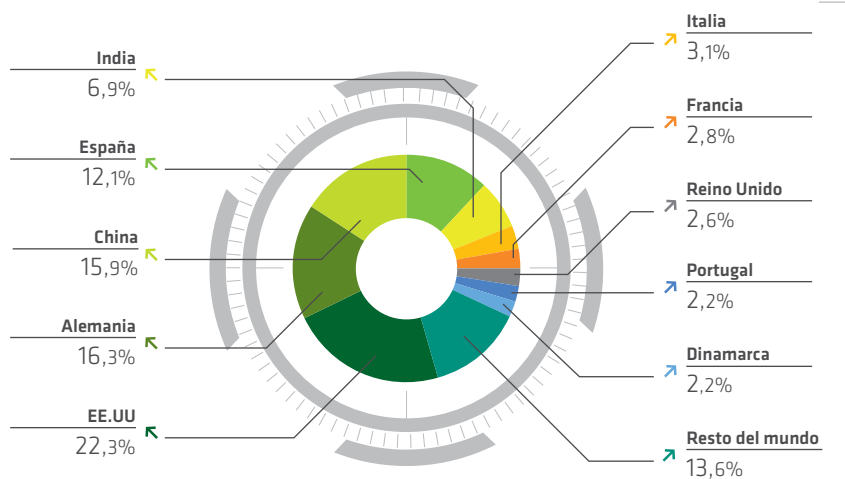
Otro de los mercados con mayor potencial, Estados Unidos, instaló cerca de 10 GW de energía eólica durante el ejercicio, aumentando su capacidad instalada un 39%, hasta un total de potencia conectada a la red de 35 GW. Buena parte de esta tendencia creciente, y contra el pronóstico de algunos expertos a principios del año, ha estado basada en la aplicación de la Ley de Recuperación de Estados Unidos, dirigida a la creación de puestos de trabajo y la generación de energía libre de emisiones.

En Europa, durante 2009 se instaló más potencia de energía eólica que de cualquier otra tecnología de generación eléctrica. El continente -tradicionalmente el mercado más grande y maduro del mundo en el desarrollo de energía eólica- volvió a experimentar un fuerte crecimiento, superando también las expectativas iniciales, y añadió 10,5 nuevos GW al mercado eólico mundial, principalmente España (2,5 GW) y Alemania (1,9 GW), seguidos de Italia, Francia y el Reino Unido, que sumaron cada uno más de 1 GW de nueva potencia eólica. La inversión de nuevos parques eólicos europeos fue de 13.000 millones de euros durante el ejercicio, incluyendo 1.500 millones de euros de eólica marina.

En España, los 2.459 MW instalados representan un aumento del 14,7% respecto a 2008 y el segundo mayor crecimiento en términos absolutos en la historia de la energía eólica del país. Durante el ejercicio, la eólica fue la tercera tecnología del sistema eléctrico español, cubriendo el 14,3% de la demanda, frente al 11,5% de 2008, y superando por primera vez en el cómputo anual al carbón.

Capacidad eólica global instalada

MW INSTALADOS ACUMULADOS A 2009: 157.899 MW



(Fuente: GWEC-Global Wind Energy Council)

El sector, sin embargo, se enfrenta a una mayor incertidumbre tras la aprobación del Registro de Pre-asignación en el segundo semestre del ejercicio que, como advierte la Asociación Empresarial Eólica (AEE), ha provocado ya una fuerte ralentización del sector industrial eólico, con la paralización del mercado durante siete meses y la pérdida de miles de empleos, cifrados ya en 15.000 directos e indirectos.

La medida ha reducido drásticamente el ritmo de instalación a corto y medio plazo, estableciendo una media de entre 520 MW y 780 MW/año en los 2 ó 3 próximos ejercicios, frente a una media de 2.200 MW en los dos últimos años. Sus consecuencias no sólo se materializarán en importantes pérdidas de empleo, sino también en las futuras estrategias de inversión de los principales fabricantes del país, que podrían verse obligados a rediseñar su política de implantación industrial y tecnológica en otros países del mundo.

Pese a que Estados Unidos y China se consolidan como los mercados dominantes en un futuro próximo, otros muchos países registraron durante el ejercicio crecimientos superiores al 100% en la capacidad eólica instalada, entre ellos México, Turquía y Marruecos, por ejemplo, además de la propia China. La introducción de tarifas reguladas especiales para la energía eólica en Sudáfrica y la provincia canadiense de Ontario constituyen también hechos destacables del repaso del ejercicio.

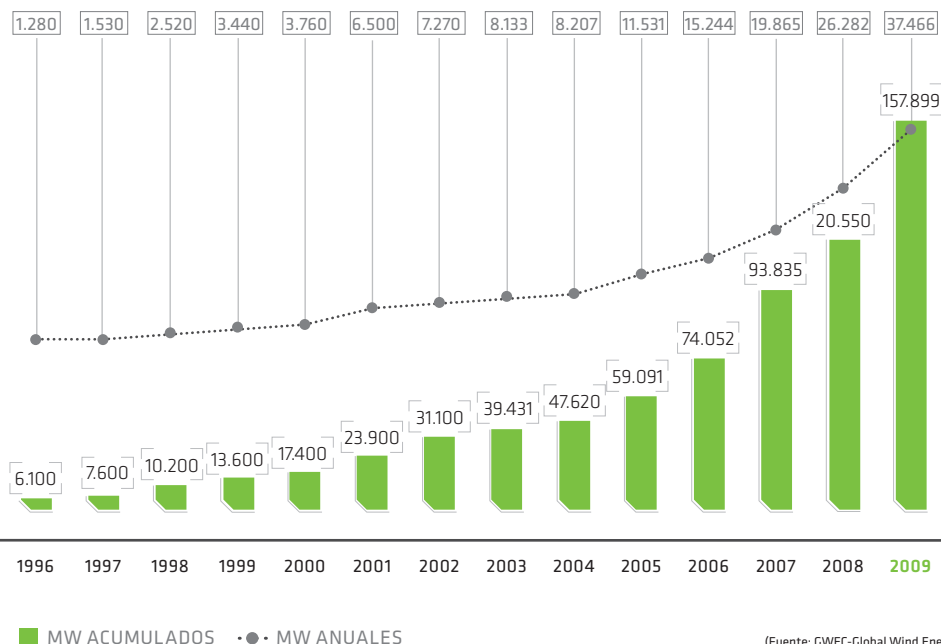
En 2009, la energía eólica se constituyó en la alternativa más sólida y eficaz para la generación de nueva potencia en el mundo, tanto en términos económicos, como medioambientales y de seguridad en el suministro.

Y así, desde 2005, la industria eólica ha creado más empleos que cualquier sector industrial en el mundo, según el informe de *World Wind Energy Report 2009*, elaborado por la Asociación Eólica Mundial (*World Wind Energy Association, WWEA*), que estima que existen en la actualidad 550.000 personas trabajando en el sector.

WWEA prevé que el número de empleos ascenderá a 670.000 a finales de 2010 y que alcanzará el millón en 2012.

El impacto sobre el medioambiente es también indiscutible. Los 158 GW de potencia eólica instalada acumulada hasta finales del ejercicio produjeron 340 TWh de electricidad limpia y ahorraron 204 millones de toneladas de CO₂ al año.

Capacidad eólica instalada en el mundo (1996-2009)



PERSPECTIVAS POR MERCADOS

Las perspectivas de crecimiento se asientan sobre los compromisos que los diferentes países del mundo han adquirido con el desarrollo económico y energético seguro, eficiente y libre de emisiones.

La Unión Europea, mantiene entre sus objetivos 20/20/20 que el 20% de la energía consumida en 2020 en sus países miembros provenga de fuentes de energía renovable, con una importante aportación de la eólica.

En Europa, el incremento de la competitividad impulsará más procesos de internacionalización y la búsqueda de nuevos segmentos de actividad, como el *offshore*

En este mercado eólico conviven países con una madurez y desarrollo eólico entre los líderes del mundo, como es el caso de Alemania y España y, en menor medida Italia, el Reino Unido y Francia, con otros países emergentes, como es el caso de Europa del Este, con importantes perspectivas de crecimiento en los próximos años.

La ausencia de un marco unificado en el continente y la existencia de una industria madura y altamente competitiva – el sector industrial eólico, entre los líderes mundiales- reduce el factor competitividad a la calidad del producto, la continua mejora de su eficiencia y la cercanía de los mercados a los centros de producción.

A medio plazo, el incremento de la competitividad impulsará mayores procesos de internacionalización de los principales *players* que buscarán, además, nuevos segmentos de actividad para su crecimiento futuro, como por el ejemplo, el *offshore*, con importantes perspectivas por tratarse de un mercado incipiente y por tener mayores barreras de entrada.

En Estados Unidos, el Presidente Barack Obama anunció al inicio de su legislatura un audaz plan energético para desarrollar tecnología verde, reducir las importaciones de petróleo y gravar más los beneficios de las compañías petroleras. Una parte sustancial de este plan se concretaba en la creación de un fondo de 150.000 millones de dólares para invertir en energía limpia durante los próximos 10 años y la creación de 5 millones de empleos durante este período.



Durante el ejercicio, sin embargo, el coste del rescate de Wall Street, las medidas económico-financieras para atajar la crisis y sus prioridades en materia de Sanidad han retrasado el desarrollo completo del plan.

La evolución del sector en 2009 –que obtuvo una capacidad récord cercana a los 10 GW- y el mantenimiento de políticas incentivadoras, como los créditos fiscales a la producción (PTC), la inversión (ITC) y las subvenciones del Tesoro (*Treasury Grants*), permiten constatar la voluntad del gobierno federal y los estados por el desarrollo de la industria eólica y la convicción de que las políticas de energía limpia deberían de ser un instrumento esencial de un paquete de estímulo y recuperación económica y del empleo.

En 2009, el número de estados americanos con potencia eólica instalada ascendió a 36 y 14 de ellos superaron los 1.000 MW instalados. Durante el ejercicio, se anunciaron o instalaron 39 centros de producción, un 33% más que en 2008. En la actualidad, se estima que 85.000 americanos trabajan en el sector de la energía eólica.

El sector en China, por su parte, está marcado por su enorme potencial de crecimiento y un elevado control gubernamental del sector eléctrico, al que se suma una creciente competitividad de la industria local.

China es el mercado eólico que más creció en el mundo y el que mayores expectativas presenta en el futuro, por el tamaño del mercado, la consciencia de sus autoridades de sus problemas medioambientales y de contaminación, la falta de recursos energéticos propios y la puesta en marcha de un plan de energías renovables, que podría reforzarse en su nuevo plan quinquenal, elevando el objetivo inicial del 15% de capacidad renovable para 2020.

En este mercado, la competitividad por cercanía a los mercados se constituye en un factor determinante en un mercado de promoción poco maduro, en el que el establecimiento de tarifas para la energía eólica facilita la inversión privada en proyectos.

China es el mercado eólico que más creció y el que mayores expectativas presenta, por el tamaño del mercado, la falta de recursos energéticos propios y la puesta en marcha de un ambicioso plan de energías renovables

PREVISIONES A MEDIO PLAZO

La capacidad instalada de la industria eólica en el mundo alcanzará los 409 GW en 2014, una cifra que representa un incremento del 160% respecto a 2009, según las estimaciones del Consejo Mundial de Energía Eólica (GWEC). La evolución representaría un incremento anual del 21% en los próximos cinco años.

Los mercados que liderarán este crecimiento del sector serán Estados Unidos y China. Las previsiones estiman que el mercado estadounidense alcanzará los 101,5 GW en cinco años –un 163% respecto a las cifras de capacidad de 2009–, mientras que en China –que ya este año adelantó a Alemania como el país con mayor capacidad eólica instalada– añadirá más de 20 GW al año hasta 2014.

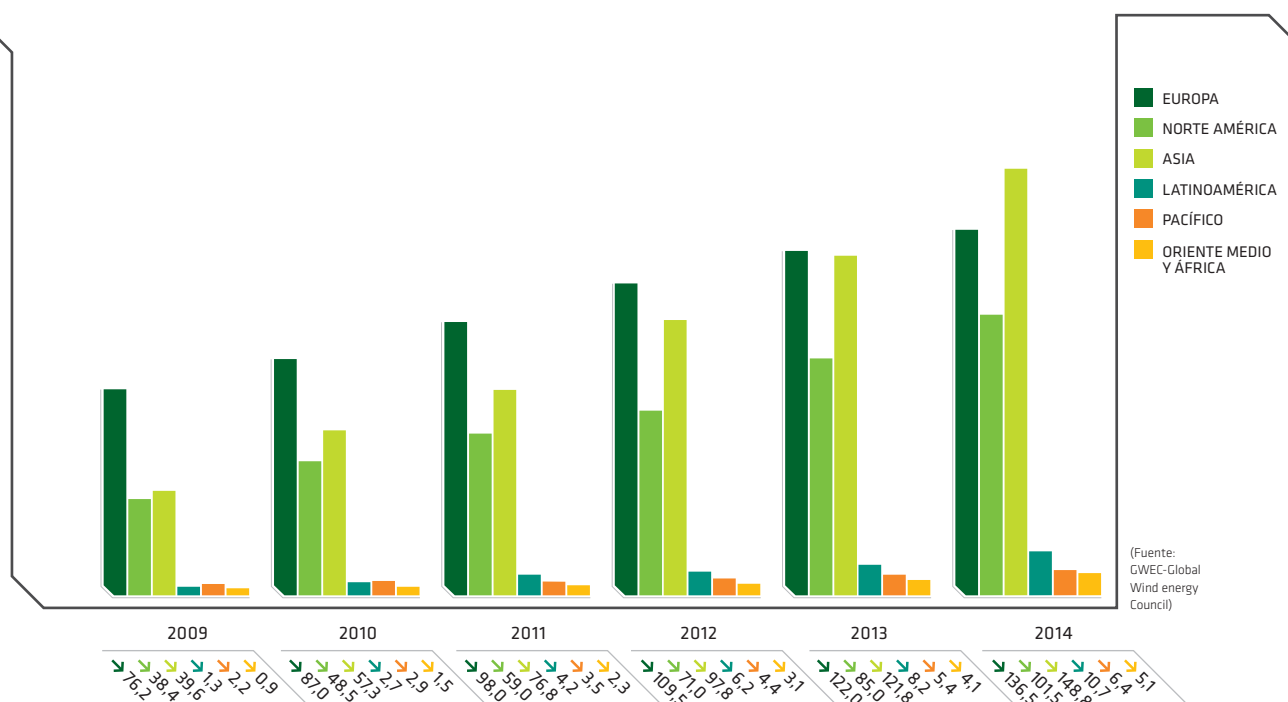
Con respecto a Europa, GWEC estima que hasta 2013 seguirá siendo el continente con mayor capacidad instalada (136,5 GW), superada a finales de 2014, sin embargo, por Asia con un total de 148,8 GW.

Según EWEA, Alemania añadirá aproximadamente unos 2 GW al año hasta 2020, pudiendo alcanzar en esa fecha los 52 GW acumulados; mientras que España podría llegar a los 41 GW en el mismo período. Estas cifras de nueva potencia en los dos mercados líderes europeos serán similares a las proyectadas en el Reino Unido y Francia, que podrían acumular en el período hasta 34 y 26 GW, respectivamente.

Las previsiones para el resto de países de la UE, como Italia, Suecia y Holanda, entre otros, apuntan a crecimientos constantes en su capacidad eólica instalada. Rumanía y Polonia son también países con previsible e importantes crecimientos a corto y medio plazo.

En total, desde los 65 GW instalados entre los 27 países miembros de la Unión Europea a finales de 2008, la cifra podría alcanzar los 230-265 GW durante el decenio 2009-2020, que representarían un crecimiento anual de entre 13,8 y 16,7 GW anuales. De éstos, entre 40 y 55 GW serán aportados por la eólica marina.

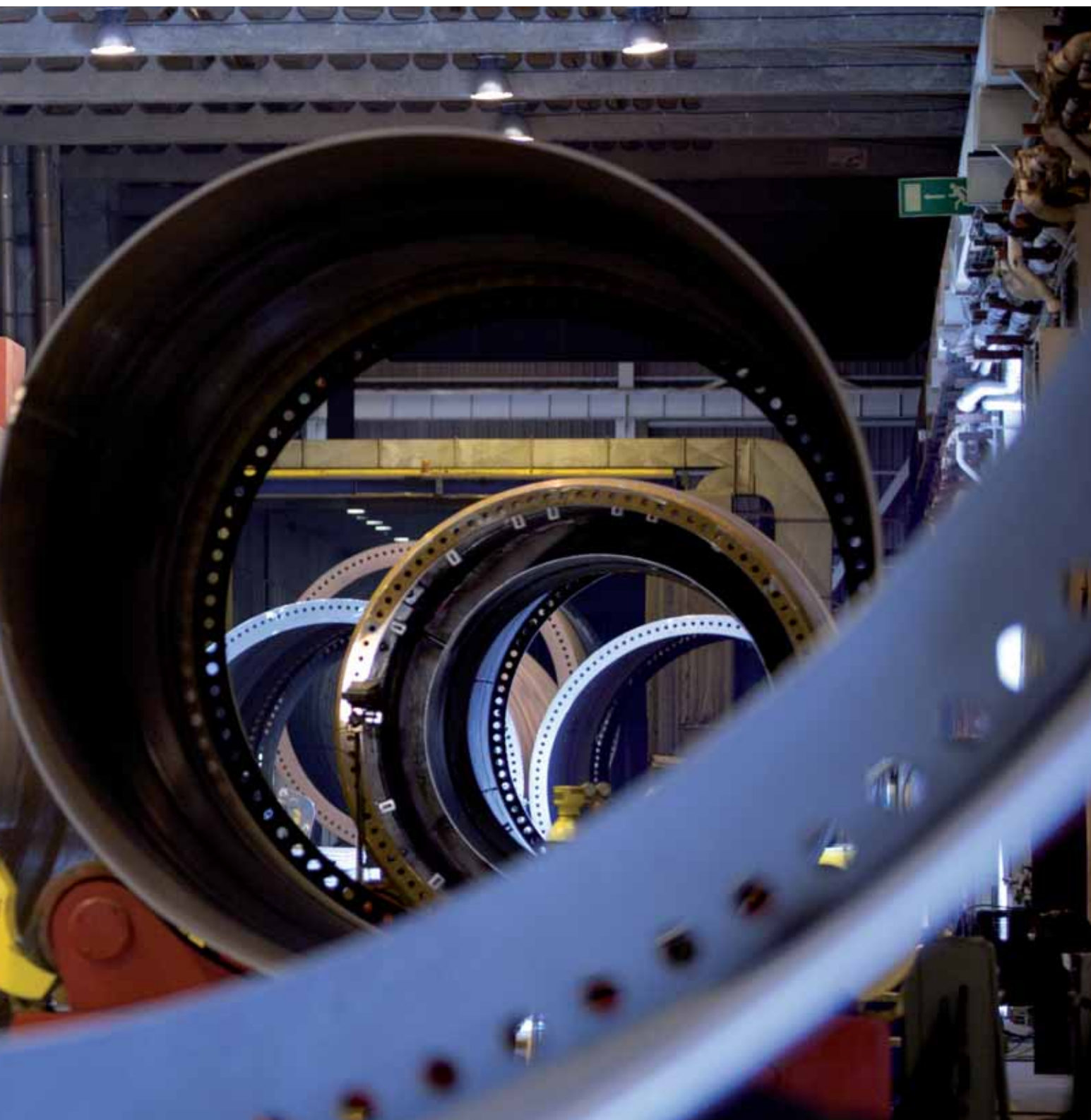
Previsiones GW acumulados hasta 2014



Aerogeneradores

Gamesa es una empresa pionera en el sector industrial eólico, un mercado que lidera desde hace quince años, con el diseño, fabricación e instalación de más de 18.000 MW y una implantación industrial en Europa, Estados Unidos y Asia, con una capacidad de producción de 4.400 MW/año. La compañía dirige su expansión global en este segmento a través de la ampliación de mercados objetivo, la selección de nuevas bases de producción en zonas de expansión, la innovación en los procesos de fabricación y el desarrollo tecnológico de nuevas plataformas, adaptadas a todo tipo de vientos y mercados.





La presencia industrial de Gamesa alcanza a una treintena de centros en Europa, Estados Unidos y Asia. Su estrategia comercial le permitirá duplicar la red de ventas y multiplicar por tres los MW ofrecidos y por cuatro el número de ofertas comerciales.

Con capacidad propia para diseñar y desarrollar aerogeneradores y con un modelo de gestión de integración vertical, Gamesa cubre todo el proceso de concepción, fabricación e instalación de un producto eólico, desde la fabricación de palas y moldes, raíces de pala, multiplicadoras, generadores, convertidores y torres, hasta las labores de ensamblaje, logística e instalación.

La presencia industrial de Gamesa alcanza en la actualidad a una treintena de centros productivos en España -país desde el que se abastece al mercado europeo-, Estados Unidos y Asia. Y su red comercial se extiende a numerosos países de Europa (Alemania, Italia, Dinamarca, Grecia, Portugal, Francia, Reino Unido, Irlanda y Polonia), Estados Unidos, China, México y varios países del Norte de África, como Marruecos, Egipto y Túnez.

En 2009, la división de diseño, fabricación e instalación de aerogeneradores ha demostrado su capacidad de adaptación a las condiciones de una demanda, contraída por el efecto de la coyuntura financiera mundial -que ha ralentizado los pedidos ante la dificultad de acceso al crédito- y, en España en concreto, por la aprobación del Registro de Pre-asignación, que ha provocado la práctica paralización del

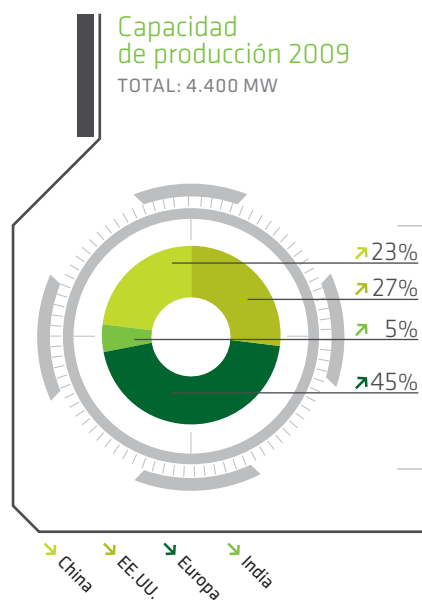
sector industrial eólico a partir del segundo semestre.

Ante estas circunstancias, la compañía ha dirigido la gestión de su actividad hacia la eficiencia operativa, la mejora de los márgenes y la fabricación alineada a la consecución de pedidos, con el objetivo de mantener un control exhaustivo del circulante, gestionar los costes y optimizar la capacidad de producción.

PRESENCIA GLOBAL CRECIENTE

Durante el ejercicio, las ventas del área alcanzaron los 3.145 MW. Los mercados internacionales representan el 73%, frente al 61% de 2008, principalmente Europa -donde se constata el crecimiento en Italia, Polonia, Hungría y Rumanía-, Estados Unidos y China.

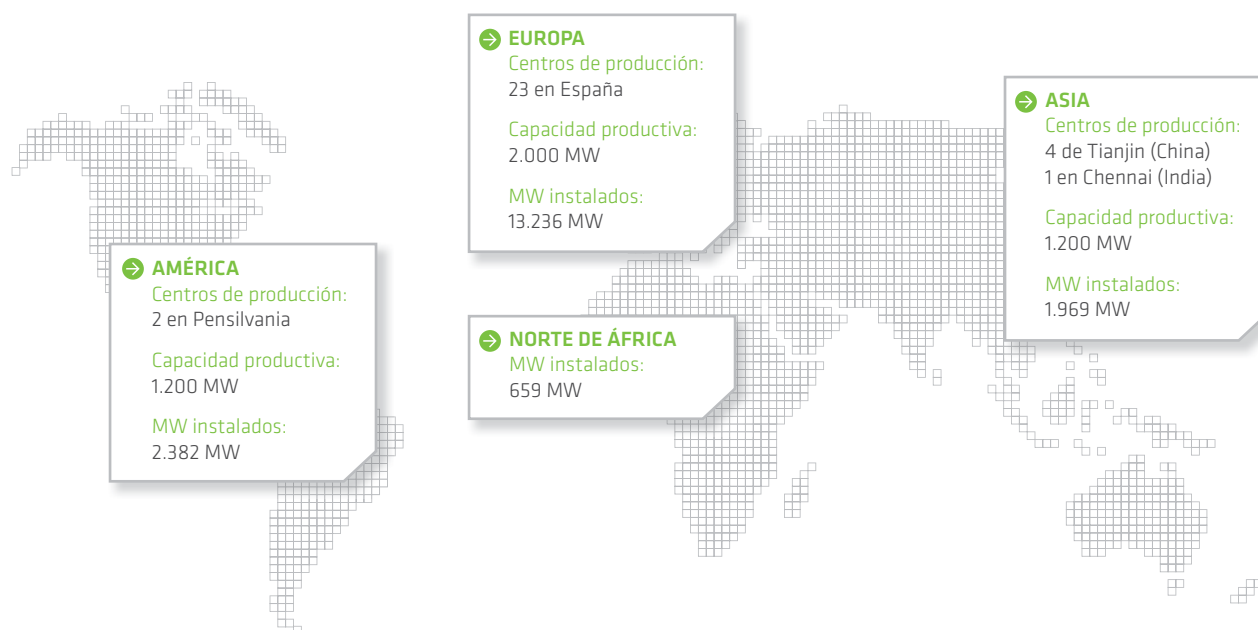
Junto a la consecución de nuevos contratos, Gamesa siguió desarrollando durante 2009 el contrato marco con Iberdrola Renovables, que establece la instalación de una potencia total de 4.500 MW y representa la mayor compraventa de aerogeneradores de la historia del sector eólico.



El contrato de producción e instalación de turbinas se prolongará en un período de tres años, prorrogable otros dos, y se destina a promociones eólicas de la compañía eléctrica en España, resto de Europa, Estados Unidos y México. La operación incluye el montaje y puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento durante el período de garantía.

En 2009, la capacidad instalada por Gamesa se elevó a 2.546,6 MW en España, Estados Unidos, China, otros países europeos, como Italia, Francia y Alemania, y del Norte de África, principalmente Egipto y Marruecos.

Base industrial global



Durante el ejercicio, se ha asistido a la consolidación definitiva del segmento de turbinas multimegavatio, donde Gamesa G8X-2,0 MW representa el 70% de las instalaciones realizadas; un mercado en el que se sigue profundizando, con la puesta en marcha del proceso de comercialización y producción de la nueva Gamesa G10X-4,5 MW.

La apuesta por el crecimiento en países-objetivo, acompañando a la evolución del mercado y respondiendo a la implantación en mercados en expansión de sus principales clientes, ha determinado la ampliación de la capacidad productiva y la gama de plataformas de Gamesa en sus principales centros en el exterior. Esta estrategia se ha concretado en las siguientes medidas:

- ➔ Estados Unidos, con la fabricación de las primeras unidades G90-2MW y el incremento de la capacidad en 300 MW, hasta los 1.200 MW;

- ➔ China, donde se continuó con el plan de desarrollo industrial de la turbina G8X-2,0 MW (400 MW de capacidad nueva), que culminará en 2010, con una capacidad local de 1.000 MW;

- ➔ India, con la puesta en marcha de su primer centro de producción en el área de RedHills, junto a la ciudad de Chennai, al sureste del país.

La capacidad productiva inicial del centro, que fabricará aerogeneradores Gamesa G58-850 kW, es de 200 MW anuales, ampliable a 500 MW. El proceso industrial se completará con un desarrollo continuo de proveedores locales para el suministro de componentes y materiales. La compañía cuenta ya con pedidos en India y países cercanos por más de 100 MW a pocos meses del comienzo de su actividad.

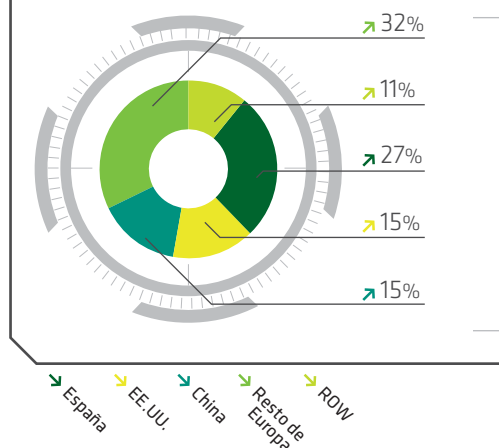
Gamesa ha seguido incorporando durante el ejercicio mejoras en los procesos de suministro y desarrollo de proyectos, en Norteamérica y Asia.

La implantación industrial, ligada a la consolidación de una red de suministro global, que acerque la localización de los proveedores a los lugares de consumo, ha permitido, entre otros aspectos, la reducción del gasto en costes logísticos y arancelarios y la disminución del riesgo moneda. En 2009, el grado de localización de las compras de Gamesa fue de un 76% en sus instalaciones en China y de un 63% en las de EEUU.

Asimismo, en Estados Unidos, el Departamento del Tesoro ha apoyado los planes de expansión industrial de la compañía en el país, a través de la concesión de un crédito fiscal de más de 30 millones de dólares en 2009.

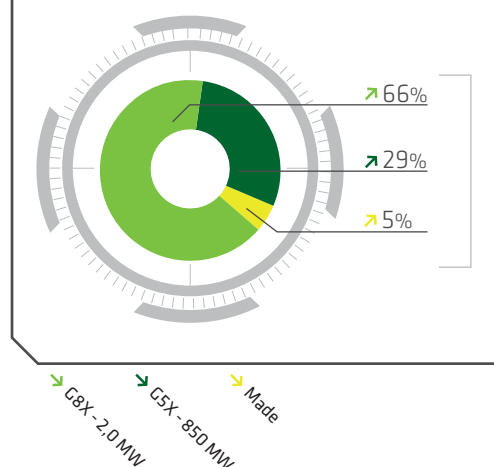
MW vendidos en 2009

TOTAL: 3.145 MW



MW vendidos en 2009

POR PLATAFORMA DE PRODUCTO



ENFOQUE COMERCIAL Y LANZAMIENTO DE NUEVOS PRODUCTOS

En los últimos meses, el sector de la industria eólica se ha transformado de forma significativa, por el endurecimiento de las condiciones del mercado, la creciente competencia mundial -en la que conviven los *players* tradicionales y otros locales en países emergentes- y el cambio en las necesidades de los clientes, que buscan soluciones más específicas y consolidar una selección de proveedores preferentes, con el objetivo de generar eficiencias y economías de escala.

Gamesa ha afrontado este escenario con un nuevo enfoque comercial, basado en maximizar el valor para sus clientes, el soporte global, las soluciones a medida, la flexibilidad, la ampliación de la presencia local y la colaboración con clientes claves en el desarrollo de nuevos productos.

Esta estrategia se materializa, además, en la apertura de hasta 33 nuevos mercados y la expansión a nuevos segmentos de clientes, medianos y pequeños promotores, con el objetivo de duplicar la red de ventas en el mundo; multiplicar por 3 los MW ofrecidos y por 4 el número de ofertas comerciales.

El lanzamiento de nuevos productos, que permitan aumentar la competitividad de la cartera de productos actual, forma parte también de este nuevo enfoque de negocio.

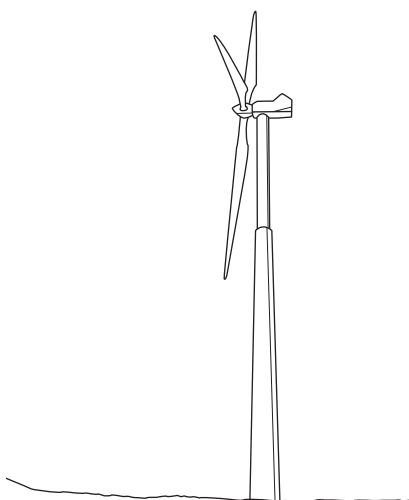
En este sentido, se trabaja en la puesta en marcha de dos nuevos productos para vientos de velocidades medias y bajas (G58 y G90 en Clase IIA y G97 en Clase IIIA), una nueva plataforma completa de productos, Gamesa G10X-4,5 MW, en fase de comercialización, y en la presencia en un nuevo segmento, la energía eólica marina (*offshore*).

PLATAFORMAS PARA TODO TIPO DE MERCADOS

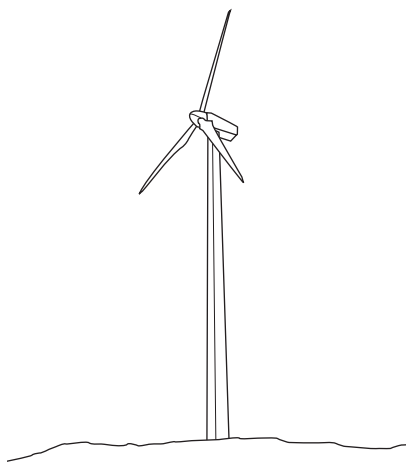
Durante el ejercicio, Gamesa ha seguido trabajando en el desarrollo de las mejores prestaciones de sus plataformas, en función de los diferentes tipos de emplazamiento. En este contexto, se han sucedido las variantes de productos ya existentes, como las plataformas de producto Gamesa G5X-850 kW y Gamesa G8X-2.0 MW, y el lanzamiento de la nueva Gamesa G10X, presentada al mercado en septiembre de 2009, con una potencia nominal de 4.5 MW.

La gama de equipos eólicos de Gamesa se completa con los aerogeneradores Made, a través de dos plataformas (Made AE5X-800 kW y Made AE61 - 1320 kW), de las que se han instalado más de 600 aerogeneradores en todo el mundo.

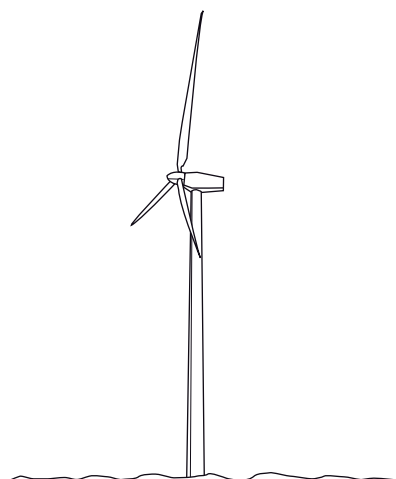
PLATAFORMAS GAMESA

**G10X-4,5 MW**

Menor coste de energía con la facilidad de transporte e instalación de un aerogenerador de 2,0 MW

**G8X-2,0 MW**

El más eficiente coste por Kwh a través de tecnologías que maximizan la producción con vientos altos (G80), medios (G87) y bajos (G90)

**G5X-850 kW**

Máximo rendimiento en emplazamientos con vientos bajos (G58), medios y altos (G52), incluso en terreno complejo

Gamesa G10X-4,5 MW llega al mercado con un equivalente a cinco años en operación: programa de validación de cinco años, prueba de 350 componentes, 75 laboratorios certificados en el mundo y validación de todos los componentes y subcomponentes.

El aerogenerador está dotado de una serie de tecnologías que aseguran:

- ➔ menor coste de energía que la plataforma Gamesa G8X-2,0 MW, pero con el equipamiento y utillaje de transporte y montaje similar;
- ➔ fiabilidad superior;
- ➔ adaptación a los códigos de red más exigentes, y
- ➔ cumplimiento de la principal normativa medio-ambiental.

Gamesa G10X-4,5 MW cuenta con un rotor de 128 metros de diámetro y una torre híbrida fabricada en hormigón y acero de 120 m.

El aerogenerador incluye el desarrollo de innovaciones tecnológicas hasta ahora novedosas en el mercado, basadas en conceptos de diseño y validación que aseguran una fiabilidad equiparable a industrias como la aeronáutica:

- ➔ **Innoblade®**. Diseño de pala seccionada, que permite un transporte similar al de máquinas de 2,0 MW, con nuevos perfiles aerodinámicos, que minimizan el ruido y maximizan la producción. Su estructura, con una combinación única de materiales, permite reducir de forma notable el peso de la pala;
- ➔ **Multismart®**. Sistema de control del aerogenerador, que utiliza datos captados para regular el pitch de manera individual en cada pala, minimizando las vibraciones y consiguiendo reducir las cargas de ciertos componentes hasta un 30%;

➔ **ConcreTower®**. Torre híbrida de acero y hormigón, desarrollada para esta nueva plataforma, que permite facilidad de transporte e instalación;

➔ **CompacTrain®**. Tren de potencia diseñado para Gamesa G128-4,5 MW: consta de un eje principal semi-integrado en la multiplicadora de dos etapas cuya salida se realiza a media velocidad. El diseño integrado reduce sus dimensiones y el número de componentes;

➔ **Flexifit®**. Grúa acoplada a la nacelle, que actúa como herramienta de montaje y servicio para subir y bajar los principales módulos de la nacelle, como el tren de potencia, el generador y el buje. Su desarrollo minimiza el coste; y

➔ **GridMate®**. Generador síncrono de imán permanente y convertidor completo, que ayuda a garantizar el cumplimiento de las más restrictivas normas de conexión a red.

La energía generada por un único aerogenerador de la plataforma Gamesa G10X-4,5 MW contribuye a un abastecimiento energético respetuoso con el medioambiente. La producción anual de un único aerogenerador puede proporcionar electricidad a 3.169 hogares en un año, sustituir cerca de 1.000 toneladas equivalentes de petróleo (tep/año) y evitar la emisión a la atmósfera de 6.750 toneladas de CO₂/año.

Durante 2009, se procedió a la fabricación de una nueva nacelle para el prototipo del aerogenerador y se instaló la configuración representativa del diseño final de la máquina. La góndola incluye los principales componentes ensayados durante 2009 e incorpora mejoras de diseño. La nacelle se pondrá en marcha, una vez instaladas las palas Innoblade®, durante el segundo trimestre de 2010.

Adicionalmente, el equipo G10X trabajó en la fabricación de un segundo prototipo, que se instalará en 2010 en Jaulín (Zaragoza).

Gamesa ha iniciado la comercialización e industrialización del aerogenerador, con la planificación de la pre-serie, la selección de las plantas industriales donde se fabricará dichas pre-series y el desarrollo de las homologaciones y la documentación de procesos.

TECNOLOGÍA

La actividad de I+D+i de Gamesa ha contado con el apoyo de organismos de ámbito europeo, nacional y regional en 2009. Asimismo, cuenta con el apoyo financiero del Banco Europeo de Inversiones (BEI) para el desarrollo de su estrategia de I+D+i para el período 2008-2011, con un crédito de 200 millones de euros.

La compañía dispone de cinco centros tecnológicos y, en los últimos cinco años, ha realizado inversiones en innovación tecnológica por valor de más de 200 millones de euros.

Entre los proyectos de I+D desarrollados o concluidos durante el ejercicio, destacan:

- ➔ Windlider, dirigido a investigar en las tecnologías clave para el diseño de grandes aerogeneradores, reduciendo el tiempo para lanzamiento al mercado e incrementando la madurez de las primeras series; y
- ➔ Reliawind, destinado a profundizar en los conceptos de fiabilidad en el diseño, operación y mantenimiento del aerogenerador, consiguiendo una mayor eficiencia y menor coste de mantenimiento.

La actividad de desarrollo tecnológico en energía eólica se completó con el lanzamiento, durante el último semestre, de una línea estratégica tecnológica complementaria, orientada al almacenamiento de energía eléctrica, focalizada en resolver las limitaciones del sistema eléctrico que impiden un mayor despliegue de energías renovables.

PRINCIPALES CONTRATOS 2009

4.500 MW	Europa, EEUU y México	Iberdrola Renovables
300 MW	Mongolia Interior y Huadian	China Huadian Nwe Energy Development
104 MW	Rumanía	ENEL
98 MW	Agrigento y Lercara (Italia)	Enpower 3
68,6 MW	Túnez	STEG
20 MW	Sri Lanka	Seguwantivu y Vidatamunai Wind Power
294,9 MW	China	Longyuan
35 MW	España y Francia	Neo Energía
32 MW	Francia	SFE
10,2 MW	Irlanda	Viridian
22 MW	Sicilia (Italia)	Alerion
10 MW	Estado de Baja California (México)	Turbo Power Baja Energy



Esta actuación incluye el desarrollo de dos proyectos:

- ➔ **Sustainergy®**, que persigue disponer de una tecnología propia para el almacenamiento centralizado en el rango de decenas o incluso cientos de megavatios hora;
- ➔ **Greengrid®**, que tiene como objetivo la prueba de concepto de la viabilidad del uso de los millones de baterías de los coches eléctricos o híbridos enchufables y disponibles en el futuro que, gestionados, podrían constituir una gran batería virtual descentralizada, con una capacidad cercana a 6 GWh sólo en España.

En cuanto a energía eólica, y como cada año, se ha realizado un proceso de reflexión estratégica tecnológica, con el objetivo de seleccionar y priorizar los proyectos de desarrollo tecnológico, candidatos a ser ejecutados en 2010, orientados a conseguir una reducción de costes de producto y proceso, el incremento de prestaciones de los productos y procesos, la productividad de la actividad de ingeniería y el liderazgo tecnológico.

Para 2010, Gamesa ha aprobado cerca de 20 proyectos de desarrollo tecnológico, muchos de ellos realizados con los principales agentes científico-tecnológicos.

El objetivo de estos proyectos es identificar, madurar y determinar la viabilidad de diversas tecnologías en un estado poco avanzado en su aplicación para la energía eólica, pero

con un importante potencial de mejora competitiva. Una vez superado el proceso, estas tecnologías se trasladan a los proyectos de desarrollo de producto para su incorporación. Los proyectos de desarrollo de tecnología y producto se completan con la no menos importante labor de maximizar su valor para la compañía.

Durante 2009, Gamesa ha seguido enriqueciendo, gestionando y protegiendo su portfolio de patentes con la solicitud de 31 nuevas.

Al cierre del ejercicio, el número total de familias de patentes concedidas o solicitadas totalizaban 150, que se elevan a casi 400 patentes individuales en diversos mercados. Según Estadística de Propiedad Industrial 2008, Gamesa ocupa el 10º puesto en actividad patentadora de los solicitantes residentes en España.

Promoción de Parques Eólicos

La trayectoria de Gamesa como grupo industrial en el sector de energías renovables se completa con la presencia que, desde 1995, mantiene en el sector de la promoción de parques eólicos, una actividad que orienta su gestión a la puesta en valor del know-how de la compañía en el proceso de construcción, promoción y venta de proyectos eólicos. Hasta 2009, Gamesa ha puesto en operación un total de 146 parques en quince países, con una potencia total instalada de más de 3.500 MW, y dispone de una cartera de 22.000 MW en distintas fases de desarrollo en Europa, América y Asia.





La estrategia va dirigida al crecimiento orgánico en mercados estables, el desarrollo progresivo de la cartera y su puesta en valor, con la venta de parques, acompañando a las necesidades de los clientes y en función de la rentabilidad de los proyectos.

