

# Informe Anual

# 2010

G5X-850kW

G9X-2,0MW

G10X-4,5MW

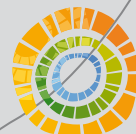
G9X-2,0MW

G10X-4,5MW

G5X-850kW

**GLOBAL TECHNOLOGY**  
**EVERLASTING ENERGY**

**Gamesa**



# Principales magnitudes

Magnitudes financieras	2010	2009	2008	2007	2006
Facturación (MM€)	2.764	3.229	3.834	3.247	2.401
MW equivalentes vendidos	2.405	3.145	3.684	3.289	2.250
EBIT (MM €)	119	177	233	250	262
BDI neto (MM €)	50	115	320	220	313
DFN/EBITDA	-0,6x	0,7 x	0,1 x	0,5 x	1,6 x
Cotización a 31-12 (€)	5,71	11,78	12,74	31,98	20,85
Beneficio por acción (€)	0,21	0,47	1,32	0,90	0,82
Dividendo bruto por acción (€/acción)	0,12	0,21	0,23	0,21	0,16

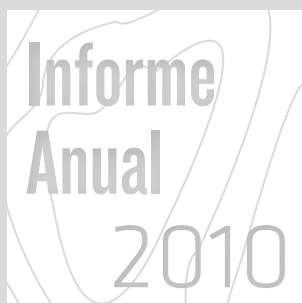
Indicadores sociales	2010	2009	2008	2007	2006
Plantilla	7.262	6.360	7.187	6.945	5.420
% Plantilla Internacional	36	31	32	33	22
% Mujeres en plantilla	24,55	25,52	25,34	22,30	23,51
% Contratos Indefinidos	87	86	72	68	70
Horas formación /empleado	32,27	32,32	32,79	24,10	12,54
Índice de Frecuencia de bajas	4,19	4,91	9,15	20,06	26,80
Índice de Gravedad	0,13	0,16	0,19	0,30	0,40

Indicadores ambientales	2010	2009	2008	2007	2006
Materias primas (t/MM€)	41	40	47	43	53
Consumo energético (GJ/MM€)	406	329	354	396	395
Consumo de agua (m³/MM€)	42	28	31	27	27
Generación de residuos (t/MM€)	5	5	5	5	4
Generación de vertidos (m³/MM€)	19	20	13	20	20
Toneladas CO <sub>2</sub> emitidas (t/MM€)	18	15	17	19	13
Toneladas CO <sub>2</sub> evitadas (t/MM€)	1.403	1.036	1.239	1.467	1.405

Índices de sostenibilidad	2010	2009	2008	2007	2006
Dow Jones Sustainability Indexes-World	✓	✓	✓	✓	-
Dow Jones Sustainability Indexes Europe	✓	✓	✓	✓	-
FTSE4Good	✓	✓	✓	✓	✓
Sustainable Business 20 (SB20)	✓	✓	-	-	-
Ethibel Excellence Europe	✓	✓	✓	-	-
Global Challenges Index	✓	✓	✓	✓	-
Cleantech Index	✓	✓	✓	-	-







**Carta del Presidente  
y Consejero Delegado**  
pág. 2

---

**Gamesa  
global**  
pág. 6

---

**Aerogeneradores**  
pág. 22

---

**Servicios  
de operación  
y mantenimiento**  
pág. 38

---

**Cuentas anuales  
consolidadas**  
pág. 46

Balances de Situación  
Consolidados pág. 50

Cuentas de Pérdidas y  
Ganancias Consolidadas pág. 52

Memoria de las Cuentas Anuales  
Consolidadas pág. 58

Informe de Gestión pág. 140

---

**Consejo de Administración  
y Comité de Dirección**  
pág. 4

---

**Gamesa 2010  
y su estrategia**  
pág. 8

---

**Promoción y venta  
de parques eólicos**  
pág. 32

---

**Nuevos  
negocios**  
pág. 42

---

**Sostenibilidad**  
pág. 162

Ética Empresarial pág. 170

Accionistas e inversores pág. 174

Clientes pág. 176

Empleados pág. 178

Proveedores pág. 182

Medio Ambiente pág. 184

Comunidad pág. 188

---

# Carta del Presidente y Consejero Delegado

En 2010, la energía ha seguido centrando buena parte de la atención de los debates y decisiones políticas, empresariales y sociales de países de todo el mundo.

Durante el año, la eólica en particular se ha vuelto a consolidar como una de las fuentes de energía clave a considerar en todos los modelos energéticos. El incremento de la demanda de energía per cápita en mercados emergentes, como China, India o Brasil, y la necesidad de asegurar un modelo energético bajo en carbón en los países más industrializados, la han convertido, por derecho propio, en garantía de abastecimiento seguro y limpio, contribuyendo además a la independencia energética de los países y al desarrollo socio-económico de nuestras comunidades.

Si en los últimos años, la agenda de todos los gobiernos y organizaciones empresariales se ha centrado en búsqueda de soluciones sobre la explosión demográfica y la velocidad a la que se suceden los acontecimientos, en la actualidad tenemos que añadirle, además y ahora, la necesidad de resolver cuestiones tan cruciales como el acceso universal a la electricidad, la producción limpia, sostenible, estable y a precios razonables y la seguridad en el suministro.

El déficit de electricidad en el mundo es una oportunidad para empresas como Gamesa, pero no lo es menos la situación de profunda y rápida transformación que vive el sector energético en general, y el industrial en particular, asociada a la persistencia de la crisis mundial económica y financiera; el traslado de la demanda

hacia mercados emergentes; el incremento de la competencia, con la confluencia de empresas globales y operadores locales; y la carrera por la reducción del coste de energía.

En 2010, la energía eólica en el mundo aumentó un 24%, tras instalar un total de 38,2 GW, pero por primera vez en 20 años redujo su crecimiento y más de la mitad de la nueva potencia se instaló fuera de los mercados tradicionales -Europa y América del Norte- con China como principal exponente del crecimiento. Junto a este país asiático, otras zonas en desarrollo también aumentaron su capacidad eólica, entre ellos India, Brasil, México y Egipto, Marruecos y Túnez, evidenciando la expansión de esta tecnología más allá de los tradicionales mercados.

La crisis y la incertidumbre se dejaron sentir especialmente en EE UU, que contrajo a la mitad el número de MW instalados (5 GW en 2010) y Europa, donde la capacidad instalada ascendió a 9,9 GW, un 7,5% menos que en 2009, a pesar de que la energía eólica marina creció un 50% en países como Reino Unido, Dinamarca y Bélgica.

Estos hechos nos obligan a seguir urgiendo la necesidad de medidas de impulso y normativas estables para evitar la ralentización de un sector, llamado a constituirse en parte de la solución energética y socio-económica de los países de todo el mundo.

En este contexto, Gamesa ha entendido que puede y debe participar aportando soluciones y, durante el ejercicio, ha seguido avanzando en esta tarea con un triple objetivo: hacer más

con menos; hacer más para más gente y haciéndolo mejor para más gente.

O lo que es lo mismo:

- ofreciendo soluciones energéticas más eficientes, trasladando a nuestros clientes mejores productos y servicios, con una reducción del Coste de Energía (CoE) de un 20% en tres años y de un 30% para 2015;
- globalizando la actividad: nuestras ventas en el exterior representan ya el 93% de los MW vendidos en 2010. El año pasado, abrimos 10 nuevos mercados y vendimos a 22 nuevos clientes y, además, duplicamos nuestra red comercial; y
- pensando en global y ejecutando en local: extendiendo nuestra base industrial en mercados con una fuerte demanda energética; generando empleo cualificado (en 2010 lo aumentamos en un 14%); desarrollando una cadena de proveedores locales alineados y comprometidos con los mismos objetivos empresariales y creando riqueza en las comunidades de los más de 50 países en los que operamos.

En octubre de 2010, presentamos un Plan de Negocio 2011-2013, fruto de una reflexión detallada sobre la situación económica y sectorial con el objetivo de convertirnos en referente de la industria eólica por ofrecer menor coste de energía y en torno a tres ejes: Coste de Energía (CoE), crecimiento y eficiencia.

Y así, pese a la persistencia de la crisis en la demanda, la incertidumbre y la transformación del sector,



Gamesa concluyó 2010 cumpliendo sus previsiones de volúmenes y rentabilidad para el ejercicio, en base a una gestión eficiente y rentable, manteniendo márgenes y alineando volúmenes y producción con pedidos, invirtiendo en crecimiento -mayor capacidad de producción y ventas en mercados como China, India y Estados Unidos y apostando por el *offshore*- y optimizando capacidad de producción en mercados en ralentización, como es el caso de España.

Al final del ejercicio, la compañía alcanzó una posición de caja neta de 210 millones, después de generar 472 millones de euros de flujo de caja neta libre durante el año. La reactivación de pedidos en los últimos meses del año y la expansión comercial desarrollada durante el ejercicio nos permitieron, asimismo, acumular una cartera de pedidos a entregar en 2011 de 1.414 MW (+25% respecto a 2009), que representa una cobertura del 48% de las guías de ventas de aerogeneradores para el ejercicio 2011.

En 2010, las ventas consolidadas de Gamesa fueron de 2.764 millones de euros, el EBIT de 119 millones y el resultado de 50 millones de euros. La división de aerogeneradores registró 2.405 MW vendidos (dentro de las guías previstas), con un creciente peso de los mercados internacionales, que representan ya el 93% de los MW vendidos, frente al 73% en 2009.

En 2010, Gamesa ha seguido focalizando su gestión en el mantenimiento de los niveles de rentabilidad y solidez financiera, con un Plan de Mejora de Costes

que acumula ahorros de más de 100 millones de euros en el año, situando el margen EBIT de la actividad de aerogeneradores en el 4,9% (guía anual: 4,5 -5,5%) y alcanzando un ratio de capital circulante sobre ventas del -1%, muy por debajo de la previsión del 20%.

Gamesa ha entendido que puede y debe participar aportando soluciones y, durante el ejercicio, ha seguido avanzando en esta tarea con un triple objetivo: hacer más con menos; hacer más para más gente y haciéndolo mejor para más gente

En nuestro plan estimamos un retorno progresivo al crecimiento con la recuperación de nuestras principales magnitudes financieras y operativas; una continua reducción del Coste de Energía (CoE); un período intensivo de inversiones, asociadas al lanzamiento de nuevos productos y soluciones tecnológicas en los mercados *onshore* y *offshore* y la expansión internacional y una revisión de nuestra capacidad productiva y modos de producir y gestionar, con el fin de mejorar la eficiencia y productividad de nuestro trabajo. Todo ello, con el apoyo de las actividades de promoción y venta de parques y servicios de operación

y mantenimiento, que seguirán aportando un valor añadido indiscutible al futuro de Gamesa.

Pero las transformaciones que está viviendo el mundo y el sector, y que en definitiva vive Gamesa como jugador activo, no sólo nos están llevando a adaptar nuestras estrategias de negocio y la manera en la que nos relacionamos con el entorno, sino también a definir y desarrollar unas 'formas de hacer' que nos sigan permitiendo ser parte de la solución.

Replantear las bases de nuestro modo de trabajar y comportarnos en Gamesa para alcanzar el reto de pensar, innovar, ilusionarse y actuar como 'una única Gamesa', nos ha llevado también en 2010 a reformular nuestros valores y actitudes, concretados en el Trabajo en Equipo, la Innovación, la Excelencia, el Respeto y la Sostenibilidad, junto a tres actitudes para el éxito: el Liderazgo, Empresa Global y la Pasión por el Cliente.

No quiero concluir este repaso al ejercicio 2010 y mi reflexión sobre los retos del mercado sin expresar mi agradecimiento a todos aquellos que contribuyen, año tras año, a hacer de Gamesa una empresa líder, global e innovadora y a reconocer el esfuerzo y el apoyo de nuestros consejeros, accionistas, clientes, proveedores y profesionales. Espero que los objetivos que nos hemos marcado para los próximos años constituyan un continuo aliciente personal y profesional para todos nosotros.