El área de promoción de parques eólicos de Gamesa incluye todas las actividades asociadas a los proyectos de generación eólica, desde la identificación de emplazamientos en campo, hasta los períodos de medición de viento, la obtención de los permisos y licencias necesarias para la construcción y puesta en marcha de las instalaciones, la venta final del parque eólico y la operación y mantenimiento de parques en funcionamiento.

La estrategia de la compañía en este segmento de actividad va dirigida al crecimiento orgánico en mercados rentables, el desarrollo progresivo

de la cartera -en solitario, o a través de alianzas con socios locales- y su puesta en valor, a través de la venta recurrente de parques, acompañando las necesidades de sus clientes -grandes eléctricas y promotores locales- y en función de la visibilidad y rentabilidad de los proyectos.

Durante el ejercicio, la división ha desarrollado una intensa actividad de instalación y puesta en servicio de parques, además de ampliar su ámbito de actuación geográfica, con el inicio de la construcción de sus primeros parques en Polonia y China.

Gamesa siguió consolidando su presencia en mercados objetivo donde desarrolla desde hace años una importante actividad, entre ellos, España, Portugal, Italia, Alemania, Grecia y Francia, y sumó a su cartera proyectos en desarrollo en Reino Unido, Suecia, Bulgaria, Rumania y Estados Unidos.

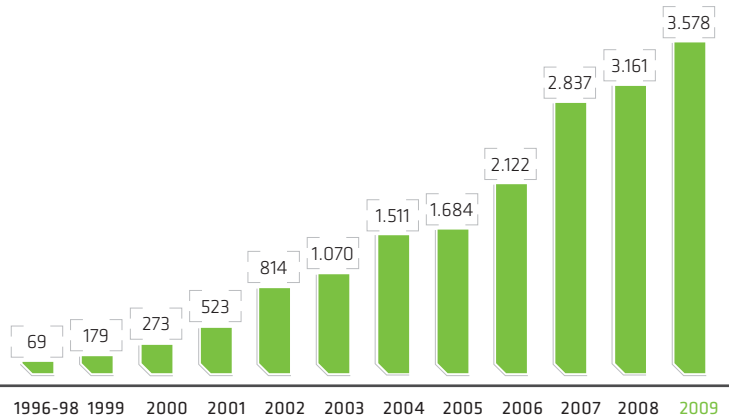
La evolución orgánica de la actividad se acompañó, durante el ejercicio, con la implementación de un acuerdo estratégico entre Gamesa e Iberdrola Renovables para la puesta en común de los negocios de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos en Europa.

Etapas de creación de valor PROYECTOS DE GENERACIÓN EÓLICA



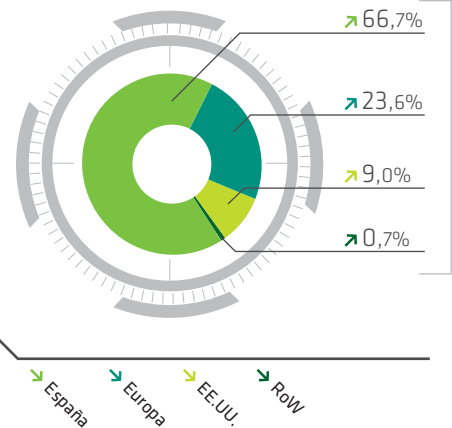
Potencia instalada en el mundo

MW ACUMULADOS



MW instalados acumulados a 2009

TOTAL: 3.578 MW



Según el acuerdo, ambas compañías desarrollarán de manera autónoma su cartera de pedidos, hasta el 30 de junio de 2011, fecha en la que se habilitarán opciones de compra y venta sobre el conjunto de las promociones eólicas de Gamesa en las zonas acordadas. Iberdrola Renovables podrá, entonces, adquirir en efectivo estos negocios u optar por constituir una sociedad conjunta (participada en un 75% por la eléctrica y en un 25% por Gamesa), que gestione las carteras de ambas compañías.

Tres años después, a partir de junio de 2014, Gamesa dispondrá de un mecanismo de salida de la sociedad conjunta, a través de la venta a Iberdrola Renovables de su participación en la *joint venture*.

El acuerdo permitirá maximizar el valor de la cartera de proyectos de ambas compañías y refuerza la estrategia de Gamesa de seguir concentrando su crecimiento en el negocio industrial, a la vez que participa en la creación de un líder europeo de promoción de parques.

PUESTA EN SERVICIO DE 19 PARQUES EÓLICOS

En 2009, Gamesa completó el montaje de 325 aerogeneradores en sus parques eólicos, con una potencia total instalada de 559 MW.

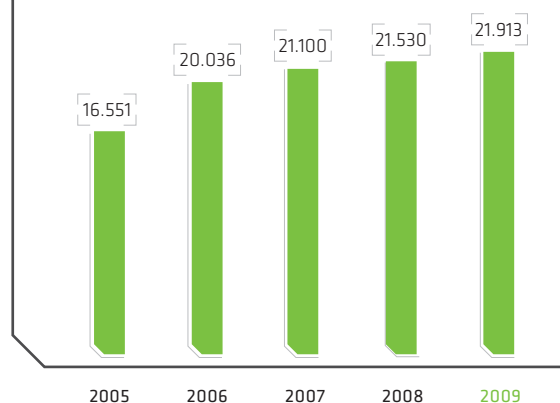
Asimismo, puso en servicio 19 parques eólicos en España, Francia, Alemania y México. En este último país, concluyó su primer proyecto, Bii Nee Stipa, ubicado en El Espinal (Oaxaca), con una potencia total de 26,35 MW. Gamesa dispone de una cartera de 314 MW en ese Estado en distintos grados de desarrollo.

En España, concluyó el mayor proyecto eólico de un promotor privado en el país, el complejo de Andévalo en la provincia de Huelva, que ha representado el desarrollo de siete parques con una potencia total instalada de 243,6 MW.

La iniciativa, con una inversión de 475 millones de euros, ha incluido la construcción entre otras infraestructuras de 121 km de red de alta tensión en las provincias de Huelva y Sevilla y una línea área de 220 kV, que facilitará la interconexión eléctrica de España con Portugal. La ejecución del proyecto y las infraestructuras asociadas se realizó en tan sólo 13 meses.

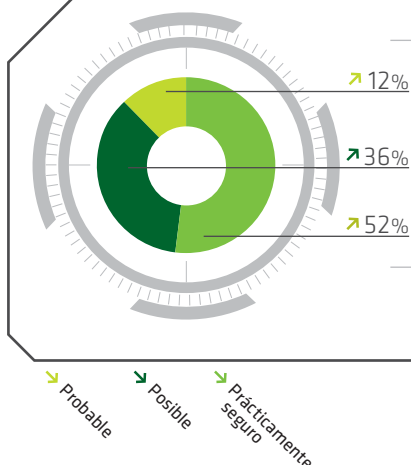
0.5

Evolución cartera de parques eólicos (MW)



Cartera de parques por estado de desarrollo

TOTAL: 21.913 MW



Los parques acogen los modelos de aerogenerador Gamesa G90 y G58, de 2,0 MW y 0,85 MW de potencia unitaria, respectivamente. La explotación de estos parques eólicos, una vez estén todos activos, supondrá una producción anual de más de 700 GWh, que representa más de seis veces el consumo eléctrico anual de la zona. Además, contribuirán a generar un abastecimiento energético respetuoso con el medio ambiente: la producción anual de estos parques es el equivalente a 60.000 TEP y evitará la emisión a la atmósfera de 450.000 toneladas de CO₂.

En 2009, se inició la construcción de un total de 309 MW y comenzó la actividad de promoción en Polonia y China

INICIO DE LA ACTIVIDAD EN POLONIA Y CHINA

Durante el ejercicio, además, comenzó la construcción de nuevos parques -un total de 309 MW de potencia- en España, Francia, Alemania e Italia y se inició la actividad de promoción en Polonia, con la construcción del parque de Piecki (32 MW), y China, con la ejecución de 168 MW en las provincias de Shandong, Inner Mongolia y Liaoning. En este país, Gamesa ha sabido aunar la estrategia de expansión en materia eólica impulsada por la administración y sus principales clientes, con la firma en 2009 de más de 700 MW en acuerdos para la realización de promociones, junto a empresas locales, en las provincias de mayor potencial de crecimiento eólico.

Entre finales de 2009 y comienzos de 2010, Gamesa tenía en construcción 11 parques eólicos (355 MW), siete de ellos en Europa y cuatro en China.

En Estados Unidos, donde cuenta con una importante trayectoria en la promoción de parques, Gamesa consiguió participar en la iniciativa impulsada en febrero de 2010 por el Estado de Pennsylvania de dotar con \$22,8 millones de los Fondos del Plan de Estímulo Económico (Federal Recovery Funds) el desarrollo de tres parques eólicos con un total de 100 MW.

La participación de Gamesa será doble, como promotor del parque *Chestnut Flats*, en los Condados de Cambria y Blair (38 MW), y como fabricante e instalador de los aerogeneradores de alguno de los otros dos parques adjudicados a otras empresas.

En 2009, Gamesa obtuvo los permisos, licencias y autorizaciones para la construcción de 12 nuevos parques eólicos (224 MW) y, en España, inscribió en el Registro de Preasignación de instalaciones de régimen especial 19 parques, con un total de 500,6 MW.



PARQUES PUESTOS EN SERVICIO EN 2009

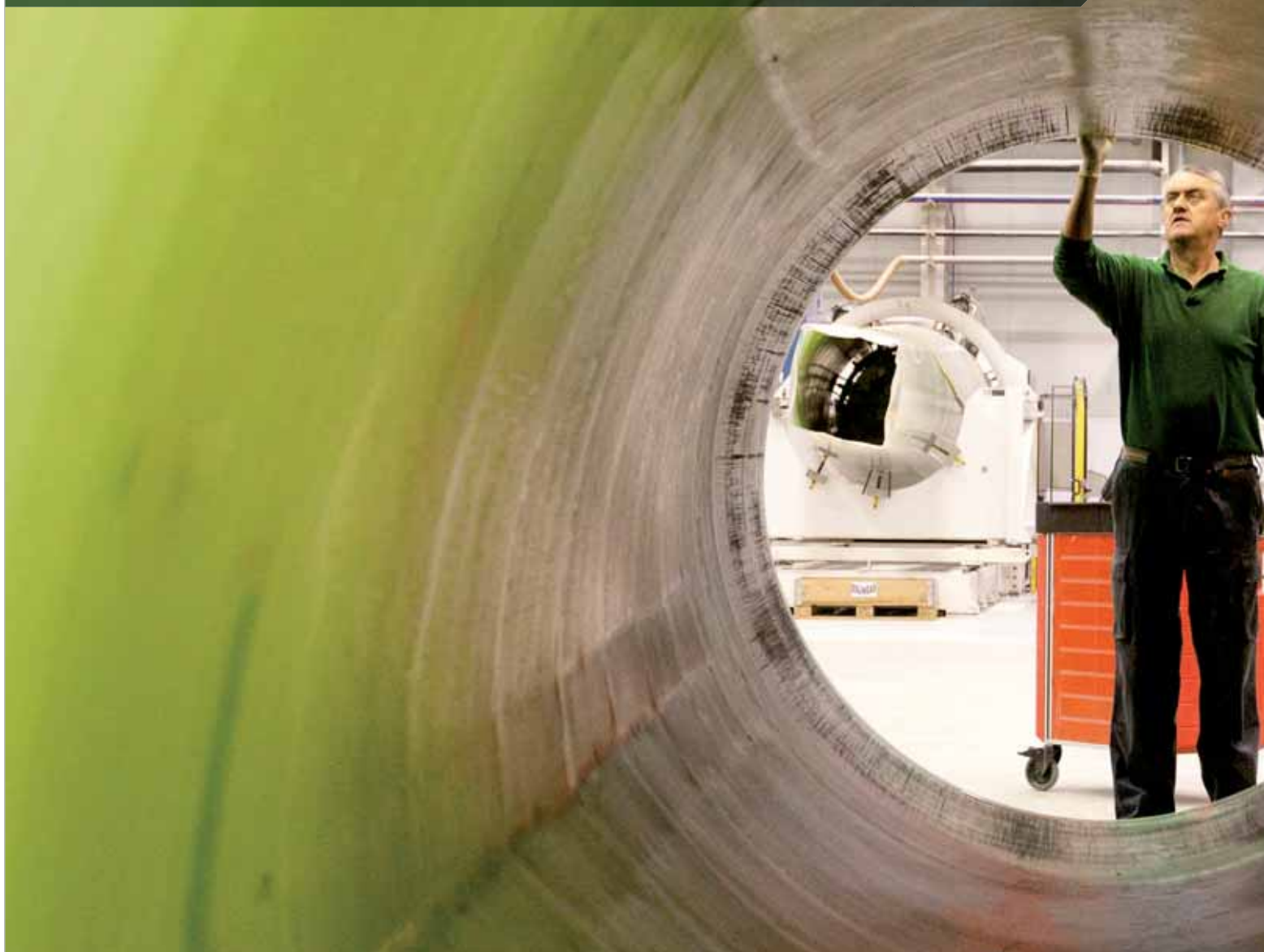
243,6 MW	Huelva (Andalucía)	Complejo de Andévalo
26,35 MW	Oaxaca (México)	Bii Nee Stipa
76 MW	Pontevedra (Galicia) Tarragona (Cataluña) Lugo (Galicia) Sevilla (Andalucía)	Monte Arca Conesa I Alto do Seixal Gomera I
40 MW	Francia	Montloubey II, Rampont II y Aussac Vadalle
31 MW	Alemania	Diemelsee I y II, Oberende y Zettingen I

PARQUES INICIADOS EN 2009

168 MW	China, en Shandong (Taipingshan 1 y Tangwanshan), Inner Mongolia (Meiguiping I) y Liaoning (Shiyingzi)	
32 MW	Piecki , Polonia	
42 MW	Gomera I (Andalucía) y Alto do Seixal (Galicia)	
67 MW	Resto de Europa: Italia, Francia y Alemania	

Servicios de operación y mantenimiento

La respuesta integral de Gamesa en el sector industrial eólico se completa con una amplia oferta de servicios de operación y mantenimiento; una actividad desarrollada por un equipo de más de 2.000 profesionales y altos niveles de tecnificación para responder a las necesidades de óptima disponibilidad y rentabilidad de los 12.000 MW en mantenimiento de más de 130 clientes.





Gamesa incorpora en su estrategia de expansión la presencia creciente en este mercado, aportando valor a su negocio principal y con recurrencia de ingresos, con el objetivo de duplicar el volumen y los ratios de rentabilidad del área en los dos próximos años.

Las actividades de operación y mantenimiento se constituyen en herramientas esenciales de creación de valor en el desarrollo, disponibilidad y óptima rentabilidad de un proyecto eólico, por su contribución a:

- ➔ optimizar la producción y rentabilidad del parque, en base a la máxima disponibilidad de las instalaciones;
- ➔ garantizar un horizonte de funcionamiento, en óptimas condiciones, de al menos 20 años (ciclo de vida del aerogenerador);
- ➔ disponer de las actuaciones necesarias para el cumplimiento de los desarrollos de las normas técnicas en vigor o de nuevas disposiciones de ámbito técnico y económico.

La gestión de estas actividades se realiza con un creciente nivel de tecnificación y los siguientes recursos:

- ➔ 2.000 profesionales, propios y suministradores especializados;

➔ 32 Centros Regionales Operativos (CROs) en Europa (España, Portugal, Francia, Alemania, Italia, Irlanda, Reino Unido, Grecia, Polonia, Hungría, Bulgaria y Rumanía), Estados Unidos, México, Asia (China y Japón) y África (Marruecos, Túnez y Egipto), que garantizan cercanía y disponibilidad permanente a los parques en mantenimiento;

➔ instalaciones de control remoto en Pamplona, Estados Unidos, Italia y Alemania, que permiten visualizar en tiempo real los parámetros de operación de los aerogeneradores en cartera, pudiendo incidir así en la consecución de las más altas tasas de disponibilidad;

➔ red logística de almacenes centrales, regionales y de parque, con stock de repuestos (disponibilidad de materiales en el mínimo tiempo);

➔ oficina técnica, que analiza el comportamiento de nuevos productos y estudia y ejecuta las adaptaciones necesarias para maximizar los resultados de explotación;

➔ herramientas propias de gestión y monitorización de parques eólicos; y

➔ conexión por red satélite-terrestre con cobertura global.

En 2009, Gamesa desarrolló su actividad de servicios de mantenimiento y operación en un total de 12.000 MW para 130 clientes en cuatro continentes.

Durante el ejercicio, se continuó con la revisión y actualización en contenido, estructura y formato de las tareas de mantenimiento, tanto correctivo como preventivo, de las principales plataformas:

- ➔ actualización y revisión del 16% de las tareas de mantenimiento correctivo de la plataforma Gamesa G8X-2,0 MW (133 tareas);
- ➔ hasta un 79% de las relacionadas con la nueva Gamesa G10X-4,5 MW (129 tareas).



La estrategia comercial de Gamesa, orientada a maximizar las oportunidades de crecimiento del mercado a corto y medio plazo, pasa por el refuerzo de esta área de negocio, respondiendo a las necesidades integrales de sus clientes y complementando la actividad principal de la compañía.

En este contexto, Gamesa prevé alcanzar los 20.000 MW en mantenimiento en 2012 y duplicar su cifra de ingresos -hasta los 400 millones de euros- y su margen EBIT -hasta el 15%- en el mismo período.

Para la consecución de estos objetivos, la división ha incorporado las siguientes actividades:

- ➔ La gestión de inventario de clientes
- ➔ El portal web de clientes
- ➔ La facultad CCS (Comercial, Construcción y Servicios) con una amplia gama de ofertas formativas y certificación de subcontratistas
- ➔ Gamesa Windnet, la nueva generación para la gestión remota de parques eólicos
- ➔ El sistema MEGA, un nuevo servicio de predicción de producción de energía eólica y gestión de riesgos meteorológicos
- ➔ El navegador de piezas de Gamesa
- ➔ El sistema de mantenimiento predictivo SMP, que incorpora características y funcionalidades específicas para aerogeneradores, facilita la detección prematura de fallos en los principales componentes y la planificación de actuaciones, que revierten en un menor tiempo de parada, aumentando así la disponibilidad y vida útil del aerogenerador.
- ➔ Upgrading de la flota existente para mejora de las prestaciones de las máquinas
- ➔ Internalización de reparaciones de los componentes principales para mayor calidad y competitividad en precio y plazos
- ➔ Sistemas de diagnóstico
- ➔ Reducción de tiempos entre intervenciones por planificación de trabajos adaptada a las ventanas productivas.

EL MAYOR CONTRATO DEL ÁREA

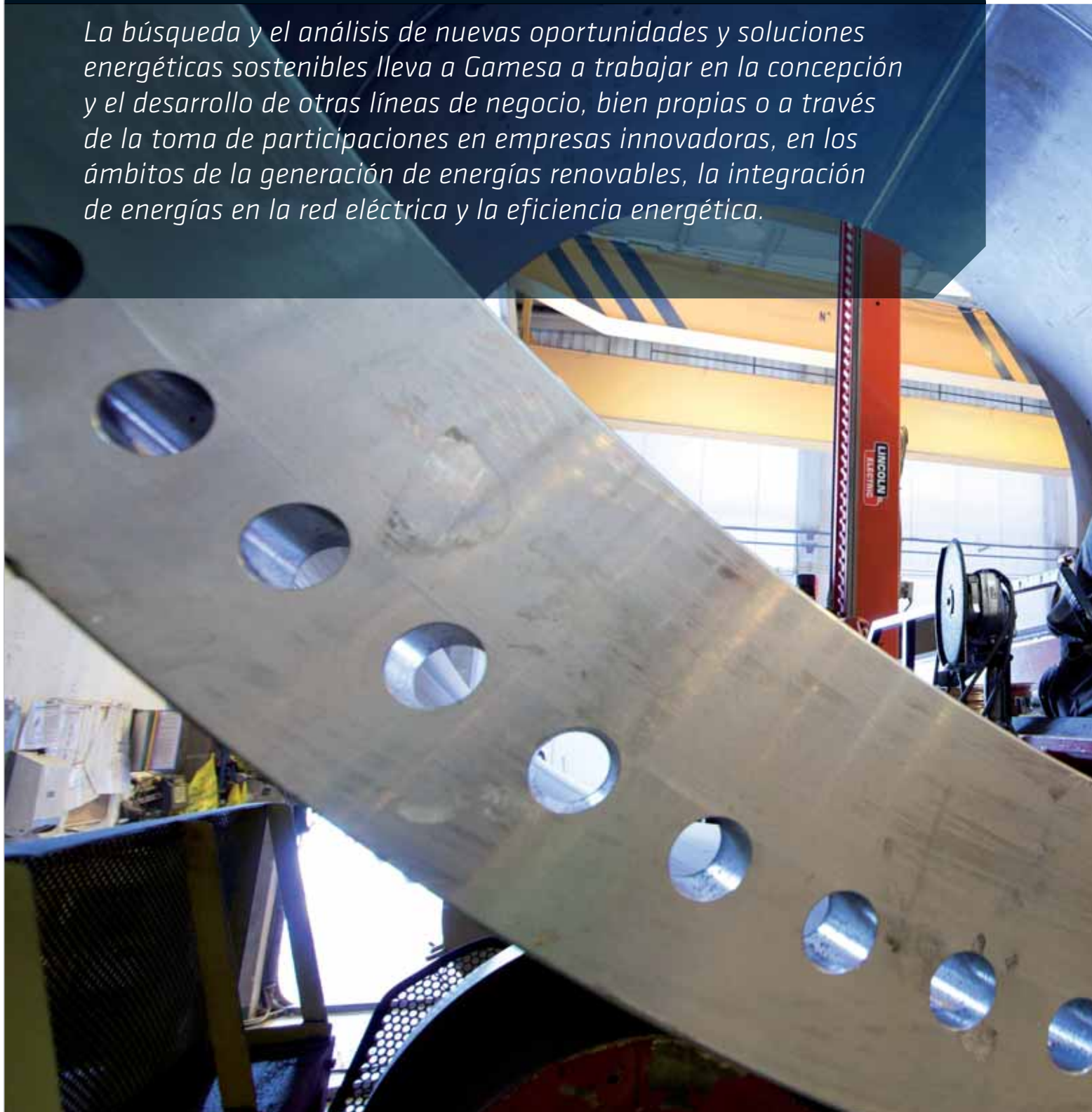
Gamesa ha continuado incorporando contratos a su cartera de servicios durante el año. Entre ellos, destaca por su cobertura y amplitud geográfica el acuerdo alcanzado con Iberdrola Renovables para el mantenimiento durante tres años (prorrogable otros dos) de la mayoría de los aerogeneradores que la compañía eléctrica opera en España y Portugal.

El contrato, con un importe de 120 millones de euros durante los tres primeros años, incluye servicios de mantenimiento de aerogeneradores de los modelos G4X, G5X y G8X, sobre los que vayan venciendo el período de garantía que, durante el primer año, representarán un total de 1.650 MW.

El acuerdo representa el mayor contrato del área de servicios de Operación y Mantenimiento (O&M) de Gamesa hasta la fecha y con la más amplia cobertura: garantía de disponibilidad y mantenimiento preventivo, pequeño y gran correctivo, incluyendo repuestos y consumibles.

Nuevos Negocios

La búsqueda y el análisis de nuevas oportunidades y soluciones energéticas sostenibles lleva a Gamesa a trabajar en la concepción y el desarrollo de otras líneas de negocio, bien propias o a través de la toma de participaciones en empresas innovadoras, en los ámbitos de la generación de energías renovables, la integración de energías en la red eléctrica y la eficiencia energética.





Junto a la consolidación de actividades en el ámbito de las energías renovables y la eficiencia energética, Gamesa estudia la creación de una red global de innovación aplicada y la puesta en marcha de programas para la creación de empresas de base tecnológica.

Las principales líneas de actuación de Gamesa en este ámbito se concretan en los siguientes ámbitos:

- ➔ la generación a través de energías renovables: solar, marina, biomasa, residuos, hibridación, etc.
- ➔ la integración de energías en la red eléctrica: predicción de producción de energías renovables en tiempo real, equipos de electrónica de potencia, estudios de estabilidad de red, incorporación del vehículo eléctrico al sistema, etc., y
- ➔ la eficiencia energética, en el sentido más amplio: soluciones energéticas para la industria y los municipios, construcción energéticamente eficiente, transformación de aguas con residuos, etc.

Durante 2009, el área ha lanzado nuevas líneas de negocio, en la actualidad, en su fase inicial, entre las que se encuentran:

G-ENERGY EFFICIENCY

Comercialización de servicios de consultoría, gestión y divulgación en los campos de eficiencia y ahorro energético, así como de la implantación de las soluciones energéticas (auditoría energética, gestión energética, consultoría, formación, implantación de soluciones, desarrollo de ESCOS, etc.).

Durante el ejercicio, se han realizado diferentes auditorías en empresas que han contribuido a la reducción de su huella de carbono o la reducción de sus emisiones de CO₂, eliminando los costes de consumos energéticos no eficientes.

Q-GRID TECHNOLOGIES

Empresa constituida junto al Grupo Artech para el diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de productos de calidad del suministro eléctrico, orientados tanto a la integración de energías renovables en la red, como a mejorar la calidad de energía de los grandes consumidores industriales. La empresa ha iniciado sus actividades con productos provenientes del portafolio de ambas compañías.

MEGA METEO GAMESA

Otra de las aportaciones más significativas, dirigidas a la eficiencia energética y la optimización de recursos del viento, ha consistido en el desarrollo de modelos de predicción de producción de energía eólica, con el objetivo de perfeccionar la gestión de la integración de las energías renovables en la red eléctrica. Este sistema es clave, igualmente, en la gestión de los riesgos meteorológicos, debido al elevado volumen de trabajo que depende de las inclemencias del tiempo.



El proyecto se canaliza a través de la web MEGA Meteo Gamesa, que permite a los usuarios visualizar fácilmente y en tiempo real el estado de un determinado parque, así como la predicción para los días sucesivos.

MEGA proporciona un sistema de predicción de producción de energía eólica, permite la gestión de los riesgos meteorológicos y consigue aportar mejoras en la gestión de riesgos laborales

MEGA consigue aportar, además, mejoras en la gestión de riesgos laborales, evitando la exposición y el trabajo en días difíciles, adaptándose a todas las normativas y maximizando la eficiencia en la gestión y mantenimiento de parques. Por tanto, una mejora de la productividad de las máquinas evitando, por ejemplo, su parada en días de alto rendimiento. Adicionalmente, se han desarrollado herramientas que optimizan la búsqueda y localización de emplazamientos para parques eólicos.

EFYWAT

Dispositivo de ahorro eléctrico, desarrollado para obtener una reducción del consumo de los motores eléctricos y obtener una sustancial mejora de los parámetros de funcionamiento. Efywat contribuye de una manera activa a la reducción de emisiones, aprovechando de una manera más eficiente los recursos energéticos disponibles.

El objetivo a corto y medio plazo de Gamesa en este segmento de actividad va dirigido a la consolidación y refuerzo de las empresas y líneas de negocio desarrolladas.

La compañía contempla otras dos líneas de actuación:

- ➔ La implantación de una red global de innovación aplicada, mediante la identificación y selección de socios tecnológicos y el establecimiento de acuerdos de colaboración con los principales Centros Tecnológicos y Universidades del mundo; y
- ➔ la puesta en marcha de diferentes programas enfocados a la creación de empresas de base tecnológica.

Cuentas Anuales Consolidadas





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



Deloitte S.L.
Ercilla, 24
48011 Bilbao
España

Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 26 de febrero de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.C.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echegarria Abascal
25 de febrero de 2010



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/09	31/12/08(*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo intangible			
Fondo de comercio	9	387.258	311.384
Otros activos intangibles	10	152.545	136.089
		539.803	447.473
Inmovilizado material	11		
Inmovilizado material en explotación		404.696	305.239
Inmovilizado material en curso		12.716	25.980
		417.412	331.219
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	12	51.702	50.107
Activos financieros no corrientes	13		
Cartera de valores		4.815	143
Otros activos financieros no corrientes		73.356	65.183
		78.171	65.326
Impuestos diferidos activos	25	193.199	157.214
Total activo no corriente		1.280.287	1.051.339
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	14	784.356	828.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	1.435.570	1.196.265
Deudores comerciales, empresas vinculadas	32	357.423	181.445
Administraciones Públicas	26	168.689	33.231
Otros deudores		73.040	79.108
Activos financieros corrientes			
Instrumentos financieros derivados	21	5.410	5.587
Otros activos financieros corrientes	20	5.916	68.533
Otros activos financieros corrientes, empresas vinculadas		-	800
		11.326	74.920
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	801.438	529.536
Total activo corriente		3.631.842	2.922.827
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	89.239
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	711.906
TOTAL ACTIVO		4.912.129	4.775.311

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2009.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/09	31/12/08(*)
PATRIMONIO NETO:			
De la Sociedad dominante	18		
Capital social		41.361	41.361
Prima de emisión		155.279	155.279
Otras reservas		1.301.540	1.026.248
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(8.348)	(13.157)
Diferencias de conversión		(1.650)	2.467
Acciones propias		(32.310)	(30.825)
Resultado neto del periodo		114.666	320.224
		1.570.538	1.501.597
De accionistas minoritarios	24	5.061	6.513
Total patrimonio neto		1.575.599	1.508.110
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones para riesgos y gastos	22	222.625	253.113
Deuda financiera	19	396.490	255.005
Otros pasivos no corrientes	23	51.864	56.452
Impuestos diferidos pasivos	25	86.293	56.967
Instrumentos financieros derivados	21	-	4.155
Total pasivo no corriente		757.272	625.692
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera			
Deuda financiera	19	687.987	210.603
Instrumentos financieros derivados	21	16.255	20.990
		704.242	231.593
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.525.073	1.576.017
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	32	131.660	472.691
Otras deudas			
Administraciones Públicas acreedoras	26	89.140	72.827
Otros pasivos corrientes		129.143	25.518
		218.283	98.345
Total pasivo corriente		2.579.258	2.378.646
PASIVO NO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	150.004
PASIVO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	112.859
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.912.129	4.775.311

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2009.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	(Debe) Haber	
		2009	2008(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	29.a	3.187.085	3.820.444
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(254.073)	325.136
Aprovisionamientos	29.b	(2.072.087)	(3.055.473)
Otros ingresos de explotación	29.a	112.877	76.327
Gastos de personal	29.c	(292.354)	(288.481)
Otros gastos de explotación	29.d	(287.290)	(347.649)
Amortizaciones y provisiones	29.e	(217.437)	(297.452)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		176.721	232.852
Ingresos financieros	29.f	12.032	26.411
Gastos financieros	29.g	(58.642)	(61.801)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(6.575)	(15.008)
Resultados en enajenación de activos no corrientes	11	(1.526)	(2.847)
Pérdidas netas por deterioro de activos	10 y 11	(1.840)	-
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	12	1.568	1.651
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		121.738	181.258
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	27	(7.159)	(2.007)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		114.579	179.251
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	8	-	143.103
RESULTADO DEL EJERCICIO		114.579	322.354
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		114.666	320.224
Accionistas minoritarios	24	(87)	2.130
Beneficio por acción (en euros)	35		
De operaciones continuadas		0,4769	0,7412
De operaciones continuadas e interrumpidas		0,4769	1,3242

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2009.

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)**

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008(*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I)		114.579	322.354
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	18.c	(10.952)	(11.711)
Diferencias de conversión		(4.117)	5.212
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	4.703
Efecto impositivo	18.c	5.223	1.007
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(9.846)	(789)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo	18.c	14.817	(14.618)
Efecto impositivo	18.c	(4.279)	4.269
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		10.538	(10.349)
RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)		115.271	311.216
a) Atribuido a la sociedad dominante		115.358	309.086
b) Atribuido a intereses minoritarios	24	(87)	2.130

(*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2008 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del resultado global consolidado del ejercicio 2009.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas restringidas	
				Reserva legal	Reserva de revalorización
Saldos al 1 de enero de 2008 (*)	41.361	155.279	7.896	8.272	1.139
Resultado global consolidado del ejercicio 2008	-	-	(21.053)	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2007:					
Otras reservas	-	-	-	-	-
Dividendo con cargo al resultado de 2007	-	-	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (*)	41.361	155.279	(13.157)	8.272	1.139
Resultado global consolidado del ejercicio 2009	-	-	4.809	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2008:					
Otras reservas	-	-	-	-	-
Dividendo con cargo al resultado de 2008	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Notas 3.ñ y 18.e)	-	-	-	-	-
Plan de incentivos 2009-2011 (Nota 18.e)	-	-	-	-	-
Transacciones con socios externos (Nota 24)	-	-	-	-	-
Otros movimientos socios externos	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	41.361	155.279	(8.348)	8.272	1.139

(*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2008 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2009.

Reservas restringidas			Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Reserva por redenomi- nación capi- tal a euros	Reserva por acciones propias						
1	22.639	(22.639)	825.126	(2.745)	220.050	2.338	1.258.717	
-	-	-	4.703	5.212	320.224	2.130	311.216	
-	-	-	164.368	-	(164.368)	-	-	
-	-	-	-	-	(55.682)	-	(55.682)	
-	8.186	(8.186)	(8.186)	-	-	-	(8.186)	
-	-	-	-	-	-	2.045	2.045	
1	30.825	(30.825)	986.011	2.467	320.224	6.513	1.508.110	
-	-	-		(4.117)	114.666	(87)	115.271	
-	-	-	272.160	-	(272.160)	-	-	
-	-	-	-	-	(48.064)	-	(48.064)	
-	1.485	(1.485)	(1.485)	-	-	-	(1.485)	
-	-	-	4.111		-	-	4.111	
-	-	-	(979)	-	-	(24)	(1.003)	
-	-	-	-	-	-	(1.341)	(1.341)	
1	32.310	(32.310)	1.259.818	(1.650)	114.666	5.061	1.575.599	

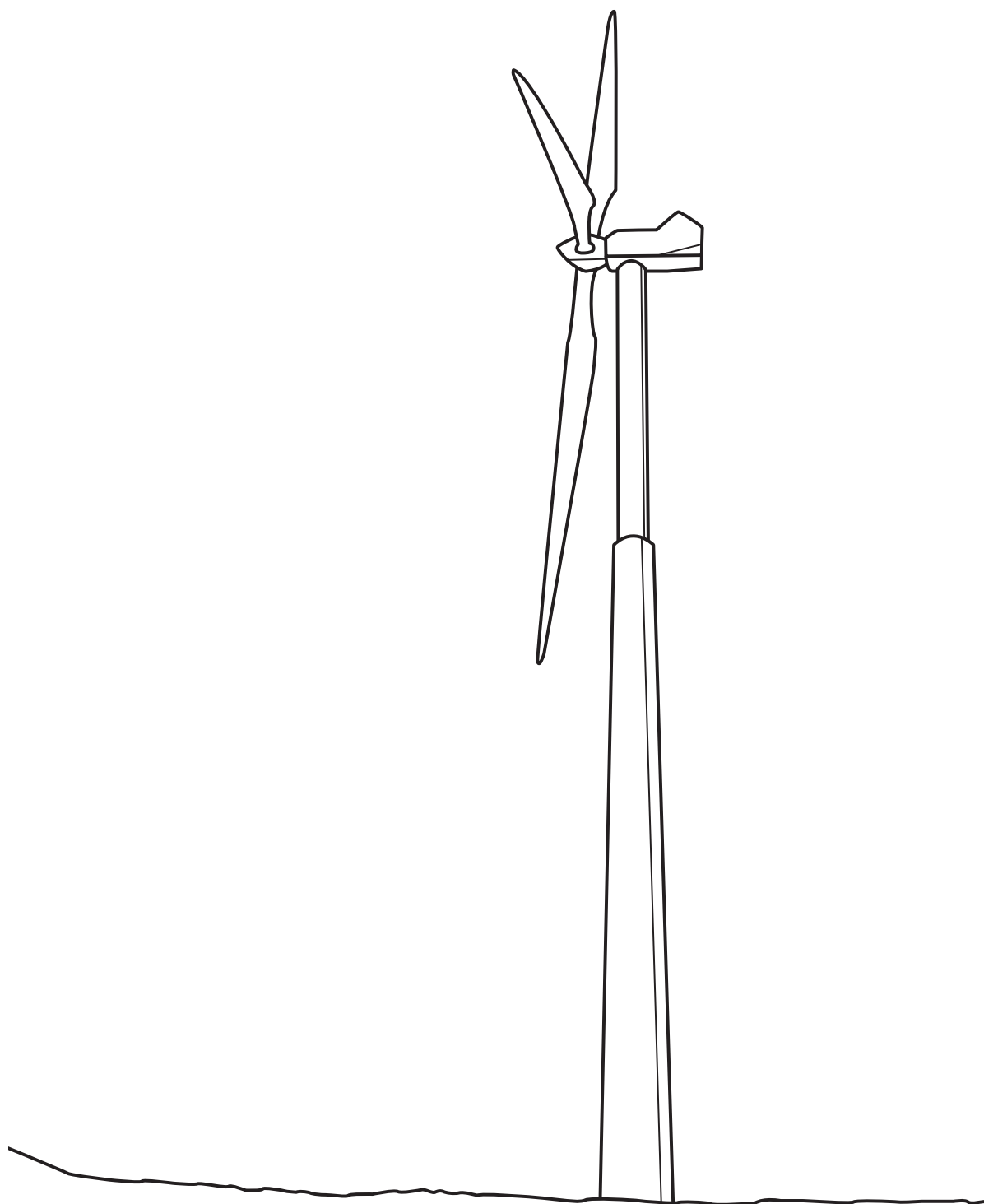
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	2009	2008(*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas		121.738	181.258
Ajustes por			
Amortizaciones y provisiones	Notas 10,11,20 y 29.e	217.437	297.452
Plan de incentivos	Notas 18.e y 29.c	4.111	-
Ingresos y gastos financieros	Notas 29.f y 29.g	51.617	48.746
Resultados en enajenación de activos no corrientes	Nota 11	1.526	2.847
Pérdidas netas por deterioro de activos	Notas 10 y 11	1.840	-
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(203.744)	(26.369)
Variación de existencias		384.931	(474.682)
Variación de acreedores comerciales y otros		(316.659)	245.694
Efecto en el capital circulante por variación en el método y/o perímetro de consolidación		(3.139)	62.625
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		1.992	3.942
Pagos de provisiones	Nota 22	(140.394)	(130.503)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(16.207)	(19.073)
Intereses cobrados		12.390	21.616
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)		117.439	213.553
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes		(19.061)	7.172
Adquisición de activos intangibles	Nota 10	(48.486)	(39.752)
Adquisición de inmovilizado material	Nota 11	(79.271)	(120.080)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	Nota 13	(5.716)	(8.125)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes		(242)	(50.856)
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material		6.054	-
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros		2.212	14.926
Cobros por enajenación de filiales		15.000	117.186
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(129.510)	(79.529)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Nueva deuda financiera		525.053	65.726
Dividendos pagados		(49.813)	(55.682)
Intereses pagados		(46.553)	(67.513)
Salidas de efectivo por deudas financieras		(156.952)	(113.557)
Adquisición de acciones propias		(1.485)	(17.553)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		270.250	(188.579)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)		(7.150)	5.699
Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)		-	(28.415)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV+V)		251.029	(77.271)
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período		550.409	627.680
Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período		801.438	550.409

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2009.



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. CONSTITUCIÓN DEL GRUPO Y ACTIVIDAD

La Sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, “la Sociedad”, “la Sociedad Dominante” o “Gamesa”) fue constituida el 28 de enero de 1976. Actualmente su domicilio social se ubica en Ramón y Cajal, número 7-9, Vitoria-Gasteiz (Álava).

Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

- ➔ Suscripción de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa.
- ➔ Adquisición de las acciones o participaciones a que se refiere la letra anterior.
- ➔ Suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en las que participe o concesión de créditos, participativos o no, a las mismas por un plazo superior a cinco años.
- ➔ Prestación, de forma directa, a las sociedades en que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.
- ➔ Concesión de créditos participativos destinados a la adquisición de buques de nueva construcción afectos a la navegación o pesca con fines comerciales, no destinados a actividades deportivas, de recreo ni, en general, de uso privado.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por Gamesa, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. Gamesa no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

En la página “web”: www.Gamesacorp.com y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Gamesa (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo Gamesa”). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

El Grupo Gamesa se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, estructurado en las siguientes unidades de negocio, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo:

Sociedad	Actividad principal
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Fabricación de aerogeneradores
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	Desarrollo, promoción y venta de parques eólicos

Durante el ejercicio 2008 se produjo la venta de la rama de fabricación y venta de instalaciones solares (Nota 8). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2008, el Grupo Gamesa presentó la rama de desarrollo, promoción y venta de parques eólicos como una actividad interrumpida en sus cuentas anuales consolidadas, en virtud del acuerdo estratégico alcanzado con Iberdrola Renovables, S.A. En el presente ejercicio, el Grupo Gamesa ha vuelto a incluir dicha rama de actividad dentro de sus operaciones continuadas como consecuencia de la estructura e implementación del Acuerdo Estratégico de fecha 13 de junio de 2008, tal y como se detalla en la Nota 8 de la memoria consolidada.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo Gamesa, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, los Administradores no incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales..

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gamesa del ejercicio 2009 han sido formuladas:

- ➔ Por los Administradores de Gamesa, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2010.
- ➔ Desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (CINIIF) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gamesa del ejercicio 2009.
- ➔ Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- ➔ De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Gamesa al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- ➔ A partir de los registros de contabilidad mantenidos por Gamesa y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2009 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gamesa correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Gamesa celebrada el 28 de mayo de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Gamesa entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Adopción de estándares nuevos o revisados de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Estándares e interpretaciones efectivas en el período actual

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma ha derogado la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que NIIF 8 requiere a la entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio, de modo que generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

La aplicación de la NIIF 8 ha supuesto la redefinición de los segmentos operativos reportables por el Grupo (Nota 7), pero no ha tenido ningún impacto en los resultados ni la situación financiera del mismo.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma se aplica de forma prospectiva. La aplicación de esta norma no ha supuesto un cambio de las políticas contables del Grupo.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

Los cambios fundamentales de esta norma tienen como objetivo mejorar la presentación de la información de modo que los usuarios de las cuentas anuales consolidadas puedan analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios cuando actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de forma separada a los cambios por transacciones con no propietarios (transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada da la opción de presentar todos los ingresos y gastos en un estado único de resultados con subtotales, o bien en dos estados separados (una cuenta de pérdidas y ganancias seguida de un estado de resultados global). Esta última es la opción que ha elegido el Grupo siendo consistente con lo realizado en ejercicios anteriores.

También introduce nuevos requerimientos de información (presentar una fecha adicional de balance de situación) cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente. Este requisito no ha tenido impacto este ejercicio al no presentarse esta situación.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos (“vesting”) y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Dada la naturaleza de esta modificación no ha afectado de ningún modo a las cuentas anuales consolidadas.

NIIF 7 Modificación - Desgloses adicionales

La modificación fundamental de NIIF 7 es la ampliación de determinados desgloses relacionados con el valor razonable y con el riesgo de liquidez, siendo en el caso de los primeros el más relevante la obligación de desglosar los instrumentos financieros valorados a valor razonable conforme a la jerarquía de cálculo del mismo.

En este sentido, en las Notas 19 y 21 se presentan todos los desgloses adicionales requeridos.

Por otro lado, en la Nota 36 se detallan las normas y modificaciones de normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB (International Accounting Standard Board), pero que al 31 de diciembre de 2009 no han entrado en vigor.

Adicionalmente, las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales consolidadas:

- ➔ Modificación de la NIC 32 y la NIC 1- Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación
- ➔ NIC 39 e IFRIC 9 Modificación - Reevaluación de derivados implícitos en reclasificaciones
- ➔ CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes
- ➔ CINIIF 14 y NIC 19 - El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción
- ➔ CINIIF 16 - Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo Gamesa. Las operaciones en moneda distinta al euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.f.

d) Responsabilidad de la información

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de Gamesa.

e) Información referida al ejercicio anterior

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gamesa correspondientes al ejercicio 2008.

En cumplimiento de la NIIF 5 y con el objetivo mejorar la comparabilidad de los ejercicios 2009 y 2008, el desglose de la cuenta de resultados consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2008 ha sido corregido, incluyendo en la misma el efecto de las sociedades que han dejado de ser clasificadas como actividades interrumpidas en el ejercicio 2009. De esta forma, cada partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 adjunta se corresponde con la presentada en las cuentas anuales consolidadas de 2008, aumentada o minorada con el importe que aportaban en 2008 las sociedades que han dejado de ser clasificadas como interrumpidas en 2009 (Nota 8).

f) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes en las que el Grupo Gamesa posee control se han consolidado por el método de integración global.

El Grupo Gamesa considera que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir sus políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando Gamesa ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas.

Las sociedades asociadas en las que el Grupo Gamesa no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Asimismo, se considerará que no existe influencia significativa en aquellos casos en los que disponiendo de un porcentaje de participación superior al 20%, la no existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de influir en las decisiones de políticas financieras y de explotación de la participada.

En el Anexo se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de Gamesa, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de Gamesa y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- ➔ En la fecha de adquisición de una sociedad filial sus activos, pasivos y pasivos contingentes son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta es registrada con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- ➔ Los fondos de comercio puestos de manifiesto de acuerdo con lo descrito en el párrafo anterior no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan al menos anualmente para analizar su posible deterioro (Nota 9).
- ➔ El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes “Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas” y “Resultado de entidades valoradas por el método de participación” del balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. El método de participación consiste en registrar inicialmente la inversión al coste, y en ajustarla posteriormente, en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al inversor, recogiendo en el resultado del ejercicio del inversor la porción que le corresponda en los resultados de la participada (Nota 12).
- ➔ Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por lo tanto, los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo (Nota 24).
- ➔ El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes “Patrimonio neto – De accionistas minoritarios” del balance de situación consolidado y “Resultado del ejercicio atribuible a accionistas minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- ➔ La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), contabilizándose la diferencia con cargo o abono, según corresponda al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión” del balance de situación consolidado.
- ➔ Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Gamesa.
- ➔ Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.
- ➔ El importe total de las diferencias temporarias imponibles asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales que se prevén distribuir en los próximos ejercicios y valoradas por la cantidad que se espera pagar a la autoridad fiscal en origen ha ascendido a 6.057 miles de euros durante el ejercicio 2009 (Nota 27) y se corresponde principalmente a las sociedades participadas ubicadas en China. El efecto de dichas diferencias temporarias no fue significativo en el ejercicio 2008.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2009 y 2008 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Constitución de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2009 es el siguiente:

Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación al constituir
Anqiu Taipingshan Wind Power Co. Ltd	Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.	100%
Gamesa Morocco SARL	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (*)	100%
Gamesa Wind Romania S.R.L.	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
International Wind Farm Developments X, S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Senate Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Sistemas Energéticos Monte Genaro S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
2Morrow Energy, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Crescent Ridge LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Minonk Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Yishui Tangwangshan Wind Power Co., Ltd.	International Wind Farm Developments III, S.L.	100%
Diversified Energy Transmission, LLC	2Morrow Energy	100%
Jianping Shiyongzi Wind Power Co. Ltd	Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L.	100%
Qgrid Technologies S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	60%
Rock River Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Sandstone Wind LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Vaquillas Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Whispering Prairie Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Sandy Ridge Wind, LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd	International Wind Farm Developments II, S.L.	100%
Gamren Eólico Solar S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	49%
Foel Fynyddau Renewable Energy Park Limited	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Watford Gap Renewable Energy Park Limited	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Aberchalder Renewable Energy Park Limited	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Toftingall Renewable Energy Park Limited	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Pencoed Renewable Energy Park Limited	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Lancaster Wind Farm LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
Pomeroy Wind Farm LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%
White Wind Farm LLC	Gamesa Energy USA, Inc.	100%

(*) Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal ostenta el 99% del capital social de esta sociedad, mientras que Gamesa Energía, S.A. Unipersonal tiene el 1% restante.

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2008 es el siguiente:

Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación al constituir
Gamesa Trading Company Co Ltd.	Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	100%
Gamesa Wind Turbines PTV, Lda	Gamesa Eólica, S.L. (**)	100%
Sistemas Energéticos Vento Artabro, S.A.	Gamesa Energía, S.A.	80%
Xenerazion Eólica de Galiza, S.A.	Gamesa Energía, S.A.	65%
Zuromin S.p.Z.o.o.	Gamesa Energía, S.A.	100%
Krzecin S.p.Z.o.o.	Gamesa Energía, S.A.	100%

(**) Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal ostenta el 99% del capital social de esta sociedad, mientras que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. tiene el 1% restante.

Adquisición de nuevas sociedades

Con fecha 22 de octubre de 2009 el Grupo Gamesa, a través de la sociedad del Grupo Gamesa Eólica S.L. Unipersonal ejerció la opción de compra de la totalidad de las participaciones de la sociedad Pasajesol, S.L. (denominada en la actualidad sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. Unipersonal) en virtud del contrato de préstamo mantenido entre ambas sociedades, tal y como se describe en la Nota 20. El importe pagado en la adquisición más los costes directamente atribuibles a la combinación ascienden a 18.467 miles de euros. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 569 miles de euros.

La operación se ha contabilizado por el método de adquisición de la siguiente manera:

MILES DE EUROS			
	Importe en Libros a Fecha de Adquisición	Ajustes al Valor Razonable (Nota 3.c)	Valor Razonable
Activos netos adquiridos:			
Inmovilizado material (Nota 11)	61.334	19.798	81.132
Activos corrientes	1.948	-	1.948
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	(64.613)	-	(64.613)
Coste total de la adquisición	(1.331)	19.798	18.467

* Incluido el préstamo con Gamesa por importe de 59.525 miles de euros (Nota 20)

Los Administradores de Gamesa consideran que la diferencia positiva entre el coste de esta combinación de negocios respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos es asignable a elementos patrimoniales concretos de la sociedad adquirida Pasajesol, S.L. y, en consecuencia, y en los términos descritos en la Nota 3.c, el Grupo Gamesa ha aumentado el valor del inmovilizado material de la sociedad adquirida, dado que el valor de mercado de estos activos resultaba superior al valor neto contable con el que figuraba en el balance de situación.

La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2009 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados del ejercicio 2009 no ha sido significativa, al haberse producido la combinación de negocios a finales de octubre de 2009.

El efecto que habría tenido sobre los resultados del ejercicio 2009 si esta combinación se hubiera realizado al 1 de enero de dicho año, sería un aumento del importe neto de la cifra de negocios consolidada de 7 millones de euros y un aumento del resultado consolidado del ejercicio de 2,8 millones de euros aproximadamente.

La Sociedad adquirida se encuentra integrada en el segmento de Fabricación (Nota 7) y se consolida por el método de integración global.

El resto de adquisiciones de sociedades realizadas durante los ejercicios 2009 y 2008 no han sido significativas. Los activos y pasivos aportados por dichas sociedades no son significativos (Notas 10 y 11), coincidiendo su valor contable con su valor razonable a la fecha de incorporación.

Cambios en el método y/o salidas del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2009, las salidas más significativas del perímetro de consolidación de Grupo Gamesa son las siguientes:

Sociedad
North Allegheny Wind LLC
Sistemes Energetics Comadats Serra Les Forques S.A.
Sistemes Energetics Serra de Montargul S.A.
Magnet 130 VV GmbH
Société du parc éolien talizat rezentieres II S.A.
S.E. Monfero-Guitiriz S.A.
Lipniki sp. W Zoo. Organizacji

Durante los ejercicios 2009 y 2008 y hasta su salida efectiva del perímetro de consolidación, Gamesa participaba íntegramente en todas las sociedades indicadas.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios en el método de consolidación de sociedades que forman parte del Grupo Gamesa.

3. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

a) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido. Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo Gamesa descrita en la Nota 3.b.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 3.m) se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque (deuda total menos activo circulante), al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido en la venta.

Cada parque eólico adopta la estructura jurídica de sociedad anónima o sociedad limitada (véase Anexo), cuyas acciones/participaciones se consolidan por integración global en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Los aerogeneradores de energía eléctrica constituyen el principal activo de un parque eólico. La venta efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

b) Grado de avance

El Grupo Gamesa aplica el criterio de grado de avance (Nota 17) para aquellos contratos de venta en firme de construcción de parques eólicos y venta de aerogeneradores a terceros ajenos al Grupo que al 31 de diciembre de cada ejercicio cumplan las siguientes características:

- ➔ existe una obligación en firme para el comprador;
- ➔ los ingresos totales a recibir son estimables con un aceptable grado de confianza;
- ➔ los costes hasta la finalización del contrato, así como el grado de realización hasta la fecha, pueden ser estimados de forma fiable.
- ➔ en caso de cancelación unilateral del contrato por parte del comprador, éste tiene la obligación de resarcir al Grupo Gamesa al menos de los costes y del margen devengados hasta la fecha de la cancelación.

Este criterio conlleva el reconocimiento como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del resultado de aplicar al margen global estimado de cada contrato de venta de parques eólicos el porcentaje de realización del mismo al cierre del ejercicio. En lo que se refiere a los contratos de venta de parques eólicos, el porcentaje de realización se mide de acuerdo con criterios técnicos en lo que a la promoción se refiere (localización de emplazamientos, obtención de permisos y de la autorización para la conexión del parque eólico a la red eléctrica) y de acuerdo con criterios económicos en cuanto a la construcción de los aerogeneradores.

En lo que se refiere a la fabricación de aerogeneradores para terceros ajenos al Grupo Gamesa, el grado de avance se mide de acuerdo con criterios económicos, calculando el porcentaje que suponen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio sobre los costes totales en que se estima incurrir hasta la finalización del contrato.

El Grupo Gamesa registra el coste total incurrido más el grado de avance correspondiente en los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” y “Deudores comerciales, empresas vinculadas” del balance de situación consolidado con abono al epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los costes incurridos en la fabricación de aerogeneradores se registran con cargo al epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo a la cuenta de variación de existencias del ejercicio (Nota 17).

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa la diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Los fondos de comercio puestos de manifiesto a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los puestos de manifiesto con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables aplicados hasta dicha fecha. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos

algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 3.I).

d) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta y resultado de actividades interrumpidas

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- ➔ El Grupo Gamesa debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- ➔ Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- ➔ La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- ➔ Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- ➔ No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance de situación consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 8). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

e) Arrendamientos

El Grupo Gamesa clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del balance de situación consolidado que corresponda a su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad del Grupo Gamesa (Nota 11).

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

f) Moneda extranjera

La moneda funcional de la mayor parte de las sociedades del Grupo Gamesa es el euro.

Para todas aquellas sociedades extranjeras del Grupo Gamesa cuya moneda funcional es distinta del euro, la moneda funcional coincide con la moneda local, no existiendo por lo tanto monedas funcionales diferentes a las monedas locales en las que cada una de las sociedades satisface los correspondientes impuestos sobre sociedades. En consecuencia, las variaciones en la tasa de cambio no dan lugar a diferencias temporarias que produzcan el reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos.

Las operaciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional de las sociedades del Grupo Gamesa se registran al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias de cambio producidas entre

el tipo de cambio al que se ha registrado la operación y el de cobro o pago se contabilizan con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión a moneda funcional al 31 de diciembre de cada año de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración que se producen se registran con cargo o abono, según proceda, al epígrafe "Diferencias de cambio (ingresos y gastos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas operaciones de cobertura que el Grupo Gamesa utiliza para mitigar el riesgo de tipo de cambio se describen en la Nota 21.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo Gamesa al 31 de diciembre de 2009 y 2008 responde al siguiente desglose:

CONTRAVALOR EN MILES DE EUROS				
Moneda de los saldos	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	358	4.403	216	70
Dólar USA	97.674	93.231	240.665	173.515
Yen japonés	125	2.493	1.486	4.246
Libra egipcia	10.856	6	-	7.623
Yuan chino	142.067	12.053	54.267	1.073
Zloty polaco	20.185	11	-	2.556
Rupia india	3.756	7.506	-	-
Otras monedas	15.815	81	4.269	99
Total	290.836	119.784	300.903	189.182

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

CONTRAVALOR EN MILES DE EUROS				
Naturaleza de los saldos	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	64.524	-	211.287	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	226.312	-	89.616	-
Acreedores	-	19.800	-	123.520
Deuda financiera (Nota 19)	-	99.984	-	65.662
Total	290.836	119.784	300.903	189.182

g) Subvenciones oficiales

Las subvenciones de capital y otras ayudas a la financiación (Nota 23) concedidas por organismos oficiales son deducidas del valor por el que se han contabilizado los activos financiados por las mismas, de forma que minoran la dotación anual registrada por la depreciación de cada activo a lo largo de su vida útil (Notas 10 y 11).

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 incluye unos importes de 237 y 271 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 29.a).

h) Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes

La clasificación de los pasivos entre corrientes y no corrientes se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así las deudas no corrientes corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a doce meses desde la fecha del balance de situación, excepto por lo explicado a continuación.

Los préstamos y créditos afectos a los parques eólicos destinados a la venta se clasifican como corrientes o no corrientes en función del plazo previsto para la venta del parque eólico, dado que esta enajenación, que se realiza a través de la venta de las acciones/participaciones de la sociedad anónima/limitada en la que estos parques eólicos están jurídicamente estructurados, lleva asociada la salida del perímetro de consolidación de todos sus activos y pasivos.

Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance de situación consolidado adjunto se clasifica como corriente el importe total de la financiación afecta a parques eólicos cuya venta está prevista en doce meses desde el cierre del ejercicio.

i) Impuesto sobre las ganancias

Desde el ejercicio 2002, Gamesa y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Álava, del Impuesto sobre Sociedades, siendo Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. la Sociedad dominante del Grupo (Nota 27).

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

El Grupo Gamesa procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias (Nota 25).

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

j) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. El coste de adquisición incluye además de su precio de compra, los impuestos indirectos no recuperables, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado (incluidos intereses y otras cargas financieras incurridas durante el periodo de construcción). Con anterioridad al 1 de enero de 2004, el Grupo Gamesa actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al

respecto. El Grupo Gamesa, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, así como los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo Gamesa para su propio inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.a).

El Grupo Gamesa amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años promedio de vida útil estimada
Construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 10

Dado que el Grupo Gamesa no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

k) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

Los costes de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

El Grupo Gamesa, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos para los que puede demostrar el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- ➔ Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- ➔ Son proyectos viables desde el punto de vista técnico, existiendo intención de concluirlos y posibilidad de utilizar sus resultados.
- ➔ Existen recursos técnicos y financieros para poder concluir el proyecto.
- ➔ El coste de desarrollo del proyecto puede ser evaluado de manera fiable.
- ➔ Se espera que generen beneficios económicos futuros, ya sea mediante su venta o mediante su uso por parte del Grupo Gamesa.

En caso de no poder demostrar estas condiciones, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo Gamesa para su propio activo intangible se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos,

y se contabilizan con abono al epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” (Nota 29.a).

Los gastos de desarrollo comienzan a amortizarse en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización de la manera prevista inicialmente por el Grupo Gamesa, amortizándose linealmente a lo largo del periodo de tiempo estimado en el que el nuevo producto generará beneficios. Estos proyectos se refieren en gran parte a nuevos modelos de aerogeneradores, estimando el Grupo que los nuevos modelos tienen un periodo de venta básicamente de cinco años (Nota 10).

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

Los importes registrados por el Grupo Gamesa en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que varían entre cinco y diez años.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo Gamesa se registran con cargo al epígrafe “Otros activos intangibles” del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

l) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo Gamesa revisa sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo Gamesa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo Gamesa realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre del ejercicio (Notas 3.c y 9).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. El Grupo Gamesa estima las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo Gamesa se basan en el coste medio ponderado del capital-WACC que se encuentra entre el 7% y el 10%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto (Nota 9).

Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo Gamesa para las unidades generadoras de efectivo, para un periodo de 5 años, (que utilizan las hipótesis sobre cambios en los precios de venta y en los costes y volumen fundamentadas en la experiencia y expectativas futuras según el plan estratégico aprobado en vigor) y la consideración de un valor residual calculado con una tasa de crecimiento cero o decreciente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable,

aumentando el valor del activo con el límite máximo del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

m) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que el Grupo Gamesa:

- ➔ mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- ➔ tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- ➔ prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y auxiliares, los productos en curso y productos terminados se valoran a coste promedio de adquisición o de fabricación, o al precio de mercado, si éste fuera menor.

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor de mercado, si éste fuera menor.

Los activos fijos (básicamente aerogeneradores, instalaciones y obra civil) de los parques eólicos que se incluyen en el perímetro de consolidación y cuyo destino es la venta se clasifican como existencias y se valoran de igual modo que el resto de las existencias, e incluyen los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

Si un parque eólico destinado a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre el mismo contratos con terceros de compromiso de compraventa, de opción de compra concedida, o similares, sus activos fijos son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizado material - Inmovilizado material en explotación", del balance de situación consolidado.

En general, los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han valorado a su posible valor de realización.

n) Activos y pasivos financieros

Inversiones financieras

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

El Grupo Gamesa clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- ➔ **Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.** Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - El Grupo Gamesa espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
 - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

El Grupo Gamesa clasifica bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según las políticas de gestión de riesgos del Grupo Gamesa, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39 – Instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el impacto de dichos instrumentos financieros en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no resulta significativa (Nota 21).

- ➔ **Activos financieros a mantener hasta el vencimiento.** Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo Gamesa pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de

resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

El Grupo Gamesa no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2009 ni al 31 de diciembre de 2008.

- ➔ **Préstamos y cuentas por cobrar.** Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su “coste amortizado” y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.
- ➔ **Activos financieros disponibles para la venta.** Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores y corresponden casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Nota 13).

La Dirección del Grupo Gamesa determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por la Dirección del Grupo Gamesa para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de unos o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para las acciones no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta, el Grupo Gamesa considera que un empeoramiento significativo o prolongado en el valor razonable que lo sitúe por debajo de su coste, es una evidencia objetiva de que el instrumento se ha deteriorado.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo Gamesa considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- ➔ dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- ➔ defecto o retrasos en el pago del interés o pagos principales, o
- ➔ probabilidad de que el prestatario entrará en bancarrota o en reorganización financiera.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

Deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe “Deuda financiera” del balance de situación consolidado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe (Nota 19).

Acreeedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (Nota 21)

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- ➔ En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- ➔ En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” y “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión”, respectivamente, del balance de situación consolidado.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, el importe contabilizado en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance de situación consolidado se imputará a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga la transacción cubierta.

El Grupo Gamesa realiza periódicamente test de eficiencia de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente y de acuerdo con los criterios descritos en esta nota para el resto de derivados cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados

con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- ➔ El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- ➔ En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Gamesa utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, y el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio. Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo Gamesa son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión como deuda o instrumento de capital según corresponda.

El Grupo Gamesa considera como instrumentos de capital cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Baja de instrumentos financieros

El Grupo Gamesa da de baja los instrumentos financieros solamente cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de caja del activo, o transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y derechos de la propiedad del activo a otra entidad.

El Grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos (“factorizados”) y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos.

n) Acciones propias de la Sociedad Dominante

Las acciones propias de la Sociedad Dominante del Grupo Gamesa al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición con cargo al epígrafe “Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones propias” del balance de situación consolidado (Nota 18.e).

Las pérdidas y beneficios obtenidos por el Grupo Gamesa en la enajenación de sus acciones propias se registran con cargo o abono al patrimonio consolidado del Grupo.

o) Provisiones

Se diferencia entre:

- ➔ Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.
- ➔ Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede

medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.g y 22).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

Por otro lado, las provisiones para garantías se reconocen en la fecha de venta de los productos pertinentes, sobre la base de la mejor estimación del gasto por este motivo que correrá por cuenta del Grupo Gamesa, calculada de acuerdo con información histórica y con informes elaborados por la Dirección Técnica (Nota 22).

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 22).

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen pasivos contingentes o provisiones de carácter significativo que no estuviesen registradas.

p) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 incluye unos importes de 1.863 y 2.571 miles de euros, respectivamente, en concepto de indemnizaciones (Nota 29.c).

El Grupo Gamesa no prevé que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto.

q) Pagos basados en acciones

Los pagos en acciones liquidables mediante instrumentos de capital se valoran al valor razonable de dichos compromisos en la fecha de la concesión, que se carga a resultados linealmente a lo largo del periodo de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo Gamesa con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas (Nota 18.e).

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles a la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características. Si no se dispone de precios de mercado, se utilizan técnicas de valoración generalmente aceptadas para valoración de instrumentos financieros de estas características (Nota 18.e).

Para los pagos en acciones liquidables en efectivo se reconoce un pasivo equivalente a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación. En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, dicho valor razonable se carga en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se abona en el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante - Otras Reservas" del balance de situación consolidado (Nota 18.e).

r) Otros compromisos con el personal

Programa de Incentivo

El Consejo de Administración del Grupo Gamesa, en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2007, aprobó un Programa de Incentivo otorgado por Gamesa a 49 directivos. Los directivos incluidos en este Programa fueron directivos que se incorporaron durante la vigencia del Plan de Negocios 2006-2008 y directivos que promocionaron a posiciones directivas claves con el nuevo modelo organizativo.

El período de devengo del Plan se estableció desde el 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2008 y fue abonado íntegramente durante el mes de junio de 2009 por un importe total de 4.533 miles de euros, una vez verificado el nivel de consecución de los objetivos estratégicos y aprobadas las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 por parte de la Junta General de Accionistas.

s) Estado de flujos de efectivo consolidados

El Grupo Gamesa presenta el estado de flujos de efectivo calculado por el método indirecto, según el cual se comienza presentando la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- ➔ Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- ➔ Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman el Grupo Gamesa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- ➔ Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- ➔ Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

t) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de Gamesa en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

El beneficio básico por acción en los ejercicios 2009 y 2008 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 35).

u) Dividendos

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración figuran, en su caso, minorando el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante" del balance de situación consolidado. Sin embargo, los dividendos complementarios propuestos por el Consejo de Administración de Gamesa a su Junta General de Accionistas no son deducidos de los fondos propios hasta que son aprobados por ésta.

4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo Gamesa está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Gamesa y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio.

a) Riesgo de mercado (tipo de cambio)

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Gamesa realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en dólares estadounidenses y, en menor medida, en otras monedas distintas del euro, mientras que una parte importante de sus costes son en euros. Es por ello que, en la medida en que el Grupo Gamesa no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición neta al riesgo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios podrían verse afectados por las fluctuaciones que se produzcan en los correspondientes tipos de cambio.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo Gamesa utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El Grupo Gamesa analiza el riesgo de tipo de cambio en función de su cartera de pedidos en firme y en las operaciones previstas cuya materialización resulta altamente probable en base a evidencias contractuales. Los límites de exposición al riesgo se fijan anualmente para un horizonte temporal, como regla general, de tres años, si bien se considera también un horizonte temporal menor al año que permita en su caso adaptarse a la tendencia del mercado, siempre asociado a flujos de caja netos del Grupo.

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detallan en la Nota 3.f de la memoria consolidada adjunta.

Los instrumentos utilizados en cobertura de este riesgo son básicamente seguros de tipo de cambio (Nota 21).

b) Riesgo de tipo de interés

Una característica común a las distintas actividades del Grupo Gamesa es la necesidad de un importante volumen de inversiones que requieren de una adecuada estructura de financiación. Consecuentemente, el Grupo Gamesa dispone de financiación externa para la realización de parte de sus operaciones por lo que mantiene una exposición a la subida de tipos de interés de su deuda.

El Grupo Gamesa tiene establecida la práctica totalidad de su endeudamiento financiero a tipo variable utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo, básicamente cuando la financiación es a largo plazo con el consiguiente riesgo. Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales, teniendo establecida las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos (Nota 21).

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2009 y 2008 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable (Nota 19), es la siguiente:

MILES DE EUROS				
	2009		2008	
	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura
Tipo de interés fijo	-	453.113	-	350.000
Tipo de interés variable	1.084.477	194.723	465.608	115.608

La deuda variable se encuentra básicamente referenciada al LIBOR o al EURIBOR.

c) Riesgo de liquidez-

La política del Grupo Gamesa es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros. Por otra parte, se procura mantener una composición de deuda financiera acorde con la tipología de los compromisos a financiar, por lo que el activo fijo se financia con fondos permanentes (fondos propios y deuda a largo plazo) mientras que el capital de trabajo se financia con deuda a corto plazo.

Adicionalmente, el Grupo Gamesa dispone como media durante el ejercicio 2009 de créditos concedidos pendientes de utilización por, aproximadamente, un 44,11% de la financiación bancaria dispuesta (87% durante el ejercicio 2008).

d) Riesgo de crédito-

El Grupo Gamesa está expuesto al riesgo de crédito en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito. Adicionalmente, dada su actividad en el sector eléctrico, el Grupo Gamesa dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia. No obstante, y cuando se trata de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio (Nota 15).

Sin considerar las garantías con las que actualmente cuenta el Grupo Gamesa, el riesgo total de crédito ascendería a 1.945.305 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (1.632.696 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 15).

5. ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE

La preparación de estas cuentas anuales consolidadas ha requerido que el Grupo Gamesa realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas son las siguientes:

- ➔ El Grupo Gamesa aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques y aerogeneradores que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 3.b). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como del porcentaje de realización al cierre del ejercicio desde el punto de vista técnico y económico.
- ➔ Tal y como se indica en la Nota 3.l el Grupo Gamesa comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presentan indicios de ello, en los fondos de comercio y en los activos intangibles que aún no han entrado en explotación, debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.
- ➔ El Grupo Gamesa estima al cierre de cada ejercicio las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores (Notas 3.o y 22).

- ➔ El Grupo Gamesa ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal (Notas 3.q y 18.e)
- ➔ Al cierre del ejercicio, el Grupo Gamesa analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Nota 15).
- ➔ El Grupo Gamesa estima al cierre de cada ejercicio los pasivos contingentes (Notas 3.o y 22).
- ➔ El Grupo Gamesa sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. En este sentido, el Grupo Gamesa considera que la recuperabilidad de determinados créditos fiscales activados por las sociedades del Grupo Fiscal Vasco (Nota 27) está garantizada mediante la incorporación, en su caso, al mencionado Grupo Fiscal de sociedades con bases imponibles positivas o a través de otras medidas operativas y mercantiles que se encuentran igualmente al alcance del Grupo Gamesa y bajo su control.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

6. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	MILES DE EUROS
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	104.779
	104.779
Distribución:	
Reservas voluntarias	104.779
Total	104.779

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Consejo de Administración de Gamesa ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas un nuevo sistema de retribución para los accionistas. Este nuevo sistema se pondría en práctica, en el caso de ser finalmente aprobado, en el segundo semestre del ejercicio 2010. Al amparo de este sistema, Gamesa ofrecería a sus accionistas una nueva alternativa que les permitiría recibir acciones liberadas de la Sociedad sin limitar su posibilidad de percibir en efectivo un importe equivalente.

Esta opción se instrumentaría a través de un aumento de capital liberado, que deberá ser objeto de aprobación por la Junta General de Accionistas de Gamesa. Con ocasión del aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de Gamesa. Los referidos derechos de asignación gratuita serían objeto de negociación en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

En función de la alternativa escogida, cada uno de los accionistas de Gamesa podría recibir bien nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Gamesa (en virtud del compromiso que adquiere la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita).

La ampliación de capital se efectuaría libre de gastos y de comisiones para los subscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas. Gamesa asumiría los gastos de emisión, subscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo Gamesa incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

La segmentación ha sido realizada por unidades de negocio, dado que el Grupo Gamesa está estructurado organizativamente de esta manera, estructurando asimismo de esta manera la información interna generada para el Consejo de Administración y para la Alta Dirección. Por otro lado, se informa sobre los principales segmentos incluyendo en la columna "Ajustes de consolidación" los ajustes y eliminaciones derivados del proceso de consolidación.

Los segmentos de operación que se han identificado son los siguientes:

- ➔ Fabricación de aerogeneradores y componentes eólicos ("Fabricación")
- ➔ Desarrollo, promoción y venta de parques eólicos ("Generación"). Dicho segmento se presentaba en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 como una actividad interrumpida. En el ejercicio 2009, como consecuencia de la estructura e implementación realizada del acuerdo estratégico alcanzado con Iberdrola Renovables S.A. (Notas 1, 8 y 32), el Grupo Gamesa ha vuelto a registrar este segmento dentro de sus operaciones continuadas. En consecuencia, en cumplimiento de la NIIF 5, y con el objetivo de mejorar la comparabilidad de los ejercicios 2009 y 2008 (Nota 2.e) el desglose de la información por segmentos relativa a la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2008 ha sido modificada.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 8 (Nota 2.b), Gamesa ha adoptado un "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Los impactos de este nuevo enfoque han sido básicamente de presentación y desglose, y se han aplicado tanto a los datos referidos al ejercicio 2009 como al 2008, no siendo significativos en ningún caso.

La información relativa a los segmentos de operación se detalla a continuación:

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

MILES DE EUROS		
SEGMENTO	2009	2008
Fabricación	3.113.979	3.646.175
Generación	520.116	412.499
Ajustes de consolidación	(447.010)	(238.230)
Importe Neto de la Cifra de Negocios de las actividades continuadas	3.187.085	3.820.444

MILES DE EUROS	
SEGMENTO	2008
Solar	32.494
Importe Neto de la Cifra de Negocios de las actividades interrumpidas (Nota 8)	32.494

b) Resultado neto

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

MILES DE EUROS		
SEGMENTO	2009	2008
Fabricación	143.666	156.752
Generación	(25.737)	22.125
Ajustes de consolidación	(3.263)	(1.756)
Resultado Neto del ejercicio de las actividades continuadas	114.666	177.121

MILES DE EUROS	
SEGMENTO	2008
Solar	143.103
Resultado Neto del ejercicio de las actividades interrumpidas (Nota 8)	143.103

c) Inversión en activos

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

MILES DE EUROS				
	2009		2008	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Fabricación	48.434	78.803	39.476	118.355
Generación	52	468	276	1.725
Inversión en activos de las actividades continuadas	48.486	79.271	39.752	120.080

d) Amortizaciones y provisiones

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y provisiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

MILES DE EUROS		
SEGMENTO	2009	2008
Fabricación	204.324	287.755
Generación	13.113	9.697
Gastos por amortizaciones y provisiones de las operaciones continuadas	217.437	297.452

e) Activos y pasivos

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

MILES DE EUROS				
	Fabricación	Generación	Ajustes consolidación	Total 31/12/09
Inmovilizado material y otros activos intangibles	565.283	4.675	(1)	569.957
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	773.691	218.518	(281.879)	710.330
Activos corrientes	2.762.201	1.394.888	(525.247)	3.631.842
Total Activo	4.101.175	1.618.081	(807.127)	4.912.129
Patrimonio Neto	1.249.863	626.961	(301.225)	1.575.599
Deuda financiera	769.905	314.572	-	1.084.477
Otros pasivos no corrientes	354.285	6.497	-	360.782
Otros pasivos corrientes	1.727.122	670.051	(505.902)	1.891.271
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.101.175	1.618.081	(807.127)	4.912.129

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS			
	Fabricación	Generación	Ajustes consolidación	Total 31/12/08
Inmovilizado material y otros activos intangibles	467.308	5.929	(5.929)	467.308
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	738.338	83.310	(237.617)	584.031
Activos corrientes	3.300.866	711.906	(1.089.945)	2.922.827
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	-	801.145	801.145
Total Activo	4.506.512	801.145	(532.346)	4.775.311
Patrimonio Neto	1.128.627	538.282	(158.799)	1.508.110
Deuda financiera	581.821	247.757	(363.970)	465.608
Otros pasivos no corrientes	370.687	11.833	(11.833)	370.687
Otros pasivos corrientes	2.425.377	3.273	(260.607)	2.168.043
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	-	262.863	262.863
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.506.512	801.145	(532.346)	4.775.311

INFORMACIÓN GEOGRÁFICA

Adicionalmente, el Grupo Gamesa opera en la actualidad en los siguientes mercados geográficos:

- ➔ España
- ➔ Resto de Europa
- ➔ Estados Unidos
- ➔ China
- ➔ Resto del Mundo

La información más significativa en este sentido es la siguiente:

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Área geográfica	31/12/09		31/12/08	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	990.744	31,1%	2.068.447	54,1%
Resto de Europa	1.045.798	32,8%	560.002	14,7%
Estados Unidos	567.235	17,8%	580.973	15,2%
China	235.367	7,4%	256.035	6,7%
Resto del mundo	347.941	10,9%	354.987	9,3%
Total	3.187.085	100,0%	3.820.444	100,0%

b) Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Área geográfica	31/12/09		31/12/08	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	3.252.535	66,2%	3.538.680	74,1%
Resto de Europa	457.588	9,3%	263.562	5,5%
Estados Unidos	627.079	12,8%	777.643	16,3%
China	250.114	5,1%	160.374	3,4%
Resto del mundo	324.813	6,6%	35.052	0,7%
Total	4.912.129	100,0%	4.775.311	100,0%

c) Inversión en activos

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos efectuada durante los ejercicios 2009 y 2008 es la siguiente:

Área geográfica	31/12/09		31/12/08	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	113.031	88,5%	136.720	85,6%
Resto de Europa	1.417	1,1%	163	0,1%
Estados Unidos	8.949	7,0%	14.126	8,8%
China	2.561	2,0%	8.782	5,5%
Resto del mundo	1.799	1,4%	41	0,0%
Total	127.757	100,0%	159.832	100,0%

8. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS Y ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Rama Solar		
Resultado del ejercicio de la rama Solar	-	1.264
Resultado antes de impuestos por la enajenación de la rama Solar	-	140.489
Impuesto sobre beneficios atribuible a la enajenación	-	1.350
Resultado neto por la enajenación de la rama Solar	-	143.103
Total	-	143.103

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo Gamesa no ha registrado importe alguno en concepto de activos mantenidos para venta, ni de resultado de actividades interrumpidas, al considerar que no se cumplen a la fecha las condiciones establecidas en la normativa (Nota 3.d) para ello.

Rama Solar – Enajenación en el ejercicio 2008

Con fecha 28 de febrero de 2008 Gamesa y Toler Inversiones 2007, S.L.U. formalizaron un contrato privado de compraventa para la adquisición por parte de este último del negocio de ingeniería, promoción y prestación de servicios de llave en mano para la instalación de plantas solares fotovoltaicas, desarrollando también actividades en el área solar térmica. La formalización de dicho acuerdo quedó sujeta al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas.

Una vez cumplidas dichas cláusulas, con fecha 24 de abril de 2008 Gamesa formalizó dicha venta mediante la transmisión del 100% de las acciones de Gamesa Solar, S.A. (Sociedad Unipersonal) (Nota 1) y del resto de sociedades de Gamesa dedicadas a dicha actividad.

El detalle del valor en libros de los activos netos enajenados a la fecha efectiva de la operación fue el siguiente:

Concepto	Miles de euros
- Propiedad, planta y equipo	2.065
- Otros activos intangibles	403
- Impuestos diferidos	(16)
- Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	132.541
- Efectivo y otros medios equivalentes	28.415
- Cuentas a pagar y otros pasivos	(127.857)
- Otros	13
Activos netos enajenados	35.564

El acuerdo de compraventa fue finalmente cerrado por un importe de 213.856 miles de euros. De dicho precio de venta, 20.000 miles de euros se encontraban condicionados al cumplimiento por parte de las sociedades enajenadas de unos determinados niveles de margen bruto durante el ejercicio 2008, obtenidos a partir de los estados financieros de las sociedades enajenadas. Dichos niveles no fueron alcanzados durante el ejercicio 2008, por lo que el precio final de la operación se vio disminuido en el mencionado importe. En consecuencia, el beneficio consolidado de la operación, una vez considerados asimismo todos los gastos necesarios para la venta, así como la repercusión a Gamesa de ciertos costes procedentes de las sociedades enajenadas, ascendió a 143.103 miles de euros y fue registrado bajo el epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.

Del total del precio final de venta, 117.186 miles de euros fueron cobrados en la fecha en la que se rubricó la compraventa. Durante el ejercicio 2008 se fueron produciendo cobros parciales al ritmo y según las condiciones establecidas en el contrato suscrito.

Al 31 de diciembre de 2009, Gamesa mantiene un importe de 65.495 miles de euros (60.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) pendiente de cobro, correspondiente con el crédito concedido por Gamesa a la sociedad compradora Toler Inversiones, S.L., tal y como se estableció en el acuerdo suscrito, a los intereses devengados y capitalizados desde la concesión del préstamo hasta la fecha de cierre del ejercicio, que serán amortizados en la fecha de vencimiento del principal, en abril de 2012. Dicho importe se encuentra registrado bajo el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Otros activos financieros no corrientes" del activo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

Rama de generación – Operación interrumpida en el ejercicio 2008

Con fecha 13 de junio de 2008, Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. (sociedad dependiente de Iberdrola, S.A., Notas 1, 18 y 32) acordaron:

- ➔ La adquisición por parte de Iberdrola Renovables de los proyectos eólicos titularidad de la sociedad del Grupo Gamesa Energía S.A. Unipersonal en el Reino Unido, México y la República Dominicana con una capacidad conjunta de más de 900 MW y, en su caso, de las actividades de promoción, desarrollo y explotación de dichos proyectos.
- ➔ Poner en común los negocios de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos de Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. en España y en determinados países europeos y los proyectos que forman parte de los mismos fuera cual fuera su estado de desarrollo mediante su aportación a dos o más vehículos que estarían participados íntegramente por las partes. Inicialmente estaba previsto que se constituyeran dos vehículos, uno para los negocios en España y otro para los negocios en el extranjero. La participación en el capital de los vehículos se definió con base en la estimación que las partes realizaron sobre la entrada en funcionamiento de los proyectos comprendidos en los negocios a partir del 1 de enero de 2008 (salvo determinados proyectos identificados en el acuerdo estratégico inicial); y el valor de dichos proyectos, en función de, entre otros criterios, los MW y la producción estimada de cada uno de ellos. Inicialmente estaba previsto que Grupo Gamesa fuera titular del 23% del capital social de la sociedad a la que se aportarían los negocios en España (siendo Iberdrola Renovables, S.A. titular del 77% restante), con la posibilidad de que se incrementara su participación hasta el 32%, en función del cumplimiento de determinadas condiciones; y del 24% del capital de la sociedad a la que se aportarían los negocios en el extranjero (siendo Iberdrola Renovables, S.A. titular del 76% restante).

El Grupo Gamesa consideraba que la materialización de dicho acuerdo supondría la pérdida de control efectivo sobre dichos proyectos. Los citados porcentajes de participación establecidos inicialmente por el Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. fueron objeto de ratificación posterior por experto independiente.

En virtud del acuerdo estratégico inicial firmado, el Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. se obligaban a mantener su participación en el capital social de los vehículos hasta el 31 de diciembre de 2010, con la única excepción de que se obtuviera el consentimiento previo y escrito de la otra parte. A partir del 1 de enero de 2011, Iberdrola Renovables S.A. tendría plena libertad para transmitir su participación en el capital de los vehículos, teniendo Gamesa el derecho de transmisión conjunta y el derecho de tanteo.

Por otro lado, el acuerdo estratégico inicial establecía que, a partir del 1 de enero de 2011, el Grupo Gamesa sólo podría transmitir la totalidad de su participación en el capital de los vehículos a Iberdrola Renovables, S.A., mediante el ejercicio de opciones de compra y venta. No obstante lo anterior, el Grupo Gamesa podría transmitir la totalidad de su participación en el capital de los vehículos a un tercero si hubiera obtenido el consentimiento previo y por escrito de Iberdrola Renovables, S.A., quedando el tercero sujeto a todas las restricciones y condiciones a las que se encontrara sujeto el Grupo Gamesa.

Al 31 de diciembre de 2008 Gamesa e Iberdrola Renovables se encontraban ultimando el acuerdo definitivo y los Administradores de Gamesa consideraron que el contrato definitivo se formalizaría completamente en los primeros meses de 2009, cumpliéndose así los requisitos establecidos en la NIIF 5 descritos en la Nota 3.d. En consecuencia, Gamesa registró las ramas de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos en los países objeto del acuerdo estratégico como actividades interrumpidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Asimismo, aunque las actividades de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos que Gamesa realiza en Estados Unidos y China no se encontraban incluidas en el acuerdo estratégico inicial con Iberdrola Renovables, S.A. descrito, durante el ejercicio 2008, el Consejo de Administración de Gamesa acordó un plan para la enajenación de dichas ramas de actividad, cuya venta estaba prevista en el ejercicio 2009. En consecuencia, y dado que las mismas cumplían todos los requisitos establecidos en la NIIF 5 (Nota 3.d), fueron incluidas asimismo como activos mantenidos para la venta dentro de la rama de generación.

Con posterioridad a la firma de este acuerdo estratégico inicial, el Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. han continuado negociando la manera de llevar a cabo la operación contemplada a través de una estructura de ejecución alternativa a la prevista, de forma que la implementación, según ambas partes, se adaptara a las actuales circunstancias del mercado y superara las complejidades jurídico – fiscales que afectaban a su ejecución en los términos inicialmente previstos. Así, con fecha 23 de septiembre de 2009 Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables S.A. han suscrito un documento en el que se establece la estructura de implementación del acuerdo estratégico anterior. Las variaciones más significativas con respecto al acuerdo estratégico inicial han sido las siguientes:

1) Alcance

En relación con la venta de los proyectos titularidad de Grupo Gamesa en el Reino Unido, México y la República Dominicana prevista en el acuerdo estratégico inicial, ambas partes han acordado que:

- a) Reino Unido se incluya en el territorio del acuerdo estratégico. De esta forma, dicho territorio comprende España, Francia, Grecia, Polonia, Portugal, Italia, Alemania, Bulgaria, Rumania, Suecia, Hungría, Estonia, Rusia, Chipre y el Reino Unido.
- b) Iberdrola Renovables, S.A. adquiera los proyectos eólicos de Grupo Gamesa en México con base en los acuerdos previos existentes.
- c) Iberdrola Renovables, S.A. no adquiera los proyectos eólicos de Grupo Gamesa en la República Dominicana.