Jorge Calvet  
Presidente y Consejero Delegado

## Consejo de Administración

### PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

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

José María Aracama  
— 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)

4

## Comité de Dirección

Jorge Calvet

Presidente y Consejero Delegado

### Unidades Geográficas

Dirk Matthys  
Presidente y Consejero Delegado para Norte América

José Antonio Miranda  
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

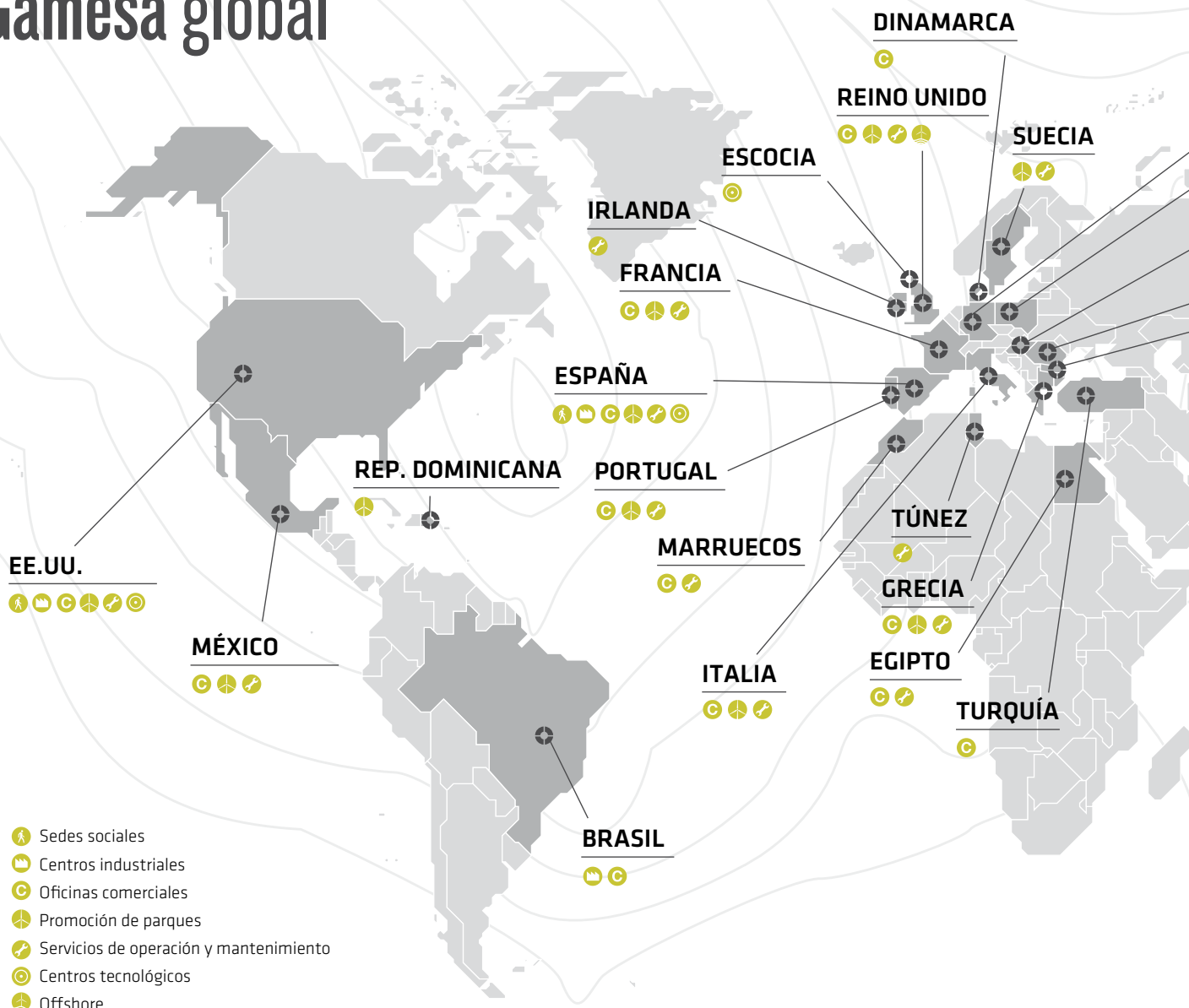
David Mesonero  
Director de Desarrollo de Negocio





Edificio Gamesa en Madrid (España)

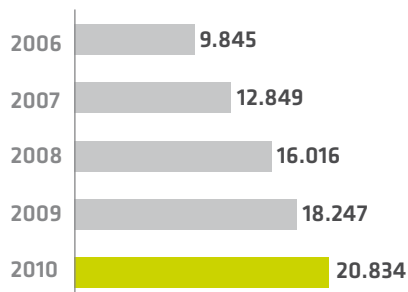
# Gamesa global



- Sedes sociales
- Centros industriales
- Oficinas comerciales
- Promoción de parques
- Servicios de operación y mantenimiento
- Centros tecnológicos
- Offshore

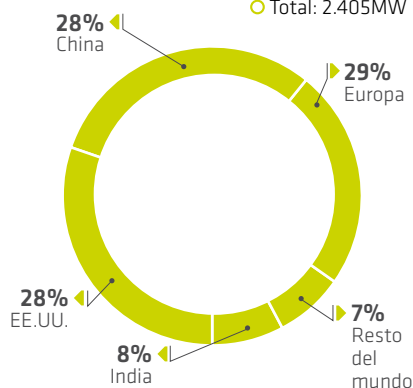
## MW instalados

■ Datos acumulados



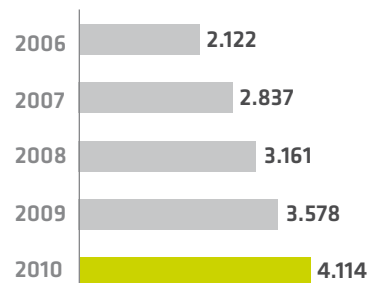
## MW vendidos en 2010

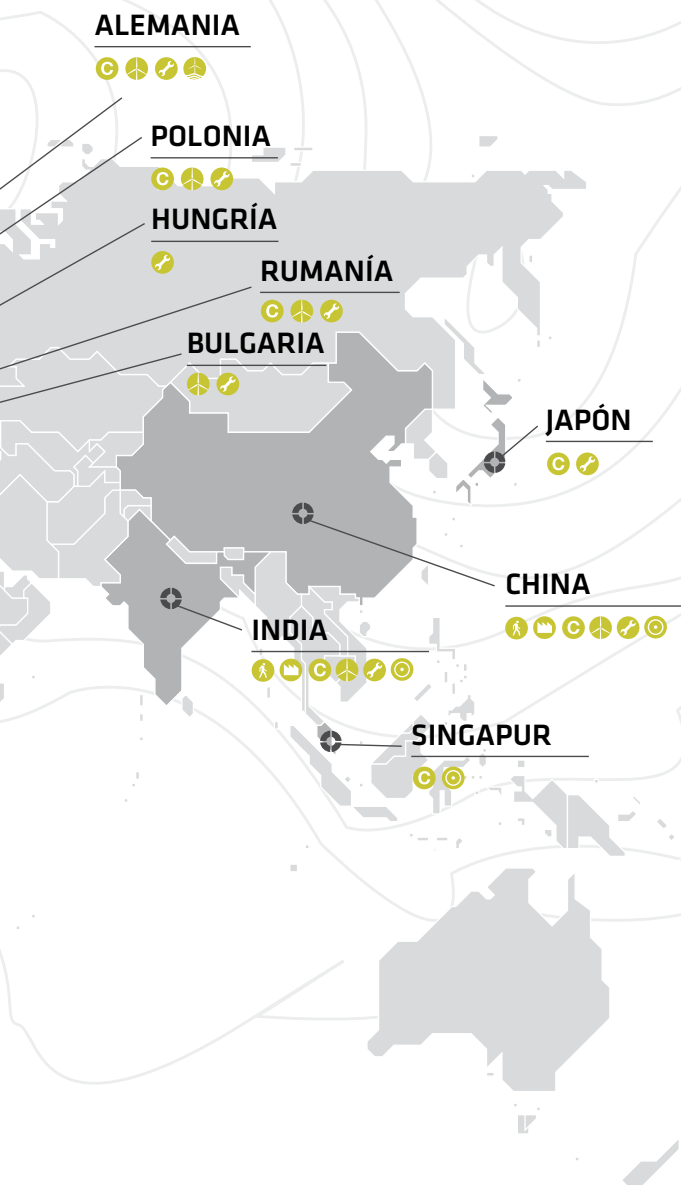
○ Total: 2.405MW



## Potencia instalada de Promoción de Parques

■ MW acumulados





### Diseño, fabricación e instalación de aerogeneradores

Con una potencia instalada de 21.000 MW, Gamesa es una de las empresas líderes del mercado de energía eólica. Implantación industrial y comercial en los principales mercados eólicos del mundo.

### 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 2.500 profesionales para más de 130 clientes (cerca de 14.000 MW en mantenimiento) en el mundo.

### Promoción y venta de parques

Desarrollo y puesta en operación de más de 170 parques en 11 países, con una potencia total instalada de más de 4.100 MW. Cartera de 22.660 MW en distintas fases de desarrollo en Europa, América y Asia.

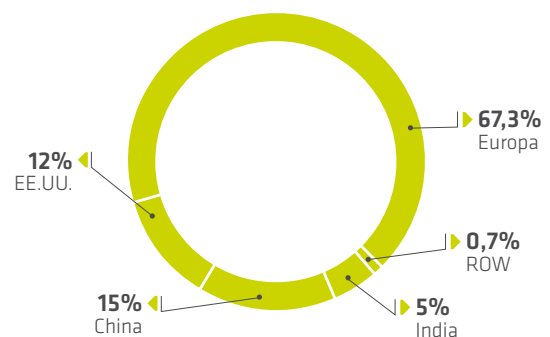
### Promoción y venta de parques eólicos

■ Cartera total (MW)



### Plantilla 2010

○ Total: 7.262 empleados



**Gamesa 2010**  
y su estrategia

ESTRA







ATEGIA



# Gamesa 2010 y su estrategia

La profunda y rápida transformación que atraviesa el sector ha llevado a Gamesa a plantear una estrategia de negocio a medio plazo basada en tres ejes principales: menor Coste de Energía (CoE), crecimiento y eficiencia.

10

Más de quince años de experiencia y la instalación de 21.000 MW en una treintena de países consolidan a Gamesa como uno de los líderes tecnológicos globales en la industria eólica en el mundo. Su respuesta integral en este mercado incluye el diseño, construcción e instalación de aerogeneradores, así como el mantenimiento, que realiza a cerca de 14.000 MW, y la promoción y venta de parques eólicos en todo el mundo.

Gamesa prevé para los próximos años una expansión comercial e industrial en mercados en crecimiento, notables inversiones en el lanzamiento de nuevos productos y servicios y un modelo de producción, logístico y de operación y mantenimiento más eficiente. Su propuesta a los retos del mercado se completa con un firme posicionamiento en *offshore*, con una propuesta tecnológica e industrial sólida para el desarrollo de este mercado en los próximos años.

La presencia de Gamesa en el sector eólico se concreta en tres principales líneas de actividad:

- en el diseño, fabricación e instalación de aerogeneradores, Gamesa se encuentra entre las empresas líderes del mercado en el mundo, con una potencia instalada de 20.834 MW hasta 2010. Con implantación industrial en Europa, Estados Unidos, Asia (China e India) y Brasil, la compañía apuesta por el crecimiento en países-objetivo, acompañando a la evolución de los mercados y respondiendo a la expansión de sus principales clientes; la ampliación de su capacidad productiva en zonas en crecimiento y la mejora continua de la fiabilidad, eficiencia y disponibilidad de su cartera actual y futura de productos y servicios, que le permitirán trasladar a sus clientes una reducción del 20% del CoE en tres años y del 30% en 2015;

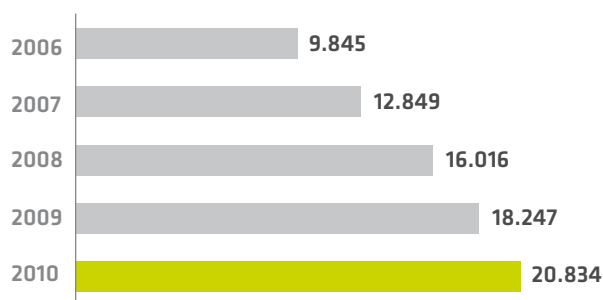
## Principales Magnitudes 2010

Millones de euros

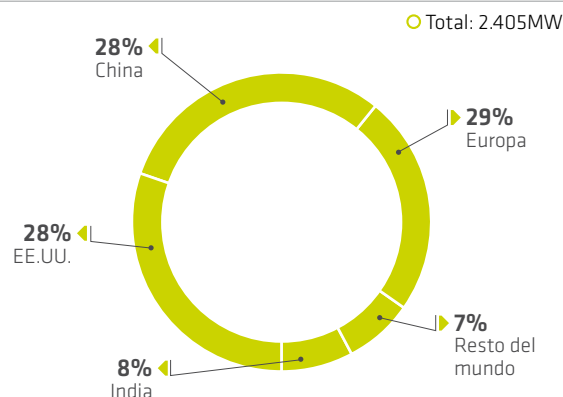
Ventas	2.764
EBITDA	328
EBIT	119
Beneficio neto	50
Deuda Financiera Neta	-210
DFN/EBITDA	-0,6x

- 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 construcción, promoción y venta de proyectos eólicos. Hasta 2010, Gamesa ha puesto en operación más de 170 parques en el mundo, con una potencia total instalada de más de 4.100 MW, y dispone de una cartera de 22.660 MW en distintas fases

## MW acumulados instalados



## MW vendidos en 2010



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 2.500 profesionales y altos niveles de tecnificación para responder a las necesidades de óptima disponibilidad y rentabilidad de los más de 13.600 MW en mantenimiento para más de 130 clientes. Gamesa contempla una presencia creciente en este mercado, aportando valor y recurrencia de ingresos a su negocio principal, con el objetivo de duplicar el volumen de actividad, hasta alcanzar los 24.000 MW en mantenimiento en los tres próximos años.

La búsqueda de nuevas oportunidades de negocio y soluciones energéticas, que contribuyan a su crecimiento sostenible a medio y largo plazo, lleva a la compañía a trabajar también en el desarrollo y análisis

de nuevas tecnologías y mercados, como estrategia de diversificación de sus actividades, con el objetivo de identificar e invertir en empresas innovadoras, en los ámbitos de la generación de energías renovables, la eficiencia energética y la integración de energías en la red eléctrica.

### Gestión eficiente y rentable

Gamesa concluyó 2010 cumpliendo sus previsiones para el ejercicio, en base a una gestión eficiente y rentable -pese a la persistencia de la incertidumbre y un sector en plena transformación-, en el que ha conseguido acompañar a la evolución del mercado, manteniendo márgenes y alineando volúmenes y producción con pedidos; invertir en crecimiento -incremento de la capacidad de producción y ventas en mercados como China, India y Estados Unidos- y optimizar la capacidad de producción en mercados en ralentización, como es el caso de España.

Al final del ejercicio, la compañía alcanzó una posición de caja neta de 210 millones, después de generar 472 millones de euros de flujo de caja neta libre durante el año, con dos estrategias de gestión: un estricto control de costes e inversión y la alineación de la actividad de fabricación con las entregas a clientes y cobros.

La reactivación de pedidos registrada en los últimos meses de 2010 y la expansión comercial desarrollada durante el ejercicio le permitieron, asimismo, acumular una cartera de pedidos a entregar en 2011 de 1.414 MW (+25% respecto a 2009), que representa una cobertura del 48% de las guías de ventas de aerogeneradores para ejercicio 2011 (2.800 MW-3.100 MW).

En 2010, las ventas consolidadas de Gamesa alcanzaron los 2.764 millones de euros, afectadas por la ralentización de la demanda y la estrategia de ajustar la fabricación a las entregas.

La división de aerogeneradores alcanzó los 2.405 MW vendidos -dentro de las guías previstas-, con un creciente peso de los mercados internacionales, que representan ya el 93% de los MW vendidos, frente al 73% en 2009.

En 2010, Gamesa ha seguido focalizando su gestión en el mantenimiento de los niveles de rentabilidad y solidez financiera, con un Plan de Mejora de Costes que acumula ahorros de más de 100 millones de euros en el año, situando el margen EBIT de la actividad de aerogeneradores en el 4,9% (guía anual: 4,5 -5,5%) y alcanzando un ratio de capital circulante sobre ventas del -1%, muy por debajo de la previsión del 20%.

Este comportamiento, sumado a la reactivación de la actividad de promoción y venta de parques, permitió situar el EBIT consolidado del grupo en 119 millones. El EBITDA, por su parte, alcanzó los 328 millones de euros y el resultado neto los 50 millones de euros.

Durante el ejercicio, y pese al entorno de incertidumbre, Gamesa elevó su plantilla un 14%, hasta los 7.262 empleados. La creación de empleo se registra en todos los mercados, siendo especialmente significativa en India

(que se multiplica casi por 5), China (+23,6%) y Estados Unidos (+18,5%).

### Avances en todas las actividades

En 2010, Gamesa realizó avances importantes en la totalidad de sus áreas de negocio:

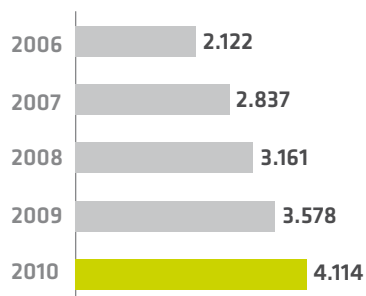
- profundización de su presencia internacional (93% de los MW vendidos en 2010) y contribución creciente de los países con mayor recurso eólico, así como los de mayor crecimiento;
- la estrategia de expansión comercial hacia nuevas áreas geográficas y nuevos segmentos de mercado se concretó en la entrada en 10 países nuevos y la diversificación de la cartera de clientes, con más de 20 nuevas cuentas;
- Gamesa inició en 2010 un proceso de revisión de la capacidad productiva, que le ha llevado a reducirla en 500 MW de palas en España e incrementarla con nuevas inversiones en mercados en crecimiento, como China, India y Brasil. En ese último mercado, inició la construcción de su primera planta en el Estado de Bahía

(300 MW), después de conseguir un contrato de suministro de 42 MW con Inveravante y firmar un acuerdo para el desarrollo de 9 parques para Iberdrola Renovables, con una capacidad total de 258 MW;

- optimización de la inversión, que aún así se elevó a 128 millones de euros en el área de aerogeneradores, dirigida a la fabricación de la nueva plataforma G9X-2,0 MW en China, el aumento de la capacidad productiva en China e India y la fabricación del aerogenerador G10X-4,5 MW en España;
- junto al lanzamiento de nuevas plataformas *onshore*, Gamesa anunció su decisión de jugar un papel relevante en el mercado de la energía eólica marina, con un ambicioso plan industrial en Reino Unido y el desarrollo tecnológico de dos familias de turbinas eólicas marinas, G11X-5,0 MW y G14X, de 6-7 MW de potencia unitaria;

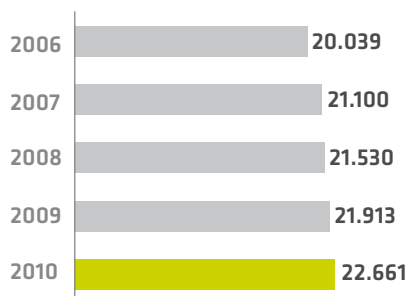
### Potencia instalada de Promoción de Parques

■ MW acumulados



### Promoción y venta de parques eólicos

■ Cartera total (MW)





- contribución creciente del área de servicios: sus ventas crecieron un 39% y los MW operados y mantenidos un 10%. En 2010, la actividad contribuyó ya con el 12% a las ventas totales de la división de aerogeneradores;
- la división de promoción de parques experimentó una reactivación en la actividad de construcción y venta, que le permitió alcanzar el punto de equilibrio;
- expansión de la división de promoción y venta de parques, que consiguió abrir nuevos mercados, como Polonia y México, y trabajar con nuevos clientes, como Edison, Ikea y RWE;
- el relanzamiento de la actividad de parques en Estados Unidos, con la puesta en marcha del primer parque (38 MW) tras dos años de inactividad, así como los avances de la estrategia de acuerdos de promoción conjunta en China.

El comportamiento financiero de la compañía en 2010, incluyendo su generación de caja neta y la posición operativa con la que inicia 2011, permiten a Gamesa acometer su estrategia para los próximos tres años desde una sólida posición.

### Plan de Negocio 2011-2013

En octubre de 2010, Gamesa presentó en Londres su Plan de Negocio 2011-2013, bajo la máxima de convertirse en referente de la industria eólica en ofrecer menor coste de energía y en torno a tres ejes estratégicos: Coste de Energía (CoE), crecimiento y eficiencia.

La respuesta de Gamesa se produce tras un riguroso análisis del sector energético y en particular del industrial eólico, caracterizado en los últimos años por una profunda y rápida transformación, asociada a varios factores, entre los que se encuentran la crisis mundial económica y financiera, que ha ralentizado nuevos proyectos de inversión y ha provocado incertidumbre regulatoria en algunos países; el traslado de la demanda hacia mercados emergentes; el incremento de la competencia, con la confluencia en el mismo mercado de empresas globales y operadores locales; y la carrera por la reducción del coste de energía.

El mercado en los últimos años se ha caracterizado por una creciente volatilidad, vinculada a la incertidumbre regulatoria en algunos países, principalmente del Sur de Europa. Una circunstancia que convive, sin embargo, con las notables perspectivas de crecimiento del mercado a medio y largo plazo, sustentadas por el déficit energético en el mundo; el compromiso de los países en la lucha contra el cambio climático; la necesidad de una mayor seguridad en el suministro; la normalización a medio plazo del sector eólico *onshore* en Europa del Este; el crecimiento de los mercados asiáticos y otros emergentes (India, Brasil, etc.) y la llegada del mercado *offshore*, que previsiblemente despegará a partir de 2014/2015.

La transformación se aprecia igualmente en el ámbito de la relación con los clientes, donde se observan dos tendencias principales:

- Los operadores tradicionales (*utilities* e IPP) buscan en los fabricantes de aerogeneradores socios fiables, a largo plazo, que ofrezcan know-how en toda la cadena de valor y soporte global;
- La ventaja competitiva se encuentra en ofrecer el menor Coste de Energía, como combinación de inversión, costes

## Presencia de Gamesa en toda la cadena de valor



(1) Ingeniería, obtención, construcción

■ No cubierta por Gamesa

de operación y mantenimiento, rendimiento y disponibilidad a lo largo de la vida útil del parque.

En el ámbito de los proveedores se comprueba, también, cómo los grandes grupos industriales (ahora occidentales, pero próximamente asiáticos) han aumentado su cuota de mercado, mientras los operadores pequeños y locales reducen progresivamente su presencia.

### Crecimiento y globalización

El Plan de Negocio 2011-2013, Gamesa prevé un retorno progresivo al crecimiento con la recuperación de sus principales magnitudes financieras y operativas, que le permitirán alcanzar unas ventas de su actividad de aerogeneradores de 4.000 MW en 2013, con un crecimiento anual acumulado del 15%. El margen EBIT de esta actividad se situaría entre el 6%-7% y el capital circulante sobre ventas,

marcado por una rigurosa política de alineación de producción y pedidos, estaría en el 20%.