2) Fases de implementación del Acuerdo

La ejecución del acuerdo estratégico se estructura en dos fases:

- (i) Desde la fecha de firma del Acuerdo Estratégico y hasta el 30 de junio de 2011, Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. continuarán gestionando con autonomía sus respectivos proyectos eólicos en el territorio mencionado, creándose un Comité Consultivo, de composición paritaria, encargado del seguimiento de la ejecución del acuerdo. Durante esta fase, las partes no verán alterada su capacidad de disposición.
- (ii) A partir del 1 de julio de 2011, ambas partes pueden ejercitar una opción de venta o compra sobre los negocios de Grupo Gamesa. La implementación del Acuerdo Estratégico podrá realizarse mediante una de las dos siguientes alternativas, a elección de Iberdrola Renovables, S.A.:
 - Adquisición por Iberdrola Renovables, S.A. de los negocios de Grupo Gamesa mediante el pago de un precio en efectivo determinado por bancos de negocios designados por las Partes.
 - La puesta en común de los negocios del Grupo Gamesa y los negocios de Iberdrola Renovables a través de una sociedad vehículo participada por Iberdrola Renovables en un 75% y por el Grupo Gamesa en un 25%. La valoración de las aportaciones de las Partes será realizada por bancos de negocios designados por las mismas.

3) Otorgamiento de opciones

Grupo Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. se conceden opciones cruzadas sobre los negocios de Grupo Gamesa. Si transcurrido el periodo para el ejercicio de las opciones ninguna de las partes hubiera ejercitado su respectiva opción, el acuerdo estratégico quedará automáticamente resuelto.

La puesta en común de los negocios conllevaría, igualmente, el otorgamiento de opciones cruzadas de venta y de compra entre las partes sobre la participación de Grupo Gamesa en el capital social del vehículo, opciones ejercitables a partir del tercer aniversario de la puesta en común de los negocios.

4) Condiciones suspensivas

La venta y transmisión de los negocios de Grupo Gamesa o, en su caso, la puesta en común de los negocios requerirá el cumplimiento de determinadas condiciones, tales como la obtención de las autorizaciones en materia de Derecho de la Competencia que, en su caso, fueran precisas, así como la obtención de las autorizaciones y consentimientos necesarios de terceros.

Al 31 de diciembre de 2009, y en virtud de la nueva estructura de implementación acordada con Iberdrola Renovables S.A. los Administradores de Gamesa consideran que la rama de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos en los países objeto del acuerdo no cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 (Nota 3.d), de forma que los activos y pasivos asociados a dicha rama han sido reclasificados a los correspondientes epígrafes en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto. Asimismo, en cumplimiento de la NIIF 5 y con el objetivo de mejorar la comparabilidad de los ejercicios 2009 y 2008 (Nota 2.e), el desglose de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2008 ha sido corregida,

incluyendo en la misma el efecto de las sociedades que han dejado de ser clasificadas como actividades interrumpidas en el ejercicio 2009.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha paralizado el plan de venta de las ramas de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos que Gamesa realiza en Estados Unidos y China. Gamesa va a obtener rendimiento económico de estas ramas a través de su explotación en vez de a través de su venta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2009 los Administradores de Gamesa consideran que estas ramas de actividad han dejado de cumplir los requisitos establecidos por la NIIF 5 para ser consideradas como activos mantenidos para la venta, con las mismas consecuencias contables que la operación descrita en el párrafo anterior.

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo Gamesa no tiene ninguna rama de actividad clasificada como mantenida para la venta.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a actividades interrumpidas

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las ramas de actividad clasificadas como actividades interrumpidas en el ejercicio 2008 son las siguientes:

MILES DE EUROS		
Ejercicio 2008		
	Rama Solar	Total
Importe neto de la cifra de negocios	32.494	32.494
Otros ingresos de explotación	1.965	1.965
Amortizaciones y provisiones	-	-
Resto de gastos	(31.623)	(31.623)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.836	2.836
Impuesto sobre beneficios atribuible	(1.572)	(1.572)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.264	1.264
Beneficio por enajenación	140.489	140.489
Impuesto sobre beneficios atribuible	1.350	1.350
RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	143.103	143.103

9. FONDO DE COMERCIO

El movimiento del epígrafe “Fondo de comercio” de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS				
	Saldo al 01/01/08	Traspaso a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	Saldo al 31/12/08	Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	Saldo al 31/12/09
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	275.221	-	275.221	-	275.221
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	70.126	(70.126)	-	70.126	70.126
Made Tecnologías Renovables, S.A.	23.076	-	23.076	-	23.076
Gamesa Energía Deutschland, GMBH	4.632	(4.632)	-	4.632	4.632
Cantarey Reinos, S.A.	4.517	-	4.517	-	4.517
Gamesa Energy Transmission, S.A.	4.327	-	4.327	-	4.327
Otros	5.359	(1.116)	4.243	1.116	5.359
	387.258	(75.874)	311.384	75.874	387.258

Tal como se indica en la Nota 3.c, el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo asociadas con dichos fondos de comercio ha sido evaluado por referencia al valor en uso. Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de 5 años.

Las hipótesis asumidas en los test de deterioro realizados por Gamesa son las siguientes:

- ➔ Se han proyectado cinco años, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- ➔ Las tasas de descuento utilizadas varían según el riesgo al que se encuentra expuesto cada fondo de comercio, y se basan en el coste medio ponderado del capital – WACC que oscila entre el 7% y 10%.
- ➔ La tasa de crecimiento del valor residual es 0%.

Para todas las unidades generadoras de efectivo los parámetros más relevantes son:

- ➔ Importe neto de la cifra de negocios.
- ➔ Resultado de explotación.
- ➔ Capital circulante.
- ➔ Inversiones en activos fijos.
- ➔ Hipótesis de crecimiento.

10. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS					
	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Coste					
Saldo al 01/01/08	172.208	23.497	21.280	3	216.988
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(81)	(405)	(145)	-	(631)
Adiciones	30.536	100	3.509	5.331	39.476
Retiros	(127)	-	-	-	(127)
Diferencias de conversión	-	13	4	-	17
Traspaso a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	(1.666)	(1.279)	-	(2.945)
Traspasos	(3)	-	1.646	(1.482)	161
Saldo al 31/12/08	202.533	21.539	25.015	3.852	252.939
Adiciones	40.363	-	2.615	5.508	48.486
Retiros	(776)	-	(19)	-	(795)
Diferencias de conversión	-	(4)	(5)	-	(9)
Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	692	1.395	-	2.087
Traspasos	-	-	6.593	(6.593)	-
Saldo al 31/12/09	242.120	22.227	35.594	2.767	302.708

MILES DE EUROS

	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Amortización					
Saldo al 01/01/08	(69.084)	(6.250)	(9.437)	-	(84.771)
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	27	152	49	-	228
Dotaciones (Nota 29.e)	(26.517)	(3.098)	(4.067)	-	(33.682)
Diferencias de conversión	-	-	(1)	-	(1)
Traspasos a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	149	1.191	-	1.340
Traspasos	61	1	(26)	-	36
Saldo al 31/12/08	(95.513)	(9.046)	(12.291)	-	(116.850)
Dotaciones (Nota 29.e)	(23.458)	(3.141)	(5.516)	-	(32.115)
Diferencias de conversión	-	1	3	-	4
Retiros	118	-	17	-	135
Traspasos de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	(178)	(1.159)	-	(1.337)
Saldo al 31/12/09	(118.853)	(12.364)	(18.946)	-	(150.163)
Deterioro					
Saldo al 01/01/08	(127)	-	-	-	(127)
Aplicaciones	127	-	-	-	127
Saldo al 31/12/08	-	-	-	-	-
Deterioro reconocido en el ejercicio	125	-	-	-	125
Aplicaciones	(125)	-	-	-	(125)
Saldo al 31/12/09	-	-	-	-	-
Total Otros activos intangibles al 31/12/08	107.020	12.493	12.724	3.852	136.089
Total Otros activos intangibles al 31/12/09	123.267	9.863	16.648	2.767	152.545

Durante el ejercicio 2009 el incremento principal del epígrafe “Gastos de desarrollo” ha sido debido al desarrollo en el segmento “fabricación de aerogeneradores”, (fundamentalmente en la sociedad dependiente Gamesa Innovation and Technology, S.L. Unipersonal), de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 34.490 miles de euros, aproximadamente (25.484 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2008).

La recuperación de los gastos de desarrollo activados se obtendrá a través de la comercialización de los modelos de aerogeneradores que incorporan la tecnología desarrollada.

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 81.275 miles y 57.296 miles de euros, aproximada y respectivamente.

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo Gamesa tiene comprometidos 11.254 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado intangible (16.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

11. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Coste					
Saldo al 01/01/08	123.235	160.662	170.406	10.690	464.993
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(1.140)	(2.035)	(659)	-	(3.834)
Adiciones	14.814	13.712	51.038	38.791	118.355
Retiros	(325)	(6.363)	(5.591)	(52)	(12.331)
Traspaso a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	(2.337)	(5.686)	(3.824)	(199)	(12.046)
Diferencias de conversión	3.665	3.207	1.790	524	9.186
Traspasos	8.434	9.386	5.711	(23.774)	(243)
Saldo al 31/12/08	146.346	172.883	218.871	25.980	564.080
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	84.362	-	-	242	84.604
Adiciones	2.573	17.510	36.210	22.978	79.271
Retiros	(867)	(5.775)	(3.747)	(135)	(10.524)
Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	422	6.506	4.027	1.296	12.251
Diferencias de conversión	(2.076)	(1.786)	(1.021)	(111)	(4.994)
Traspasos	23.867	8.888	5.405	(37.534)	626
Saldo al 31/12/09	254.627	198.226	259.745	12.716	725.314

MILES DE EUROS

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Amortización					
Saldo al 01/01/08	(16.123)	(81.869)	(87.942)	-	(185.934)
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	8	1.470	291	-	1.769
Dotaciones (Nota 29.e)	(6.061)	(20.721)	(31.567)	-	(58.349)
Retiros	261	1.261	3.104	-	4.626
Traspaso a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	1.564	3.172	2.561	-	7.297
Diferencias de conversión	(341)	(887)	(705)	-	(1.933)
Traspasos	(43)	65	19	-	41
Saldo al 31/12/08	(20.735)	(97.509)	(114.239)	-	(232.483)
Adiciones (retiros) netos por modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(3.470)	-	-	-	(3.470)
Dotaciones (Nota 29.e)	(7.341)	(23.283)	(36.754)	-	(67.378)
Retiros	70	2.511	1.186	-	3.767
Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	(4.006)	(3.067)	-	(7.073)
Diferencias de conversión	287	802	599	-	1.688
Traspasos	-	(745)	16	-	(729)
Saldo al 31/12/09	(31.189)	(122.230)	(152.259)	-	(305.678)
Deterioro					
Saldo al 01/01/08	-	(378)	-	-	(378)
Saldo al 31/12/08	-	(378)	-	-	(378)
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	(1.715)	-	-	(1.715)
Diferencias de conversión	-	(131)	-	-	(131)
Saldo al 31/12/09	-	(2.224)	-	-	(2.224)
Total Inmovilizado material al 31/12/08	125.611	74.996	104.632	25.980	331.219
Total Inmovilizado material al 31/12/09	223.438	73.772	107.486	12.716	417.412

Las principales adiciones de los ejercicios 2009 y 2008 se deben a la inversión en la nueva planta de Aoiz (Navarra) para la fabricación de la pala G10X, así como prototipos para la fabricación de la misma, que representan una parte significativa de las adiciones de los epígrafes de “Instalaciones técnicas y maquinaria” e “Inmovilizado en curso”. Las adiciones del epígrafe “Otro inmovilizado material” se corresponden con altas de elementos relacionados con la fabricación de la nueva pala G10.

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el inmovilizado material del Grupo Gamesa incluye 3.226 miles y 3.338 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor de distintos activos del Grupo Gamesa que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que han sido clasificados en el epígrafe correspondiente según su naturaleza (Nota 19). La información relativa a los pagos mínimos para dichos contratos al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros
Año 2010	310
Año 2011 y siguientes	869
Total a pagar	1.179
Coste financiero	54
Valor actual de las cuotas	1.125
Total a pagar	1.179

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 134.847 y 81.919 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009, la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

Las sociedades del Grupo Gamesa mantienen al 31 de diciembre de 2009 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 7.516 miles de euros (10.060 miles de euros en 2008), aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

El Grupo Gamesa sigue la política de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Asimismo, el Grupo Gamesa tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los aerogeneradores en fase de montaje, así como durante todo el periodo de garantía, que dura 2 años.

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las participaciones en entidades asociadas al Grupo Gamesa eran las siguientes:

	MILES DE EUROS	
Sociedad	2009	2008
Windar Renovables, S.L. (Nota 32)	51.675	50.107
Otras	27	-
Total	51.702	50.107

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2009 y 2008 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Saldo inicial	50.107	48.498
Cambio en el método de consolidación y/o del perímetro de consolidación	-	(15)
Resultado del ejercicio	1.568	1.651
Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	27	(27)
Saldo final	51.702	50.107

El detalle de activos, pasivos, ingresos y gastos consolidados de Windar Renovables S.L. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	MILES DE EUROS
31 de diciembre de 2009	
Total Activos no corrientes	29.673
Total Activos corrientes	52.419
TOTAL ACTIVO	82.092
Total Patrimonio neto	49.307
Total Pasivos no corrientes	2.092
Total Pasivos corrientes	30.693
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	82.092

	MILES DE EUROS
31 de diciembre de 2009	
Total ingresos	157.173
Total gastos	(150.169)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	7.004
Gasto por impuesto de sociedades	(2.104)
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.900

Durante el ejercicio 2007, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. constituyó la sociedad dependiente Windmill Towers, S.L.U. a la que se le aportaron las participaciones financieras en las sociedades del grupo Compovent S.A.U, Apoyos Metálicos S.A.U y Aemsa Santana, S.A.

Simultáneamente, el Grupo Gamesa y el Grupo DANIEL ALONSO alcanzaron un acuerdo por el que el segundo suscribió íntegramente la ampliación de capital de Windmill Towers, S.L. mediante la aportación de la participación en Tadarsa Eólica, S.L.U. diluyéndose la participación del Grupo Gamesa en Windmill Towers, S.L. al 32%.

La pérdida de control del Grupo Gamesa sobre las sociedades aportadas, recibiendo a cambio una participación financiera en una sociedad asociada cuya configuración es significativamente diferente a la sociedad Windmill Towers S.L.U. preexistente, hicieron que Gamesa considerase la operación como una permuta con sustancia comercial.

El Grupo Gamesa y Grupo DANIEL ALONSO acordaron la posibilidad de proceder a un ajuste a la ecuación de canje acordada si Windmill Towers, S.L.U. no cumplía con las premisas asumidas en el plan de negocio incluido en el contrato. El plazo para la revisión de la ecuación de canje finalizó el 30 de junio de 2009, sin que se hubiese realizado ajuste alguno.

Adicionalmente, el Grupo Gamesa y Windmill Towers, S.L. alcanzaron un acuerdo para el suministro de tramos de torres de aerogeneradores con unos volúmenes de entrega mínimos a alcanzar por parte de Windmill Towers, S.L. (Nota 32).

Con fecha 4 de octubre de 2007, Windmill Towers, S.L. cambió su denominación social por Windar Renovables, S.L.

En el ejercicio 2014, el Grupo DANIEL ALONSO deberá comunicar por escrito a Gamesa su intención sobre la transmisión total o parcial de su participación en Windar Renovables, S.L. Tanto si el Grupo DANIEL ALONSO tiene intención de transmitir su participación en Windar Renovables, S.L. como si decide continuar con la misma, se activarían mecanismos para facilitar la venta por parte de Gamesa de su participación en Windar Renovables, S.L.

13. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

MILES DE EUROS							
Concepto	Saldo al 31/12/08	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	Traspasos a activos financieros corrientes	Saldo al 31/12/09
Cartera de valores	143	2.120	-	(484)	3.042	(6)	4.815
Otros activos financieros no corrientes	65.183	8.223	(9)	(1.724)	1.688	(5)	73.356
	65.326	10.343	(9)	(2.208)	4.730	(11)	78.171

MILES DE EUROS							
Concepto	Saldo al 01/01/08	Adiciones (Nota 8)	Diferencias Conversión	Retiros	Traspaso de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	Traspasos a activos financieros corrientes	Saldo al 31/12/08
Cartera de valores	3.594	-	-	-	(3.451)	-	143
Otros activos financieros no corrientes	8.228	62.366	9	(1.516)	(802)	(3.102)	65.183
	11.822	62.366	9	(1.516)	(4.253)	(3.102)	65.326

a) Cartera de valores

El detalle del coste de adquisición de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	% de participación al 31/12/09
Zhan Yu Assets Management	1.245	9%
Mei Guiying	813	25%
Biomansa Andalucía	450	6%
Generación eólica extremeña	240	30%
Klein Welzin KG	174	12%
WH/HH KG	149	2%
Start Up Capital Navarra	113	4%
Otros	1.631	
	4.815	

Todas las inversiones financieras incluidas bajo el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Cartera de valores” figuran contabilizadas a su coste de adquisición dado que las acciones de estas sociedades no cotizan en mercados organizados por lo que su valor de mercado no puede ser calculado de forma fiable. El Grupo Gamesa considera que, en todo caso, la diferencia entre el valor en libros y su valor de mercado, de existir, no sería significativa.

b) Otros activos financieros no corrientes

La composición del epígrafe “Otros activos financieros no corrientes” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del Grupo Gamesa es la siguiente:

	MILES DE EUROS		Tipo de interés	Vencimiento
	31/12/09	31/12/08		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	3.696	2.106	Euribor + margen	2011-2018
Otros créditos a largo plazo (Nota 8)	69.660	63.077	Euribor + margen	2011-2013
Total	73.356	65.183		

Bajo el epígrafe “Otros créditos a largo plazo” el Grupo recoge, básicamente, el crédito concedido por la Gamesa a Toler Inversiones 2007, S.L., por importe de 60 millones de euros para financiar parcialmente la adquisición de Gamesa Solar, S.A.U., realizada por dicha sociedad a Gamesa Energía, S.A. Unipersonal, con fecha 24 de abril de 2008. Este préstamo vence el 24 de abril de 2012, se amortizará íntegramente en la fecha de vencimiento, y devenga unos intereses referenciados al EURIBOR

más un diferencial. Durante el ejercicio 2009, Gamesa ha llegado a un acuerdo con Toler Inversiones 2007 S.L. por el cual los intereses devengados del préstamo desde la fecha de concesión son capitalizados y pasan a amortizarse junto con el principal en la fecha de vencimiento (Nota 8).

Dichos intereses, registrados bajo el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 29.f) han ascendido a 3.321 miles de euros en el ejercicio 2009 (2.174 miles de euros en el ejercicio 2008).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no van a existir problemas de cobrabilidad en la fecha de vencimiento del préstamo.

Por otro lado, bajo este epígrafe se incluyen asimismo sendos importes de 900 y 1.210 miles de euros, correspondientes a préstamos concedidos a varios directivos de las antiguas sociedades del Grupo Gamesa Solar, S.A.U. (vendida en el ejercicio 2008 - Nota 8) y Global Energy Services, S.A. (anteriormente denominada Gamesa Energía Servicios, S.A. y vendida en el ejercicio 2006), respectivamente. Dichos préstamos, con vencimientos fijados en los años 2013 y 2011, respectivamente, se liquidarán íntegramente a la finalización de los respectivos contratos. La Sociedad tiene registrado un importe de 311 miles de euros (150 miles de euros correspondientes al ejercicio 2008), en concepto de intereses generados pendientes de cobro por dichos préstamos al 31 de diciembre de 2009, que asimismo serán liquidados íntegramente a su vencimiento.

Por último, bajo el epígrafe “Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo” el Grupo registra fundamentalmente las fianzas entregadas en garantía de cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad derivados principalmente de contratos de arrendamientos (Nota 29.d).

14. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Comerciales	1.347	1.585
Materias primas y auxiliares	295.816	414.449
Productos en curso y terminados	475.547	408.893
Anticipos a proveedores	39.949	24.016
Deterioro de existencias (Nota 29.e)	(28.303)	(20.621)
Total	784.356	828.322

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

15. DEUDORES COMERCIALES

El detalle del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance de situación consolidado 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Clientes y otras cuentas por cobrar	768.886	956.441
Clientes por contratos de construcción (Notas 3.b y 17)	677.631	241.790
Provisión por créditos incobrables	(10.947)	(1.966)
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.435.570	1.196.265

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a doce meses y no devengan interés alguno, por lo que su valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

El epígrafe “Provisión por créditos incobrables” recoge el importe de las cuentas a cobrar sobre las cuales existen dudas sobre su recuperabilidad (Nota 3.n). El Grupo Gamesa analiza en cada cierre la recuperabilidad de importes vencidos y no cobrados, así como problemas potenciales en el cobro de partidas aún no vencidas.

16. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Efectivo en euros	462.703	407.338
Efectivo en moneda extranjera	226.312	89.616
Activo líquido a menos de tres meses	112.423	32.404
Otros	-	178
Total	801.438	529.536

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

17. CONTRATOS CON GRADO DE AVANCE

El importe de los ingresos ordinarios (variación del grado de avance por ventas en grado de avance) de los contratos de venta en firme de aerogeneradores y de parques eólicos que al 31 de diciembre cumplen las características indicadas en la Nota 3.b para aplicar el criterio de grado de avance en los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 611.094 y 529.785 miles de euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008, respectivamente. Para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2009, la cantidad acumulada de costes incurridos y de ganancias reconocidas hasta la fecha asciende a 2.466.243 miles de euros (1.847.615 miles de euros para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2008).

Las cuentas a cobrar a clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, netas de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 677.631 miles de euros (606.033 miles de euros en al 31 de diciembre de 2008 (Nota 15)

Por su parte las cuentas a cobrar a clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales, empresas vinculadas”, netas de los anticipos recibidos (Nota 32) al 31 de diciembre de 2009 asciende a 308.360 miles de euros (199.730 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

18. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social

El capital social de Gamesa al 31 de diciembre de 2009 y 2008 está compuesto por 243.299.904 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de Gamesa están admitidas a cotización en el mercado continuo español desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el IBEX 35.

Según información pública en poder de Gamesa, al 31 de diciembre de 2009 la composición del accionariado de Gamesa es la siguiente:

	% de Participación 2009	% de Participación 2008
Iberdrola, S.A. (Nota 32)	14,10%	23,95%
Blackrock Investment Management, LTD	9,01%	3,37%
Lolland, S.A.	5,00%	5,00%
Otros (*)	71,89%	67,68%
Total	100,00 %	100,00%

(*) Todos ellos con un porcentaje de participación inferior al 10%.

b) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

MILES DE EUROS							
	01/01/08	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31/12/08	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31/12/09
Cobertura de flujos de caja:							
Swaps de tipos de interés (Nota 21)	16.309	(16.895)	(6.364)	(6.950)	(15.973)	13.835	(9.088)
Seguros de cambio	(5.187)	5.184	(8.254)	(8.257)	5.021	982	(2.254)
	11.122	(11.711)	(14.618)	(15.207)	(10.952)	14.817	(11.342)
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 25)	(3.226)	1.007	4.269	2.050	5.223	(4.279)	2.994
Total	7.896	(10.704)	(10.349)	(13.157)	(5.729)	10.538	(8.348)

d) Otras reservas

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

MILES DE EUROS		
	2009	2008
Reservas restringidas		
Reserva legal	8.272	8.272
Reserva de revalorización	1.139	1.139
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
Reserva por acciones propias	32.310	30.825
	41.722	40.237
Reservas voluntarias	152.298	106.277
Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas	1.107.520	879.734
Reserva por sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 12)	2.817	1.166
Reserva por sociedades consolidadas por integración global	1.104.703	878.568
Total	1.301.540	1.026.248

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán realizarse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Reserva Actualización Norma Foral 4/1997 (Nota 11)

La cuenta “Reserva de revalorización” recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, a la que se acogió Gamesa. Dado que ha transcurrido el periodo necesario para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Acciones propias en cartera

Con fecha 28 de mayo de 2009, como ya hiciera en ejercicios anteriores, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Gamesa acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por Gamesa por parte del Consejo de Administración, hasta un 5% del capital social, pudiendo ser destinadas por Gamesa, entre otros fines, a su entrega a los empleados o Administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.

El detalle y movimiento del total de las acciones propias, así como del epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad Dominante – Acciones propias” como consecuencia de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2008	2.054.520	(22.639)
Adquisiciones	1.600.000	(17.553)
Ejecución de opciones por directivos	(850.022)	9.367
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2.804.498	(30.825)
Adquisiciones	174.238	(1.485)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.978.736	(32.310)

Programa de opciones sobre acciones 2005-2008

Con fecha 5 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de Gamesa acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 y llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonos sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

Dicho programa estableció un número de opciones sobre acciones para un máximo de 54 directivos del Grupo y hasta un máximo de 2.212.000 opciones. El ejercicio de las opciones quedaba sujeto al cumplimiento de los objetivos anuales individuales de los beneficiarios durante el período 2005 a 2007. Cada opción atribuía a su beneficiario el derecho a adquirir la titularidad de una acción ordinaria totalmente desembolsada a un precio de ejercicio de 10,96 euros por acción.

Como regla general, el período de ejercicio de dichas opciones comenzó el 1 de enero de 2008 y acabará el 28 de mayo de 2011. Durante dicho período, siempre y cuando la cotización de la acción sea igual o superior a 14,58 euros por acción, cada beneficiario podrá adquirir las acciones que le correspondan mediante el abono del precio de ejercicio correspondiente, así como del importe del ingreso a cuenta del IRPF, de las contribuciones a la Seguridad Social imputables al beneficiario y de los gastos que se pudieran derivar de la operación. El rendimiento en especie obtenido por el beneficiario como consecuencia del ejercicio de las opciones se determinará por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio.

En cobertura del mencionado Programa de Opciones, con fecha 10 de agosto de 2005, Gamesa acordó con una entidad bancaria una operación de “swap” y “forward”, en cobertura del mismo. En virtud de dicho acuerdo, Gamesa adquirió el compromiso de comprar en la fecha de vencimiento (fijada en el 7 de junio de 2011) un número máximo de 2.212.000 acciones. El precio de adquisición queda fijado en 11,019 euros por acción. Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el nominal de la operación, que Gamesa registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo. Gamesa, por su parte, cobra los dividendos declarados correspondientes a las 2.212.000 acciones.

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan corriendo por cuenta de Gamesa, esta operación se registra bajo los epígrafes “Patrimonio neto de la Sociedad Dominante – Acciones propias” y “Pasivo no corriente – Deuda financiera” del balance de situación consolidado (Nota 19).

Durante el ejercicio 2008 el Grupo cargó contra el epígrafe “Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante – Acciones propias” un importe de 9.367 miles de euros como consecuencia de la ejecución de varios directivos de sus opciones dentro del Programa descrito.

Tanto al 31 de diciembre de 2009 como al 31 de diciembre de 2008 el importe de acciones propias que mantiene la Sociedad por este concepto asciende a 13.272 miles de euros, al no haberse ejercitado opciones durante el ejercicio 2009. Al 31 de diciembre de 2009 el número de opciones vivas ejecutables hasta el 28 de mayo de 2011 en poder de determinados directivos adscritos al programa asciende a 65.000.

Gamesa, para la valoración de este Programa, utilizó el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, y periodificó la valoración de las opciones implícitas en el mencionado Plan durante el periodo de vigencia del mismo, cargando el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas” del balance de situación consolidado. Al 1 de enero de 2008, la valoración final y definitiva de dicho plan, que ascendía a 2.136 miles de euros, fue registrada dentro del epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras reservas” del patrimonio neto consolidado. Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 tras las variaciones del valor de la opción ocasionadas en el mencionado ejercicio de las opciones realizadas en el ejercicio 2008, el importe registrado en el epígrafe “Patrimonio Neto de la sociedad dominante – Otras reservas” asciende a 2.049 miles de euros.

Plan de Incentivos 2009-2011

Con fecha 17 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración de Gamesa acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2009 y llevar a cabo la implantación de un Plan de Incentivos a Largo Plazo. El Plan es un incentivo de carácter plurianual mediante la entrega de acciones de la Sociedad a los beneficiarios y se establece para potenciar e incentivar la consecución de los principales objetivos estratégicos fijados para el periodo 2009-2011.

El Plan va dirigido a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en el Grupo Gamesa, contribuyen de una manera decisiva a la consecución de los objetivos del Grupo Gamesa. En particular, los beneficiarios son Consejeros Ejecutivos, Altos Directivos, Directivos y empleados de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y, en su caso, de las sociedades dependientes que se determinen.

El número de acciones a entregar a cada beneficiario vendrá determinado por el grado de consecución de los objetivos fijados en el plan para el periodo de tiempo transcurrido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2011. Se establece un número máximo de acciones entregables de 2.189.699 acciones, no pudiendo recibir cada beneficiario más de 227.475 acciones.

Las acciones serán entregadas durante los primeros 90 días naturales del año 2012, una vez que el Consejo de Administración haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos. Para poder percibir las acciones, los beneficiarios deberán cumplir básicamente los siguientes requisitos:

- ➔ Haber mantenido el vínculo laboral desde la entrada en vigor del plan hasta la fecha de entrega de las acciones.
- ➔ Haber alcanzado sus objetivos personales.
- ➔ Suscribirse la documentación contractual necesaria para comprometerse a mantener el 50% de las acciones recibidas durante al menos 1 año desde la fecha de entrega de las acciones.

Para la valoración de este programa, Gamesa ha utilizado la ecuación de valoración de futuros, así como el modelo de Monte Carlo, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración han sido las siguientes:

- ➔ La tasa libre de riesgo asciende al 1,77%.
- ➔ Para determinar tanto la volatilidad de las acciones como los dividendos repartido por acción, se ha realizado una media de los valores de los 3 últimos años.
- ➔ Los dividendos devengados durante el periodo del plan no son pagados.

Para determinar el coste total del programa así como el coste a imputar en el ejercicio 2009, Gamesa ha considerado que:

- ➔ Todos los beneficiarios cumplirán los requisitos para percibir las acciones.
- ➔ El grado de cumplimiento de los objetivos va a ser de un 150%.

Tal y como se describe en la Nota 3.q, el GRUPO Gamesa ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 4.111 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2009 adjunta (Nota 29.c) con abono al epígrafe "Otras Reservas" del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto.

f) Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

MILES DE EUROS		
Sociedad o grupo de sociedades	2009	2008
Reservas por sociedades consolidadas por integración global		
Otras reservas de la Sociedad Dominante	-	(282)
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal y sociedades dependientes		
Subgrupo "Generación"	514.175	460.406
Subgrupo "Fabricación"	628.129	467.419
	1.142.304	927.543
Gamesa Technology Corporation, Inc. y sociedades dependientes	(42.296)	(54.459)
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedades dependientes	(2.065)	(776)
Cametor, S.L.	6.760	6.260
Reservas por sociedades integradas por el método de la participación		
Windar Renovables, S.L. (Nota 12)	2.817	1.166
Total	1.107.520	879.734

19. DEUDA FINANCIERA

El Grupo Gamesa gestiona su capital para garantizar la continuidad de las operaciones del Grupo maximizando el valor para los accionistas a través de la optimización de la deuda y el patrimonio neto en el balance de situación.

La estructura de capital del Grupo incluye la deuda financiera, efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16) y patrimonio neto de la Sociedad dominante, que incluye capital y reservas, tal y como se describe en la Nota 18.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo Gamesa se encuentra dentro de los parámetros fijados por la Dirección para la gestión de este riesgo, siendo la proporción entre deuda (neta de tesorería) y patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante de un 18% (-4,21% para las operaciones continuadas al 31 de diciembre de 2008).

La deuda financiera pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

MILES DE EUROS									
	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2009	Deudas al 31 de diciembre de 2009 con vencimiento a						
			Corto Plazo	Largo Plazo					
			2010	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total largo plazo
Intereses devengados no pagados	3.059	1.381	1.381	-	-	-	-	-	-
Deudas por préstamos	326.118	916.183	539.522	33.029	110.430	32.857	199.286	1.058	376.660
Equity Swap (Nota 18.e)	13.272	13.272	-	13.272	-	-	-	-	13.272
Deudas por créditos dispuestos	44.168	26.284	20.686	-	5.598	-	-	-	5.598
Deudas por efectos descontados	13.329	27.374	27.374	-	-	-	-	-	-
Préstamos en euros	399.946	984.493	588.963	46.301	116.028	32.857	199.286	1.058	395.530
Préstamos en moneda extranjera-									
USD (Nota 3.f)	65.662	92.134	91.174	127	139	139	139	416	960
Otros	-	7.850	7.850	-	-	-	-	-	-
	65.662	99.984	99.024	127	139	139	139	416	960
TOTAL	465.608	1.084.477	687.987	46.428	116.167	32.996	199.425	1.474	396.490

Todos los vencimientos de la deuda bancaria son contractuales.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo Gamesa tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 40,69% (62,51% al 31 de diciembre de 2008) de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2010 y 2015 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 devengan un interés medio ponderado anual de 3,37% y 4,60%, aproximada y respectivamente.

Algunos de los contratos de préstamo concertados por las sociedades del Grupo Gamesa establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de determinados ratios financieros que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Asimismo, se establecen determinados límites para contraer deudas u obligaciones adicionales y para el reparto de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras la cancelación anticipada de este préstamo. Los Administradores de Gamesa consideran que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo Gamesa no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 21.

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito con la posición a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

MILES DE EUROS				
	Variación tipos de interés			
	2009		2008	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	2.564	(2.564)	1.410	(1.410)

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera con la posición a 31 de diciembre de 2009 y 2008 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

MILES DE EUROS								
	2009				2008			
	Variación tipos de interés (EUR)		Variación tipos de cambio (EUR/USD)		Variación tipos de interés (EUR)		Variación tipos de cambio (EUR/USD)	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 5%	- 5%	+ 0,25%	- 0,25%	+ 2,5%	- 2,5%
Variación en el valor de la deuda	292	(292)	4.403	(4.867)	129	(129)	3.127	(3.456)

El Grupo Gamesa cubre parte del riesgo asociado a la volatilidad de los flujos de caja correspondientes al pago de intereses por deudas referenciadas a tipos de interés variables mediante instrumentos financieros derivados (Notas 4 y 21).

20. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es la siguiente:

MILES DE EUROS		
	31/12/09	31/12/08
Cartera de valores a corto plazo	3	3
Otros créditos	5.431	68.372
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	482	158
Total	5.916	68.533

Al 31 de diciembre de 2009, bajo el epígrafe "otros créditos" se incluye principalmente el crédito concedido por el grupo Gamesa a los partícipes de la Comunidad de Bienes "SEC Andévalo, C.B.", en la que participa el Grupo. Dicho crédito devenga un tipo de interés de mercado y es recuperable en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2008, bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluía un importe de 55.137 miles de euros correspondiente al total dispuesto del préstamo concedido en forma de línea de crédito por Gamesa a la sociedad Pasajesol, S.L. con fecha 19 de mayo de 2008, por un importe máximo de 60.000 miles de euros, que devengaba un tipo de interés del EURIBOR más un diferencial del 0,80% y cuyo objeto era la financiación necesaria para la construcción de un parque fotovoltaico. Los intereses devengados y no cobrados por este préstamo ascendían a 2.570 miles de euros a 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, fecha de vencimiento del préstamo, éste no había sido liquidado.

Durante el ejercicio 2009, dado que Pasajesol, S.L. finalmente no ha podido hacer frente al pago del préstamo, y tal y como se estableció en el contrato, el Grupo Gamesa ha procedido a ejercer la opción de compra de la totalidad de sus acciones. El precio de dicha compra, ha ascendido a 18.467 miles de euros (Nota 2.g).

Por otro lado, derivados del importe aplazado del precio de la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A. realizada en 2006, se han ido generando intereses financieros desde el ejercicio 2007. Al 31 de diciembre de 2008, el importe que la Sociedad tenía registrado dentro del epígrafe "Otros créditos" por este concepto ascendía a 2.836 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 se han generado intereses por importe de 428 miles de euros (1.265 miles de euros en el ejercicio 2008), registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2009 adjunta (Nota 29.f). Todos los importes pendientes han sido cobrados en su totalidad durante el mes de marzo de 2009.

Asimismo, en el acuerdo de venta de Gamesa Aeronáutica, S.A., se reconocía el derecho a Gamesa de recibir del comprador antes del 31 de diciembre de 2008 un importe de 10.142 miles de euros para refundir los saldos que mantenían ambas sociedades derivados del régimen de consolidación fiscal, importe que no suponía un mayor precio de venta ni mayor resultado en la operación. De dicho importe, 5.071 miles de euros se cobraron por la Sociedad durante el ejercicio 2008 mientras que el importe restante ha sido cobrado durante el mes de marzo de 2009.

El tipo de interés devengado por otros activos financieros corrientes se encuentra entre cero y el Euribor + margen de mercado.

El valor razonable de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no difiere significativamente de su valor en libros.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo Gamesa utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

MILES DE EUROS						
	2009		2008			
	Corto plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:						
Cobertura de flujos de caja:						
Swap de tipo de interés	-	9.087	-	709	-	4.155
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:						
Cobertura de flujos de caja:						
Seguros de cambio	214	2.468	331	8.588	-	-
Cobertura de valor razonable:						
Seguros de cambio	5.196	4.700	5.256	11.181	-	-
DERIVADOS DE NO COBERTURA:						
Derivados sobre materias primas	-	-	-	512	-	-
	5.410	16.255	5.587	20.990	-	4.155

Los vencimientos de los instrumentos financieros derivados han sido estimados en función del vencimiento del subyacente de los mismos.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo Gamesa ha registrado en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio 2009 un gasto de 13.835 miles de euros (6.364 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2008) (Nota 29.g), con abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” (Nota 18.c) en el cual se encontraban previamente registrados.

El Grupo Gamesa utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de interés pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Asimismo, el Grupo Gamesa designa coberturas sobre el riesgo de tipo de cambio de determinadas transacciones monetarias intragrupo realizadas entre sociedades con distinta moneda funcional y cuyos resultados no son plenamente eliminados en el proceso de consolidación de acuerdo con la normativa contable aplicable. Estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido en el ejercicio 2010. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

MILES DE EUROS		
Moneda	2009	2008
Dólares americanos	130.475	388.726
Yuanes chinos	57.663	102.242

Adicionalmente, el Grupo Gamesa realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 889.754 y 350.000 miles de euros respectivamente.

A continuación se indican las principales características de las coberturas de flujos de caja:

	Período estimado de los flujos de caja		Cargo / (Abono) en reserva de revaluación (Nota 18.c)	Cargo / (Abono) a la cuenta de resultados (Nota 18.c)
	2010	2011 y siguientes		
Tipos de interés	366.667	523.087	(15.973)	13.835
Tipos de cambio	57.663	-	5.021	982

En las coberturas designadas por el Grupo Gamesa no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado mediante el descuento de los flujos futuros según la curva de tipos de cambio obtenida de proveedores de información independiente, como Bloomberg, o mediante la valoración facilitada por las entidades contrapartidas.

a) *Riesgo de crédito*

Las concentraciones por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, han sido las siguientes:

	2009		2008	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Por sector geográfico:				
España	3.956	73,12%	3.718	66,5%
Resto de países de la Unión Europea	1.240	22,92%	1.538	27,5%
Resto del mundo	214	3,96%	331	6,0%
	5.410	100,0%	5.587	100,0%
Por clases de contrapartes:				
Entidades de crédito	5.410	100,0%	5.587	100,0%
	5.410	100,0%	5.587	100,0%

El desglose de los derivados en función de las calificaciones crediticias asignadas por agencias externas de calificación, es el siguiente:

	2009		2008	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Riesgos calificados como AA	3.956	73,1%	3.718	66,5%
Riesgos calificados como AA-	-	-	1.538	27,5%
Riesgos calificados como A+	1.454	26,9%	331	6,0%
	5.410	100,0%	5.587	100,0%

b) *Riesgo de mercado*

La sensibilidad del valor de mercado de los derivados de cobertura contratados por el Grupo Gamesa a variaciones en el tipo de interés y en el tipo de cambio se refleja en las siguientes tablas:

MILES DE EUROS				
	Variación tipos de interés			
	2009		2008	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	1.019	(1.024)	2.723	(2.723)

MILES DE EUROS

	Variación porcentual tipos de cambio			
	2009		2008	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Variación en el valor de la cobertura	13.811	(23.816)	23.237	(25.682)

22. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

MILES DE EUROS

	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	Provisiones para garantías	Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2008	6.369	196.864	203.233
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	21.332	177.902	199.234
Reversión por exceso de provisiones	-	(9.367)	(9.367)
Provisiones aplicadas a su finalidad	-	(127.759)	(127.759)
Diferencias de conversión	-	2.513	2.513
Traspasos a otros pasivos corrientes	(4.932)	(462)	(5.394)
Traspaso a pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	(955)	(8.392)	(9.347)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	21.814	231.299	253.113
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.e)	162	114.714	114.876
Reversión por exceso de provisiones (Nota 29.e)	-	(9.065)	(9.065)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(21.411)	(118.983)	(140.394)
Diferencias de conversión	-	(1.803)	(1.803)
Traspaso de pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	602	5.296	5.898
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1.167	221.458	222.625

El Grupo Gamesa mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa de carácter legal. El Grupo Gamesa realiza una estimación al cierre de cada ejercicio de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Por su parte, la provisión para garantías se corresponde, principalmente, con las posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en las ventas de aerogeneradores durante el periodo de garantía establecido en cada contrato (que, en términos generales, asciende a 2 años). El descenso de esta provisión tiene su origen principalmente en la aplicación a su finalidad de parte de la provisión dotada durante el ejercicio 2008 para hacer frente a las reparaciones necesarias pendientes para corregir determinados defectos de la fabricación de palas identificados en dicho ejercicio. Las tareas de reparación finalizarán durante el ejercicio 2010. Los Administradores del Grupo Gamesa estiman que dichos defectos de fabricación se encuentran subsanados, por lo que no es preciso dotar provisión adicional por este concepto.

En el ejercicio 2008, el Grupo dotó un importe de 21.332 miles de euros, como consecuencia de la reclamación judicial interpuesta por un antiguo cliente del Grupo. Dicho contencioso resultó finalmente desfavorable para el Grupo, habiéndose hecho efectivo el pago de dicha cantidad en el mes de enero de 2009.