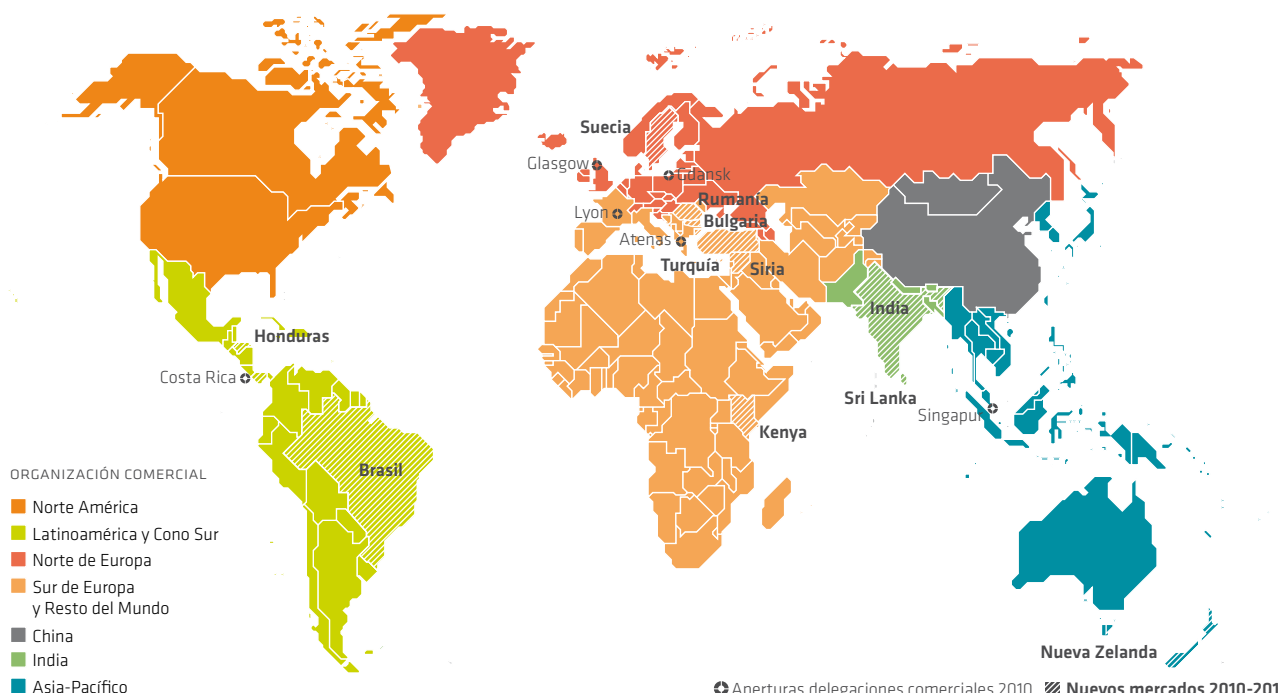
Gamesa ha adelantado un período intensivo en inversiones, dirigidas a la expansión global de su capacidad operativa y al liderazgo tecnológico, tanto en el mercado eólico en tierra (*onshore*), como marino (*offshore*). En este sentido, estima inversiones de 250 millones de euros anuales en los próximos tres años para la implantación industrial, necesaria para responder a mercados, y el lanzamiento de nuevos productos, entre los que se encuentra el desarrollo eólico marino al que, durante 2011-2013, se destinarán 150 millones de euros de inversión (un 20% del total en el período).

Pese a estas inversiones, para las que Gamesa no recurrirá al mercado de capitales, la compañía seguirá manteniendo una importante solidez

financiera, con un ratio de Deuda Neta/EBITDA que, durante el período 2011-2013, no superará las 2,5 veces.

La estrategia de crecimiento diseñada por Gamesa para los tres próximos años (2011-2013), con la que prevé alcanzar unas ventas de 4.000 MW en 33 mercados y duplicar los MW en operación y mantenimiento, hasta los 24.000 MW, se apoya en el refuerzo de su red comercial internacional hacia nuevas zonas geográficas y clientes, el acceso a nuevos segmentos de producto (multimegavatio *onshore* y *offshore*) y una oferta individualizada a clientes.

## Nuevo impulso a la actividad comercial







Gamesa prevé crecimientos en los principales mercados eólicos del mundo. Tomando como referencia el período 2009-2013, el incremento anual medio de las ventas en EE.UU. sería de un 15%; de un 20% en China; de un 166% en India; y de un 50% en el Centro y Sur de América. La compañía estima, sin embargo, descensos de sus ventas en Europa, del entorno del 20%, durante dicho período, como consecuencia de la ralentización del mercado y la incertidumbre regulatoria, principalmente en el sur de Europa.

El crecimiento en los mercados internacionales viene impulsado por una estrategia comercial que le está permitiendo la entrada en nuevos mercados y nuevos segmentos de clientes. Gamesa ha diseñado una nueva organización comercial, distribuida en 8 regiones y 24 oficinas comerciales en el mundo. Esta nueva configuración le permitirá acceder a los principales mercados eólicos del mundo, reducir su tiempo de respuesta, aumentar su agilidad y obtener una mayor presencia local.

En los próximos años, Gamesa quiere consolidar además su posición en el mercado como uno de los principales promotores mundiales de parques eólicos. Para ello, seguirá avanzando en su estrategia de puesta en valor de su cartera, que asciende a más de 22.600 MW, el desarrollo de proyectos eólicos completos y el avance en el modelo de negocio de promoción pura en nuevos mercados. La compañía prevé entregas de 700 MW/año durante 2011-2013.

El área de servicios de operación y mantenimiento, por su parte, crecerá con nuevos contratos-marco con grandes eléctricas y promotores eólicos y la reparación y revisión de grandes componentes.

### Inversión en tecnología para reducir el Coste de Energía

La propuesta de Gamesa para los tres próximos años se concreta, entre otros ámbitos, en convertirse en una referencia en el sector por Coste de Energía, en base a la fiabilidad, eficiencia y disponibilidad de su

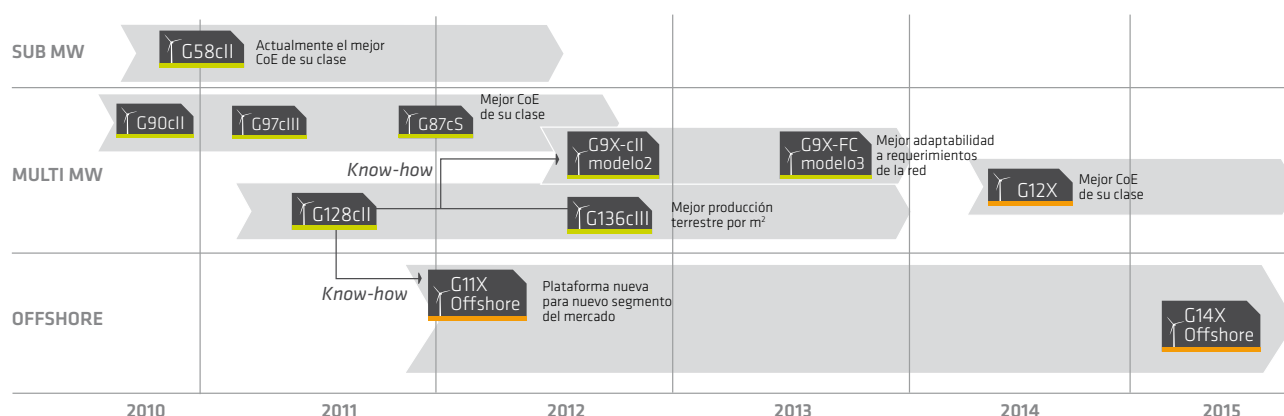
cartera actual y futura de productos y servicios, que le permitirán trasladar a sus clientes una reducción del 20% del CoE en tres años y del 30%, en 2015.

En este sentido, la compañía ha lanzado un ambicioso plan a cinco años para el desarrollo de tres nuevas familias de productos *onshore* (sobre las plataformas G9X-2,0 MW y G10X-4,5 MW) y dos nuevas plataformas *offshore* (G11X-5,0 MW y G14X-6/7 MW).

Gamesa trabaja ya en el lanzamiento de su primera plataforma *offshore*, G11X-5,0 MW, cuyo prototipo estará disponible en el último trimestre de 2012 y su producción en serie en 2013, en tanto que la G14X-6/7 MW iniciará su producción en serie en 2015.

La compañía, además, ha anunciado su intención de convertir al Reino Unido en el centro mundial de su negocio eólico marino, con inversiones de más de 150 millones de euros hasta 2014. En este mercado, implantará un centro tecnológico *offshore* en Glasgow y analiza el desarrollo industrial y de operaciones logísticas

## Lanzamiento de nuevos productos



portuarias y servicios de operación y mantenimiento en diferentes puertos de Reino Unido, incluyendo posibles localizaciones en Escocia. Londres acogerá la sede mundial de su actividad *offshore*.

La compañía incrementará sus horas de ingeniería, duplicará el número de profesionales dedicado a I+D en 2013 y concluirá 2011 con la apertura de cinco nuevos centros tecnológicos (dos de ellos *offshore*) en Estados Unidos, Escocia, India, Singapur y Brasil, que completarán una red de diez centros de I+D en el mundo.

Asimismo, seguirá trabajando en la reducción de costes y mejora de disponibilidad a través de innovadores métodos en el ámbito de los servicios de operación y mantenimiento y un programa de alargamiento del ciclo de vida de los aerogeneradores.

### Eficiencia y progresiva reorganización industrial

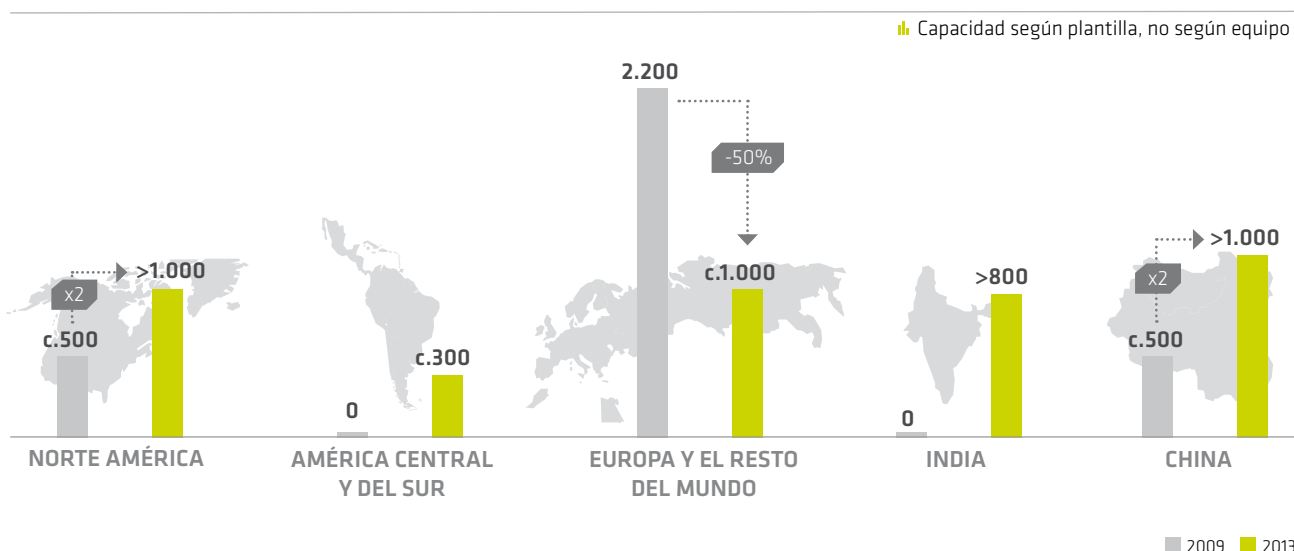
El Plan de Negocio Gamesa 2011-2013 establece, de acuerdo a las condiciones actuales de cada uno de los mercados, una progresiva reordenación de la capacidad productiva de Gamesa en el mundo, que le llevará a incrementar su inversión y presencia industrial en mercados en crecimiento -como India y Brasil- y con gran recurso eólico -China y Estados Unidos- y a ajustar su capacidad en otros, como es el caso de España, donde prevé una reducción de su capacidad productiva hasta los 1.000 MW en 2013. Gamesa utilizará las nuevas inversiones para el lanzamiento de la producción en serie de sus nuevas plataformas G9X-2,0 MW y G10X-4,5 MW para optimizar el número de plantas y moldes en España.