23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es la siguiente:

MILES DE EUROS		
	31/12/09	31/12/08
Anticipos reintegrables	38.028	43.875
Anticipos de clientes a largo plazo	8.343	8.343
Otros pasivos no corrientes	5.493	4.234
Total	51.864	56.452

El epígrafe "Anticipos reintegrables" incluye básicamente anticipos concedidos a las Sociedades del Grupo Gamesa Innovation and Technology S.L. Unipersonal y Cantarey Reinosa S.A. Unipersonal por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otros organismos públicos, para la financiación de proyectos de I+D, sin devengo de interés y para su devolución en 7 ó 10 años, tras tres de carencia. La parte de dichos anticipos con vencimiento a corto plazo se registra bajo el epígrafe "Deuda financiera" del pasivo corriente del balance de situación. El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

MILES DE EUROS									
	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2009	Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2009 con vencimiento a						
			Corto Plazo	Largo Plazo					
			2010	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total largo plazo
Anticipos Reintegrables	43.875	45.127	7.099	5.781	5.193	5.022	3.880	18.152	38.028

El pasivo financiero correspondiente a dichos anticipos reintegrables se registra por su valor actual y la diferencia hasta su valor de reembolso se reconoce como ayuda implícita a imputar como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos necesarios para compensarlos con los costes relacionados (Nota 3.g).

24. INTERESES MINORITARIOS

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – De accionistas minoritarios” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	MILES DE EUROS
Saldo al 1 de enero de 2008	2.338
Resultado del ejercicio	1.943
Navitas Energy, Inc	(1.237)
Compass Transworld Logistics, S.L.	3.112
Otros movimientos	357
Saldo al 31 de diciembre de 2008	6.513
Resultado del ejercicio	(87)
Dividendo Compass Transworld Logistics, S.L.	(1.748)
Adquisición 40% S.E. los Lirios, S.A.	(24)
Otros movimientos	407
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.061

La sociedad Compass Transworld Logistics, S.L. (en la que la participación del Grupo Gamesa asciende al 51%) ha repartido un dividendo durante el ejercicio 2009 por importe de 3.428 miles de euros.

Por otro lado, con fecha 15 de octubre de 2009, el Grupo adquirió una participación adicional equivalente al 40% del capital de la sociedad Sistemas Energéticos Los Lirios S.A. por importe de 1.003 miles de euros. El Grupo mantenía una participación del 60% en dicha sociedad, procediendo a contabilizar un importe de 979 miles de euros como menores reservas.

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

El movimiento y composición de los epígrafes “Impuestos diferidos activos” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

MILES DE EUROS							
	01/01/09	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Traspasos	Diferencias de conversión	Traspasos de activos mantenidos para la venta (Nota 8)	31/12/09
Impuestos diferidos activos:							
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 21)	1.466	-	944	-	-	515	2.925
Saneamiento de gastos de establecimiento	71	(71)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	101.822	665	-	-	(1.137)	332	101.682
Otros	53.855	28.834	-	6.984	(1.163)	82	88.592
	157.214	29.428	944	6.984	(2.300)	929	193.199
Impuestos diferidos pasivos:							
Fondo de comercio deducible	(22.814)	(4.562)	-	-	-	-	(27.376)
Otros	(34.153)	(4.436)	-	(6.984)	729	(14.073)	(58.917)
	(56.967)	(8.998)	-	(6.984)	729	(14.073)	(86.293)

MILES DE EUROS

	01/01/08	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Salida del perímetro	Diferencias de conversión	Traspasos a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	31/12/08
Impuestos diferidos activos:							
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 21)	1.623	-	1.449	(1.607)	1	-	1.466
Saneamiento de gastos de establecimiento	120	(34)	-	-	-	(15)	71
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	77.544	22.949	-	-	1.329	-	101.822
Otros	31.906	17.335	-	(269)	1.934	2.949	53.855
	111.193	40.250	1.449	(1.876)	3.264	2.934	157.214
Impuestos diferidos pasivos:							
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 21)	(4.276)	(573)	3.988	-	-	861	-
Fondo de comercio deducible	(18.250)	(4.564)	-	-	-	-	(22.814)
Otros	(28.579)	(4.984)	-	17	(957)	350	(34.153)
	(51.105)	(10.121)	3.988	17	(957)	1.211	(56.967)

El Grupo Gamesa sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

26. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las composiciones de los epígrafes “Activo corriente – Administraciones Públicas” y “Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Administraciones Públicas, deudoras		
Hacienda Pública, deudora por IVA	31.854	5.398
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	13.976	6.915
Hacienda Pública, deudora por devolución de IVA y otros	115.991	14.539
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	6.868	6.379
	168.689	33.231
Administraciones Públicas, acreedora		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	36.900	16.094
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.235	5.577
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	41.058	47.107
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	449	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.498	4.049
	89.140	72.827

Con efectos a partir del 1 de enero de 2009 Gamesa y las sociedades dependientes Gamesa Electric S.A. Unipersonal, Gamesa Energy Transmission S.A. Unipersonal, Especial Gear Transmisión S.A.U, Gamesa Energía S.A. Unipersonal, Cametor S.L. Unipersonal y Gamesa Nuevos Desarrollos S.A. Unipersonal, Qgrid Technologies S.L., Sistemas Energéticos Alto Del Abad S.A., Sistemas Energéticos Alto Do Seixal S.A., Sistemas Energéticos Balazote S.A., Sistemas Energéticos El Centenar S.A., Sistemas Energéticos El Saucito S.A., Sistemas Energéticos Fonseca S.A., Sistemas Energéticos La Gomera S.A., Sistemas Energéticos La Retuerta S.A., Sistemas Energéticos La Tallisca S.A., Sistemas Energéticos Las Cabezas S.A., Sistemas Energéticos Majal Alto S.A., Sistemas Energéticos Serra De Lourenza S.A., Sistemas Energéticos Valdefuentes S.A., Sistemas Energetics Conesa II S.A., Sistemas Energetics Savalla Del Comtat S.A., Sistemas Energetics Conesa I S.A., Sistemas Energéticos Sierra De Valdefuentes S.L., Sistemas Energéticos Sierra Del Carazo S.L., Sistemas Energéticos Monte Genaro S.L., International Windfarm Developments IIS.L., International Windfarm Developments III S.L., International Windfarm Developments IX S.L., International Windfarm Developments X S.L., Sistemas Energéticos Argañoso S.A., Sistemas Energéticos Carril S.A., Sistemas Energéticos Jaralón S.A., Sistemas Energéticos Lomas Del Reposo S.A. y Sistemas Energéticos Tarifa S.A., han acordado la aplicación del Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido recogido en los artículos 163 y siguientes del Decreto Foral Normativo 12/1993, de 19 de enero, del Territorio Histórico de Álava que regula este impuesto, en su nivel básico, siendo Gamesa la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal.

Por su parte, con efectos a partir del 1 de enero de 2009 Gamesa Eólica S.L. y las sociedades dependientes Gamesa Innovation and technology, S.L. y Estructuras Metálicas Singulares, S.L., han acordado la aplicación del Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido recogido en los artículos 108 y siguientes de la Ley Foral de Navarra 19/1992, de 30 de Diciembre, que regula este impuesto, en su nivel básico, siendo Gamesa Eólica, S.L. la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal.

27. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Desde el ejercicio 2002 Gamesa y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Gamesa la Sociedad dominante del grupo fiscal.

Desde el ejercicio 2005, Gamesa Technology Corporation, Inc y sus sociedades dependientes tributan por el impuesto sobre sociedades federal acogidas al régimen de consolidación fiscal en los Estados Unidos, siendo Gamesa Technology Corporation, Inc la Sociedad dominante del Grupo Fiscal.

El resto de sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en régimen individual.

El Grupo Gamesa ha realizado durante el ejercicio diversas operaciones de reestructuración societaria al amparo del régimen de neutralidad fiscal previsto en la normativa fiscal, conteniéndose las menciones obligatorias en las Memorias individuales de las sociedades que han intervenido en las mismas.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- ➔ Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las más importantes tienen que ver con los activos y pasivos originados por la valoración de los derivados, los fondos de comercio deducibles y el diferente procedimiento de amortización de los activos tangibles e intangibles bajo NIIF que se describe en la Nota 3.
- ➔ Diferencias temporarias derivadas del acogimiento de elementos afectos a actividades de investigación y desarrollo al beneficio fiscal de libertad de amortización.
- ➔ Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.

La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Impuestos corrientes	27.589	18.797
Impuestos diferidos (Nota 25)	(20.430)	(16.790)
Total	7.159	2.007

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2009 y 2008, que resulta como sigue:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Resultado consolidado antes de impuestos	121.738	181.258
Diferencias permanentes:		
- Exención de plusvalías	(35.800)	(57.290)
- Dividendos	73.350	53.000
- Otras diferencias permanentes	8.403	(39.789)
Resultado contable ajustado	167.691	137.179
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	38.862	30.628
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(39.732)	(22.942)
Ajuste liquidación año anterior	1.972	(5.679)
Efecto fiscal de beneficios no distribuidos (Nota 2.f)	6.057	-
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	7.159	2.007

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

Las deducciones activadas durante el ejercicio han sido generadas por el Grupo como consecuencia de los gastos e inversiones realizadas en actividades de Investigación y Desarrollo e innovación tecnológica, las inversiones en activos no corrientes y la creación de empleo.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que previsiblemente se producirán en ejercicios futuros. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo Gamesa mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios el efecto fiscal de bases imponibles negativas por importe total de 6.764 miles de euros (32.220 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 94.917 miles de euros (69.602 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 25).

A 31 de diciembre de 2009, existían impuestos diferidos activos pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo Gamesa. Así, el Grupo dispone de créditos fiscales sin activar por importe aproximado de 2.240 miles de euros en concepto de bases imponibles negativas (607 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), y por importe aproximado de 6.765 miles de euros en concepto de deducciones generadas con anterioridad a su tributación en el régimen especial de consolidación fiscal (mismo importe al 31 de diciembre de 2008). Estos impuestos diferidos activos no se encuentran activados, al entender el Grupo Gamesa que no se cumplen las condiciones para considerar los mismos como recuperables en ejercicios futuros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2009 el Grupo de consolidación fiscal del Grupo Gamesa tiene abiertos a inspección los ejercicios 2005 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades. Adicionalmente, tiene abiertos a inspección los ejercicios 2006 y siguientes en relación con los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, y la Norma Foral 21/2008, de 18 de diciembre las cuales se encuentran vigentes, que establecen, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%.

Con fecha 11 de septiembre de 2008, el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas se pronunció sobre las peticiones de decisión prejudicial planteadas por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco mediante autos de septiembre de 2006. En atención a esta sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 y 2009 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo.

El Grupo Gamesa y sus asesores fiscales realizaron los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

28. COMPROMISOS Y GARANTÍAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo Gamesa tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.643.616 miles de euros (1.821.249 miles de euros en el ejercicio 2008). El detalle de avales recibidos por el Grupo Gamesa por tipología es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Garantías de financiación	61.358	54.533
Garantías por contratos de la actividad	1.490.575	1.662.458
Garantías ante la Administración	91.683	104.258
Total	1.643.616	1.821.249

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (sociedad participada indirectamente al 100% por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. – Sociedad dominante del Grupo Gamesa) suscribió un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por un importe máximo de 200 millones de euros, dividido en dos partes, de 140 y 60 millones de euros, respectivamente. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., junto con otras sociedades del Grupo Gamesa participadas directa o indirectamente al 100%, son garantes solidarios a primer requerimiento a favor del Banco Europeo de Inversiones por el pago del principal, intereses, comisiones, gastos o cualquier otro concepto en caso de que Gamesa Eólica, S.L. no pudiera acometer el pago de los mismos.

El Grupo Gamesa estima que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2009 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

29. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Ventas de bienes	2.805.075	3.478.913
Prestación de servicios	382.010	332.531
Importe neto de la cifra de negocios	3.187.085	3.820.444
Subvenciones de explotación (Nota 3.g)	237	271
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (Notas 3.j y 3.k)	70.575	62.638
Otros ingresos	42.065	13.418
Otros ingresos de explotación	112.877	76.327

b) Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.770.057	3.030.167
Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 14)	302.030	25.306
	2.072.087	3.055.473

c) Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Sueldos y salarios	223.313	224.085
Plan de Incentivos acciones propias (Nota 18.e)	4.111	-
Indemnizaciones (Nota 3.p)	1.863	2.571
Seguridad Social a cargo de la empresa	50.058	47.590
Otros gastos sociales	13.009	14.235
	292.354	288.481

El número medio de personas empleadas y consejeros en el curso de los ejercicios 2009 y 2008 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

	Número medio de empleados y Consejeros			
	2009			2008
	Hombres	Mujeres	Total	Total
Consejeros	10	-	10	9
Directores	81	10	91	83
Personal de gestión	2.067	724	2.791	2.610
Empleados	2.836	993	3.829	4.412
Total	4.994	1.727	6.721	7.114

d) Otros gastos de explotación

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Arrendamientos y cánones	44.795	42.851
Reparaciones, conservación y mantenimiento	16.180	16.543
Servicios profesionales independientes	49.439	40.851
Transportes	9.943	18.398
Seguros	24.960	20.349
Servicios bancarios y similares	10.732	10.718
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.294	4.187
Suministros	18.877	23.809
Gastos de viaje	24.604	32.347
Telecomunicaciones	5.354	9.101
Vigilancia	2.204	9.157
Limpieza	2.477	2.372
Subcontratación	41.803	62.190
Tributos	6.652	10.080
Otros gastos de gestión corriente	25.976	44.696
	287.290	347.649

El importe agregado de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como gastos durante los ejercicios 2009 y 2008 asciende a 1.500 y 1.521 miles de euros, respectivamente.

Durante los años 2007 y 2006 el Grupo Gamesa enajenó a precio de mercado una serie de inmuebles de su propiedad reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio de 1.313 miles de euros y de 9.753 miles de euros, respectivamente. Posteriormente suscribió diversos contratos de arrendamiento sobre los mismos, considerado como operativo al cumplir todos los requisitos para ser considerado como tal (Nota 3.e). La duración de estos arrendamientos se sitúa entre 10 y 12 años. La imputación mensual durante el ejercicio 2009 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por los arrendamientos de estos inmuebles asciende a 170 miles de euros (166 miles de euros en el ejercicio 2008), aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo Gamesa asciende a 36.291 miles de euros, aproximadamente (41.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). De dichos pagos, aproximadamente, 7.411 miles de euros se harán efectivos en el ejercicio 2010, 2.682 miles de euros entre 2011 y 2012, mientras que el resto se realizará entre 2013 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantenía un total de 3.696 miles de euros registrados en "Fianzas y depósitos a largo plazo" (Nota 13.b) en concepto de fianza por los arrendamientos vigentes.

e) Amortizaciones y provisiones

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado material (Nota 11)	67.378	59.754
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 10)	32.115	33.798
Variación de provisiones de tráfico por garantías y otras (Nota 22)	105.811	189.937
Variación de provisión por depreciación (Nota 14)	7.682	14.494
Variación de otras provisiones de tráfico	4.451	(531)
	217.437	297.452

f) Ingresos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 20)	398	6.590
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados (Nota 13)	11.634	19.821
	12.032	26.411

g) *Gastos financieros*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	MILES DE EUROS	
	2009	2008
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 19)	44.807	68.178
Corrección valorativa de derivados (Nota 21)	13.835	(6.364)
Pérdidas de inversiones financieras	-	(13)
	58.642	61.801

30. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2009, los Administradores de Gamesa han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 5.153 miles de euros (2.629 miles de euros durante el ejercicio 2008), aproximadamente. Dicho importe se desglosa de la siguiente manera:

	MILES DE EUROS	
	31/12/2009	31/12/2008
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.839	1.238
Retribución variable	371	423
Dietas	328	763
Atenciones estatutarias	181	179
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Incentivo a Largo Plazo PN 2006-2008 y compensación no competencia Presidente saliente	2.406	-
Otros beneficios	5.125	2.603
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	28	26
Garantías constituidas a favor de Consejeros	-	-
	5.153	2.629

No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

La remuneración total por tipología de Consejero es como sigue:

MILES DE EUROS		
	31/12/2009	31/12/2008
Tipología de Consejero		
Ejecutivos	3.903	1.529
Externos dominicales	414	357
Externos independientes	733	545
Otros externos	103	198
	5.153	2.629

Por otro lado, y de conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en cuyo capital participan los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	30.284.584	Vicepresidente, miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada y miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
IBERDROLA, S.A.	Iberdrola Renovables, S.A.	Sector Eléctrico	3.379.251.920	Ninguno
	Iberdrola Generación, S.A.	Sector Eléctrico	444.469.000	Administrador Único
	Iberdrola Energía, S.A.	Sector Eléctrico	49.097.370	Administrador Único
	Iberdrola Ingeniería y Construcción, S.A.U.	Sector Eléctrico	110.000	Administrador Único
	Scottish Power, Limited	Sector Eléctrico	106.197.793	Ninguno
Velasco Gómez, Pedro	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	24.780	Director de Negocios no Energéticos y Patrimonio
Fernández-Lerga, Carlos	Iberdrola Renovables, S.A.	Sector Eléctrico	398	Ninguna

Durante el ejercicio 2009, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gamesa. Asimismo, los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Gamesa.

31. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Las retribuciones (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante el ejercicio 2009 ascienden a 5.088 miles de euros (6.125 miles de euros en el ejercicio 2008).

En el ejercicio 2009 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

32. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2009 como en el ejercicio 2008, es el siguiente:

MILES DE EUROS				
2009				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Notas 8, 17 y 18)	356.725	86.356	785.981	8.893
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 12)	698	45.304	120.944	162.446
TOTAL EMPRESAS VINCULADAS	357.423	131.660	906.925	171.339

MILES DE EUROS				
2008				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Notas 8, 17 y 18) (*)	315.356	484.310	860.101	3.757
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Notas 2.g y 12)	42.050	1.313	148.642	194.822
TOTAL EMPRESAS VINCULADAS	357.406	485.623	1.008.743	198.579

(*) Estos totales incluyen los saldos deudores y acreedores incluidos en los activos (y en los pasivos asociados a activos) mantenidos para la venta (Nota 8) al 31 de diciembre de 2008, por importes de 175.961 y 12.932 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente al acuerdo estratégico suscrito entre Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A., descrito en la Nota 8, el Grupo mantiene los siguientes acuerdos con Iberdrola, S.A. (Nota 18) y sociedades del Grupo Iberdrola.

Acuerdos relacionados con la rama de Generación:

Con fecha 26 de octubre de 2005 el Grupo Gamesa formalizó un nuevo Acuerdo Marco con Iberdrola Renovables, S.A. consistente en el compromiso de adquisición de las participaciones de sociedades propietarias de parques eólicos en Andalucía e Italia hasta alcanzar una potencia total atribuible de 600 MW y 100 MW, respectivamente.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. acordaron actualizar dicho acuerdo, por el que Iberdrola Renovables, S.A. pasa a adquirir las participaciones de sociedades propietarias de parques eólicos principalmente en Andalucía por una potencia total atribuible de 578 MW (ampliable por el comprador hasta 594 MW), en concordancia con las expectativas de plusvalías medias establecidas y garantizadas en el acuerdo inicial, y los plazos para la puesta en marcha de los parques eólicos. A 31 de diciembre de 2008 el plazo máximo para la puesta en marcha se fijaba en diciembre 2009; sin embargo, durante el presente ejercicio se ha ampliado el plazo máximo para la puesta en marcha hasta diciembre de 2010, con posibilidad de realizar extensiones adicionales. Dicha actualización de los proyectos se ha realizado en concordancia con las expectativas medias de plazos y plusvalías consideradas según el acuerdo inicial. Como consecuencia, el Grupo Gamesa ha realizado un cambio de estimación de los precios conforme a esta nueva actualización.

Asimismo, y con la misma fecha en que fue implementado y estructurado el Acuerdo Estratégico con Iberdrola Renovables, S.A. (Nota 8) las partes acordaron adecuar el objeto del contrato de compraventa de parques eólicos en Estados Unidos suscrito el 29 de diciembre de 2006, que ha supuesto hasta la fecha la venta a Iberdrola Renovables, S.A. de un total de 400 MW, contemplándose únicamente la venta de 100 MW adicionales a los ya enajenados.

Acuerdos relacionados con la rama de Fabricación:

El Grupo Gamesa, a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, formalizó el 3 de octubre de 2006 un contrato con el Grupo Iberdrola, por un importe aproximado de 2.300 millones de euros, por el que suministra aerogeneradores por una potencia total de 2.700 MW durante el periodo comprendido entre 2007 y 2009, que se están instalando en parques eólicos de España, resto de Europa, México y Estados Unidos.

En el marco del Plan de Negocio de Gamesa en cuanto a focalización en mercados estratégicos con el objetivo de posicionarse como suministrador preferente para sus Grandes Clientes, con fecha 13 de junio de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal e Iberdrola Renovables, S.A. alcanzaron un acuerdo para el suministro de 4.500 MW para parques eólicos en Europa, México y Estados Unidos de América, durante el periodo 2010 – 2012, ambos inclusive. El referido contrato incluye el montaje y la puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento de los mismos durante el periodo de garantía. Con fecha 17 de diciembre de 2009 Gamesa e Iberdrola Renovables, S.A. han acordado una serie de modificaciones al acuerdo original, actualizando varias de las cláusulas del mismo, entre ellas la fijación de los precios, penalidades y plazos de entrega, y, en su desarrollo diversos supuestos de terminación del mismo como consecuencia de un cambio de control del Grupo.

Adicionalmente, Gamesa e Iberdrola Renovables S.A. han acordado elaborar un texto refundido, que recoja el contenido global de los acuerdos mencionados anteriormente, estableciendo como fecha objetivo para su formalización el 31 de marzo de 2010.

Contratos entre el Grupo Gamesa y Windar Renovables, S.L.

Con fecha 25 de junio de 2007 Gamesa (a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) suscribió un acuerdo de suministro de tramos de torres con Windar Renovables, S.L.

33. SITUACIÓN FINANCIERA Y HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009*a) Situación financiera*

El Grupo Gamesa no considera necesario obtener nuevos recursos financieros adicionales para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2010.

Según se indica en la Nota 19, al 31 de diciembre de 2009 el Grupo Gamesa tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 40,69% de financiación total que tiene concedida (65,51% al 31 de diciembre de 2008). El Grupo Gamesa no ha concertado préstamos adicionales con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación

de estas cuentas anuales consolidadas, al considerar que las necesidades de tesorería del ejercicio 2010 se encuentran totalmente cubiertas.

b) Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2009

El Grupo Gamesa, con fecha 18 de febrero de 2010, ha suscrito un acuerdo de intenciones con la compañía BARD Holding GmbH para el desarrollo y comercialización conjunta de aerogeneradores y servicios en el mercado eólico marino (offshore).

Los objetivos de la colaboración prevista contemplan la adquisición por Gamesa de una participación accionarial minoritaria en el capital de BARD, la constitución de una Joint Venture para el desarrollo de las actividades comerciales, prestación de servicio para el mercado eólico marino y parques de llave en mano.

Ambas compañías se han concedido un plazo para la negociación en exclusiva para el desarrollo de la estructura de colaboración hasta finales del mes de marzo.

34. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Gamesa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2009 han ascendido a 1.143 miles de euros (1.137 miles de euros en 2008). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 141 miles de euros (116 miles de euros en 2008).

Por otra parte, durante el ejercicio 2009 el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios de revisión y verificación contable por importe de 262 miles de euros (278 miles de euros en 2008), así como otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 414 miles de euros (1.379 miles de euros en 2008). Asimismo, los honorarios prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 1.170 miles de euros (1.045 miles de euros en 2008).

35. BENEFICIOS POR ACCIÓN

A 31 de diciembre de 2009 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es de 240.439.554 acciones (241.826.557 acciones al 31 de diciembre de 2008) (Nota 18.a), dado que durante el ejercicio 2009 Gamesa ha mantenido en su poder un número medio de 2.860.350 acciones propias (Nota 18.e).

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	114.666	179.251
Número medio de acciones en circulación	240.439.554	241.826.557
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,4769	0,7412

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad dominante del Grupo Gamesa, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

36. NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
Normas, modificaciones e interpretaciones:		
Aprobadas para uso en UE		
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27	Cambios en las participaciones	1 de julio de 2009
Modificación NIC 39	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Modificación NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de abril de 2009
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18 (1)	Activos recibidos de clientes	1 de noviembre de 2009
No aprobadas para su uso en la UE		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2009	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2010)
Modificación NIIF 2	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010
Revisión NIC 24	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

(1) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

(2) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos de los cambios más relevantes son el tratamiento de los costes de adquisición que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control

el adquirente revalorará su participación previa a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual único de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos.

Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no esperan modificaciones significativas.

Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

Modificaciones a NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Los cambios principales suponen la incorporación dentro de la NIIF2 de lo tratado en el CINIIF 8 y CINIIF 11, de modo que estas interpretaciones quedarán derogadas al incorporarse su contenido al cuerpo principal de la norma. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones.

Dada la naturaleza de esta modificación no se espera impacto significativo alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

NIC 24 Revisada-Desgloses de partes vinculadas

Esta revisión de NIC24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Hay dos novedades básicas, una de ellas introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.

Se ha analizado el impacto de esta modificación y no supondrá ningún cambio en las partes vinculadas actualmente definidas por el Grupo.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece cómo las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir la Sociedad aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación.

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir la Sociedad aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación cuando ha tenido una transacción de este tipo.

CINIIF 18 Activos recibidos de clientes

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice a su vez para darle acceso a suministros (es habitual en el caso de electricidad, gas o agua por ejemplo) o prestarle un servicio.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.

Esta interpretación no supondrá un cambio en las políticas contables del grupo pues en operaciones similares en el pasado se han aplicado principios contables consistentes con el nuevo CINIIF.

ANEXO

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de Euros)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
A) GRUPO GAMESA ENERGÍA							
Gamesa Energía, S.A.	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	367.031	88.928
A.1) Parques Eólicos							
• Promoción parques eólicos							
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.200	(981)	25.074
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Italia	100%	570	(58)	27
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Grecia	100%	234	(29)	1
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Portugal	100%	475	354	(4)
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Francia	100%	60	53	(1.344)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	696	(390)	(22)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	93,20%	252	6.504	(10.939)
Carpathian Wind, SRL	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	100%	-	(146)	(405)
Gamesa Wind Romania, SRL (*)	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	100%	-	-	(11)
Whitehall Wind	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100% Navitas	0	-	-
Main Wind1	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100% Navitas	0	-	-
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%	112	327	(487)
Sistems Electrics Espiluga S.A.	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	50%	61	(321)	(67)
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Reino Unido	100%	0	(1.630)	(257)
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	Deloitte	Alemania	100%	575	1.313	(1.462)
GERR, Grupo Energético XXI, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%	1.605	(57)	(4.094)
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
International Wind Farm Developments III, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	(1)
International Wind Farm Developments IX, S.L. (*)	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	-	(1)
International Wind Farm Developments X, S.L. (*)	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
• Explotación de parques eólicos							
Windfarm Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50 %	51	559	35
Baileysville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Windfarm 32 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(2)	-
Windfarm 33 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 34 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 35 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(3)	1
Windfarm 36 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	(113)
Windfarm 37 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 38 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 39 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 40 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
Windfarm 41 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-
S.E. Balazote, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	(3)
S.E. Cabezo Negro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	95,08%	61	(3)	(246)
SAS SEPE du Mont de Chatillon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)	(3)
SAS SEPE de la Pomarede	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(8)	(3)
SAS SEPE du Plateau	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(7)	(6)
SAS SEPE D' Altancia	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)	(3)
SAS SEPE de la Bastide Aut. Mont	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)	(3)
PETAF - Energia Eolica Sociedade Unipessoal Lda	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	5	(1)	-
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%	421	1.625	74
Sistemas Energéticos La Estrada, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(164)	(49)
Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastoriza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(103)	162
Sistemas Energéticos Ferrol Nerón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(15)	(5)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	(181)	(52)
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(3)	(1)
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%	68	(31)	(36)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%	59	(29)	(7)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%	59	(28)	(9)
Parco Eólico Orune, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(12)	(3)
Parco Eólico Pedro Ghisu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(15)	(1)
Parco Eólico Nevena, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(13)	(3)
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(5)	(1)
Parco Eólico Marsica Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(6)	(1)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
Parco Eólico San Francisco, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30.069	(9)	(16)
Sistemas Energéticos Ventorillo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(1)
Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1.140)	(5)
Sistemas Energéticos Carellana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(3)	-
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(7)	(7)
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(18)	-
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Ortegá, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	80%	61	(3)	(4)
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%	5.761	(86)	(123)
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Pontenova Riotorto, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(9)	(320)
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(49)	(1)
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(11)	-
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Edreira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	9	(1)
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos El Pertigero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Herrera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Carril, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	(3)
Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	(4)
Energialki Megalos Lakos, A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	100%	60	(28)	(10)
SAS SEPE de Menetreol Sous Vatan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(19)	(4)
SAS SEPE des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(4)
SAS SEPE de la Bouleste	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(13)	(36)
SAS SEPE Serre du Bichou	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(5)	(12)
SAS SEPE Saint Georges de Noisné	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(39)
SAS SEPE Lingevres	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(5)	(3)
SAS SEPE Corlay Saint Mayeux	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(9)	(3)
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(7)	(3)
SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(3)
SAS SEPE de la Nelausa	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(10)	(4)
SAS SEPE Souvigne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(4)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(7)
SAS SEPE de L'Épinette	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(3)
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(11)	(4)
SAS SEPE Ecuelle	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(13)	(5)
SAS SEPE Janailat at Saint Dizier Leyrenne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(19)	(34)
SAS SEPE Du p.e. Moreac	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(14)	(24)
SAS SEPE Poullan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(8)	(3)
SAS SEPE Kaynard	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(8)	(3)
SAS SEPE La Vaysse	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(3)	(3)
SAS SEPE Monplaisir	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(9)	(3)
SAS SEPE D'Aussac Vadalle Pas	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(13)	(23)
Urgeban Grupo Energético, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%	300	(302)	(4)
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%	30	(10)	(1)
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	86,5%	30	(10)	(1)
Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(42)	(32)
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(61)	(11)
Sistemas Energéticos del Urnia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(2)	(1)
Parque Eólico do Cigarelho, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(15)	-
Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	60%	61	(2)	(11)
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(6)	(2)
Energies Renouvelables Development, S.A.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	(10)	(5)
BII NEE Stipa Energía Eólica	Explotación parques eólicos	-	México	74,82%	8	(3)	985
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(5)	(1)
Sistemas Energéticos Arico, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(3)	(1)
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(43)	(2)
Sistemas Energéticos La Gomera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(7)	(1)
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	61	(4)	(6)
Abruzzo Vento, S.P.A.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(29)	(12)
Sistemas Energéticos Quinonería, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	191	(4)	-
Eólica Da Cadeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	65%	60	(30)	-
EBV Holding Verwaltung GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	14	1
EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(50)	(40)
EBV WP Nr. 29 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(2)	
EBV WP Nr. 30 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(1)	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(1)	
Sistemas Energetics Conesa II, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	100%	61	(3)	(1)
Sistemas Energetics Savalla del Comtat, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	100%	61	(2)	(12)
Sistemas Energetics La Retuerta, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(16)
Sistemas Energetics Las Cabezas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(12)	(7)
Sistemas Energetics La Talisca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(10)	(56)
Sistemas Energetics El Centenar, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(42)
Sistemas Energetics Majal Alto, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(7)	(9)
Sistemas Energetics Valdefuentes, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(33)
Sistemas Energetics El Saucito, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(39)
Sistemas Energetics Loma del Viento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Las Canteras, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Los Claveros, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Egea, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Sierra de Lucar, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Sierra de Oria, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Sierra de las Estancias, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Almiraz, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Caniles, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics El Periate, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Mojonera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Zuñar, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Cuerda Gitana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Capellán, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics las Pedrizas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energetics Jaralón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(4)	(36)
Parco Eolico Plano Di Iopa, S.R.L	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(8)	(3)
SAS SEPE de la Souterraine	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(6)	(9)
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Explotación parques eólicos	-	Japón	100%	18	452	(312)
Gamesa Wind Hungary LLC	Explotación parques eólicos	-	Hungría	100%	12	1.129	(643)
Gamesa Eolica Greece E.P.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	18	24	(6)
Energiaki Pliou - Methonis, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	(32)	(8)
Energiaki Polimilou, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	(55)	(10)
Energiaki Ptoon, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	(13)	(33)
Taciewo sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	14	(5)	(13)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
Pelplin sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	14	(6)	(10)
Southern Windfarm sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	14	(5)	(5)
Sistemas Energetics Conesa I, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	100%	3	(1)	443
Vento Artabro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	80%	61	(1)	(16)
Xeración Eólica de Galiza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Santiago de Compostela	65%	60	(7)	(1)
Zuromin Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%	15	(3)	(6)
Krzecin Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%	15	(3)	(5)
Parco Eolico Tuturano S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(3)	(3)
Parco Eolico Prechicca S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(3)	(3)
Parco Eolico Monte Maggio Scalette S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(3)	(3)
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	-	(1)
Sistemas Energéticos Sierra de Valde fuentes, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	-	(1)
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	-	(1)
Windfarm Diemelse, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(89)	(144)
Carscreugh Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Harelaw Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Trane Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Shap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Foel Fynyddau Renewable Energy Park Ltd. (*)	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Watford Gap Renewable Energy Park Ltd. (*)	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Pencoed Renewable Energy Park Ltd. (*)	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Aberchalder Renewable Energy Park Ltd. (*)	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Windfarm Ringstedt II, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(761)	(276)
Toftingall Renewable Energy Park Ltd. (*)	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Llynfi Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Llanfynydd Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	EEUU	100%	-	-	-
Windfarm Winterspelt, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(892)	(219)
Windfarm Gross Hasslow GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(203)	(113)
Windfarm Oberende GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(3)	(34)
Windfarm Wanlo / Mömchen Gladbach, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(205)	(263)
Windfarm Hiddels II / Ellenserdamm GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(867)	(4)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
A.2) Fabricación de Aerogeneradores							
Gamesa Eólica, S.L.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	3	378.527	19.972
Gamesa Investigation and Technology	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	Deloitte	Navarra	100%	2.895	491.893	59.960
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	Deloitte	Navarra	100%	61	5.545	280
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%	19	202	99
Gamesa Wind, GMBH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	995	(8.052)	(2.338)
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Italia	100%	100	698	306
Gamesa II Eólica Portugal Sociedade Unipessoal Lda	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%	960	1.091	(173)
Gamesa Wind Turbines PTV, Lda	Instalaciones eólicas	-	India	100%	3.768	(269)	(2.206)
Gamesa Blade Tianjin Co Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	Ernst & Young	China	100%	12.000	3.045	7.176
Gamesa (Beijing) Wind Energy System Development Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	-	China	100%	200	(2.466)	(1.021)
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	-	China	100%	8.198	71.153	45.436
Gamesa Trading Co., Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	Deloitte	China	100%	49	(2)	17
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	-	Bulgaria	100%	3	-	-
Gamesa Eolica France SARL	Instalaciones eólicas	Deloitte	Francia	100%	8	685	3.197
Gamesa Electric, S.A.	Fabricación y venta de equipos electrónicos	Ernst & Young	Vizcaya	100%	9.395	13.693	1.688
Cantarey Reinos, S.A.	Fabricación generadores eléctricos	Ernst & Young	Cantabria	100%	4.217	12.741	7.576
Enertron, S.L.	Fabricación elementos electrónicos	Ernst & Young	Madrid	100%	301	6.619	(895)
Valencia Power Converters, S.A.	Fabricación y venta de equipos electrónicos	Ernst & Young	Valencia	100%	61	8.665	8.131
Gamesa Energy Transmisión, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Ernst & Young	Vizcaya	100%	21.660	11.262	16.037
Especial Gear Transmission, S.A.	Fabricación de engranajes	Ernst & Young	Vizcaya	100%	732	117	960
Fundición Nodular del Norte, S.A.	Fundición de hierro	Ernst & Young	Burgos	100%	1.200	386	715

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Ernst & Young	La Coruña	100%	695	608	1.342
Made Tecnologías Renovables, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Madrid	100%	6.572	4.272	4.235
Gesa Eólica Mexico, SA de CV	Instalaciones eólicas	-	México	100%	3	13	(490)
Gamesa Wind Poland Sp zoo	Instalaciones eólicas	Deloitte	Polonia	100%	13	1.826	3.237
Parque Eólico Dos Picos, S.L.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.229	-	-
Gamesa Morocco, SARL(*)	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%	-	-	110
EOLORE, S.A.	Reaseguros	-	Luxemburgo	100%	3.000	13	-
B) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS							
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A.	Instalaciones eléctricas	-	Vizcaya	100%	61	(2.220)	116
Gamesa Serviços do Brasil, Ltda..	Instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%	3.254	(5.079)	489
C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION							
Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	Deloitte	Estados Unidos	100%	24.942	(55.419)	(25.907)
Fiberblade, LLC	Instalaciones eólicas	Deloitte	Estados Unidos	100%	1	(10.824)	(4.067)
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	Deloitte	Estados Unidos	100%	88	(41.991)	(36.831)
Gamesa Wind, PA	Fabricación y montaje de aerogeneradores	Deloitte	Estados Unidos	100%	81	(42.859)	(79.939)
Gamesa Energy USA, Inc.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100%	-	12.962	(3.287)
Fiberblade East	Instalaciones eólicas	Deloitte	Estados Unidos	100%	1	(16.708)	(17.288)
Towers & Metallic Structures, Inc.	Fabricación torres de aerogeneradores	Deloitte	Estados Unidos	100%	2.211	(35.377)	5.277
Allegheny Wind Expansion, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Cedar Cap Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Crescent Ridge II, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Chestnut Flats Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1	-	-
Eagle Rock Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Elk Falls Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Gulf Ranch Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio después de Impuestos
Jackson Mountain Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Mahantango Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Rock River Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Nescopeck Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Sandstone Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Pine Grove Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Shaffer Mountain Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Sandy Ridge Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Whispering Prairie Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Vaquillas Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Senate Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Trinity Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
White Wind Farm, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Pomeroy Wind Farm, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Minonk Wind, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Lancaster Wind Farm, LLC (*)	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
D) OTROS							
Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	7.436	(20)
Compass Transworld Logistics, S.A.	Logística y transporte	KPMG	Navarra	51%	6.861	932	940
Gamesa Energía Aznalcollar, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2.759)	(6.248)
Qgrid Technologies, S.L. (*)	Comercializadora	-	Vizcaya	60%	20	-	(7)
Garmen Eólico Solar, S.L. (*)	Promoción eólico solar	-	Madrid	49%	3	-	-
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN							
Windar Renovables, S.L.	Sociedad Cabecera de las sociedades fabricantes de torres	Norte Auditores	Navarra	32%	9	26.562	
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%	60	(2)	(5)

* Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2009.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI N° 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 – VITORIA – GASTEIZ CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 24 de Febrero de 2010, es el contenido en los precedentes 87 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración..

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Jorge Calvet Spinatsch
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

D. Luis Lada Díaz
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández-Lerga Garralda
Vocal

Iberdrola S.A.
(D. José Miguel Alcolea Cantos)
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. José María Vázquez Eguskiza
Vocal

D. Pedro Velasco Gómez
Vocal

En Madrid, a 24 de febrero de 2010. Doy fe.
Visto Bueno Presidente

D. Jorge Calvet Spinatsch
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración

INFORME DE GESTIÓN 2009

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

Consolidación de los márgenes y mejora del capital circulante gracias a la estrategia de alineación de la actividad con las entregas y la gestión de costes.

CLAVES 2009 – GAMESA GRUPO CONSOLIDADO

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA¹ CIERRA EL EJERCICIO DEL AÑO 2009 CON UNA CONSOLIDACIÓN DEL PLAN DE MEJORA DE COSTES, QUE PERMITE ALCANZAR UN MARGEN EBIT DEL 7,2% EN LA DIVISIÓN DE AEROGENERADORES, Y UNA GESTIÓN DE LA ACTIVIDAD QUE SITÚA EL CAPITAL CIRCULANTE Y LA DEUDA DEL GRUPO MUY POR DEBAJO DE LOS LÍMITES COMPROMETIDOS.

Las ventas de grupo se sitúan en los 3.229 MM EUR, por debajo de las ventas del mismo periodo del año anterior, fruto de la política de alineación de la fabricación con los pedidos y planes de entrega a clientes. Esta política permite mantener el capital circulante sobre ventas del grupo en el 29%, muy por debajo de los límites comprometidos, en un entorno de ralentización del mercado.

Los resultados positivos de la implantación del Plan de Mejora de Costes (PMC 500) sitúan el margen medio de la división de Aerogeneradores² en un 7,2% en el 2009, mejorando el rango comprometido (6%-7%) y con una tendencia positiva respecto al año anterior. El margen EBIT de la actividad de Parques Eólicos se ve impactado por la paralización de la actividad de venta de parques en Europa durante los primeros nueve meses del año y por la ralentización del mercado americano. Adicionalmente durante el 2009, el margen de la actividad de Parques Eólicos se vio negativamente afectado por elementos no recurrentes como la recuperación de promociones de parques vendidos en EEUU. Como resultado el margen EBIT consolidado asciende a 177 MM EUR equivalente a un 5,5% sobre las ventas del grupo.

Gamesa Corporación Tecnológica culmina el periodo con una sólida posición financiera, reflejada en una deuda financiera neta de 259 MM EUR, equivalente a 0,7 veces el EBITDA agregado, muy por debajo del límite de la guía de 2,5x fijado por Gamesa.

En un entorno de ralentización de demanda Gamesa cierra el ejercicio 2009 con unos sólidos resultados, que muestran la capacidad de la compañía de preservar sus márgenes de fabricación de aerogeneradores y su capital circulante, mientras continúa posicionando sus actividades para maximizar el crecimiento en el medio y largo plazo.

1. Gamesa Corporación Tecnológica incluye las actividades de fabricación de aerogeneradores y desarrollo, construcción y venta de parques. Estas últimas pasan a consolidarse como actividades continuadas tras la puesta en marcha del acuerdo con Iberdrola Renovables firmado el 23 de Septiembre del 2009.

2. La división de Aerogeneradores, anteriormente denominada Aerogeneradores & Holding, se redefine en términos reportables siguiendo un "enfoque gestión" de modo que la información a reportar es aquella que la dirección usa para evaluar el rendimiento de los segmentos, y asignar los recursos entre ellos, e informar sobre el desempeño financiero.