Por el contrario, en Estados Unidos y China, la capacidad productiva efectiva se duplicará (tomando como referencia el período 2009-2013) por encima de los 1.000 MW en cada uno de los países; Sudamérica estrenará capacidad hasta los 300 MW en 2013 y la India alcanzará los 800 MW al final de este período. En este último mercado, Gamesa prevé la instalación de tres nuevas plantas en los dos próximos años.


La búsqueda de una mayor eficiencia se traducirá también en una reducción de costes de construcción y logística, la implantación de un modelo logístico global, integrado, que permitirá una reducción de costes del entorno del 13% y una mejora de los tiempos de respuesta/suministro de 12 a 4 meses.

La optimización llegará también a los procesos de construcción y a una mayor externalización de aquellos suministros que comporten menor valor añadido.

### Capacidad efectiva de fabricación de palas, 2009-2013 (MW)







## Obama con Gamesa

El Presidente de Estados Unidos, Barack Obama, visitó el 6 de abril de 2011 la planta de nacelles de Gamesa en Fairless Hills, en el Estado de Pensilvania (EE.UU.). Obama tuvo la oportunidad de hablar con los trabajadores sobre cómo construir una economía basada en energías limpias para mejorar el futuro.

La visita de Obama, la segunda en los últimos años, aunque la primera como Presidente de Estados Unidos, se enmarca en la campaña para explicar su plan energético, con el que pretende diversificar el mix energético del país y asegurar un modelo energético futuro más limpio y seguro, protegiendo a la economía y los consumidores de las subidas de los precios de fuentes fósiles.

# LA EÓLICA EN EL MUNDO

La energía eólica en el mundo aumentó un 24% en 2010, tras instalar un total de 38,2 GW, según el informe del Consejo Internacional de la Energía Eólica (GWEC), y por primera vez, más de la mitad de la nueva potencia se instaló fuera de los mercados tradicionales, Europa y América del Norte, con China como principal exponente del crecimiento. En este país asiático se instalaron 18,9 GW, acumulando una potencia instalada de 44,7 GW, y superando así a Estados Unidos como primer país en energía eólica.

Junto a China, otros países en desarrollo aumentaron también su capacidad eólica durante el ejercicio, entre ellos India, Brasil, México y Egipto, Marruecos y Túnez, evidenciando la expansión de esta tecnología más allá de los tradicionales mercados. La GWEC espera que este

desarrollo continúe, no solo en Asia, sino también en América Latina, especialmente en Brasil y México, además de en el norte de África y África subsahariana.

La potencia total instalada acumulada en el mundo se situó en 197 GW, desde los 158,9 GW en 2009. GWEC estima que las turbinas eólicas instaladas en 2010 representaron una inversión de 47.300 millones de euros.

## Necesidad de más financiación

En su informe, GWEC destaca igualmente el efecto de la crisis financiera y económica en el mercado, que redujo su crecimiento en 2010 por primera vez en 20 años.

EE UU se contrajo un 50% en el número de MWs instalados anuales, que se limitó a los 5 GW en 2010, frente a los 10 GW de 2009.

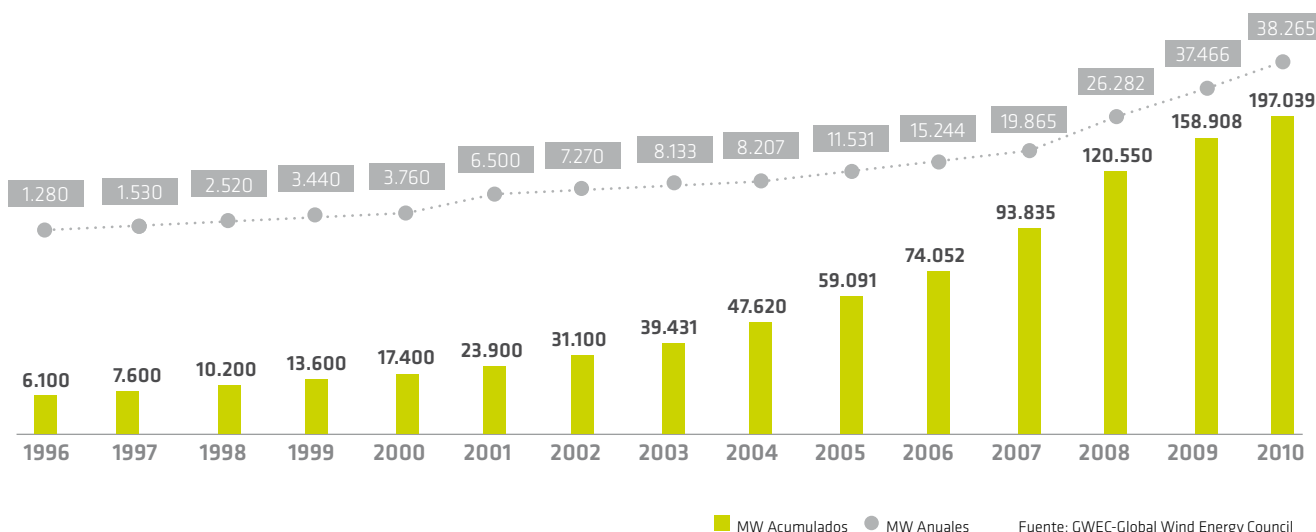
En Europa, la capacidad instalada ascendió en 2010 a los 9,9 GW, un 7,5% menos que en 2009, a pesar de que la energía eólica marina creció un 50% en países como Reino Unido, Dinamarca y Bélgica.

Esta circunstancia ha provocado manifestaciones entre diversas autoridades eólicas, como es el caso de Christian Kjaer, Presidente de EWEA, que ha asegurado que “se necesita más financiación urgentemente y la UE debe actuar sin retraso para evitar que Europa pierda su liderazgo en energía eólica y otras energías renovables”.

EWEA destaca los avances logrados en los mercados eólicos de Rumanía, Polonia y Bulgaria, pero indica que no sirvieron para compensar los retrocesos registrados en España, Alemania y Reino Unido. La eólica supuso el 17% de la capacidad

20

## Capacidad eólica instalada en el mundo (1997-2010)





energética nueva generada en 2010, el primer año desde 2007 en el que la UE no instala esta tecnología por encima de otras.

2010 ha sido especialmente complejo para el sector eólico en España, que registró una cierta ralentización de su ritmo de crecimiento: se instalaron 1.515,95 MW, que representaron un aumento de la potencia instalada del 8% respecto a 2009, el crecimiento más lento desde 2003 en términos absolutos. La potencia instalada acumulada hasta 2010 en el país se situó en 20.676,04 MW, casi en línea con el objetivo marcado en el Plan de Energías Renovables 2005-2010.

La Asociación Empresarial Eólica (AEE) ya adelantó que en 2010 se produciría esta situación, por el impacto de la entrada en vigor del Registro de Preasignación a mediados de 2009. A esta norma, se ha sumado

la incertidumbre ante la falta de un marco regulatorio que establezca las reglas del juego a partir de 2013 y la crisis económica; factores todos ellos que ralentizaron la demanda de pedidos y, con ello, la pérdida de empleo, fundamentalmente en el sector industrial.

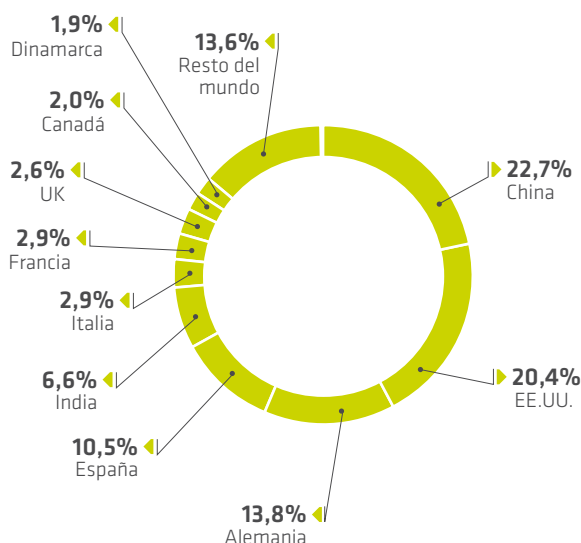
Para 2011 y 2012, están pendientes de puesta en marcha inscritos en el Registro de Preasignación menos de 3.000 MW. A partir de entonces, no se conoce ni la retribución que percibirán las instalaciones, ni el sistema que se utilizará, lo que frena el inicio de instalación de parques eólicos a medio plazo. España, como todos los países de la Unión Europea, se ha comprometido con el objetivo de que el 20% del consumo final de energía proceda de fuentes renovables en 2020, para lo que la eólica será fundamental.

Aún así, la generación de electricidad con energía eólica en 2010 alcanzó en España los 42.976 GWh, lo que supuso, por primera vez en su historia, superar a Alemania (36.500 GWh) como el primer productor europeo de energía eólica, según los datos del Barómetro Euroobserver.

La cobertura de la demanda con eólica en España fue del 16,4% el pasado año, frente al 6,2% de Alemania. Marzo de 2011 fue, por primera vez, el mes en que mayor electricidad produjo la eólica en su historia con una producción total de 4.738 GWh, según datos de REE, y una cobertura de la demanda del 21%.

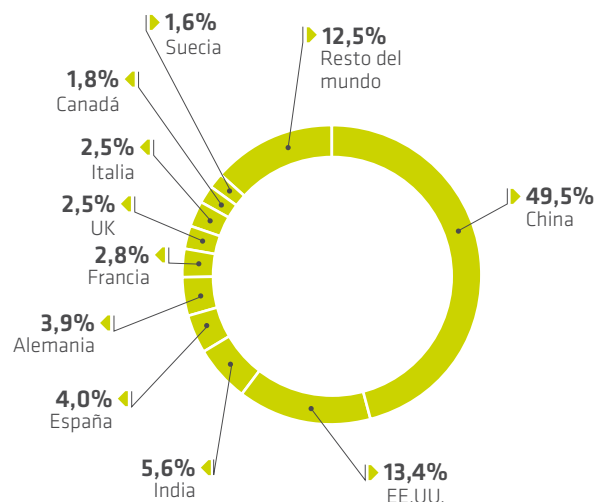
## Capacidad acumulada a 2010

○ Total: 197.039 MW



## Nueva capacidad instalada en 2010

○ Total: 38.265 MW



Fuente: GWEC-Global Wind Energy Council

Aerogeneradores





# ORES



# Aerogeneradores

24

Gamesa dirige su estrategia hacia la consolidación y el crecimiento en países objetivo y entre nuevos clientes, la ampliación de su red comercial y capacidad productiva en mercados en expansión y la innovación en el diseño y desarrollo de nuevas plataformas para convertirse en referente por menor Coste de Energía (CoE).

Más de quince años de experiencia y la instalación de cerca de 21.000 MW en una treintena de países consolidan a Gamesa como uno de los líderes tecnológicos globales en la industria eólica en el mundo. La compañía cuenta con una notable implantación industrial en los principales mercados eólicos y dirige su estrategia a medio plazo hacia la consolidación y el crecimiento en países objetivo y entre nuevos clientes con su creciente red comercial, la ampliación selectiva de la capacidad productiva en mercados en expansión y la innovación en el diseño y desarrollo tecnológico de nuevas plataformas (*onshore* y *offshore*), así como en los procesos de fabricación y logística, con el objetivo de convertirse en referente del mercado en menor Coste de Energía (CoE).

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, instalación, operación y mantenimiento.

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, principalmente-, Estados Unidos, Asia (China e India) y, desde mediados de 2011, Brasil. Su red comercial, distribuida en 8 regiones y 24 oficinas comerciales en el mundo, se extiende a numerosos países de Europa (Alemania, Bulgaria, Dinamarca, Francia, Grecia, Italia, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rumanía y Turquía), Norte América (Estados Unidos y México), Brasil, China, India, Japón, Singapur y varios países del Norte de África, como Marruecos y Egipto.

En 2010, la división de aerogeneradores de Gamesa demostró su capacidad de adaptación a las nuevas condiciones de una demanda contraída, en la mayoría de los mercados por el efecto de la coyuntura financiera mundial,

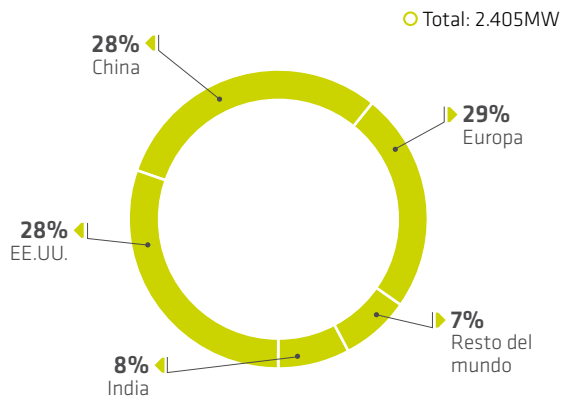
que ha ralentizado los pedidos ante la dificultad de acceso al crédito. En España, en concreto, la aprobación del Registro de Preasignación y la incertidumbre normativa ha provocado la práctica paralización del sector industrial eólico a partir del segundo semestre de 2009. Pese a ello, Gamesa ha mantenido el liderazgo en uno de sus mercados naturales, como es España.

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

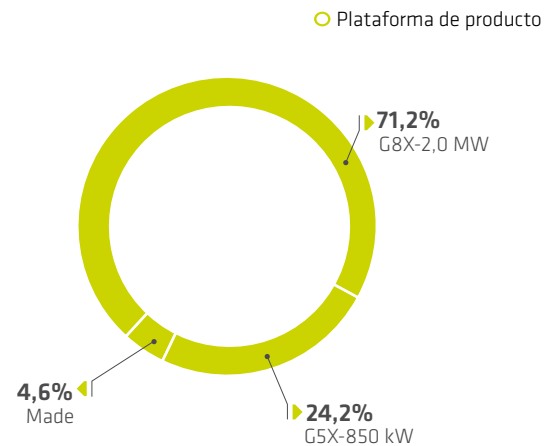
## Presencia global creciente

Gamesa ha seguido apostando por el crecimiento en países-objetivo, acompañando a la evolución de los mercados y respondiendo a la expansión de sus principales clientes, con la ampliación de la capacidad

## MW vendidos en 2010



## MW vendidos en 2010



productiva en zonas en crecimiento y el desarrollo local de sus plataformas.

Durante el ejercicio, alcanzó ventas de 2.405 MW y firmó pedidos por valor de 1.996 MW en la segunda mitad del año, en respuesta a una reactivación de la demanda y su expansión comercial internacional. El nivel de entregas aumentó un 11%, hasta los 2.685 MW.

Gamesa siguió profundizando en su internacionalización, una estrategia que ha permitido que los mercados exteriores representen el 93% de las ventas de MW, frente al 73% de 2009.

Por áreas, destaca la contribución creciente de los países con mayor recurso eólico, así como los de crecimiento: Estados Unidos continuó incrementando su peso en el total de las ventas, hasta el 28%, frente al 15% de 2009, a pesar de la fuerte reducción de las instalaciones en este mercado en 2010; China consolida su contribución en el 28%, frente al 15% de 2009; en tanto que India representa ya el 8% del total de ventas en el primer año de la compañía en la zona. España contribuye sólo con el

7% de las ventas, frente al 27% que representaba hace un año, el resto de países de Europa suponen el 22% y el resto del mundo, un 7%.

La estrategia de expansión comercial hacia nuevas áreas geográficas y nuevos segmentos de mercado se materializó en la entrada en 10 países nuevos (Suecia, Rumania, Bulgaria, Turquía, India, Sri Lanka, Kenia, Costa Rica, Honduras y Brasil) y la diversificación de la cartera de clientes con más de 20 nuevas cuentas entre compañías eléctricas, productores independientes, inversores financieros y grupos industriales.

En Brasil, en concreto, Gamesa suministrará a Inveravante una potencia de 42 MW para el proyecto eólico Dunas de Paracuru, en el Estado de Ceará. El contrato prevé la instalación de 21 aerogeneradores, modelo G87-2,0 MW, a lo largo del segundo semestre de 2011. Dos meses antes, acordaba el suministro de aerogeneradores, con una potencia total de 258 MW, a nueve parques eólicos que Iberdrola Renovables promoverá en Brasil entre 2011 y 2012.

En Honduras, Gamesa e Iberdrola Ingeniería y Construcción se adjudicaron la construcción del parque eólico Cerro de Hula, de 102 MW de potencia. El parque será financiado con fondos del US Export-Import Bank y del Banco Centroamericano de Integración Económica. En 2011, Gamesa ha recibido el Premio al Exportador de Energía Renovable del año del Export-Import Bank.

Durante el ejercicio, se sucedieron contratos en otros mercados tradicionales para Gamesa, como son Europa, Estados Unidos y China.

En México y con Cannon Power Group, uno de los principales promotores de energías renovables en Estados Unidos, firmó un acuerdo a largo plazo por el que se ha convertido en proveedor de la totalidad de los aerogeneradores de los parques eólicos que Cannon tiene en promoción en el Estado de Baja California, que se elevan a 1.000 MW. El acuerdo, de exclusividad para los próximos 10 años, contempla asimismo que Gamesa suministre otros servicios de soporte y mantenimiento.



## Más capacidad en mercados en desarrollo

Gamesa inició en 2010 un proceso de revisión de su capacidad productiva, que le ha llevado a reducirla en 500 MW en fabricación de palas en España (Alsasua y reducción capacidad en Somozas) e incrementarla con nuevas inversiones en mercados en crecimiento, como China, India y Brasil:

- ▶ en China concluyó el ejercicio con 1.000 MW de capacidad de suministro local (plataformas G5X-850 kW y G9X-2,0 MW). Además, ha comenzado la instalación de tres nuevas plantas en Tianjing, Jilin y Mongolia Interior, que prevé finalizar durante 2011;

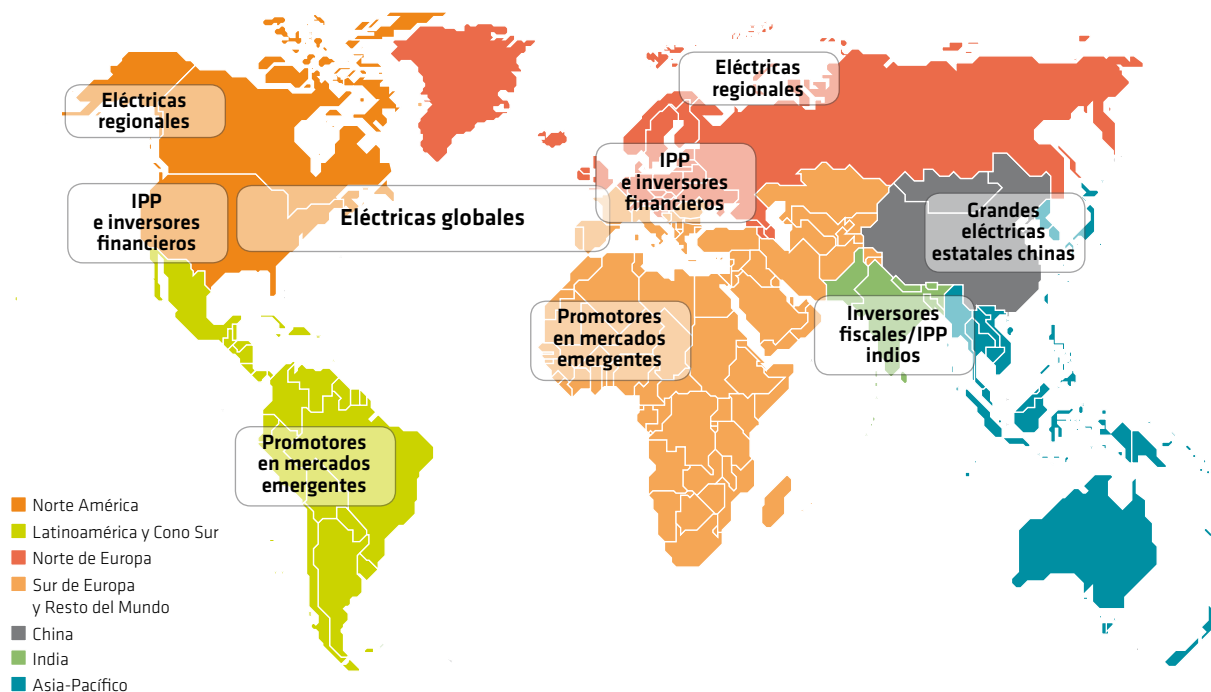
- ▶ en India, el proceso de industrialización iniciado a finales de 2009 (200 MW en Chennai) ha avanzado a un ritmo superior al esperado, ante la necesidad de abastecer el fuerte crecimiento de la demanda, que ha permitido incrementar la capacidad de ensamblaje a cerca de 500 MW a cierre de 2010. Gamesa reforzará su presencia industrial en este mercado en los próximos años, tras el anuncio de inversiones de más de 60 millones de euros hasta 2012 en la instalación de tres nuevos centros productivos de palas -con una capacidad inicial de hasta 300 MW para G5X-850 kW y, en un futuro, para G9X-2,0 MW-, nacelles y torres;

- ▶ en Brasil, inició la construcción de una planta de ensamblaje de nacelles en el Estado de Bahía (300 MW). Brasil se configura, así, como base industrial y operativa desde la que Gamesa desarrollará su actividad en otros países del entorno, como Argentina, Chile e Uruguay, mercados todos ellos con nuevos proyectos eólicos en los próximos años.

## Referente del sector en Coste de Energía (CoE)

En su Plan de Negocio 2011-2013, Gamesa apuesta por convertirse en referente en el sector en Coste de Energía (CoE), en base a la fiabilidad, eficiencia y disponibilidad de su cartera actual y futura de productos y

## Organización comercial y segmentación de clientes



servicios, que le permitirán trasladar a sus clientes una reducción del 20% del CoE en tres años y del 30%, en cinco años.

Gamesa prevé un período intensivo en inversiones, dirigidas a la expansión global de su capacidad operativa, el lanzamiento de nuevos productos y el liderazgo tecnológico, tanto en el mercado eólico en tierra, como marino.

La compañía ha lanzado un ambicioso plan para el desarrollo de tres nuevas familias de productos *onshore* y dos plataformas *offshore* (G11X y G14X).

Además, incrementará sus horas de ingeniería (hasta 1,5 millones de horas/año), duplicará el número de profesionales dedicado a I+D en 2013 y concluirá 2011 con la apertura de

cinco nuevos centros tecnológicos en Estados Unidos (Virginia) y Glasgow (Reino Unido), ambos de *offshore*, así como en India, Singapur (destinado a la investigación de materiales avanzados) y Brasil, que completarán una red de diez centros de I+D en el mundo.

### Completa cartera de productos

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, así como en el lanzamiento de nuevos modelos de aerogeneradores, que completan una de las carteras de producto más completas del mercado.

En septiembre, presentaba en la feria Husum Wind Energy (Alemania), su nueva plataforma Gamesa G9X, un aerogenerador de 2,0 MW de potencia unitaria y cinco rotores de diferentes dimensiones (80, 87, 90, 94 y 97 m de diámetro) que la convierten en la más versátil del mercado, ofreciendo la máxima producción para cualquier tipo de emplazamiento.