Estrategia de alineación de actividad con pedidos

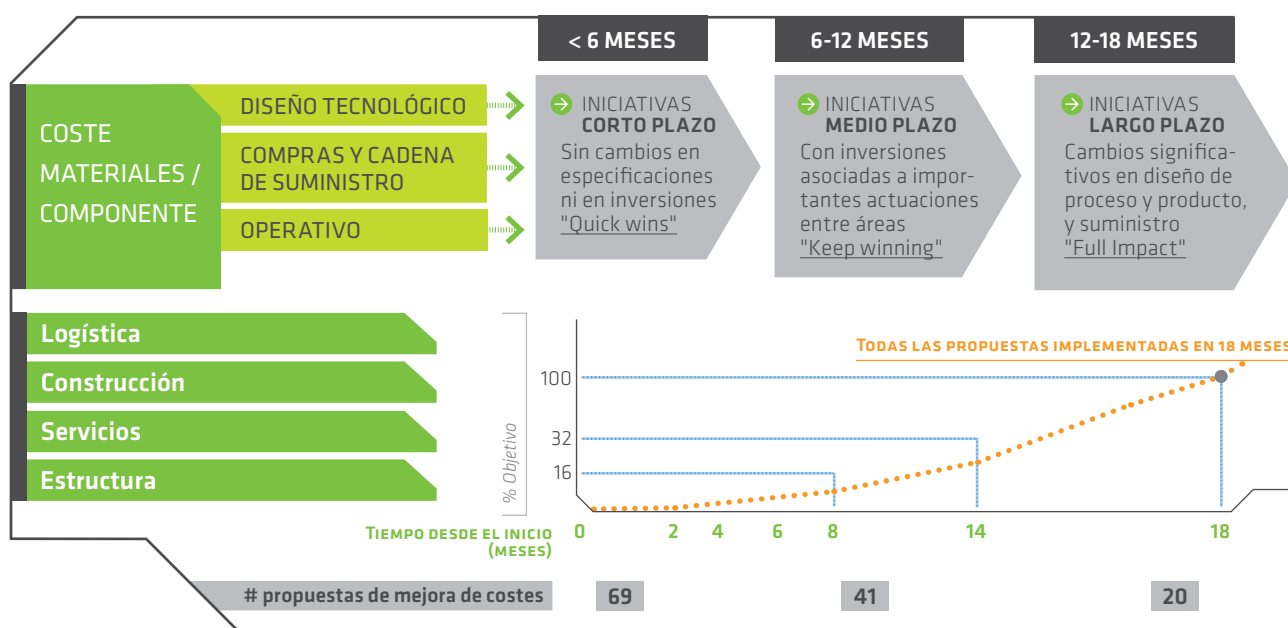
Durante el 2009 Gamesa ha seguido una estrategia de alineación de fabricación y entrega de pedidos en un periodo en el que la demanda de aerogeneradores se ha visto afectada por la incertidumbre macro económica, la escasez de financiación y el retraso de la aprobación de proyectos en el Registro de Pre-asignación (RDL 6/2009) en España.

Esta estrategia ha permitido a la compañía acabar el ejercicio con un nivel de circulante sobre ventas y una deuda financiera neta muy por debajo de los límites comprometidos. Así la unidad de Fabricación de Aerogeneradores termina el ejercicio con un ratio de capital circulante sobre ventas de un 12%, muy por debajo del límite del 20% comprometido por la compañía, en un año donde la no firma de nuevos acuerdos marco se traduce en menores cobros anticipados. Asimismo la división de Fabricación de Aerogeneradores termina el año con un nivel de deuda financiera neta de 72 EUR MM o 0,2 veces EBITDA.

Plan de mejora de costes

A principios del 2009 Gamesa comienza la puesta en marcha de su plan de optimización de costes, PMC 500, con el objetivo de aumentar la eficiencia operativa y consolidar la recuperación progresiva de márgenes. Este plan abarca medidas de mejora a lo largo de toda la estructura de costes de fabricación del aerogenerador (materiales, componentes y valor añadido), logística, construcción, servicios, garantía y estructura.

Durante el ejercicio 2009 la compañía ha identificado 130 medidas de ahorro de costes por un valor total de 400 EUR MM y un horizonte de puesta en marcha de 18 meses, habiéndose alcanzado a Diciembre 2009 ahorros por valor de 150 EUR MM. Estas medidas han permitido mantener los ratios de eficiencia y productividad en un contexto de baja actividad y consolidar la tendencia de márgenes crecientes en la actividad de Fabricación de Aerogeneradores, que termina el año con un EBIT de 7,2%, 1,4 puntos porcentuales por encima del ejercicio 2008.



Inversión en mercados en crecimiento

La inversión en mercados en crecimiento es, junto al liderazgo tecnológico y el compromiso de reducir el coste de generación de energía eólica, una de las claves estratégicas de la compañía. Gamesa continúa desarrollando nueva capacidad de producción y suministro en aquellos mercados que cuentan con planes de estímulo económico ligados al desarrollo de la energía eólica o con regímenes regulatorios y tarifarios favorables al desarrollo de la actividad eólica en el largo plazo y, por

tanto, con mayores expectativas de crecimiento. En este contexto, se encuadran las inversiones en China, EEUU y la India. En este país, Gamesa cumple durante el 2009 con los planes de expansión anunciados y pone en marcha su primer centro productivo en Chennai, India, con una capacidad inicial de 200MW ampliable a c.500MW. Desde la planta de Chennai Gamesa espera poder satisfacer las necesidades del mercado indio y países limítrofes en condiciones más competitivas.

Además y dentro de esta estrategia, Gamesa continúa adaptando su oferta de producto a la demanda propia de cada mercado y amplía la capacidad que ya tiene operativa tanto en Estados Unidos como en China. En este sentido, durante el tercer trimestre del año se han fabricado las primeras unidades de G90-2MW en EEUU avanzando en el objetivo de incremento de capacidad en este mercado, hasta los 1.200 MW. También se ha reforzado el perfil industrial y comercial de la organización en EEUU que está ahora preparada para acometer no solo la estrategia comercial de la G90x-2MW, si no también a implantación de Windnet® que sustituye al anterior software de telemando SGIPE, y el lanzamiento global de la G10x-4.5MW a partir del 2012.

Durante el tercer trimestre del 2009, Gamesa ha continuado con el plan de desarrollo industrial del aerogenerador G8x – 2.0MW en China, a través de la adaptación de la planta local de montaje de nacelles y generadores, así como con el desarrollo de acuerdos de suministro de palas y multiplicadoras con socios estratégicos en la región. Este desarrollo, que se espera completar durante el 2010, permitirá a Gamesa posicionarse con 1.000 MW de capacidad de suministro local en China para las dos plataformas de producto: G5x – 0,85 MW y G8x – 2MW.

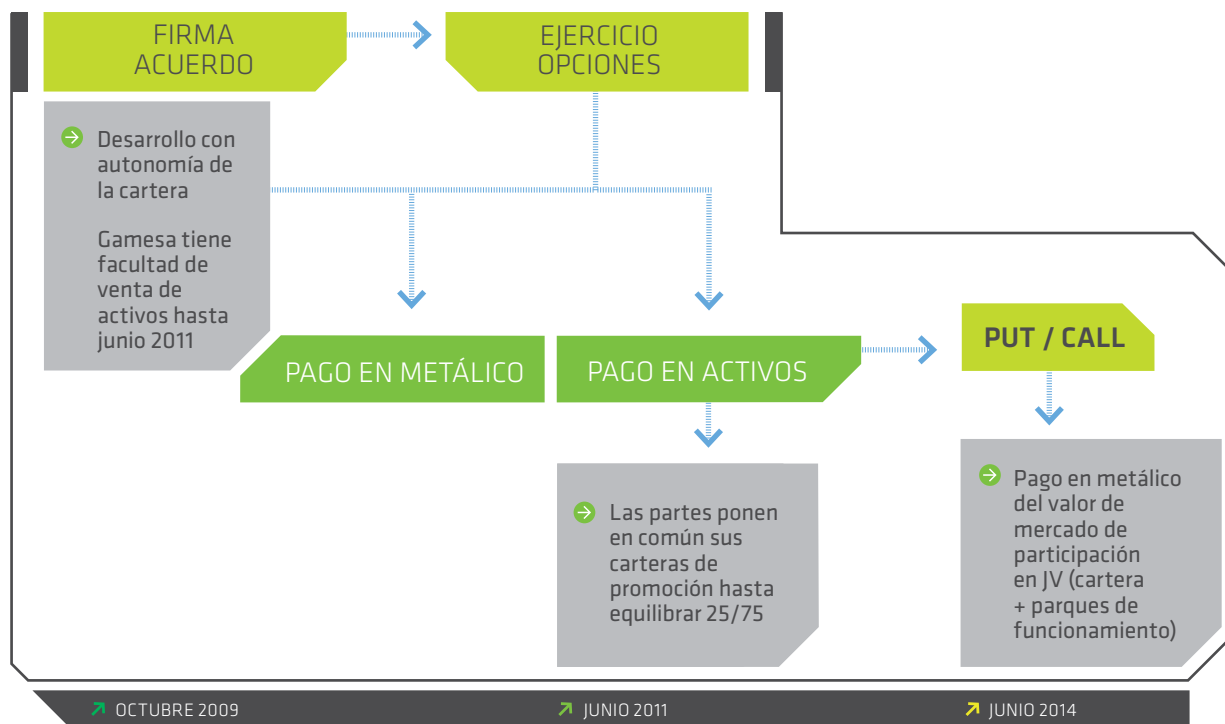
Puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables

Durante el mes de Septiembre Gamesa pone en marcha el acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables para parques en Europa, firmado el 13 de junio de 2008.

La ejecución del acuerdo estratégico se estructura en dos fases. En una primera fase, desde el 23 de septiembre de 2009 y hasta el 30 de junio de 2011, ambas partes desarrollarán con autonomía su cartera de parques eólicos en Europa. Esto permite reactivar la actividad de venta de parques en la región, suspendida desde junio del 2008, salvo para acuerdos firmados con anterioridad a dicha fecha y permite pensar en un punto de inflexión en la tendencia del circulante de la unidad de Parques en el corto plazo.

A partir del 1 de julio de 2011, ambas partes pueden ejercitar una opción de venta o compra –opciones cruzadas– sobre los negocios de la unidad de Promoción y Venta de Parques adscritos al acuerdo estratégico, y que podrá materializarse, mediante un pago en efectivo o la puesta en común de los activos de ambas partes en un vehículo participado en un 25% por Gamesa y un 75% por Iberdrola Renovables. La valoración de los activos en ambos casos será realizada por bancos designados por ambas partes llegada la fecha de ejecución. En el caso en que Iberdrola Renovables optase por la puesta en común de los activos, Gamesa tendrá una opción de salida tres años más tarde a través del ejercicio de opciones cruzadas.

La cartera de parques en Reino Unido se integra dentro de la cartera adscrita al acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables en junio del 2011. Adicionalmente se mantiene de forma independiente el compromiso de venta de los activos en México.



Extensión del vencimiento de la financiación hasta el 2012

Junto a la puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables, Gamesa ha cerrado a principios de Octubre la extensión de la financiación sindicada por un importe de 1.200MM EUR. La operación bajo la modalidad “Forward Start Facility” tiene como objeto asegurar las necesidades de financiación de Gamesa hasta el citado límite, ampliando el periodo de vencimiento hasta octubre de 2012, y manteniendo los covenants del acuerdo inicial.

El éxito de la operación ha quedado reflejado en el nivel de sobre suscripción alcanzado, contando con la participación de más de 30 entidades financieras nacionales e internacionales, lo que refleja la confianza en el balance y las operaciones de Gamesa.

A cierre del 2009 Gamesa cuenta con más de 1.600MM EUR en líneas de financiación incluyendo un préstamo de 200MM EUR con el Banco Europeo de Inversión (BEI), con vencimiento a 10 años.

Apoyo regulatorio en los mercados clave

A pesar de la debilidad macroeconómica, distintos gobiernos han continuado dando muestras de apoyo a las energías renovables durante el año, apoyos que contribuyen a sostener el desarrollo a corto y medio plazo de la energía eólica, mientras se completan y adoptan medidas de largo alcance.

- ➔ **China:** El gobierno chino está trabajando en la formalización del siguiente plan quinquenal de energía (2011-2015) en el que la energía eólica continuará siendo una prioridad estratégica, barajándose un posible objetivo renovable de 150 GW en 2020. A esto se une la aprobación durante el mes de julio de un sistema tarifario para la energía eólica, aplicable de acuerdo a la calidad del recurso eólico. El nuevo régimen tarifario que entró en vigor el 1 de agosto, y que incorpora una prima sobre las tarifas pagadas a las fuentes de energía tradicionales, contribuye a aumentar la visibilidad y rentabilidad de los planes de negocio favoreciendo la inversión privada en proyectos eólicos.
- ➔ **EEUU:** Después de la puesta en marcha, en agosto del 2009, del procedimiento para la solicitud de subvenciones del Tesoro (Treasury Grants) en Estados Unidos, el 1 de septiembre se publicó la primera ronda de concesiones por

500 millones de dólares. Una segunda ronda, anunciada el 22 de septiembre por 550 millones de dólares, elevó el total concedido hasta la fecha hasta los 1.050 millones de dólares. Las subvenciones del Tesoro constituyen un paso importante para inyectar liquidez al sistema y potenciar la inversión en proyectos eólicos, en un contexto en el que se han ampliado los plazos y requisitos para la obtención de financiación privada. Adicionalmente, a comienzos del 2010 el gobierno americano concedió 2.300 USD MM en ayudas, en forma de crédito fiscal, a proyectos de fabricación directamente unidos a las energías renovables.

- ➔ En **Europa** los gobiernos de los países miembros de la Unión Europea, incluido España, se encuentran actualmente trabajando en el diseño de la segunda ronda de mecanismos para alcanzar el objetivo 20/20/20 (20% de la energía a través de fuentes renovables y una reducción de la emisión de gases de efecto invernadero (GHGE) en un 20% respecto a los niveles del 1990 para el 2020) una vez que se completa la primera ronda en el 2010.

AEROGENERADORES

Principales Factores

Los altos niveles de instalación de aerogeneradores durante el 2009, publicados recientemente por el Global Wind Energy Council, no reflejan la evolución de la entrada de nuevos pedidos en el sector, al incorporar el retraso en la instalación de pedidos fabricados y entregados durante el 2008. Además la demanda de aerogeneradores durante el 2009 se ha visto impactada por varios factores coyunturales en mercados clave.

- ➔ En España la entrada en funcionamiento del Registro de Pre-Asignación en Mayo 2009, unida al retraso en el anuncio de los proyectos eólicos vinculados al RD 661, supuso una paralización de la demanda de nuevos aerogeneradores durante más de seis meses del 2009. En este sentido, los primeros anuncios no tienen lugar hasta septiembre y la aprobación del total de MW a instalar durante los próximos tres años no se publica hasta Diciembre del 2009, mientras que parte de los proyectos siguen todavía pendientes de aprobación.
- ➔ En EEUU el bajo precio del gas, que alcanzó mínimos en Septiembre y cerró el año en niveles de inicio 2009, y la ralentización en la aprobación de la ley energética federal han compensado parcialmente el impacto positivo que la inyección de liquidez derivada de aprobación de las subvenciones del Tesoro americano (Treasury Grants) supuso para las energías renovables.

En este entorno, Gamesa ha demostrado en 2009 su capacidad de adaptarse a las condiciones de demanda a través de la eficiencia operativa y la fabricación alineada a la entrada de pedidos, aplicadas en la compañía en los 3 últimos años. Esta estrategia le ha permitido mantener un control exhaustivo del circulante, a la vez que ha sido capaz de gestionar los costes y la menor utilización de capacidad, alcanzando una mejora significativa de márgenes en 2009. En este contexto la compañía ha reducido su número de FTEs (full time equivalentes o número equivalente de empleados a tiempo completo) en un 16% a través de reducción de contratos temporales y el in-sourcing de actividades.

Conjuntamente con la puesta en marcha del plan de mejora de costes (PMC 500) Gamesa ha iniciado durante el año un importante esfuerzo comercial dentro del mercado spot, especialmente en el segmento de medianos y pequeños promotores, donde hasta ahora la presencia de la compañía era reducida. Este esfuerzo se ha visto premiado con una contribución de las ventas spot a las ventas totales del ejercicio de c. 25%, frente a la contribución de alrededor de un 10% en el año 2008.

De este modo, la unidad de Aerogeneradores de Gamesa cierra el ejercicio 2009 con:

- ➔ 3.145 MWe de aerogeneradores vendidos, lo que representa una desviación menor al 5% respecto al rango mínimo comprometido (3.300 – 3.600 MW).
- ➔ un margen EBIT del 7,2%, por encima del rango comprometido de un 6% a un 7%, y que representa un incremento de 1,4 puntos porcentuales respecto al año 2008.
- ➔ y un capital circulante sobre ventas del 12%, significativamente inferior a la guía anual para 2009 (20%).

Estos resultados muestran el compromiso de Gamesa con una gestión del negocio sostenible y rentable, primando en todo momento la ortodoxia financiera.

La actividad de Aerogeneradores durante el 2009 se desglosa de la siguiente manera:

(MW)	2008	2009	% var.	Estatus
MW Entregado a cliente	3.303	2.418	-27%	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado
+ Variación de MWe Disponible ExWorks	+869	+410	-53%	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW
+ Variación de MWe Grado de Avance	-488	+317	-	Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado
MWe Vendidos	3.684	3.145	-15%	

Durante 2009, Gamesa ha entregado 2.418 MW a parque, un 27% menos que en 2008, lo que confirma la reducción de entregas vinculada a la entrada de nuevos pedidos en el sector. Del mismo modo, el retraso de las instalaciones en España (c.40% de las ventas en el 2008) debido al retraso en la publicación de las autorizaciones del Registro de Pre-asignación (último paquete anunciado en diciembre), ha contribuido a un incremento del stock de MWe en Grado de Avance.

El desglose geográfico de las ventas en 2009 presenta un mayor grado de internacionalización, alcanzando las ventas fuera de España un 73% del total, en comparación al 61% del año anterior. Destaca la menor contribución de España y EEUU al total de ventas, reduciendo su peso en 12 p.p. y 6 p.p. respectivamente y que reflejan las situaciones coyunturales atravesadas por ambos mercados y explicadas con anterioridad, el retraso de la aprobación de proyectos vinculados al RD661 como consecuencia de la implantación de RDL6/2009 en España, y los bajos precios de gas y el retraso en la aprobación de una ley federal de energía en EEUU. Por otra parte destaca el aumento de la contribución del resto de Europa que pasa de representar un 17% a un 32% de las ventas con una contribución significativa de países como Italia, Polonia, Hungría y Rumanía.

Desglose geográfico de MWe vendidos de Aerogeneradores	% 2008	% 2009
España	39%	27%
EEUU	21%	15%
China	13%	15%
Resto de Europa	17%	32%
Resto del Mundo	10%	11%

El mix de producto se mantiene similar, aumentando su contribución el producto MADE. El segmento de aerogenerador G8x - 2.0 MW representa un 66% de las ventas, mientras que el segmento de G5x - 0.85 MW asciende a un 29% y el segmento de producto MADE contribuye con un 5% de las ventas.

Resultados Aerogeneradores 2009

La estrategia de alineación de producción con entregas en un mercado impactado por la lentitud en la aprobación de proyectos en España y en la recuperación del mercado americano, y el éxito en la implantación del plan de mejora de costes han permitido a Gamesa cerrar el ejercicio 2009 superando las expectativas en margen EBIT y en capital circulante.

(MM EUR)	2008	2009	% Var.
Ventas	3.651	3.113	-15%
EBITDA	498	430	-14%
EBITDA / Ventas (%)	13,6%	13,8%	
EBIT	210	225	+7%
EBIT / Ventas (%)	5,8%	7,2%	
Beneficio Neto	157	144	-8%
B. Neto / Ventas (%)	4,3%	4,6%	
DFN	-140	72	+0,5x
DFN / EBITDA	-0,3x	0,2x	

Las ventas durante 2009 han sido un 15% menores que 2008, fruto de la decisión de la compañía de alinear la fabricación con los pedidos y planes de entrega a clientes, con el fin de controlar el nivel de capital circulante, en un contexto de debilidad económica a nivel mundial.

Asimismo, Gamesa ha sido capaz de mejorar el margen EBIT del 2009 hasta el 7,2% de las ventas, por encima del rango de 6-7% comprometido para el año 2009. Esta evolución positiva del margen ha sido consecuencia de la aplicación del Plan de Mejora de Costes iniciado en 2009, que se ha traducido en ratios de eficacia y productividad estables, con una disminución del número de empleados a tiempo completo de un 16%, en un entorno de menor demanda y menor utilización de capacidad, menores gastos de estructura, menores costes de no conformidad y optimización del tiempo de construcción.

La reducción de la provisión por garantías, que se sitúa en el 3,5% de las ventas de Aerogeneradores, demuestra la mejora continua de los procesos, la solidez de la plataforma de producto Gamesa y la orientación a la excelencia en la operación.

Una de las claves del año 2009 ha sido el control de circulante a través de la estrategia de alineación de la producción con entregas, la mejora de rotación de existencias y la gestión de tiempo-ciclo de suministro, fabricación y montaje. Esto ha permitido que, en un contexto de mercado de menor actividad, el circulante se haya mantenido en un 12% muy por debajo de las guías 2009 de un 20%.

Además, Gamesa continúa con su política de optimización de la inversión manteniendo un nivel de inversión de 128 MM EUR, cifra que incluye la inversión ligada al lanzamiento de la producción del aerogenerador G90-2 MW en Estados Unidos, la creación de nueva capacidad de fabricación de G8X-2 MW en China, y la inversión en I+D+i vinculada al lanzamiento de su nuevo aerogenerador G10X-4.5 MW.

PARQUES EÓLICOS

Principales Factores

Gamesa cuenta con una cartera de parques eólicos de 22GW en todo el mundo, activos que suponen una ventaja competitiva para Gamesa. La compañía está focalizada en el desarrollo de su cartera de parques con el objetivo de progresar en la implantación del plan de puesta en valor y constituirse adicionalmente en tractor de demanda para la división de Aerogeneradores.

Esta es especialmente la situación de la división de parques en China, donde se continúan fortaleciendo las relaciones con las mayores compañías eléctricas del país para la firma de nuevos acuerdos de promoción y desarrollo conjunto en el futuro. En este sentido Gamesa ha firmado más de 700 MW en acuerdos para el desarrollo de promociones conjuntas en la provincias de mayor potencial de desarrollo eólico en China, con la puesta en marcha del primer parque a comienzos del 2010.

Cartera de Parques Fases de desarrollo (MW)	2008	2009	% Crec.
Potencial	11.508	11.322	-1,6%
Probable	8.907	7.897	-11,3%
Prácticamente Seguro	700	2.694	3,8x
Cartera total	21.115	21.913	+3,8%

El crecimiento de los MW prácticamente seguros se debe al avance de promoción en Europa, y el rescate de más de 628 MW de cartera en EEUU.

El acuerdo con Iberdrola Renovables anunciado el 13 de Junio de 2008, suspendía la firma de nuevos compromisos de venta, hasta la implementación del acuerdo el 23 de septiembre de 2009 Gamesa ha entregado durante 2009 182 MW. Además ha firmado compromisos firmes de venta por otros 244 MW, cobrados en 2009 y formalizada la venta en 2010. Gamesa mantiene 840 MW en las últimas fases de construcción y puesta en marcha a 31 de diciembre de 2009.

Evolución del Perfil de Actividad (MW)	2008	2009	% Crec.
MW en Construcción	470	355	-24%
MW con Puesta en Marcha	279	485	+74%

Resultados 2009 de Parques Eólicos

Los resultados de 2009 en la división de Parques reflejan la focalización en el desarrollo de la cartera actual y la paralización de la actividad de construcción y venta de parques en Europa desde la firma del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables en Junio 2008 y hasta su puesta en marcha el 23 de Septiembre del 2009. Esta paralización unida al retraso en la aprobación de proyectos eólicos en España tras la aprobación del Registro de Pre-asignación ha tenido un impacto negativo en el reconocimiento del grado de avance. El margen de la actividad de parques eólicos se ha visto también impactado negativamente por elementos no recurrentes como la recuperación de 628MW de la cartera de EEUU.

A partir de Octubre 2009 la reactivación de la actividad de construcción y venta de parques en Europa ha permitido mejorar tanto la gestión de capital circulante, como el reconocimiento de grado de avance. Cabe destacar que durante 2009 la división de Promoción y Venta de Parques Eólicos ha entregado 182 MW, que junto a la gestión de la venta en firme de 244 MW, monetizados en 2009 y cuya venta se ha formalizado en 2010, ha permitido cerrar el año con una mejora de deuda respecto a 2009.

(MM EUR)	2008	2009
Ventas	424	563
EBIT	28	-41
Beneficio Neto	22	-26
DFN	214	187

RESULTADOS 2009 GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA

A continuación y como resultado de la contribución de las unidades anteriores, se presentan las principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado. Tras la puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola el 23 de Septiembre de 2009, Gamesa cambia el perímetro del grupo consolidado, de acuerdo a la normativa IFRS 5. De esta manera, se presenta el activo, pasivo y operaciones de la unidad de Promoción y Venta de Parques como operaciones continuadas, en lugar de Activos Mantenidos para la venta y el resultado como operaciones discontinuadas.

(MM EUR)	2008	2009	% Var.
Ventas	3.834	3.229	-16%
EBITDA	530	394	-26%
EBITDA / Ventas (%)	13,8%	12,2%	
EBIT	233	177	-24%
EBIT / Ventas (%)	6,1%	5,5%	
Beneficio Neto antes de operaciones discontinuadas	177	115	-35%
Beneficio neto ⁽¹⁾	320	115	-
DFN	74	259	
DFN / EBITDA	0,1x	0,7x	+0,6x

(1) El Beneficio Neto 2008 incluye la plusvalía por importe de 143MM EUR correspondiente a la venta de Solar

PERSPECTIVAS

Nueva estrategia comercial

La industria eólica ha experimentado grandes cambios durante el 2009. La demanda se ha visto impactada por la crisis financiera mundial que ha restringido el acceso a financiación de muchos promotores eólicos. Simultáneamente a la ralentización de la demanda se ha producido la entrada de nuevos fabricantes en el sector, impulsada tanto por las altas tasas de crecimiento de la industria durante los últimos años y las sólidas perspectivas de crecimiento futuro como por el impacto de la crisis económica en sus actividades tradicionales. Esta situación ha producido un desequilibrio entre oferta y demanda que ha originado sobrecapacidad en el sector, así como unas necesidades cada vez más complejas por parte de los clientes. En este nuevo contexto de mercado Gamesa ha puesto en marcha una nueva estrategia comercial apoyada sobre seis ejes:

- 1 Maximización de valor para el cliente
- 2 Apoyo global
- 3 Presencia local
- 4 Flexibilidad y rapidez de respuesta
- 5 Soluciones personalizadas por cliente y proyecto
- 6 Diseño de producto conjunto con nuestros grandes clientes

Dentro de esta nueva estrategia Gamesa también ha ampliado su foco de actuación aumentando así sus oportunidades de mercado. Una vez completada con éxito la estrategia comercial de grandes cuentas que permitió a la compañía terminar el 2008 con una cuota de mercado superior al 22% en este segmento (fuente: EER y Gamesa), Gamesa comienza durante el 2009 una estrategia de acceso al segmento de pequeños y medianos productores de energía eólica, segmento en el que la compañía contaba con una cuota inferior al 3% (fuente: EER y Gamesa), a través de un fortalecimiento de su red comercial. En este mismo contexto Gamesa ha ampliado su presencia comercial y el número de ofertas lanzadas en nuevos mercados geográficos, ampliando los mercados objetivo de su Plan de Negocio 2006-2008 (Europa, EEUU y China). Finalmente la compañía esta también aumentando la contribución del área de servicios, con el diseño de nuevos productos orientados a aumentar la rentabilidad del negocio eólico, con el objetivo de duplicar las ventas de servicios para el 2012.

Ambicioso Plan de Mejora de Costes

Durante el 2009 Gamesa ha completado la primera fase del plan de mejora de costes, PMC500, con la identificación de 130 medidas de mejora por importe de 400 EUR MM. Durante el ejercicio se han puesto en marcha con éxito aquellas medidas de rápida aplicación que no exigen ni cambios materiales en los procesos ni inversiones y que han resultado en 150 EUR MM de ahorros, y ha comenzado la puesta en marcha de medidas a medio y largo plazo que se traducirán en mejoras de costes en el horizonte 2010-2011. Asimismo durante el 2010 se lanzará una nueva ola de identificación de medidas de optimización de costes que permitirá consolidar los márgenes de fabricación.

Las medidas identificadas e implantadas tienen impacto en las principales variables del coste del aerogenerador y permitirá una mejora progresiva del margen EBIT hasta 2011 a través de optimización del coste materiales / componentes (optimización del diseño tecnológico, del proceso de compras y cadena de suministro, del proceso de fabricación); logística (optimización de campos, tarifas de montaje y alineación de fabricación y entregas) construcción, servicios, y estructura.

Se completa y aumenta la competitividad de la cartera de producto

Durante los próximos tres años Gamesa tiene previsto lanzar al mercado,

- ➔ Dos nuevos modelos de producto para emplazamientos de viento medio y bajo, que aumentarán la competitividad de la gama de producto por encima de los modelos existentes en el mercado.
- ➔ Una nueva plataforma de producto, la G10X-4.5MW cuyo diseño se ha realizado con la premisa de ofrecer el menor coste de energía y utilizar los mismos elementos logísticos que la plataforma de producto de 2MW. Más aún esta máquina sale a mercado con el equivalente de 5 años de operación garantizando así desde el momento cero la mayor disponibilidad, eficiencia y fiabilidad al mercado. Esta plataforma que se lanzará globalmente, tendrá las primeras unidades pre-serie en el mercado a finales del 2010 y la producción en serie en el 2011. Para lograr el objetivo de minimizar el CoE y mantener los elementos logísticos de productos ya existentes, esta plataforma incorpora las últimas innovaciones tecnológicas como Innoblade®, Compactrain® o Gridmate® entre otras

Además Gamesa dará respuesta a las necesidades de sus clientes en el segmento offshore. En este contexto, una de las acciones lanzadas ha sido la firma de un acuerdo de intenciones con BARD, empresa alemana especializada en tecnología offshore, con los siguientes objetivos:

- ➔ Tomar una participación minoritaria en BARD
- ➔ Formar una joint venture para la comercialización del producto offshore de BARD
- ➔ Potencialmente fabricar producto BARD en plantas Gamesa

Ajuste de capacidad a necesidades de demanda

Durante el ciclo 2006-2008 Gamesa comenzó la diversificación de sus bases de fabricación desde Europa hacia los nuevos centros geográficos de crecimiento, América y Asia, abriendo centros productivos en EEUU y China. Esta estrategia de diversificación de la capacidad productiva se completó en el año 2009 con la apertura de una planta en la India, y el aumento de capacidad unida a la fabricación de nuevos productos en EEUU (G90-2MW) y China (G8X-2MW) así como con el ajuste de capacidad en Europa, con una reducción del 16% en FTEs.


La mayor madurez del mercado Europeo, con menores tasas de crecimiento en el corto plazo, y el impacto del RDL 6/2009 en el mercado español, requiere una continuación de este proceso de movilización de recursos hacia áreas donde se prevé tanto una aceleración del crecimiento en el corto plazo (mercados asiáticos) como un crecimiento sostenible a medio y largo (América y Asia). Gamesa continuará acometiendo este ajuste durante el 2010 con rapidez y minimizando el impacto humano a través de apertura de nuevos mercados cuya demanda puede satisfacerse desde Europa (Norte de África), y adaptando su capacidad productiva al lanzamiento de nuevos productos como la G10X-4.5MW, y nuevos servicios.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En un entorno de ralentización económica, la estrategia de Gamesa de alinear su actividad productiva a las entregas y el éxito en la implantación del PMC 500 ha permitido a Gamesa mantener tanto un capital circulante como unos márgenes en línea con las guías del 2009. El nivel de actividad sin embargo se ha visto impactado por la paralización del mercado español tras la introducción del Registro de Pre-asignación en Mayo del 2009 y el retraso en la aprobación de los proyectos adscritos al RD661, así como por la ralentización del mercado americano.

Los niveles de instalación aprobados en España para el 2010, junto con los proyectos adscritos continuarán limitando el nivel de demanda doméstica durante el 2010. Esta situación junto con el impacto que el difícil acceso a financiación durante el 2009 ha tenido en la demanda global de la primera mitad del 2010 conduce a unos niveles de actividad bajos durante el primer semestre del año. El nivel de actividad sin embargo se recuperará hasta los niveles de la primera mitad del 2009 durante el segundo semestre del año, para continuar la tendencia de crecimiento a lo largo del 2011, tendencia confirmada por el plan de entregas a nuestras grandes cuentas estratégicas.

La recuperación de volúmenes crecientes a partir de la segunda mitad del 2010, unida al plan de mejora continua de costes, PMC 500, asegura la recuperación de la tendencia creciente en márgenes de fabricación, con un margen EBIT 2011 por encima del alcanzado en el 2009.

↗ WTG & HOLDING		2009	2009 Guidance	2010	2010 Guidance
WTG manufacturing	MWe	3.145	3.300-3.600	95%	2.700-3.000
	EBIT	7,2%	6%-7%	✓	6%-7%
	WC/Ventas	12%	c.20%	✓	c.20%
↗ GROUP					
Gamesa 	WC/Ventas	29%	35%-45%	✓	c.35%-45%
	DFN/EBITDA	0,7x	<2,5x	✓	<2,5x
↗ WINDFARMS					
Windfarm development & sales	MW entregados	182+244			c.300
	EBITDA (MM)	-27			c.0

NUEVOS COMPROMISOS GLOBALES EN ENERGÍAS RENOVABLES

La debilidad macroeconómica no ha supuesto una barrera para el continuo compromiso institucional al desarrollo de las energías renovables. La cumbre de Copenhague celebrada durante diciembre del 2009 terminó con la firma de un acuerdo en el que se reconoce la lucha contra el cambio climático como uno de los mayores retos actuales y donde los países desarrollados se comprometieron a crear un fondo (USD30.000MM entre 2010-2012) para financiar las acciones de adaptación y mitigación al cambio climático de los países en desarrollo. Se comprometieron asimismo a aumentar este fondo hasta los USD100.000 MM de dotación anual en el 2020.

En EEUU el Senado está en proceso de aprobar la nueva ley de cambio climático que incorporará unos compromisos de renovables a largo plazo. Esto supondrá un cambio significativo en la manera que el gobierno norteamericano apoya las energías renovables, avanzando de un apoyo a corto y medio plazo (ITC, PTC y Treasury Grants) a un apoyo a largo plazo (compromiso de potencia instalada y producción de energías renovables para el 2020) que proveerá de mayor visibilidad a los planes de negocio eólico y facilitará tanto el acceso a financiación como la inversión.

Igualmente en China el gobierno está elaborando el nuevo plan quinquenal (12do) para el periodo 2011-2015 que se espera consolide el apoyo actual a las energías renovables y confirme el objetivo para el 2020 (15% de la capacidad total instalada en energías renovables) o incluso lo aumente.

En España esperamos una mejora del entorno regulatorio durante la primera mitad del 2010 con la aprobación del nuevo plan de energías renovables que sustituye al PER 2005-2010 que debería indicar cómo alcanzar los objetivos de energías renovables para el 2020 (40.000 MW de capacidad eólica instalada en 2020 - Fuente: Asociación Empresarial Eólica). Además esperamos la aprobación de un nuevo régimen tarifario para este segundo objetivo de instalaciones que ayude a dar más visibilidad al sector.

Finalmente, la Unión Europea está también trabajando en la aprobación del plan estratégico para el desarrollo de tecnologías energéticas, que podría suponer 6.000MM EUR en fondos adicionales en los próximos diez años para la industria eólica europea.

PILARES DE LIDERAZGO FUTURO

GAMESA

La nueva industria eólica surgida tras la crisis económico-financiera del 2008 requiere un modelo de negocio focalizado en las necesidades de los clientes, modelo de negocio que queda perfectamente definido en Gamesa 360o y que garantiza el liderazgo de la compañía en el nuevo entorno de mercado.

A través de una sólida plataforma de producto y servicio, de un programa continuo de I+D, y del conocimiento de la unidad de Promoción y Venta de parques, la compañía se convierte en el único fabricante de aerogeneradores con experiencia en toda la cadena de valor del negocio de promoción, desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de parques eólicos. Gamesa cuenta con 3 modelos de aerogenerador entre los 10 modelos más instalados en el mundo, 3.600 MW de parques desarrollados, construidos, y puestos en marcha por Gamesa Energía, mas de 18.000 MW instalados y 12.000 MW en mantenimiento que dan a la compañía un conocimiento superior de las necesidades de cliente. Este conocimiento acumulado permite a la compañía actuar directamente sobre las palancas de rentabilidad del negocio de generación eólica aumentando la rentabilidad del parque a través de una reducción de los riesgos -validación independiente, centros propios y externos de pruebas, base de suministro local- y de los costes -PMC 500, mantenimiento preventivo, optimización de secuencia de montaje de parque, control de calidad total entre otros- y un aumento de las ventas -mayor disponibilidad, fiabilidad y eficiencia de las máquinas-.

Optimización de la inversión en capital

La reciente sobrecapacidad en la industria da mayor relevancia a otro de los logros del plan de negocio 2006-2008, la optimización de la inversión en capital, que se mantiene como una de las características esenciales de Gamesa. El proceso de inversión en Gamesa esta dirigido por dos parámetros, la localización de la inversión en lugares de crecimiento sostenible a largo plazo y la diversificación entre producción interna y acuerdos estratégicos con suministradores, que han permitido a la compañía tener una capacidad más ajustada a la demanda en cada momento y por geografía y tener uno de los mejores ratios de inversión de la industria con 10EUR MM de inversión por cada 100 MW de capacidad adicional.

Una nueva organización

Una vez completado exitosamente el plan de negocio 2006-2008 Gamesa comenzó durante el 2009 la definición de una nueva estructura organizativa que permitiera responder a las necesidades del mercado con mayor velocidad y acierto. Durante el tercer trimestre del año 2009 se reforzó la organización en EEUU para afrontar los nuevos retos comerciales de lanzamiento de la G90 y el lanzamiento global de la G10x. Durante el cuarto trimestre se trabajó en la definición de una nueva estructura autónoma para los cuatro centros geográficos de Europa, EEUU, China y la India, que permitiera acercar las decisiones operativas y comerciales a sus respectivos mercados. Finalmente durante el primer trimestre del 2010 se han consolidado bajo una dirección las unidades operativas de fabricación y desarrollo de productos para conseguir una adecuada priorización de los objetivos de la organización que vienen determinados a su vez por las necesidades de nuestros clientes a través de la división de comercial y construcción.

CONCLUSIONES

En un entorno de mercado difícil, impactado tanto por la debilidad macroeconómica como por cambios en el entorno regulatorio de mercados clave como España y EEUU, Gamesa ha generado unos sólidos resultados cumpliendo con sus compromisos de rentabilidad operativa y de control de circulante y deuda financiera.

La compañía cierra el ejercicio con un margen EBIT en la división de Aerogeneradores de un 7,2%, en línea con el rango de un 6% a un 7% comprometido con el mercado para final de año y 1,4 puntos porcentuales por encima del margen del 2008, gracias al ambicioso plan de mejora de costes lanzados por la compañía a principios de 2009 que ha permitido mantener los ratios de eficiencia y productividad.

La estrategia de alineación de actividad con las entregas ha permitido a Gamesa conseguir un control de capital circulante que se mantiene muy por debajo de las guías del 2009 al situarse en un 12% sobre ventas para la división de Aerogeneradores y en un 29% para el grupo. Asimismo Gamesa termina el año con una deuda financiera neta consolidada de 259 EUR MM o 0,6x EBITDA frente al límite de 2.5x fijado por la compañía.

En el negocio de Parques Eólicos, Gamesa cumple con su compromiso de poner en marcha el acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables que permite reactivar la venta de parques en Europa más allá de los compromisos ya existentes, mientras que mantiene la posibilidad de realizar el valor de la cartera europea a partir de junio del 2011. En China Gamesa continúa desarrollando su estrategia de realización de valor a través de acuerdos de promoción conjunta con compañías eléctricas locales, mientras que en EEUU continúa analizando diferentes opciones estratégicas para la realización de valor en un contexto de mercado ralentizado.

Gamesa continua avanzando además en su compromiso con el liderazgo tecnológico y de disminución del coste de energía con la G10x-4.5MW, trabajando en el montaje del segundo prototipo después de la presentación comercial del primero. Las primeras unidades pre-serie estarán en el mercado a finales del 2010 y la producción en serie se iniciará durante el 2011, mientras que se continúa trabajando en el plan de lanzamiento global de la máquina.

La compañía ha continuado también reforzando su presencia en mercados en crecimiento, añadiendo una planta en la India a sus centros productivos de EEUU y China, y lanzando nuevos productos, más adecuados para la demanda local, en estos mercados, como la G90 en EEUU y la G8X en China. Así Gamesa termina el año con unos 500MW de capacidad adicional fuera de Europa y 400MW adicionales que se completarán en China durante la primera mitad del 2010.

Gamesa acomete el 2010 con una nueva estrategia comercial orientada a maximizar las oportunidades del mercado en un entorno donde la falta de financiación limita la demanda a corto plazo, con una nueva organización que permite responder con más rapidez y acierto a las demandas de nuestros clientes, con una capacidad productiva flexible y ajustada a la demanda, y progresando en el programa de mejora continua de costes, todo ello medidas que permitan un sólido desempeño durante una primera mitad del 2010 difícil, y una maximización del crecimiento más allá de la segunda mitad del 2010.

La solidez de la plataforma de producto y servicio, el liderazgo tecnológico y la división de promoción, construcción y venta de parques, englobados en Gamesa 360o, convierten a Gamesa en el único fabricante con experiencia a través de toda la cadena de valor del negocio eólico, experiencia que constituye un pilar clave en el liderazgo de la organización a futuro.

3. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

El Grupo Gamesa está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Gamesa y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de Gamesa se corresponden con las compras y ventas de productos y servicios de la propia actividad en diferentes divisas.

Para contrarrestar este riesgo, Gamesa tiene contratados instrumentos financieros de cobertura con entidades financieras.

4. UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Gamesa utiliza las coberturas financieras que le permiten mitigar los riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de volatilidades de precios de materias primas, riesgos de volatilidades de acciones de renta variable que pudieran afectar el resultado estimado de la compañía basándose en estimaciones de transacciones esperadas para sus diferentes actividades.

5. HECHOS POSTERIORES

Nos remitimos a la Nota 33.b y de la Memoria Consolidada y nota 18 de la Memoria Individual.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en el plan anual de Desarrollo Tecnológico, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año en cuestión y finalmente se asigna un presupuesto.

Durante el ejercicio 2009 el incremento principal del epígrafe “Gastos de investigación y desarrollo” del Inmovilizado Inmaterial ha sido debido al desarrollo en Gamesa Innovation and Technology, S.L. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes ascendiendo en total a un importe de 40.363 miles de euros, aproximadamente (30.536 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2008).

7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Gamesa mantiene a 31 de diciembre de 2009 un total de 2.978.736 acciones de la propia sociedad, lo que representa un 1,22% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 32.310 miles de euros, con un coste unitario de 10,85 euros.