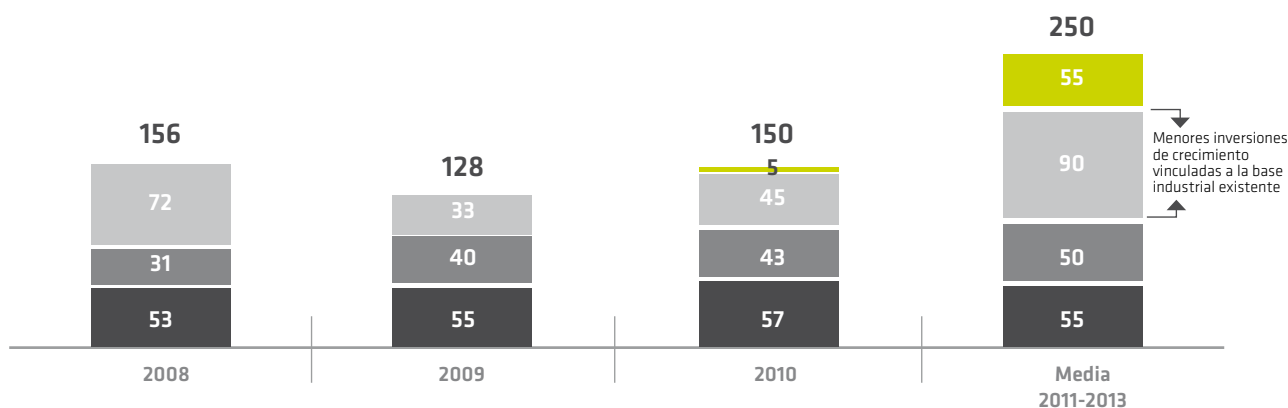
Entre las características de la nueva plataforma, destacan:

- el nuevo diseño aerodinámico de punta de pala y sistema de control Gamesa NRS® para garantizar la máxima producción con el mínimo ruido;

27

## Inversión en base industrial y plataformas de producto

■ Inversiones tangibles e I+D (MM euros)



- ▶ tecnología de paso y velocidad variable para maximizar la energía producida;
- ▶ Sistema Gamesa de yaw activo, para asegurar una óptima adaptación a terrenos complejos;
- ▶ Sistema Gamesa WindNet®: sistema de control y monitorización remota con acceso web;
- ▶ Gamesa SMP: sistema propio de mantenimiento predictivo; y

- ▶ Soluciones tecnológicas para garantizar el cumplimiento de los principales requerimientos de conexión a redes internacionales.

G9X-2,0 MW incorpora además mejoras en las prestaciones (curva de potencia mejorada y mejora en niveles de ruido), así como una imagen renovada, con un diseño novedoso de la nacelle y mejoras en la refrigeración del interior de la nacelle.

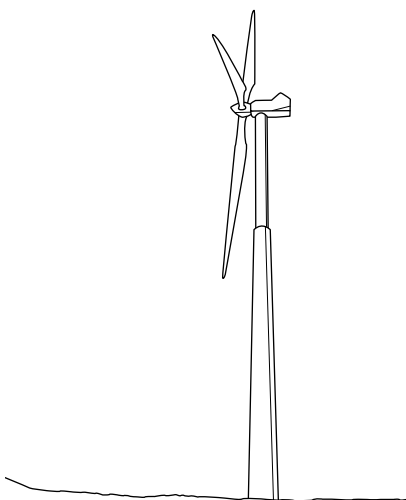
El lanzamiento de la nueva plataforma se ha iniciado con la comercialización de los modelos G90-2,0MW, Clase IIA, G94-2,0 MW Clase IIA y G97-

2,0 MW Clase IIIA; esta última para emplazamientos de vientos bajos, donde Gamesa prevé más del 50% de la demanda en la categoría de 2 MW. La G97-2,0 MW dispone de un área de barrido un 16% superior a la G90 actual y un aumento de casi el 14% de producción de energía.

Unos meses más tarde, Gamesa lanzaba el nuevo aerogenerador G136-4,5 MW Clase III, diseñado especialmente para emplazamientos con vientos bajos. La turbina completa la última plataforma lanzada al mercado por Gamesa y comparte los

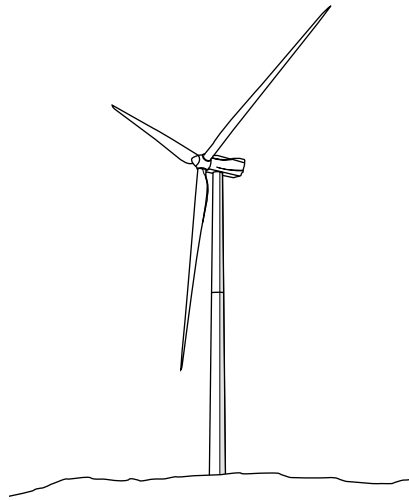
## Plataformas Gamesa

### G10X-4,5 MW



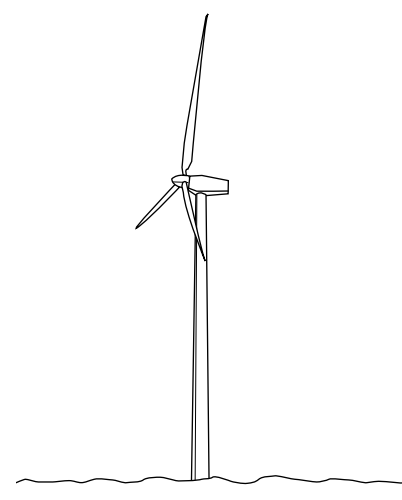
Menor coste de energía con la facilidad de transporte e instalación de un aerogenerador de 2,0 MW

### G9X-2,0 MW



La plataforma más versátil del mercado (rotores de 80, 87, 90, 94 y 97m de diámetro) con la máxima producción para cualquier tipo de emplazamiento

### G5X-850KW



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



misimos criterios de diseño que la G128-4,5 MW Clase IIA, entre ellos, un mínimo Coste de Energía (CoE) y su diseño modular (pala segmentada única en el mercado de 66,5 m), que permite la facilidad de transporte y montaje de una turbina de 2,0 MW y simplifica su mantenimiento.

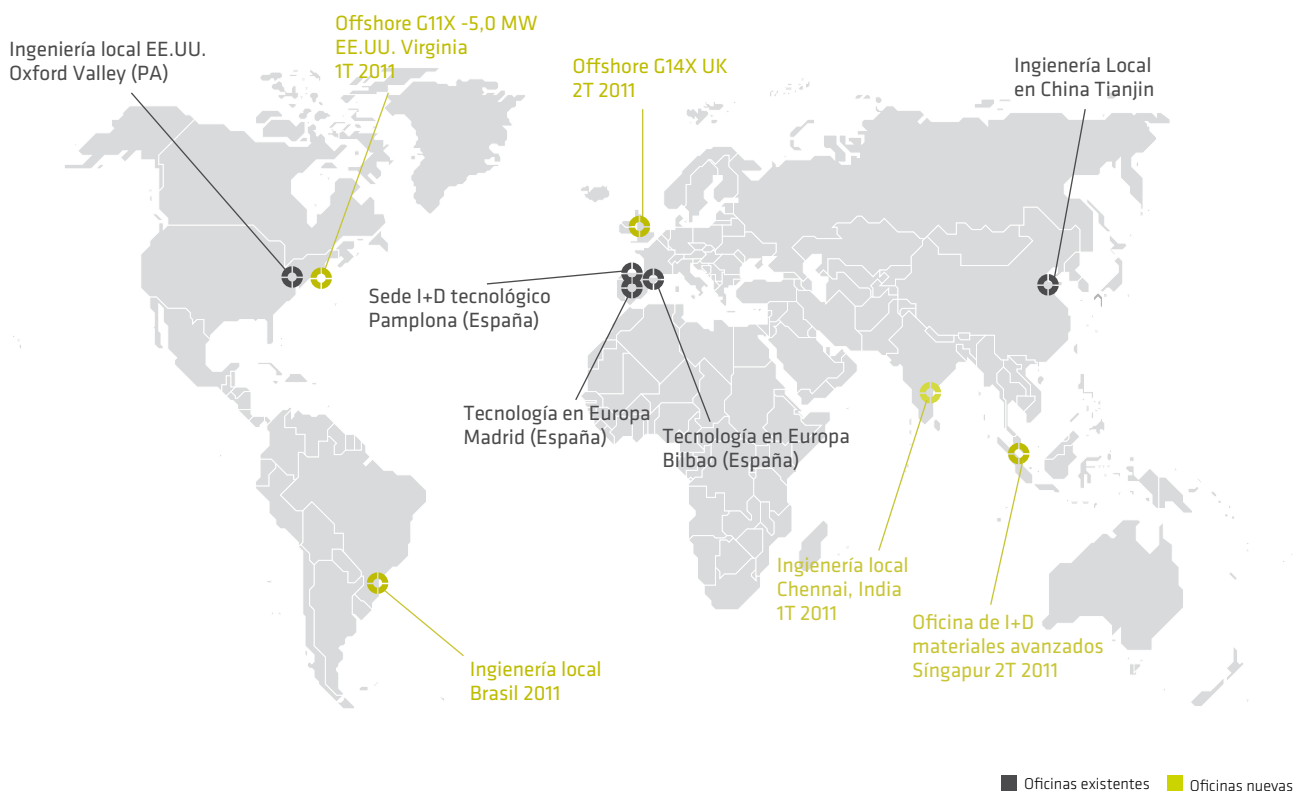
Con un rotor de 136 m de diámetro y torre híbrida de 120 m, dispone de todas las tecnologías innovadoras desarrolladas por Gamesa para la plataforma G10X-4,5 MW, como son, Innoblade®, Multismart®,

ConcreTower®, CompacTrain®, GridMate® y FlexiFit®; en este último caso, una solución de grúa autoinstalable en nacelle, validada y certificada, capaz de elevar los principales componentes de aerogenerador.

Su área de barrido, 14.527 m<sup>2</sup>, supera en un 13% el de la G128-4,5 MW y consigue un incremento de hasta un 8% de la producción anual de energía, con respecto a la G128-4,5 MW en emplazamientos de vientos bajos.

En 2010, también, Gamesa recibía las certificaciones de GL Renewables Certification (GL) de sus aerogeneradores G90-2,0MW Clase II y G52-850 kW Clase I, de 60 Hz, diseñado este último para los emplazamientos más complejos, que le permitirá posicionarse en mercados eólicos emergentes, como Centroamérica, Sudamérica y el Este de Asia.

## Red de centros tecnológicos



## Avances en el mercado eólico marino

En el último año y medio, Gamesa ha manifestado su intención de jugar un papel relevante en el mercado eólico marino (*offshore*).

La compañía trabaja en el diseño y desarrollo de dos plataformas eólicas marinas con el objetivo de participar a medio plazo en proyectos *offshore*: G11X-5,0 MW - basada en la tecnología multimegavatio, probada y validada en la plataforma G10X-4,5 MW- y la G14X, de entre 6-7 MW. Los dos primeros prototipos de su plataforma G11X-5,0 MW, se probarán en el último trimestre de 2012 y las preseries estarán listas en 2013. La instalación de las preseries de G14X se prevé en 2014.

Los planes de Gamesa en el mercado eólico marino pasan por convertir al Reino Unido en el centro mundial de su negocio eólico marino, con inversiones que ascenderán a más de 150 millones de euros hasta 2014.

Este plan se concreta en las siguientes actuaciones:

- la construcción de un centro de producción de palas en Reino Unido y el desarrollo de operaciones logísticas y de operación y mantenimiento *offshore* desde diferentes puertos del país, alrededor de los que situaría sus servicios de operación y mantenimiento de aerogeneradores. En estos momentos, analiza ubicaciones en Inglaterra, así como en Dundee (Escocia), condicionadas a la existencia de proyectos en la zona;
- la instalación de un centro tecnológico *offshore* en Glasgow (Escocia);
- Londres acogerá la sede del negocio eólico marino de Gamesa, desde donde se desarrollarán las actividades de ventas, proyectos, finanzas y administración.

Asimismo, Hamburgo acogerá la sede comercial de Gamesa para prestar un servicio más cercano a los proyectos en desarrollo en Alemania, Holanda y Bélgica.

Gamesa estima que la construcción y desarrollo de su actividad eólica marina en el Reino Unido permitirá la creación de más de 1.000 empleos directos y la generación de otros 800 adicionales entre sus proveedores y suministradores locales.

## Complementariedad de líderes

En octubre de 2010, Gamesa y Newport News Shipbuilding, división de Northrop Grumman Corporation -compañía americana de defensa líder y el mayor constructor naval de América- alcanzaban un acuerdo para trabajar conjuntamente en tecnología eólica marina, en concreto, en la puesta en marcha del primer prototipo *offshore* de la turbina Gamesa G11X-5,0 MW en Estados Unidos, basado en la tecnología multimegavatio de Gamesa y en la amplia experiencia de Northrop Grumman Shipbuilding en entornos marinos.