Nos remitimos para una explicación más detallada a la Nota 18 de la Memoria Consolidada (Nota 11 de la Memoria individual).

8. ESTRUCTURA DE CAPITAL

ESTRUCTURA DE CAPITAL INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES, Y PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA EL PORCENTAJE DE CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA:

Conforme al artículo 4 de los Estatutos Sociales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en su redacción refundida por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2007 “el capital social es de CUARENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS SESENTA MIL NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTÉSIMAS DE EURO (41.360.983,68 euros), dividido en DOSCIENTAS CUARENTA Y TRES MILLONES DOSCIENTAS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTAS CUATRO (243.299.904) acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de DIECISIETE CÉNTIMOS DE EURO (0,17 euros) de valor nominal cada una, que integran una clase y serie únicas”.

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Según información pública en poder de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. la estructura del capital a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
IBERDROLA, S.A. ³	34.316.359	0,000	14,105
LOLLAND, S.A. (1)	0,000	12.164.995	5,000
BLACKROCK, INC(2)	0,000	21.920.306	9,010

3. En fecha de 12 de febrero de Iberdrola, S.A. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la adquisición de 970.021 acciones, representativas de un 0,398 por cien del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., resultando una posesión final a la fecha de cierre del presente informe de 35.286.380 acciones, representativas de 14,503 por ciento del capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
(1) CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L.	12.164.995	5,000
(2) BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK)	21.920.306	9,010

Como complemento a la información suministrada señalar que con fecha de 4 de febrero de 2010 la compañía BLACKROCK, INC comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores haber sobrepasado el umbral del cinco por ciento (5%) dentro del capital de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., hasta alcanzar el nueve con cero uno cero por ciento (9,010%). De acuerdo a la comunicación presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores BLACKROCK, INC adquirió con fecha de 1 de diciembre de 2009 el negocio de BARCLAYS GLOBAL INVESTORS (BGI).

9. RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

10. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DIRECTAS E INDIRECTAS

Nos remitimos al punto 8.

11. RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

No existe restricción alguna en orden al ejercicio del derecho de voto.

12. PACTOS PARASOCIALES

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales.

13. NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Según establecen el artículo 17 de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración los miembros del Consejo de Administración son “designados por la Junta General” con la previsión de que “si durante el plazo para el que fueren nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General” siempre de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

De conformidad con los artículos 15.4 a/ y 18.2 del Reglamento del Consejo de Administración “las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de los Consejeros Independientes y previo informe de la citada Comisión en el caso de los restantes Consejeros”. Añade el apartado 3 del mismo precepto que “cuando el Consejo se aparte de la propuesta o el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones”.

Añade el artículo 19 del mismo Reglamento que “el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la propuesta y elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, previstos en el artículo 7 de este Reglamento.

En el caso del Consejero persona jurídica, la persona física que le represente en el ejercicio de las funciones propias del cargo, estará sujeta a las condiciones de honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia señaladas en el párrafo anterior y le serán exigidos a título personal los deberes del Consejero establecidos en este Reglamento”.

Finalmente el artículo 15.4 m) del Reglamento del Consejo de Administración atribuye a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la responsabilidad de velar para que al proveer nuevas vacantes en el Consejo de Administración los procedimientos de selección no adolezcan ningún sesgo implícito de discriminación por cualquier causa.

En cuanto a la reelección de los Consejeros el artículo 20 del Reglamento del Consejo de Administración establece que “las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de evaluación, del que necesariamente formará parte una propuesta o un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento”.

El cese de los Consejeros se regula en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración que dispone que “los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, sin perjuicio de la posibilidad de reelección, y cuando lo decida la Junta General. Asimismo, el Consejo podrá proponer a la Junta General el cese de un Consejero”.

Los trámites y criterios a seguir para el cese serán los previstos en la Ley de Sociedades Anónimas y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Según establece el artículo 22.2 del Reglamento del Consejo de Administración, “Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en todo caso previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en los siguientes casos:

- a) Cuando se trate de Consejeros Dominicales, cuando estos o el accionista al que representen, dejen de ostentar la condición de titulares de participaciones significativas estables en la Sociedad, así como cuando éstos revoquen la representación.
- b) Cuando se trate de Consejeros Ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- c) Cuando se trate de Consejeros Externos, si se integra en la línea ejecutiva de la Compañía o de cualquiera de las sociedades del Grupo.

- d) Cuando se trate de Consejeros Independientes, cuando por cualquier otra causa concurran en él cualquiera de las circunstancias enumeradas en el artículo 7.1. de este Reglamento, incompatibles con la condición de Consejero Independiente.
- e) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento.
- f) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- g) Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, los Vicepresidentes, los Consejeros Delegados, el Secretario y Vicesecretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros. El cese como Consejero y en el cargo se producirá en la primera sesión del Consejo de Administración que tenga lugar después de celebrada la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio en que el Consejero cumpla la edad referida.
- h) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- i) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o gravemente sancionados por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- j) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.”.

Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. se rige por lo dispuesto en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en el artículo 103 del referido texto legal.

En el artículo 6 del Reglamento de la Junta General de Accionistas se incluye, de forma expresa, como competencia de este órgano la modificación de los Estatutos Sociales.

14. LOS PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES

Poderes de los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., en su sesión de 8 de octubre de 2009, acordó por unanimidad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar como Presidente del Consejo de Administración y como Consejero Delegado a don Jorge Calvet Spinatsch, delegando en él todas las facultades que según la Ley y los Estatutos Sociales corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables por Ley y Estatutos, nombramiento que fue aceptado por el señor Calvet Spinatsch en el mismo acto.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

A la fecha de aprobación del presente Informe se encuentra vigente la autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de mayo de 2009, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto octavo del Orden del Día:

“Autorizar expresamente al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición derivativa de acciones de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima en las siguientes condiciones:

- a) Las adquisiciones podrán realizarse directamente por Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima o indirectamente a través de sus sociedades dominadas.
- b) Las adquisiciones de acciones, que deberán estar íntegramente desembolsadas y libres de cargas y/o gravámenes, se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley.
- c) Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley de forma que computando las que ya posea la Sociedad no se exceda del 5% del capital social.
- d) El precio mínimo de las acciones será su valor nominal y el precio máximo no podrá ser superior a un 5% de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- e) Que se pueda dotar en el pasivo del balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.
- f) Las acciones adquiridas podrán ser enajenadas posteriormente en las condiciones que libremente se determinen.
- g) La presente autorización se otorga por un plazo máximo de 18 meses, dejando sin efecto de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el pasado 30 de mayo de 2008, en la parte no utilizada.

A los efectos previstos en el párrafo segundo del número 1º del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, otorgar expresa autorización para la adquisición de acciones de la Compañía por parte de cualquiera de las sociedades dominadas en los mismos términos resultantes del presente acuerdo.

Finalmente y en relación a lo dispuesto en el último párrafo del apartado 1º del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, en su redacción dada por la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, se indica que las acciones que se adquieran en virtud de la presente autorización, podrán destinarse por la Sociedad, entre otros fines, a su entrega a los empleados o administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.”

15. LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN NO SE APLICARÁ CUANDO LA SOCIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD A ESTA INFORMACIÓN

De conformidad con el contrato marco entre Iberdrola Renovables, S.A. y Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal firmado en 2008 y novado modificativamente en diferentes fechas, en el supuesto de que cualquier entidad (distinta de Iberdrola, S.A. u otra sociedad del grupo Iberdrola) pase a ser titular de una participación igual o superior al 30% de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (“GCT”) o designe consejeros que, unidos a los que en su caso ya hubiera designado, representen más de la mitad de los consejeros de GCT, o cualquier supuesto que suponga el control o dirección sobre GCT, permitirá a Iberdrola Renovables dar por terminado el contrato marco, sin que las partes tengan nada que reclamarse por dicha terminación.

16. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

El Presidente y Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de la Compañía tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a la Compañía, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, dicho en términos generales, en el pago de la retribución correspondiente a períodos distintos, hasta un máximo de tres anualidades, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

En lo que respecta a los empleados no directivos no tienen, por lo general, reconocidas en su relación laboral compensaciones económicas en caso de extinción de la misma distinta de las establecidas por la legislación vigente.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI N° 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL “GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.” CON DOMICILIO SOCIAL EN RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 – VITORIA – GASTEIZ CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2009 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 24 de Febrero de 2010, es el contenido en los precedentes 139 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Jorge Calvet Spinatsch
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

D. Luis Lada Díaz
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández-Lerga Garralda
Vocal

Iberdrola S.A.
(D. José Miguel Alcolea Cantos)
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

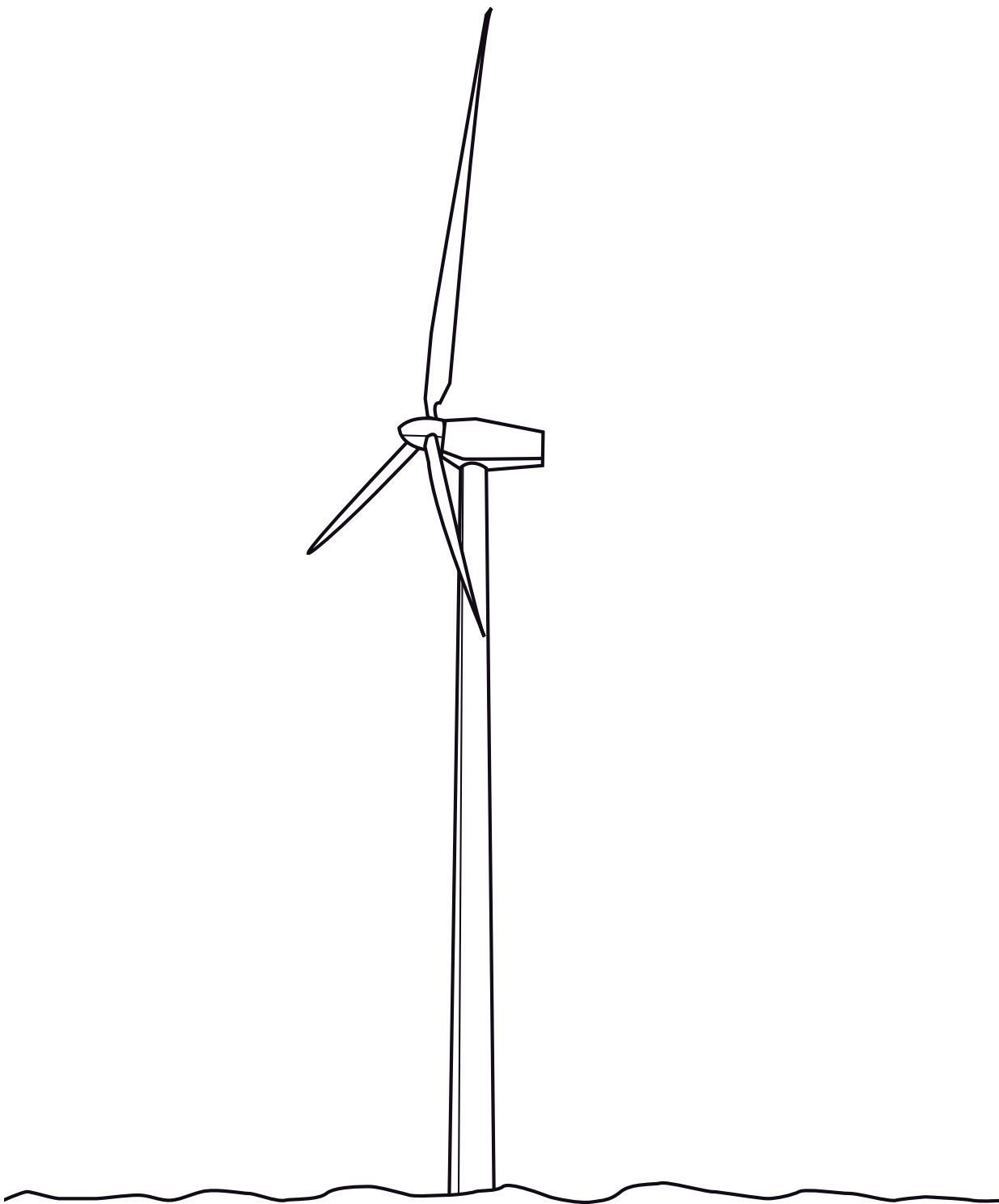
D. José María Vázquez Eguskiza
Vocal

D. Pedro Velasco Gómez
Vocal

En Madrid, a 24 de febrero de 2010. Doy fe.
Visto Bueno Presidente

D. Jorge Calvet Spinatsch
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración



Responsabilidad Corporativa

Gamesa cuenta con un modelo de negocio único que genera valor entre sus accionistas, empleados, proveedores, clientes y las comunidades en las que desarrolla su actividad, mientras que procura respetar, mejorar y preservar el entorno. La misión de Gamesa consiste en generar bienestar y contribuir al desarrollo de todos aquellos colectivos con los que se relaciona en el ámbito social, ambiental y económico, a través de soluciones tecnológicas para una gestión energética eficiente y sostenible.





Resumen de las actuaciones en materia de Responsabilidad Corporativa de Gamesa en 2009.
Información completa en Informe de Sostenibilidad 2009

Los valores y principios de Responsabilidad Corporativa se recogen en el Código de Conducta de Gamesa y definen las actuaciones de la compañía y sus empleados en sus relaciones laborales, comerciales y profesionales.

Los valores de Gamesa se concretan en:

- ➔ **Sostenibilidad:** satisfacer las necesidades de hoy sin comprometer el desarrollo del mañana, adaptando continuamente la misión de la compañía para crear y distribuir prosperidad con total respeto a las personas, el planeta y en plena colaboración con la comunidad;
- ➔ **Calidad:** proveer soluciones en el mejor ámbito de relación con los clientes, basada en la calidad de los equipos de Gamesa y la aplicación de procesos y sistemas operativos propios;
- ➔ **Tecnología:** definir la tecnología como el motor de progreso y la herramienta para proporcionar líneas de producto de alta gama, con el esfuerzo de los profesionales de la compañía para desarrollar, proveer y mejorar soluciones energéticas para el futuro;
- ➔ **Liderazgo:** aceptar nuevos desafíos, desarrollando nuevas soluciones y creando nuevas oportunidades.

Estos valores y los principios de Responsabilidad Corporativa se recogen en el Código de Conducta de Gamesa y rigen la conducta de las sociedades que integran la compañía y sus profesionales, sujetos al mismo en el cumplimiento de sus funciones y

sus relaciones laborales, comerciales y profesionales, con la finalidad de consolidar una ética empresarial universalmente aceptada.

Los principios de Responsabilidad Corporativa son los siguientes:

- ➔ **Derechos y libertades fundamentales.** Gamesa está comprometida con el respeto a la legalidad y a los derechos humanos y libertades públicas, evitando la complicidad en la violación de los mismos, adoptando de forma complementaria normas y directrices internacionales allí donde no exista un desarrollo legal adecuado
- ➔ **Derechos laborales.** Gamesa promoverá y materializará el derecho de los trabajadores a la libertad de asociación y afiliación y el derecho efectivo a la negociación colectiva, trabajando asimismo por la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio, el trabajo infantil y cualquier modalidad de trabajo bajo coacción

- ➔ **Capital humano.** Gamesa fomentará la formación del capital humano mediante la creación de oportunidades de empleo, evitando cualquier tipo de discriminación, y el respeto de la diversidad, promoviendo un entorno seguro y saludable y facilitando la comunicación con el equipo humano

- ➔ **Comunidad.** Gamesa colaborará con las comunidades donde desarrolle sus actividades, impulsando la comunicación y el diálogo con los diferentes grupos de interés, para alcanzar una sintonía entre los valores empresariales y las expectativas sociales

- ➔ **Seguridad, salud y medio ambiente.** Gamesa tiene como compromiso la mejora continua y la colaboración en la consecución de un desarrollo sostenible, impulsando y aplicando buenas prácticas orientadas a la protección medioambiental desde un enfoque preventivo y fomentando la información y la formación.

- ➔ **Investigación e innovación.** Gamesa apoya la investigación de tecnologías respetuosas con el medio ambiente, requiriendo a sus proveedores, contratistas y colaboradores un comportamiento ambiental compatible con sus principios de Responsabilidad Corporativa



- ➔ **Buen gobierno.** Gamesa apoyará y defenderá unos sólidos principios de buen gobierno basados en la transparencia empresarial y en la confianza mutua con accionistas e inversores, rechazando la corrupción en todas sus formas, con respeto a las reglas de competencia libre y leal.

CANAL DE DENUNCIA

Junto al Código de Conducta, Gamesa dispone de un Canal de Denuncia, a través del que los empleados de la compañía pueden poner en conocimiento aquellas conductas que falten a la ética, la integridad o atenten contra los principios contenidos en el mismo. Asimismo, pueden utilizarlo para la formulación de cuantas dudas puedan surgir en la interpretación y/o aplicación del Código de Conducta o para la realización de sugerencias o propuestas relacionadas con el mismo.

Todas las comunicaciones recibidas son tratadas confidencialmente.

Durante 2009, se han recibido 40 comunicaciones en el Canal de Denuncia. De ellas, 16 lo han sido de conductas presuntamente contrarias a las normas, siendo las otras 24 sugerencias, propuestas o consultas sobre el alcance y contenido del Código.

Tras el procedimiento de análisis y apertura de expedientes, ninguna de las 16 presuntas denuncias ha dado como resultado una vulneración del Código, sin perjuicio de la adopción por parte de Gamesa de las medidas preventivas o correctoras que se han estimado oportunas para evitar potenciales vulneraciones en el futuro.

La Unidad de Cumplimiento Normativo informa semestralmente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento sobre la aplicación del Código de Conducta y Canal de Denuncia.

PREVENCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERESES

El compromiso de Gamesa en la lucha contra la corrupción se recoge en los Principios de Responsabilidad Corporativa de la compañía y en el Código de Conducta que establece que "Gamesa se declara contraria a influir sobre la voluntad de personas ajenas a la compañía para obtener algún beneficio mediante el uso de prácticas no éticas:

- ➔ tampoco permitirá que otras personas o entidades puedan utilizar esas prácticas con las personas afectadas;
- ➔ las personas afectadas no podrán aceptar ni hacer, ni directa ni indirectamente, pagos, obsequios o compensaciones de ningún tipo que no se consideren propias del curso normal de los negocios, para tratar de influir de manera impropia en sus relaciones comerciales, profesionales o administrativas;
- ➔ ante cualquier situación de duda, las personas afectadas deberán informar o formular consulta a través de su responsable superior jerárquico o de la Unidad de Cumplimiento Normativo;
- ➔ Gamesa establecerá el procedimiento adecuado para la prevención, vigilancia y, en su caso, la sanción de las conductas constitutivas de corrupción y soborno".

ÉTICA EMPRESARIAL

Uno de los principios de responsabilidad corporativa de Gamesa es apoyar y defender el buen gobierno corporativo, basándose en la transparencia empresarial y en la confianza mutua con accionistas e inversores, rechazando la corrupción en todas sus formas, con respeto a las reglas de competencia libre y leal.

Esta preocupación se recoge en el artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración que, en sus apartados 1 y 2, establece que “el Consejo de Administración, consciente de la responsabilidad que corresponde a la compañía respecto a la sociedad en su conjunto, se compromete a que su actividad se desarrolle de acuerdo con un conjunto de valores, principios, criterios y actitudes destinados a lograr la creación sostenida de valor para los accionistas, empleados, clientes y para el conjunto de la sociedad”.

La estructura de gobierno de Gamesa se basa principalmente en dos órganos: la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas, el órgano de decisión en los asuntos de mayor relevancia de la compañía, representa un importante foro de diálogo entre los accionistas y la empresa.

Gamesa realiza un notable esfuerzo para facilitar la participación informada de los accionistas en la Junta General, a través diferentes medidas, entre las que se encuentran:

- ➔ tienen derecho de asistencia todos los accionistas, cualquiera que sea el número de votos que posean, cuyas acciones se encuentren inscritas a su favor en el correspondiente registro contable al menos con cinco días de antelación a la fecha señalada para la celebración de la Junta General;
- ➔ los accionistas que representen al menos el 5% del capital social, pueden solicitar un complemento a la convocatoria de la Junta General de Accionistas, incluyendo uno o más puntos en el orden del día;
- ➔ los accionistas pueden ejercer el voto y conferir su representación sobre los puntos comprendidos en el orden del día de la Junta General de Accionistas a través de medios de comunicación a distancia y con carácter previo a la celebración de la Junta General;

➔ a partir de la publicación de convocatoria de la Junta General, los accionistas pueden obtener, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, apareciendo en la página web de la sociedad;

➔ Gamesa remite a las respectivas Sociedades Rectoras de las Bolsas y a la CNMV, con ocasión de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General, toda la documentación necesaria para la Junta General, incluyendo sus cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados, junto a los correspondientes informes de auditoría.

La participación activa de los accionistas en la Junta General alcanzó el 71,9% del capital en 2009, frente al 68,8% del año anterior. De los más de 44.000 accionistas que se encontraban registrados a través del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, 1.480 accionistas asistieron a la Junta General de Accionistas, celebrada el 29 de mayo de 2009. De estos, 45 estuvieron presentes y 1.435 representados.





EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es, salvo la competencia reservada a la JGA, el máximo órgano de decisión y control de la compañía. Su misión es promover el interés social, desarrollando una buena gestión de los negocios y de la dirección de la compañía. El Consejo tomará las medidas necesarias para asegurar que ningún accionista reciba un trato de privilegio.

El Consejo de Gamesa conocerá los asuntos relevantes para la sociedad y se obliga a ejercer directamente diversas responsabilidades, entre las que se encuentran la de aprobar las políticas y estrategias generales y, en particular, la política de responsabilidad social corporativa y la política de identificación, control y gestión de riesgos.

Entre las numerosas políticas aprobadas por el Consejo, destacan las siguientes:

➔ **Política de Gobierno Corporativo**, que se centra en el cumplimiento, mejora y revisión continuada de las normas de gobierno de la compañía y su grupo;

➔ **Política de Responsabilidad Corporativa**. La contribución de la compañía al desarrollo sostenible se materializa mediante unos principios y unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés;

➔ **Política de Dividendo**. La finalidad principal de esta política es establecer un principio de retribución al accionista, que ligue los factores de crecimiento de beneficio y dividendo;

➔ **Política de Autocartera**. Tiene como objeto establecer el marco para el control y la gestión de las operaciones de autocartera y del riesgo asociado, a desarrollar por la Dirección General de Control de Gestión, dentro de las directrices generales determinadas en la política de control y gestión de riesgos aprobada por el Consejo de Administración;

➔ **Política de Inversiones y Financiación**.

Tiene por objeto establecer un marco común para el análisis, seguimiento y control de los nuevos proyectos de inversión o desinversión; el control y la gestión de los riesgos financieros; y el seguimiento de los riesgos asociados dentro de la legislación vigente y de las directrices generales determinadas en la política de control y gestión de riesgos aprobada por el Consejo de Administración de la compañía;

➔ **Política de Control y Gestión de Riesgos y Oportunidades**. Su objetivo es establecer los fundamentos y el contexto general sobre los cuales se asientan todos los componentes del control y gestión de riesgos, proporcionando disciplina y estructura en relación a dichos componentes: filosofía de gestión, modelo de identificación, evaluación, medición y control de riesgos/ oportunidades, nivel de riesgos aceptado, comunicación, reporte y supervisión ejercida por el Consejo de Administración, integridad, valores éticos, competencias y asignación de responsabilidades.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Jorge Calvet Spinatsch	Presidente y CD	Ejecutivo
Juan Luis Arregui Ciarsolo	Vicepresidente	Otros externos
Carlos Fernández-Lerga*	Vocal	Independiente
José María Vázquez	Vocal	Independiente
Benita Ferrero-Waldner	Vocal	Otros externos
Santiago Bergareche	Vocal	Independiente
Pedro Velasco	Vocal	Dominical
Luis Lada	Vocal	Independiente
Iberdrola, representada por José Miguel Alcolea	Vocal	Dominical
Carlos Rodríguez-Quiroga	Secretario y vocal	Ejecutivo

* Consejero Independiente especialmente facultado (Lead Independent Director)

La normativa interna de la compañía que regula el Consejo de Administración es básicamente el Reglamento del Consejo de Administración, que tiene por objeto determinar los principios de actuación, las reglas básicas de organización y funcionamiento, las normas de conducta de sus miembros y las medidas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad.

El Consejo de Administración ha constituido dos Comisiones Delegadas especializadas, y una de ellas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, posee su propia regulación interna articulada en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Otra norma interna de la compañía que afecta al Consejo de Administración, ya que sus miembros forman parte del colectivo de “personas afectadas”, es el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores.

Gamesa cuenta con un Consejo de Administración equilibrado, formado por personas de prestigio y experiencia profesional y reconocidas por su integridad e independencia.

El Consejo de Administración propone el nombramiento, reelección y el cese de los consejeros, a propuesta o previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y lo somete a consideración de la Junta General de Accionistas.

El Consejo dedica, al menos, una sesión al año a evaluar la calidad y la eficiencia de su funcionamiento, el desempeño de las funciones por el Presidente del Consejo y por el Consejero Delegado y el funcionamiento de las Comisiones.

En abril de 2010, Gamesa ha propuesto una modificación de la calificación de los siguientes consejeros:

- ➔ Benita Ferrero-Waldner, de Consejera Independiente a Otros Consejeros Externos;
- ➔ Carlos Fernández-Lerga, de Otros Externos a Consejero Independiente especialmente facultado;
- ➔ Juan Luis Arregui, de consejero Dominical a Otros Consejeros Externos y Vicepresidente del Consejo de Administración.

De esta forma, el Consejo quedaría formado por dos Ejecutivos, dos Dominicales, cuatro Independientes y dos Otros Consejeros Externos.

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Presidente	José María Vázquez	Independiente
Vocales	Pedro Velasco	Dominical
	Luis Lada	Independiente
Secretario no miembro	Carlos Rodríguez-Quiroga	-

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente	Carlos Fernández-Lerga	Independiente
Vocales	Juan Luis Arregui	Otros externos
	Santiago Bergareche	Independiente
Secretario no miembro	Carlos Rodríguez-Quiroga	-

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración cuenta con dos comisiones delegadas: la de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con carácter informativo y consultivo y con facultades de información, asesoramiento y propuesta.

El Reglamento del Consejo de Administración establece que tanto la Comisión de Auditoría como la de Nombramientos y Retribuciones estarán formadas por tres consejeros externos.

La Comisión de Auditoría, entre otras tareas, tiene la responsabilidad de verificar el proceso de información financiera y el sistema de control de riesgos y oportunidades, así como elaborar el Informe Anual de Gobierno Corporativo, asegurar la independencia del auditor externo, informar sobre la memoria de sostenibilidad y establecer un canal de denuncia interna para los empleados.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por su parte, tiene entre otras responsabilidades la de informar o proponer al Consejo de Administración sobre los nombramientos, reelección, ratificación o cese de los consejeros, incluido los consejeros ejecutivos. Proponer las retribuciones de los consejeros y velar por su cumplimiento y por la transparencia de estas, informar sobre el nombramiento o cese de los miembros de la alta dirección, así como sobre su retribución.

En 2009, el Consejo de Administración de Gamesa ha mantenido doce reuniones. Por su parte, el Comité de Auditoría se ha reunido diez veces y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido ocho sesiones a lo largo del ejercicio. El auditor externo ha comparecido ante la comisión de auditoría en tres ocasiones. Para garantizar la independencia del auditor externo, se le solicita una manifestación escrita de su independencia para la realización de su trabajo de auditoría de cuentas.

Gamesa limita los riesgos de concentración de poder en una sola persona, al recaer en el Presidente las facultades de Consejero Delegado, con la figura de un Vicepresidente y de un Consejero Independiente especialmente facultado (Lead Independent Director).

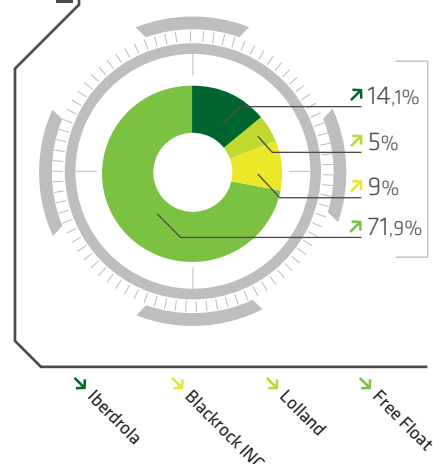
El puesto de Vicepresidente se encontraba vacante desde el 8 de octubre, fecha en la que Jorge Calvet, por entonces Vicepresidente, fue designado por el Consejo de Administración como Presidente y Consejero Delegado de la compañía.

En abril de 2010, Gamesa ha nombrado a Juan Luis Arregui Vicepresidente.

Asimismo, y en línea con las mejores prácticas de Buen Gobierno, ha designado a Carlos Fernández-Lerga, como Consejero Independiente especialmente facultado. Este último podrá convocar al Consejo de Administración cuando lo estime conveniente e incluir nuevos puntos en el orden del día.

Principales accionistas

% DE PARTICIPACIÓN 2009



Gamesa ha propuesto a la Junta General 2010 reducir de seis a cuatro los años de mandato para reforzar la responsabilidad y dedicación de los consejeros, tal y como recomiendan la mayor parte de las agencias de calificación de voto.

Además, propone aumentar de 65 a 70 años la edad en la que el Presidente y el Consejero Delegado, así como el Vicepresidente y el Secretario del Consejo, tienen que cesar, en consonancia con las últimas tendencias legislativas y compañías del entorno.

Gamesa ha propuesto a la Junta General 2010 reducir de seis a cuatro los años de mandato para reforzar la responsabilidad y dedicación de los consejeros

PRINCIPALES ACCIONISTAS

El accionariado de Gamesa está compuesto por más de 44.000 accionistas, según los datos recogidos en la última Junta General de Accionistas 2009. De estos, la sociedad sólo tiene conocimiento de tres accionistas con una participación significativa (superior al 3%):

- ➔ Iberdrola ha reforzado su participación en el primer trimestre de 2010 hasta el 14,5%;
- ➔ Blackrock INC: directa e indirectamente, a través de Blackrock Investment Management Limited;
- ➔ Lolland, de forma indirecta, a través de Casa Grande de Cartagena.

Los miembros del Consejo de Administración, excluyendo a Iberdrola, ostentan un 0,056% del capital de la compañía.

La autocartera de Gamesa ascendía al 1,224% del capital total a cierre de 2009.

RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Gamesa por su actividad de consejeros consiste en una retribución anual fija por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones (en adelante las comisiones) y una dieta por asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y a las sesiones de las citadas Comisiones. Los consejeros no reciben, por tanto, una retribución en función del desempeño de la organización.

Sin embargo, de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, la retribución de los consejeros por el mero desempeño de su actividad es independiente de la retribución que, con carácter general o singular, tienen reconocidos los miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas o encargos profesionales.



Como consecuencia de lo anterior, la retribución que le corresponde percibir al Presidente y Consejero Delegado por el desempeño de sus funciones, al estar calificado como Consejero Ejecutivo, comprende los siguientes conceptos:

- ➔ retribución fija,
- ➔ retribución variable: anual y/o a largo plazo, ligada al desempeño de la organización.

En cuanto a la remuneración de la Alta Dirección y Ejecutivos, junto con la retribución fija, cuentan con una retribución variable en función del desempeño de la organización.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Gamesa, celebrada el día 29 de mayo de 2009, aprobó el establecimiento de un Programa de Incentivo a largo plazo, mediante la asignación teórica y, en su caso, entrega de acciones de la compañía dirigido a Consejeros Ejecutivos, Altos Directivos, Directivos y empleados y, en su caso, de sus sociedades dependientes, vinculado al cumplimiento, a la finalización del período de duración del programa, de determinados objetivos vinculados al período 2009-2011, como son la retribución o retorno del accionista, la rentabilidad sobre el capital empleado y la innovación tecnológica, mediante indicadores objetivos que se evalúan por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración.

CONFLICTO DE INTERESES

El Reglamento del Consejo de Administración establece en el artículo 30 que el consejero que se encuentre en situación de conflicto debe comunicarlo al Consejo y abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones referentes a dicha materia.

La sociedad informará de las operaciones que efectúe con los consejeros, accionistas con participaciones significativas y personas vinculadas, en la información financiera periódica y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC).

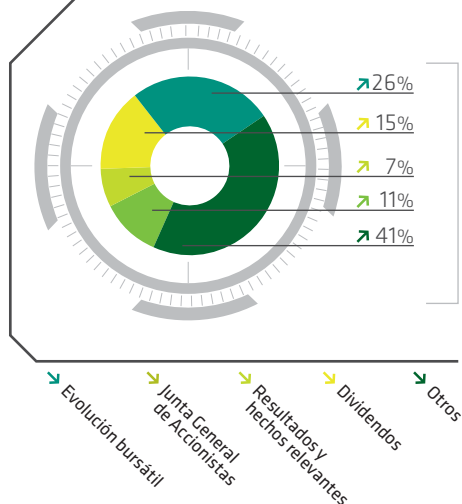
En 2009, la Unidad de Cumplimiento Normativo ha actualizado el Código de Conducta, para recoger una nueva norma sobre la prevención de conflictos de intereses y casos de corrupción y soborno. Esta regla establece mecanismos de prevención y medidas ante este tipo de situaciones.

ACCIONISTAS E INVERSORES

Gamesa dedica una especial atención al colectivo de socios que se han unido a su proyecto empresarial, siendo una de sus principales prioridades, además de maximizar la creación de valor para el accionista, alcanzar un alto nivel de transparencia y de participación, que refuercen la confianza de sus accionistas e inversores. Durante 2009, la compañía ha reforzado los derechos de los accionistas y fomentado su participación activa en la Junta General de Accionistas.

Oficina de Atención al Accionista

LLAMADAS 2009
POR ÁREAS DE INTERÉS

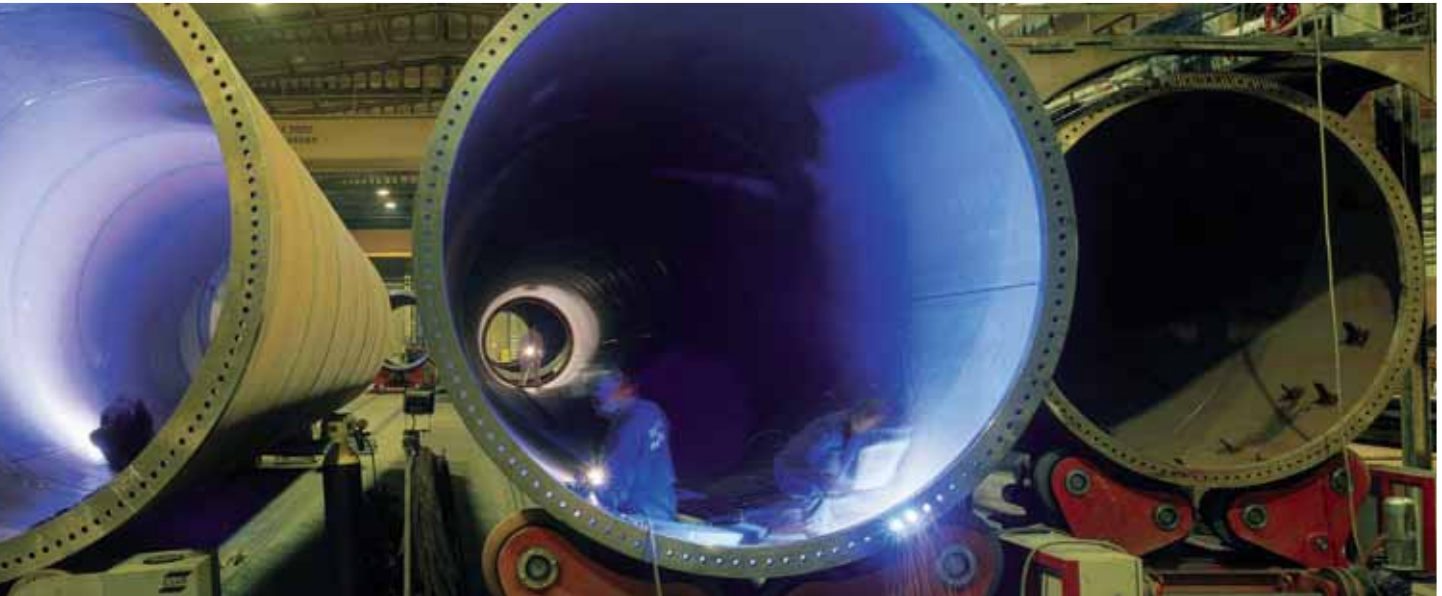


El compromiso de Gamesa hacia sus accionistas y comunidad financiera es mantener en todo momento una comunicación transparente y efectiva en tiempo, proporcionando información clara, completa, veraz, homogénea y simultánea, que permita valorar la gestión y los resultados económico-financieros de la compañía. La compañía mantiene una comunicación efectiva con más de 1.700 accionistas, inversores y analistas de renta variable registrados en su base de datos.

Las principales herramientas de comunicación son la web corporativa y la relación directa con el departamento de Relación con Inversores y la Oficina de Atención al Accionista:

- ➔ la página web corporativa (www.gamesacorp.com) dispone de un espacio específico dedicado a Inversores y Accionistas. En 2009, recibió más de 350.000 visitas, un 16% más que en 2008;
- ➔ el departamento de Relación con Inversores atiende diariamente y, de forma individualizada, consultas de accionistas, inversores institucionales y analistas de renta variable e inversión socialmente responsable. El departamento proporciona información a través de los informes trimestrales y anuales, presentaciones de resultados y reuniones (presenciales y vía teleconferencia);
- ➔ la Oficina de Atención al Accionista, que actúa de interlocutor tanto para el accionista minoritario como para el institucional. Esta oficina cuenta con dos vías de comunicación: un servicio de atención telefónica gratuito (900504196) y un servicio de e-mail (infoaccionista@gamesacorp.com).





La compañía ofrece la posibilidad de incluir a sus accionistas e inversores en su base de datos para recibir información periódica. El servicio de atención telefónica al accionista atendió en 2009 más de 500 llamadas. La dirección de correo electrónico recibió 900 consultas, un 50% más que en 2008.

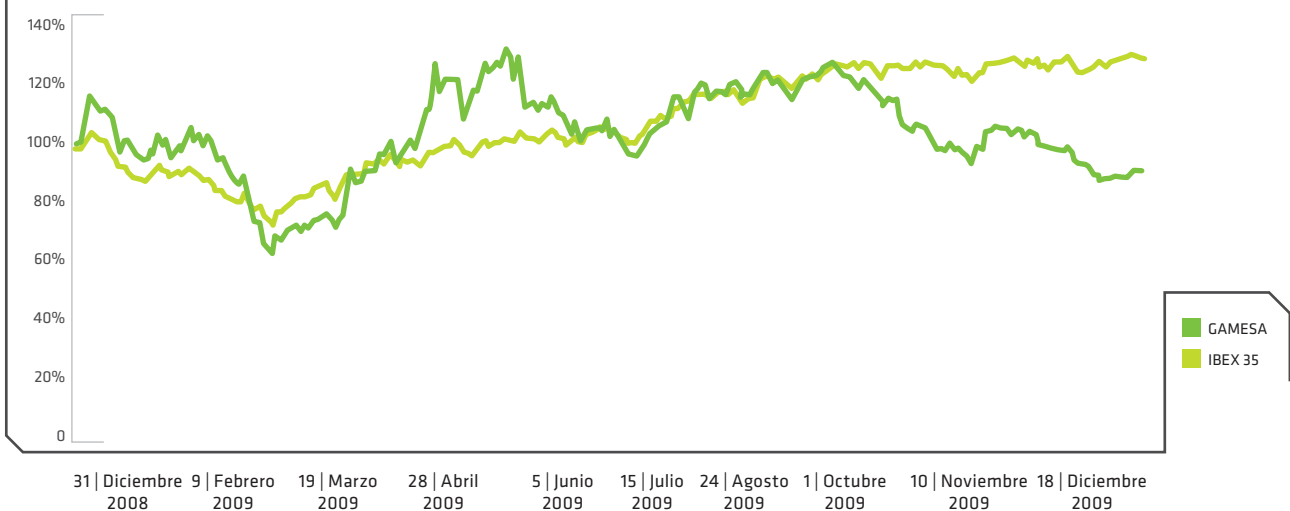
El Departamento de Relación con Inversores completa su labor de comunicación realizando, tras cada presentación de resultados, roadshows por las principales plazas financieras de Europa y Estados Unidos.

En 2009, se han mantenido cien reuniones en Madrid, Barcelona, Londres, París, Nueva York, Denver y Austin. Además, con el objetivo

de transmitir a sus inversores institucionales un mayor conocimiento de la actividad de la compañía, se organizan visitas a sus plantas de producción en España, China y Estados Unidos.

Asimismo, se participa de forma activa en foros y conferencias sectoriales, organizadas por diversas casas de análisis, y en ferias del sector eólico.

Evolución bursatil 2009



SEGUIMIENTO DE PERCEPCIÓN DEL MERCADO FINANCIERO

Gamesa entiende la importancia de la percepción del mercado financiero sobre el valor de la acción y por esta razón, además de mantener actualizada la base de datos de contacto, realiza un seguimiento regular de la evolución de recomendaciones y estimaciones de las diferentes casas de análisis de renta variable que cubren el valor a través de una base de datos interna. A cierre de 2009, el 58% de los analistas recomendaban comprar, el 19% vender y el 23% mantener.

Esta labor de seguimiento de la percepción del mercado financiero se concreta en informes mensuales, reportados, cuando procede, al Consejo de Administración, que ofrecen la visión del mercado financiero sobre la compañía y ayudan a la toma de decisiones para la mejora continua.

La evolución del valor de la acción de Gamesa en 2009, con un descenso del 7,5% frente al crecimiento del 30% del Ibex 35, reflejó tanto preocupaciones macroeconómicas, como sectoriales.

El precio de la acción ha experimentado grandes fluctuaciones durante el año, con mayor volatilidad durante la primera mitad del año, alcanzando un mínimo de 8,04 euros/acción el 9 de marzo y un máximo de 16,96 euros/acción el 27 de mayo.

Con respecto a la rentabilidad del accionista, Gamesa ha conseguido mantener el dividendo por acción, a pesar de la difícil coyuntura financiera y económica. La cantidad bruta total destinada al pago de dividendo en 2009, con cargo a los resultados de 2008, ascendió a 48,66 millones de euros. El dividendo neto por acción fue de 0,21 euros, un 8% inferior al repartido en 2008 y el mismo que el de 2007.