La alianza responde a la complementariedad que aporta el *know-how* de un tecnólogo líder en el mercado eólico, como Gamesa, con la experiencia de la compañía americana en trabajos de logística de carga pesada, sistemas de rendimiento y fiabilidad y aplicaciones de tecnologías para entornos marinos.

Ya en 2011, Gamesa alcanzaba un acuerdo con la eléctrica E.ON para el suministro de un prototipo *offshore* de su plataforma G11X-5,0 MW, en 2012. El acuerdo incluye, además, el suministro de un aerogenerador Gamesa G128-4,5 MW, que podría ampliarse a dos unidades, para un emplazamiento de E.ON en Europa. Gamesa se encargará de las labores de transporte, instalación y puesta en marcha de las turbinas en 2012.

## Otros proyectos *offshore*

En España, también, la compañía ha firmado un acuerdo marco de colaboración tecnológica con el Instituto de Investigación en Energía de Cataluña (IREC) para la solicitud de reserva de cuatro posiciones en la planta de ensayos de energía eólico-marina ZÉFIR Test Station (Tarragona), donde posteriormente instalará sus aerogeneradores.

Asimismo, coordina el proyecto tecnológico Azimut. Energía Eólica Offshore 2020, junto con once empresas y 22 centros de investigación especializados en tecnologías para la energía eólica marina, con el objetivo de generar el conocimiento necesario para desarrollar un aerogenerador marino de gran tamaño (15 MW), con tecnología 100% española.

## Principales contratos 2010

- 120 MW en Estados Unidos para Wester Wind Energy Corporation
- 251 MW en China con Guangdong Nuclear, Datang Renewable Power y Henan Weite Wind Power
- 20 MW en Turquía para Kiroba Elektrik Uretim
- 42 MW en Brasil con Inveravante
- 102 MW en Honduras para Mesoamérica Energy
- 8 MW en Nueva Zelanda para Pioneer Generation
- 140,6 MW en España para Esquilvent



Montaje prototipo G10X-4,5 MW. Jaulín, España

Promoción  
y venta de  
parques eólicos

PROMOCIO





# Promoción y venta de parques eólicos

La trayectoria de Gamesa como grupo industrial en el sector de las 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 en el proceso de construcción, promoción y venta de proyectos eólicos.

34

Hasta 2010, Gamesa ha completado la instalación de más de 170 parques en 11 países, con una potencia total instalada de más de 4.100 MW, y dispone de una cartera de 22.661 MW en distintas fases de desarrollo en Europa, América y Asia.

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 fortalecimiento de la posición en zonas con alto consumo energético, el crecimiento en mercados emergentes y nuevos clientes, 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, en

función de la visibilidad y rentabilidad de los proyectos y acompañando las necesidades de sus clientes: grandes eléctricas con necesidad de crecimiento en nuevos mercados; promotores locales o grupos industriales que necesitan know-how y compartir riesgos y financiación en el proceso de desarrollo del parque; y entidades financieras, que buscan rentabilidad y conocimiento en el sector.

## Instalación de 696 MW

Durante el ejercicio, la división ha desarrollado una intensa actividad de construcción y venta de parques, con entregas de un total de 593 MW,

En 2010, Gamesa completó la instalación de un total de 26 parques eólicos con una potencia de 696 MW en Europa, Estados Unidos, China e India, e inició la construcción de 767 MW.

Por áreas geográficas, destaca la reactivación de la actividad de parques en Estados Unidos, con la instalación del primer parque (38 MW) tras dos

años de inactividad, el comienzo de la actividad de construcción en Grecia y la creciente presencia en mercados emergentes, como China e India.

Gamesa, además, siguió consolidando su presencia en mercados objetivo, donde desarrolla desde hace años una importante actividad, entre ellos, España, Portugal, Italia, Alemania, Grecia, Francia, Bulgaria, Rumanía, Suecia, Reino Unido, EE.UU., República Dominicana y China.

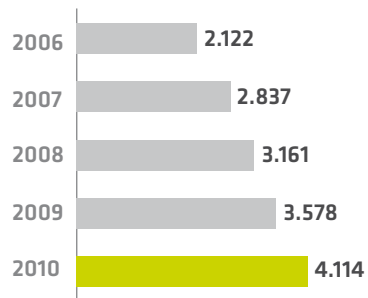
## Más mercados y nuevos clientes

Durante el ejercicio, el área de promoción y venta de parques amplió su ámbito de actuación geográfica, con el desarrollo de los primeros parques en Polonia, México e India, así como su base de clientes, con la venta de parques eólicos a Edison, Ikea y RWE.

En agosto, Gamesa concluía la transferencia a Edison del parque San Francesco (26 MW) en la región de Calabria (Italia) y, un mes después, cerraba la venta con el grupo Ikea en

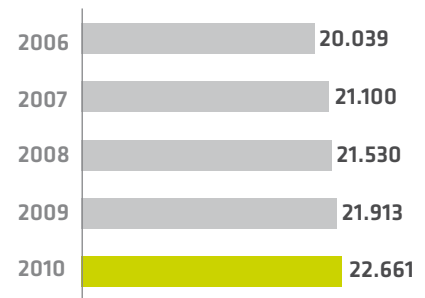
### Potencia instalada de Promoción de Parques

■ MW acumulados



### Promoción y venta de parques eólicos

■ Cartera total (MW)



Alemania de un total de seis parques eólicos, con una potencia total instalada de 45,05 MW. Además, en Polonia, vendió a RWE Innogy GMBH y HSE Regenerativ el parque eólico Piecki, situado en el noreste del país, con una potencia total instalada de 32 MW.

En el país, Gamesa prevé, además, el inicio de la construcción de otros 108 MW en 2011. En otros países de Europa del Este, como Rumanía y Bulgaria, la compañía gestiona una cartera total de más de 1.000 MW.

### Expansión en mercados emergentes

Los avances en su estrategia de expansión han sido igualmente importantes en mercados emergentes, tanto en China, donde la compañía continuó sumando acuerdos de promoción conjunta con las principales eléctricas del país, como en India, con el inicio de la construcción de 308 MW y la puesta en marcha de 160 MW en los parques de Elevanthy, Elevanthy OQ1, Elevanthy OQ2, Kadamalaikundu 10,

Kadamalaikundu OQ1, Kadamalaikundu OQ2, Kongalnagaram, Malayankulam OQ y Spirangapuram.

En China, Gamesa puso en marcha parques con una capacidad de 256 MW en Shandong, Liaoning y Mongolia Interior. Además, alcanzó nuevos acuerdos estratégicos para la promoción conjunta de 1.315,3 MW, entre 2010 y 2013, con dos de las principales eléctricas del país, Guangdong Nuclear Wind y Datang Renewable Power.

A cierre de 2010, el área acumulaba un total de 2.426 MW en acuerdos de promoción conjunta de parques eólicos en el país asiático.

### Acuerdo estratégico con Longyuan

Durante los primeros meses de 2011, Gamesa ha firmado dos nuevos acuerdos con Guangdong Nuclear Wind Power y China Huadian New Energy Development para el desarrollo conjunto de proyectos eólicos con una potencia total de 600 MW, en las provincias chinas de Jilin y Mongolia

Interior, y ha dado un importante salto cualitativo en las relaciones comerciales en el país al ser elegida por la eléctrica Longyuan -tercera promotora de parques eólicos en el mundo- para trabajar conjuntamente en el desarrollo de proyectos eólicos en mercados internacionales, fuera de China.

El acuerdo de cooperación estratégica -el primero que sellan empresas chinas y españolas en el sector eólico- contempla el análisis de emplazamientos eólicos para la promoción conjunta de parques en mercados como Estados Unidos y países europeos y latinoamericanos, principalmente.

Gamesa y Longyuan estudiarán proyectos eólicos, bien detectados ya por Gamesa e incluidos en su cartera de promoción, como otros nuevos en mercados estratégicos.

En 2010, Gamesa contaba con una cartera total de parques eólicos de 22.661 MW en diferentes fases de desarrollo en Europa, América y Asia. Asimismo, mantenía 396 MW en las últimas fases de construcción y puesta en marcha, en Europa y América con los que avanzará en el desarrollo de la cartera con mayor visibilidad.

En los próximos años, la compañía quiere consolidar su posición en el mercado como uno de los principales promotores mundiales de parques eólicos. Para eso seguirá avanzando en su estrategia de puesta en valor de sus parques en operación, con la entrega de 700 MW anuales durante el período 2011-2013 en tres de sus principales mercados: China, EE.UU. y Europa.

### Parques completados en 2010: 696 MW

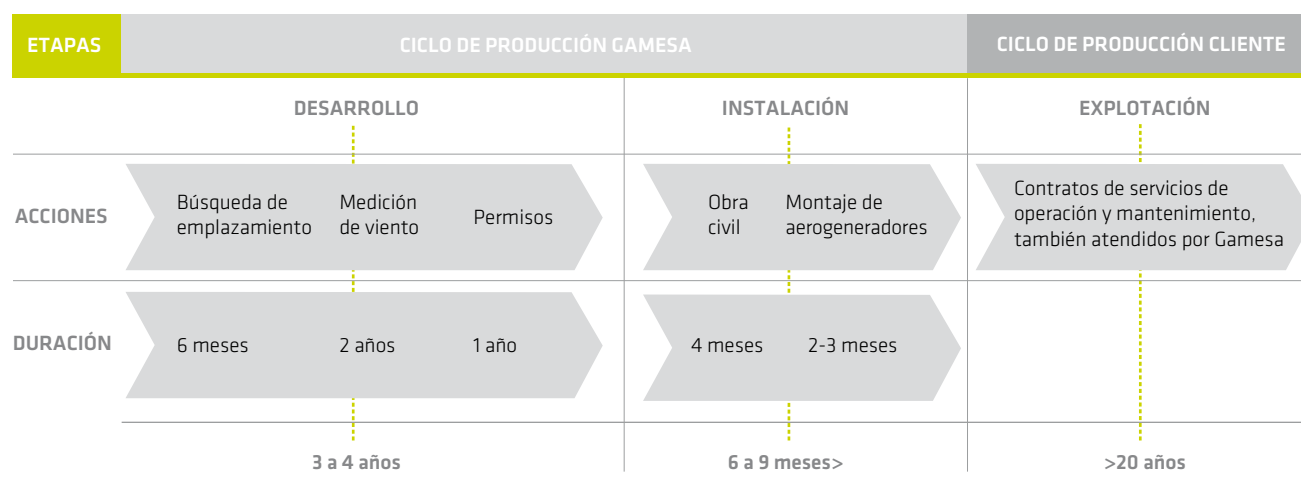
- Europa: 243 MW Alto de la Degollada, Los Lirios, Conesa II, Savallá, Flavin la Bouleste, San Francesco, Zettingen II, Moreac, Belrain y Piecki
- China: 256 MW Taipingshan I, Tangwanshan, Meiguiying I, Shiyangzi, Zhangjiachan y Liuwangzuang
- India: 160 MW Elevanthy, Elevanthy OQ1, Elevanthy OQ2, Kadamalaikundu 10, Kadamalaikundu OQ1, Kadamalaikundu OQ2, Kongalnagaram, Malayankulam OQ y Spirangapuram
- EE.UU.: 38 MW Chestnut Flats

### Parques iniciados en 2010: 767 MW

- Europa: 268 MW Savallá, Conesa II, Zettingen II, Belrain, Souvigne, Ellenserdamm, Weibern-Rieden I, Fanbyn II, Panagia Soumela, Zoodohos Pigi, Pelplin, Taciewo, Zuomin y Viotia
- China 136 MW Zhangjiachan, Liuwangzuang y Changgao
- India: 308 MW Elevanthy, Elevanthy OQ1, Elevanthy OQ2, Kadamalaikundu 10, Kadamalaikundu OQ1, Kadamalaikundu OQ2, Kongalnagaram, Malayankulam OQ, Spirangapuram, Pedappamapati y Rasipalayan
- EE.UU.: 56 MW Chestnut Flats y Sandy Ridge I

## Etapas de creación de valor