Asimismo, Gamesa presenta en Junta de Accionistas 2010, para su aprobación, la posibilidad de optar a un nuevo sistema de retribución a sus accionistas, que les permitiría recibir, mediante una ampliación de capital con cargo a reservas, acciones liberadas de Gamesa. Esta alternativa, sin embargo, no limitaría a los accionistas la posibilidad u opción de seguir percibiendo en efectivo el dividendo correspondiente al ejercicio 2009.

ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

La estrategia y los avances de Gamesa en materia de sostenibilidad son valorados anualmente por los principales índices bursátiles de sostenibilidad con reconocimiento internacional:

- ➔ Dow Jones Sustainability Indexes;
- ➔ Dow Jones Sustainability World Index;
- ➔ Los índices FTSE4Good;
- ➔ Ethibel Sustainability Index;
- ➔ Otros rankings especializados en energías renovables, sostenibilidad y lucha contra el cambio climático, como Cleantech Index, Global Challengex Index, SB20 y S&P Global Clean Energy Index.



CLIENTES

Gamesa se caracteriza por un modelo de gestión orientado al cliente. La compañía ofrece sus servicios a más de 33 nuevos mercados. A cierre de 2009, Gamesa ha instalado más de 18.000 MW acumulados y proporciona servicios de operación y mantenimiento a más de 130 clientes en el mundo.

La relación de Gamesa con sus clientes está fundamentada en proveer plena respuesta a sus requerimientos y satisfacer sus necesidades. Para ello se realizan comunicaciones permanentes con el objetivo de medir la calidad de servicio, un elemento diferencial, así como una garantía en el mercado. Gamesa quiere construir unas relaciones duraderas con sus socios, focalizándose en la excelencia: calidad en todas las actividades de la cadena de valor que deriven en la satisfacción del cliente.

El conocimiento y la priorización en la atención de sus demandas y expectativas son también para la compañía un elemento básico en su objetivo de convertirse en suministrador de referencia:

- ➔ capacidad de entender las necesidades de cada cliente y de anticiparse a ellas. De esta forma, es capaz de ofrecer ventajas a nivel competitivo, ya que consigue una visión única y global de cada cliente, mejora la calidad de la atención prestada y aporta los canales y las acciones necesarias más eficaces en cada caso. Esta capacidad es contrastada periódicamente mediante la evaluación de la satisfacción de sus clientes con los productos y los servicios prestados, elemento imprescindible para aportar la mejora continua;
- ➔ flexibilidad para ofrecer a los clientes tecnologías, productos, servicios y soluciones innovadoras, que les permitan incrementar su competitividad;

- ➔ capacidad de atender a las demandas concretas de cada cliente. El hecho de que confíen en Gamesa para buscar respuesta a sus necesidades es una responsabilidad de primer orden y a la que, como tal, da respuesta;
- ➔ adaptabilidad a las necesidades de los proyectos de sus clientes, en las condiciones técnicas requeridas y los plazos necesarios;
- ➔ búsqueda de la excelencia en cada una de las actividades desarrolladas como elemento diferenciador y generador de valor añadido para sus clientes.

Gamesa dispone de un Proyecto de Satisfacción del Cliente (PSC) que, con carácter bienal, permite conocer la percepción de los clientes sobre la compañía, así como de los productos y servicios que provee, con el objetivo de reorientar la oferta de Gamesa a sus necesidades y al desarrollo de nuevas tecnologías, que ayuden a la productividad, sostenibilidad y calidad de los productos.





En el PSC2008, las empresas participantes en la muestra representaban el 91% de los MW contratados con la compañía en 2006-2007. El nivel general de satisfacción con Gamesa ha mejorado en casi todas las áreas consultadas, alcanzando el 85% (resultados ponderados en función de los MW vendidos durante el período de la evaluación). En 2009 se han implantado y ejecutado las medidas correctoras derivadas de la última oleada.

Los clientes se muestran satisfechos con las acciones y servicios prestados en la fase de construcción y operación; entre satisfechos y muy satisfechos con el apoyo obtenido durante la fase de promoción, así como con Gamesa como compañía. Ninguna de las áreas consultadas se valoraron como insatisfactorias.

Otros mecanismos de relación directa con este colectivo son las jornadas de clientes o la presencia de la compañía en ferias del sector. En octubre de 2009, Gamesa realizó una jornada con 47 clientes para presentar el diseño, validación, industrialización y prototipo del aerogenerador Gamesa G10X-4,5 MW, con la presencia de especialistas colaboradores del proyecto y una posterior visita a instalaciones, planta industrial y laboratorio de ensayos.

Asimismo, ha acudido a las principales ferias sectoriales organizadas en Bilbao, Francia, Turquía, Italia, Estados Unidos y China.

PRODUCTO

La actividad de Gamesa se centra en el desarrollo de tecnologías para la sostenibilidad energética. La compañía cuenta con una extensa gama de productos y servicios, desarrollados para ofrecer las mejores prestaciones en función de los tipos de emplazamientos y adaptados a cada una de las regiones y clientes con los que opera. Además, su actividad contribuye a evitar las emisiones de CO₂ a la atmósfera.

El sistema de gestión medioambiental de la unidad de aerogeneradores de Gamesa ha sido aprobado de acuerdo con la norma ISO 14001:2004 y es aplicable al diseño, fabricación, ensamblaje, montaje en campo, puesta en marcha y servicio postventa de aerogeneradores.

Con el objetivo de crear productos respetuosos con el entorno, Gamesa impulsó el proyecto denominado Ecowind: Análisis de Ciclo de Vida y aplicación del concepto de ecodiseño a un aerogenerador terrestre de 2,0 MW, convirtiéndose en la primera compañía del sector en realizar un Análisis de Ciclo de Vida (ACV) de una turbina eólica.

El fin principal de este estudio, en el que se ha avanzado a lo largo de 2009, es calcular el impacto medioambiental asociado a un aerogenerador, concretamente, el modelo G90-78m-III A. El ACV ayuda a erradicar y minimizar los impactos medioambientales, tanto del proceso productivo como del producto. Además, ayuda a optimizar el consumo de materias primas y energía, así como a minimizar las salidas de residuos, emisiones y vertidos, avanzando hacia el ecodiseño.

Durante 2009, otra de las iniciativas que ha realizado Gamesa ha estado relacionada con el cambio de los embalajes de madera que se usaban para transportar los componentes de las multiplicadoras, desde las plantas de fabricación hasta las de ensamblaje, por otros metálicos, de mayor calidad, más seguros y reutilizables. Con este nuevo embalaje, se prevé eliminar en estos centros el residuo de madera en 2010.

Con el objetivo de seguir avanzando hacia el ecodiseño, Gamesa se ha convertido en la primera compañía del sector en realizar un Análisis de Ciclo de Vida (ACV) de una turbina eólica

Más información sobre productos e innovación, en la sección destinada a la descripción del área de diseño, fabricación e instalación de aerogeneradores.

CALIDAD

La mejora continua está presente en todas las actividades de la compañía y el camino hacia la excelencia se integra en un Sistema de Calidad con cinco ejes fundamentales, que cubren todos los procesos relacionados con la propia actividad de diseño, fabricación e instalación de aerogeneradores, como con la mejora del servicio y disponibilidad de nuestros equipos.

El sistema de gestión de calidad de Gamesa tiene como alcance el "Diseño, fabricación, ensamblaje, montaje en campo, puesta en marcha y servicio postventa de aerogeneradores y sus componentes en Gamesa", y está certificado por Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) de acuerdo a la norma internacional ISO 9001. El sistema de gestión de Calidad se encuentra integrado en los de medioambiente y seguridad y salud en el trabajo, tanto a nivel de política como de manual y procedimientos.



Gamesa ha implantado también dos proyectos estratégicos y transversales como son, la mejora del RFT (*Right First Time*) en toda la actividad y la mejora de la disponibilidad de máquina. Ambos objetivos, que se miden mediante la disminución de desviaciones e incidentes en sus procesos, han alcanzado en 2009 una reducción del 35,87% de desviaciones frente al año anterior.

La orientación al cliente es la primera y más importante clave en todo el proceso de mejora. En el ámbito local se han realizado diferentes campañas de sensibilización, dirigidas a incrementar la percepción de los clientes sobre nuestra calidad, la búsqueda de la excelencia en el trabajo y el compartir las buenas prácticas.

En 2009, se realizaron 154 cursos de formación en el área de calidad a un total de 491 personas. Las horas totales de formación impartidas alcanzan las 2.618 y las horas totales recibidas 8.513. El coste total de formación en calidad fue de 72.051 euros, que suponen 50,37 horas/empleado objetivo.

Gamesa continuará trabajando en este ámbito con los siguientes objetivos:

- ➔ reforzar la orientación hacia la satisfacción del cliente externo (enfoque en la erradicación y agilidad en la resolución de incidencias que afectan a la disponibilidad en explotación y a la entrega en plazo): reducción de un 35% de no conformidades en las áreas de construcción y puesta en marcha;
- ➔ consolidar el aseguramiento de la Calidad de los cambios de producto;
- ➔ asegurar el 100% de productos conformes en los procesos provenientes de proveedores, mediante planes de acción conjuntos;
- ➔ contribuir al desarrollo de la cadena de suministro para India mediante la perfecta homologación de proveedores y productos locales;
- ➔ certificar ISO 9001 a todos los nuevos centros de actividad de Gamesa.
- ➔ continuar con la mejora en el área de operaciones y mantenimiento, reduciendo las no conformidades un 20%;

CAPITAL HUMANO

Gamesa ofrece la oportunidad de trabajar en una empresa competitiva y sostenible, cuya actividad contribuye a la regeneración industrial, a través de la producción de energía con recursos que protegen el medio ambiente. Las políticas de gestión del capital humano de Gamesa se sustentan en el compromiso con el desarrollo de las personas y el alineamiento con los objetivos de la corporación.

En una empresa donde las relaciones laborales se fundamentan en el diálogo y en los pactos sociales, los programas de gestión de la compañía promueven el desarrollo profesional y la gestión del talento, al mismo tiempo que la seguridad, la salud y la igualdad de oportunidades.

El marco de gestión 2009-2011 de la compañía desarrolla este enfoque sostenible a través de programas enfocados a la creación de empleo de calidad, en los que la seguridad y salud laboral son lo primero y, la estabilidad en el empleo, una prioridad.

En 2009, Gamesa contaba con 6.360 empleados, de los que el 86% tiene un contrato indefinido. El empleo femenino sigue creciendo paulatinamente, hasta situarse en el 26% del total. Gamesa cuenta con una plantilla joven (una media de 35,2 años), con una antigüedad media de 4,9 años.

Asimismo, se ha reforzado el carácter internacional y, en la actualidad, un 31% del total de los empleados se encuentran fuera de España.

La calidad del empleo se traslada también a las medidas de conciliación, diseñadas e implantadas por la compañía según la diversidad de su plantilla y actividad. Entre las medidas destacan la flexibilidad horaria, jornada intensiva, vacaciones, el sistema de compensación flexible y asistencia integral a personal de servicio internacional.

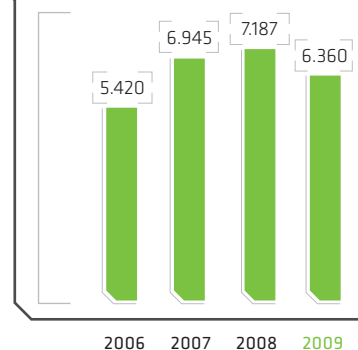
Gamesa integra la igualdad, diversidad cultural, la lucha por la no discriminación y el apoyo de la igualdad de oportunidades en la gestión de su capital humano.

Enmarcado en el Plan de Igualdad, se aprobó y aplicó en España el protocolo de prevención del acoso, así como la reunión de presentación a los sindicatos, tanto del diagnóstico de igualdad 2008, como del Plan de Igualdad 2009-2011, cuyo lanzamiento está previsto en 2010.

Bajo este compromiso, el ratio de salario básico entre hombres y mujeres es de 1:1 (tomando como referencia el salario base y exceptuando la remuneración adicional por antigüedad, beneficios sociales y otras prestaciones).

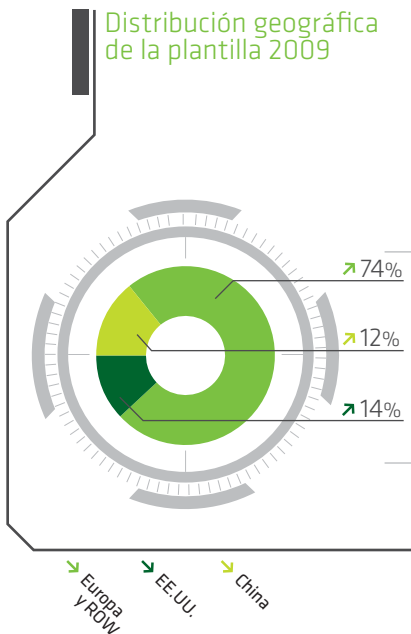


Evolución de la plantilla Gamesa
NÚMERO DE EMPLEADOS

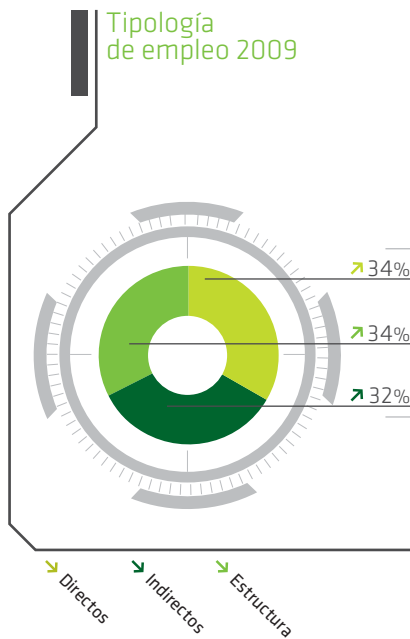




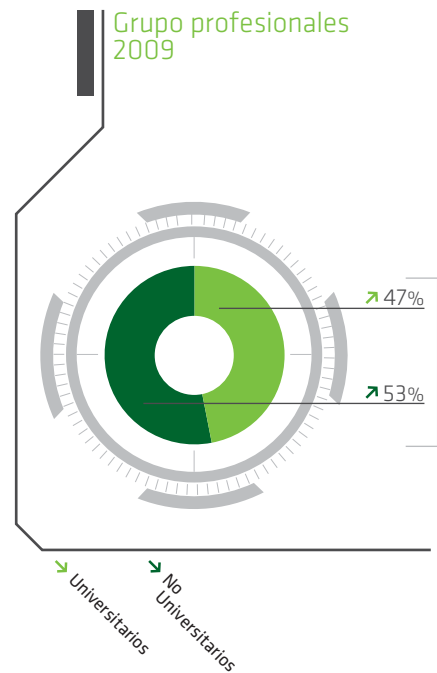
Distribución geográfica de la plantilla 2009



Tipología de empleo 2009



Grupo profesionales 2009



Gamesa mantiene un firme compromiso de diálogo y pacto social con sus trabajadores, basado en el respeto a la libertad de asociación, con la promoción de la existencia de representación sindical en sus plantas de todo el mundo.

En el área de aerogeneradores en Europa, Made y la división de promoción y venta de parques existe representación sindical en 28 de los 32 centros de trabajo, que representa el 87,5%. En Estados Unidos, la

representación sindical alcanza el 100% de los centros productivos. En China, Gamesa apoya y coordina con el Sindicato Nacional la constitución de sindicatos en las plantas.

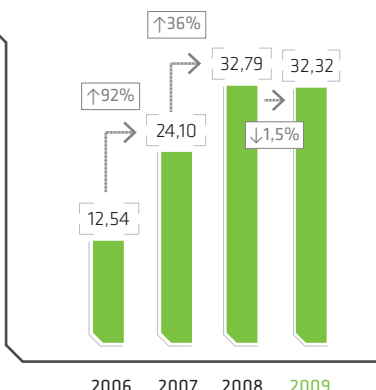
DESARROLLO Y FORMACIÓN

El esfuerzo formativo en 2009 se ha traducido en un número de horas de formación por empleado que asciende a 32,32 h/empleado.

Gamesa cuenta con un extenso catálogo de formación que identifica e integra 501 diferentes tipos de cursos formativos, en múltiples disciplinas, modalidades de impartición y con un alcance específico para cada necesidad identificada.

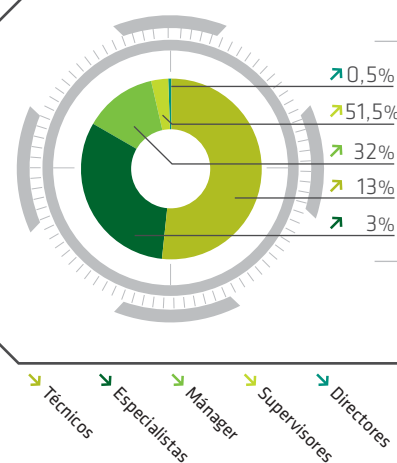
En 2009, se han registrado 25.711 participaciones de empleados en alguna de las 2.838 convocatorias celebradas.

Horas de formación por empleado



Formación 2009 por colectivo de empleados

25.711 PARTICIPANTES



Esta actividad se integra con el lanzamiento durante 2010 de la Universidad Corporativa Gamesa, con la que se pretende contribuir a la empleabilidad, a través de la evaluación, el conocimiento y el desarrollo profesional, para aumentar el compromiso y alineación de los empleados con la estrategia y cultura de compañía.

La UCG alcanzará a todas las geografías, negocios, categorías profesionales y roles y áreas de conocimiento, así como a clientes y proveedores.

La UCG contribuirá a la empleabilidad, a través de la evaluación, el conocimiento y el desarrollo profesional

ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DEL TALENTO

La dirección, el *middle management* y los especialistas integran el colectivo de personal de gestión de Gamesa que recibe evaluaciones anuales y regulares del desempeño, tanto sobre los objetivos del ejercicio, como sobre las competencias necesarias para el desarrollo del puesto.

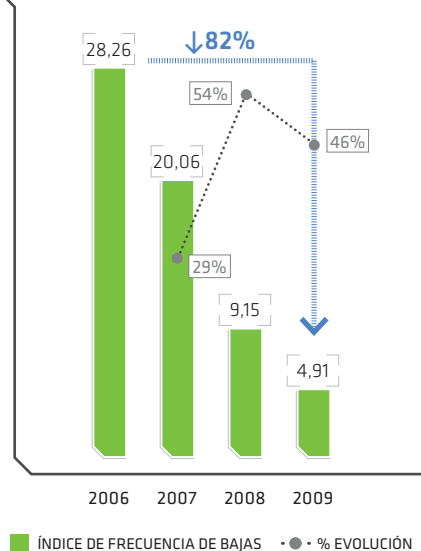
En 2009, se lanzó una iniciativa para potenciar el desarrollo profesional de las personas de los primeros niveles de responsabilidad y lograr resultados concretos en la mejora de las habilidades de liderazgo de Gamesa. La iniciativa consistió en un ejercicio de evaluación multifuente o 360° de 99 directivos y mandos intermedios, identificados en Europa, EE.UU. y China.

La evaluación del desempeño orienta en la definición de la retribución (sobre la base del criterio "pay per performance") y el desarrollo profesional. El porcentaje de empleados sujetos a un proceso sistemático de evaluación del desempeño a cierre de 2009 ascendió al 45%.

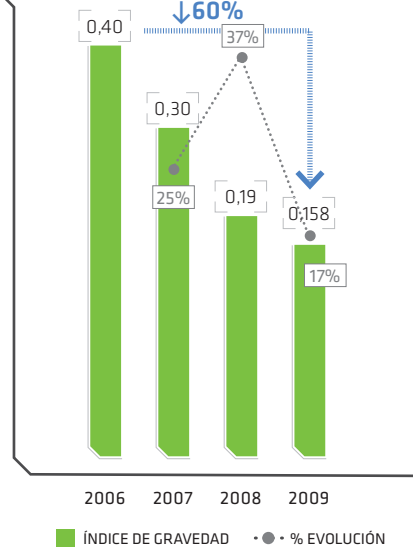
Otra manera de relacionarse con los empleados y conocer y acercarse a sus expectativas profesionales son las encuestas de clima.

En 2008, Gamesa realizó una encuesta de opinión a todos sus empleados, orientada a conocer el grado de satisfacción general con la compañía, así como el grado de satisfacción de cada empleado con su puesto de trabajo. El porcentaje de participación se elevó al 66%. El porcentaje de empleados que manifestaron satisfacción con Gamesa ascendía al 68%. En cuanto a la satisfacción de los empleados respecto a las tareas y contenidos de su puesto de trabajo alcanzó el 75,7%.

Evolución del Índice de Frecuencia de Bajas



Evolución del Índice de Gravedad



Durante 2009, se ha elaborado y puesto en marcha planes de acción en los factores que determinan la satisfacción en Gamesa. Como resultado, se han elaborado más de 120 iniciativas en 27 centros, de los que el 90% se encuentran completados o en curso de ejecución durante el ejercicio.

La naturaleza de estas iniciativas es muy variada y comprende actuaciones en cada uno de los campos de mejora detectados. En el área de remuneración, entre otros, se ha trabajado en la implantación de un plan de incentivos a largo plazo (ILP 2009 - 2011); la optimización de la retribución, a través de la puesta en marcha de un plan de compensación flexible; el análisis de equidad interna, así como el análisis de competitividad externa.

Asimismo, y con carácter geográfico y/o funcional, se han desarrollado actuaciones encaminadas a la revisión de la estrategia y proceso del bonus anual y al conocimiento del sistema

retributivo y del sistema de gestión del desempeño, entre otros.

Asimismo, la compañía mantiene diferentes canales de comunicación interna, como la intranet (una media de 1.630 usuarios únicos; 70.562 visitas y 291.463 páginas vistas en 2009), los Renueva (275 comunicados) y la revista interna (editada en tres idiomas: castellano, inglés y chino).

SEGURIDAD Y SALUD

Gamesa considera la seguridad y salud de las personas una de sus mayores prioridades. La política global de seguridad y salud concreta este compromiso y se entiende como un instrumento estratégico, en el que participan trabajadores y representantes sindicales, para la sostenibilidad de la propia empresa, con el objetivo de conseguir una actividad con cero accidentes.

Para alcanzar este objetivo, la compañía cuenta con planes de gestión de la prevención de riesgos laborales, fomenta la cultura de seguridad y salud, promueve la mejora de las condiciones físicas del entorno de trabajo y desarrolla acciones formativas en esta materia. Las actuaciones, junto con el desarrollo de una política global de seguridad, han permitido una continua reducción de los niveles de siniestralidad laboral.

En 2009, Gamesa ha obtenido la certificación del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Laboral, según Standard OHSAS 18001.

PROVEEDORES

Gamesa defiende y aplica un trato justo a sus proveedores, a los que considera una parte fundamental en el engranaje de su actividad, así como pieza esencial en el valor añadido ofrecido por sus productos y servicios.

En 2009, el departamento de compras desarrolló varias iniciativas que han ayudado a consolidar los objetivos estratégicos sobre los que se asienta esta actividad, como son disponer de una red de suministro global y mantener unos estándares de gestión que contribuyan al rigor y prestigio en las compras.

Para tal fin, la compañía ha actuado en los siguientes ámbitos:

- ➔ optimización del Coste Total de Adquisición (TCO), a través de la mejora del coste de los materiales, mejoras de productividad de los proveedores y la localización de las compras en China, Estados Unidos y la India, cercanas a las zonas de consumo;
- ➔ mayor integración de la cadena de suministro con las plantas productivas, que permiten una mayor flexibilidad y rapidez de respuesta;
- ➔ contribución al desarrollo de nuevos productos, a través de la búsqueda y la creación de capacidad en proveedores;

- ➔ contribución al crecimiento y generación de nueva capacidad, apoyando la orientación de compañía global de Gamesa, a través de la adaptación y creación de cadenas de suministro en países objetivo, como China, India y Estados Unidos.

El área de compras ha contribuido a la consecución de los objetivos de negocio en materia de reducción de costes (PMC 500), a través de la identificación de ahorros de costes por un importe de 400 millones de euros, de los que un 50% corresponde a mejoras en la cadena de suministro.

Para ello, se ha reducido el Coste Total de Adquisición (TCO), a través de la incorporación de mejoras en los procesos de los proveedores, la concentración de volúmenes de compra en los mejores suministradores y el desarrollo de proyectos en Asia y Norteamérica.

La localización de los proveedores próxima a los lugares de consumo ha ayudado tanto a la creación de riqueza en estas regiones geográficas, como a la reducción del gasto en costes logísticos y arancelarios y la disminución del riesgo del tipo de cambio.

El grado de localización de las compras en 2009 ha sido:

- ➔ 76% en las instalaciones en China;
- ➔ 63% en las instalaciones en EEUU.

CADENA DE SUMINISTRO EFICIENTE

Gamesa ha desarrollado a su vez un trabajo conjunto con sus proveedores para mejorar los productos, el proceso de fabricación de los componentes e introducir mejoras en la cadena de suministro. Como resultado, se ha conseguido mejorar la gestión del stock, reducir los tiempos de suministros y la mejora de costes en la fase de diseño de nuevos productos, entre otros.

La reducción de tiempos se ha basado en la gestión de los *lead times* de proveedor, que han bajado por debajo de los 3 meses y en la flexibilidad de la cadena de suministro, consiguiendo reducir a 10 días el stock de componentes en las instalaciones de Gamesa.

Asimismo, se ha mejorado en la gestión de las no conformidades de calidad, involucrando al proveedor en el análisis y búsqueda de planes de corrección de las mismas, consiguiendo rebajar en un 35% el número de no conformidades de proveedores.





Se ha gestionado la capacidad de producción contratada con los proveedores, trabajando en una relación “win-win” con el fin de respetar los compromisos y mover capacidades contratadas a las áreas geográficas donde la demanda así lo ha exigido.

Gamesa exige a sus proveedores la certificación ISO 9000: 2000 u otra certificación equivalente. De los 500 proveedores de componentes y materia prima que mantiene la compañía en el mundo, el 95% trabajan bajo los estándares de un sistema de calidad ISO o similar.

RED DE SUMINISTRO LOCAL

Gamesa ha reforzado también su cadena de suministro con objeto de crear una base de proveedores con una localización cada vez mayor para nuevos componentes, creando *clusters* tecnológicos estrechamente vinculados con sus principales proveedores. Además, ha promovido las siguientes medidas:

- ➔ la integración con sus proveedores en las distintas regiones, disponiendo de una cadena de suministro sincronizada con la fabricación de Gamesa;

- ➔ la integración tecnológica con los proveedores para conseguir nuevas configuraciones de producto;

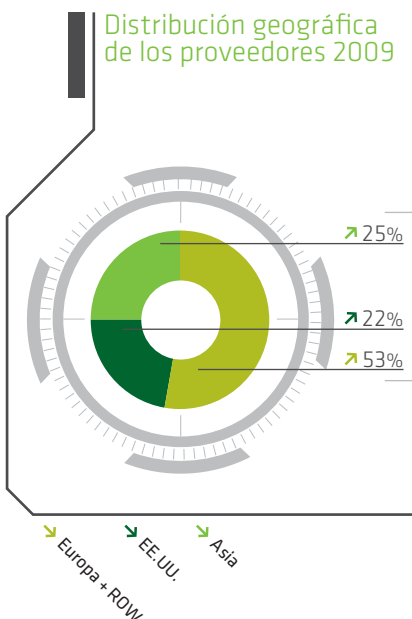
- ➔ la colaboración con sus proveedores en el servicio postventa.

Gamesa ha sido capaz de aplicar estos principios gracias a los proveedores europeos que le han acompañado en su internacionalización, a la contribución de sus suministradores globales y a los desarrollados localmente.

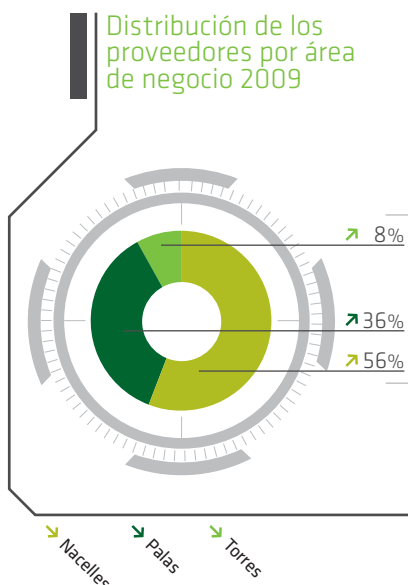
La relación con proveedores se realiza a través de unas condiciones de compra que incluyen, de manera explícita, el respeto a los derechos humanos y prácticas laborales, así como un posicionamiento evidente contra el fraude y la corrupción. Además, la compañía ha puesto en marcha el proceso de *Global Sourcing* para planificar, dirigir, implantar y controlar las actividades de compras de componentes de serie, con el fin de potenciar la calidad, el servicio y la competitividad de un modo sostenible.

Por otro lado, el nuevo procedimiento de gestión de los costes indirectos ha sido clave para el control y mejora de las compras de los bienes y servicios indirectos (aquellos que no son componentes ni materia prima), consiguiéndose reducciones del 15%.

Distribución geográfica de los proveedores 2009



Distribución de los proveedores por área de negocio 2009



MEDIO AMBIENTE Y COMUNIDADES

Gamesa trabaja para reducir los impactos asociados al uso de la energía en dos sentidos:

- ➔ minimizando los impactos negativos que sus propias actividades puedan causar al entorno y,
- ➔ desarrollando productos que reduzcan las emisiones de CO₂.

En este contexto, la actividad de Gamesa es básica para combatir el cambio climático: sus más de 18.000 MW instalados evitan la emisión a la atmósfera de 27 millones de toneladas de CO₂ al año.

Gamesa dispone de un Plan Estratégico de Medioambiente 2009-2011. Entre los objetivos para 2010 se encuentran:

- ➔ conseguir la certificación en ISO 14001 de las actividades desarrolladas en los nuevos centros que Gamesa ha instalado en Aoiz (Navarra) e India;

- ➔ reducir en un 5% los residuos;
- ➔ disminuir un 10% los costes de gestión de los residuos;
- ➔ avanzar en el análisis del ciclo de vida del modelo Gamesa G90, como primer paso hacia el ecodiseño;
- ➔ exigencia de planes de certificación ISO 14001 al 10% de los proveedores; y
- ➔ reducción en un 20% de las emisiones de CO₂.

En 2009, se han implantado, sistemas de gestión ambiental, que se han materializado en nuevas certificaciones ISO 14.001 y China (actividad de construcción y servicios), Europa (Fundición Nodular del Norte, Burgos) y Estados Unidos (en las dos plantas, la actividad de construcción y servicios, Centro Regional Operativo de Bristol y oficina de Oxford Valley).

LA HUELLA ECOLÓGICA EN GAMESA

Con independencia de que los impactos que genera su actividad se vean compensados por el producto que introduce en el mercado y la reducción de emisiones asociada, Gamesa realiza un exhaustivo seguimiento de los aspectos ambientales asociados a su actividad y se esfuerza en que los impactos relativos -aquellos generados por unidad de producción- disminuyan.

El volumen total de materias primas gestionadas asciende a 129.601 toneladas, prácticamente un 29% menos que en 2008. Estados Unidos representa el 8%, China un 10% y Europa y resto del mundo el 82% restante.

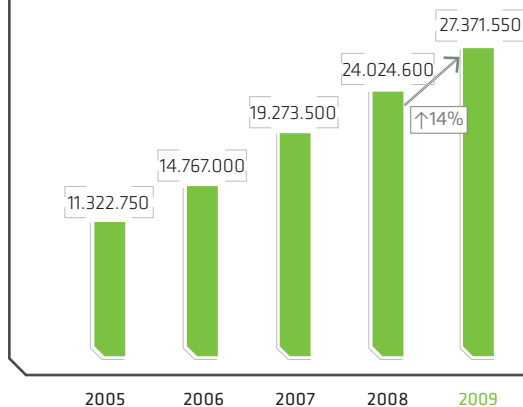
Los niveles de ecoeficiencia en el consumo de estas materias se sitúan en 20 toneladas/empleado y año y son cinco puntos mejor que en 2008. El consumo eficiente de la energía se ha convertido en uno de los pilares sobre los que Gamesa sustenta la lucha contra el cambio climático.





Ahorro de emisiones de gases de efecto invernadero

TONELADAS CO₂ EVITADAS POR MW INSTALADOS



DATOS EN MATERIA DE REDUCCIÓN DE EMISIONES:

- ➔ MW instalados: 18.247
- ➔ GWh/Año: 45.617
- ➔ TNO_x evitadas: 313.620
- ➔ TSO₂ evitadas: 173.346
- ➔ TEP evitadas: 3.923.105

En el desarrollo de sus actividades, la compañía incurre en el consumo directo de energía, empleado para operaciones de transformación y cadena de valor tales como ensamblajes, climatización, sistemas de curado de componentes o fundición de metal, entre otros. Igualmente se contabiliza el consumo indirecto de la energía, entendido como aquel empleado para producir y distribuir productos energéticos adquiridos por Gamesa.

El consumo total de energía alcanza el valor de 1.061.776 GJ en 2009, lo que representa una disminución del 21,8% frente a 2008.

Los niveles de ecoeficiencia en el consumo energético establecen que son necesarios 167 GJ por empleado y año, el mejor dato de los tres últimos años y 21 puntos por debajo de la tasa de 2008.

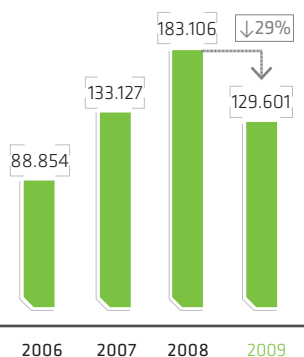
La tasa de ecoeficiencia en el consumo eléctrico por empleado desciende a 11,2 MWh/empleado en 2009, 1,3 puntos por debajo de los valores de 2008 y clara evidencia de los efectos positivos que

las medidas de eficiencia energética aportan a este indicador.

Los indicadores de otros tipos de materias y actividades en 2009 se resumen así:

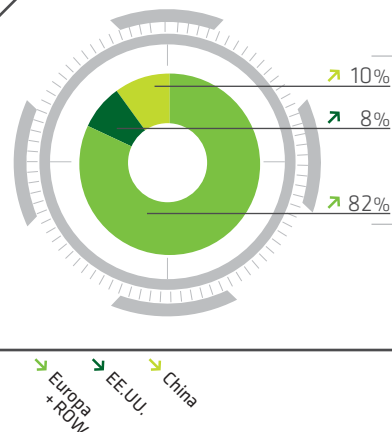
- ➔ el consumo de agua también se ha reducido un 25%. También se generan vertidos que, aunque en su práctica totalidad son de tipo sanitario, se realizan acciones para reducir su volumen e impacto;

Consumo de materias primas (TN)



Consumo de materias primas 2009

TOTAL 2009: 129.601t



- ➔ el vertido de residuos disminuyó un 26%, hasta 16.069 toneladas, de las que sólo el 21% eran residuos peligrosos. Los no peligrosos constituyen el 79% restante;
- ➔ el volumen de vertidos ascendió a 64.237 m³ (+21%) y se consiguió eliminar los vertidos a cauce;
- ➔ la reducción del transporte de mercancías por carretera y su impacto ambiental asociado, ha permitido una disminución cercana al 60% en el número de kilómetros recorridos.

En 2009, los productos instalados por Gamesa han evitado emisiones de gases de efecto invernadero en un valor 69 veces superior a las generadas en su fabricación

Por otra parte, el valor total de las emisiones de gases de efecto invernadero de Gamesa asciende a 48.062 toneladas equivalentes de CO₂ en 2009, con una reducción cercana al 28%. Bajo este concepto se incluyen las emisiones directas e indirectas. Por el contrario, la puesta en servicio e instalación de los productos de Gamesa evita anualmente más de 27 millones de toneladas de gases de efecto invernadero.

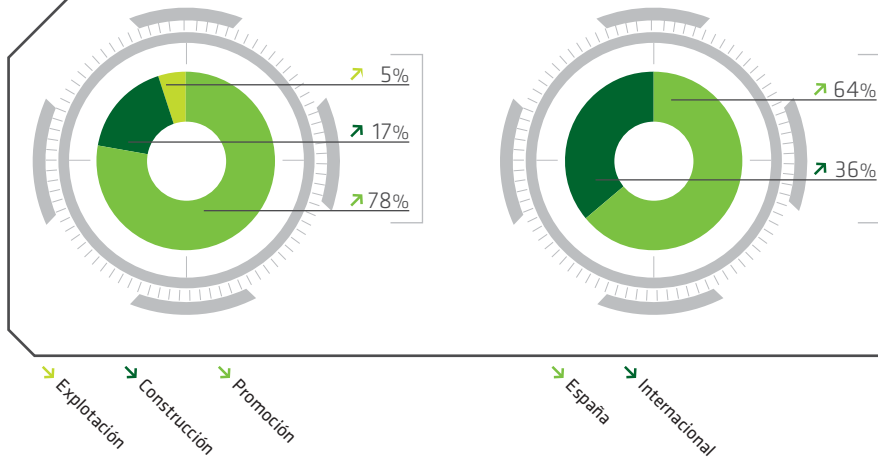
El balance de esta aportación indica que, en 2009, los nuevos productos instalados por Gamesa han evitado la emisión de gases de efecto invernadero en un valor 69 veces superior a las emisiones generadas en su proceso de fabricación.

Durante 2009, se ha extendido a la mayor parte de los centros productivos en España el programa *Gamesa Energy Efficiency Program* (GEEP), iniciado a finales de 2008. El objetivo de este programa es contribuir a la excelencia empresarial a través del compromiso con la reducción de emisiones de CO₂, eliminando los costes de consumos energéticos no eficientes y contribuyendo a la sensibilización y apoyo de todos los empleados a una cultura de gestión eficiente de los recursos.

En este sentido, Gamesa ha lanzado una nueva línea de negocio dedicada a la comercialización de servicios de consultoría, gestión y divulgación en los campos de eficiencia y ahorro energético, así como de la implantación de las soluciones energéticas.

Estudios biodiversidad 2009

TOTAL: 150 ESTUDIOS



BIODIVERSIDAD

La actividad de Gamesa, como toda actividad productiva, requiere la ocupación de espacios físicos, tanto en los procesos industriales, como en la implantación de parques eólicos.

En 2009, Gamesa realizó un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) de todos los proyectos desarrollados, con el objetivo de minimizar su impacto e incorporar medidas paliativas. Así, por ejemplo, en Málaga, donde cuenta con proyectos próximos a la Reserva Natural Laguna de Fuentepiedra, y donde el flamenco tiene la única colonia de la Península Ibérica donde se reproduce periódicamente, Gamesa ha realizado a través de la Estación Biológica de Doñana (CSIC) un seguimiento con radio transmisor de este tipo de ave.

COMPROMISOS Y PREMIOS

Gamesa ha asumido diferentes compromisos voluntarios en el ámbito de la sostenibilidad, el cambio climático y la defensa de los derechos humanos y libertades fundamentales:

- ➔ se adhirió en 2005 al Pacto Mundial de Naciones Unidas, comprometiéndose y apoyando la promoción de los diez principios de referencia a los derechos humanos y laborales, la protección del medio ambiente y la lucha contra la corrupción;
- ➔ en junio de 2007, firmó la declaración *Caring for Climate: The Business Leadership Platform*, iniciativa del Pacto Mundial que busca la implicación de las empresas y gobiernos en la toma de medidas contra el cambio climático;

- ➔ en 2009, unió su firma al Copenhagen Communiqué on Climate Change, publicitado en la celebración de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático por el Programa de la Universidad de Cambridge para la Industria y el Grupo Príncipe de Gales de Líderes Empresariales por el Cambio Climático;

- ➔ para aumentar la transparencia informativa, y desde 2008, Gamesa colabora con el *Carbon Disclosure Project* (CDP).

La transparencia y el modelo sostenible de Gamesa ha sido objeto de reconocimientos en 2009:

- ➔ Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa 2009/2010: el aerogenerador Gamesa G10X-4,5 MW resultó ganador en la sección del País Vasco y España, dentro de la categoría de producto para el desarrollo sostenible;

- ➔ VII Premios a la Memoria de Sostenibilidad, en calidad de finalista, que concede la AECA y ICJCE;
- ➔ La Fundación Empresa Vasca y Sociedad ha concedido a Gamesa el galardón Innovación Empresarial edición 2008.

Acción Social

Gamesa dirige sus actuaciones en materia de sostenibilidad para asegurar un equilibrio adecuado entre la misión de crear y distribuir riqueza y la total consideración por las personas y el entorno. Este compromiso se plasma en acciones orientadas a cubrir necesidades de las comunidades en las que desarrolla su actividad, más allá de la creación de empleo.

Y así, actúa como agente dinamizador en la regeneración económica y social. En 2009, desarrolló la "Ruta Verde de la Conca de Barberà" (Cataluña), un proyecto innovador en la zona que pretende promover el conocimiento de las energías renovables, en concreto, de la energía eólica, así como sus beneficios en las comunidades. Esta ruta, la primera de sus características en la zona, dispone de unos 20 Km de recorrido, en un trazado que atraviesa los parques promovidos por la compañía.

En el ámbito académico, como resultado de un acuerdo marco de colaboración científico-tecnológica suscrito por Gamesa y otras compañías del sector, la Universidad Pública de Navarra ha creado un Aula de Energías con carácter permanente. Este acuerdo pretende fomentar la colaboración entre empresas y centros tecnológicos con la Universidad en el área de las energías renovables.

En octubre de 2009, Gamesa y la Universidad de Delaware (EE.UU.) suscribieron un acuerdo para donar la instalación de un aerogenerador de 2,0 MW. La turbina, con una capacidad de producción de electricidad libre de emisiones equivalente al consumo de 500 familias, proveerá energía limpia al campus, que constituye parte del UD's College of Earth, Ocean, and Environment (CEOE).

El proyecto ayuda, además, a mejorar la investigación de la universidad en áreas como la corrosión en las turbinas, el impacto en aves y otros aspectos relacionados con la energía renovable.

La Escuela Técnica Superior de Ingeniería de Bilbao (UPV/EHU) inauguró en octubre de 2009 el Aula Gamesa, una iniciativa para formar a profesionales especializados en el sector de la energía eólica. Este proyecto cuenta, además, con el apoyo de los centros de investigación Tecnalia y Tekniker, ambos con sede en el País Vasco y colaboradores habituales en los proyectos de I+D de Gamesa.

Gamesa participó también en iniciativas enmarcadas en la celebración del Día Europeo del Viento y ganó el primer concurso 'inter-empresas' con la propuesta de compartir coche en el trayecto domicilio-trabajo-domicilio entre los empleados de la delegación de promoción de parques en Francia.

En 2009, la compañía ha colaborado en la realización de patrocinios de divulgación de la ciencia y la tecnología por valor de 100.000 euros.

Gamesa y la Universidad de Delaware (EE.UU.) investigan en áreas como la corrosión en las turbinas, el impacto en aves y otros aspectos relacionados con la energía renovable



Edita

Gamesa

Creatividad, Diseño y Producción

See the change

© GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. mayo 2010, Madrid.

Depósito Legal:

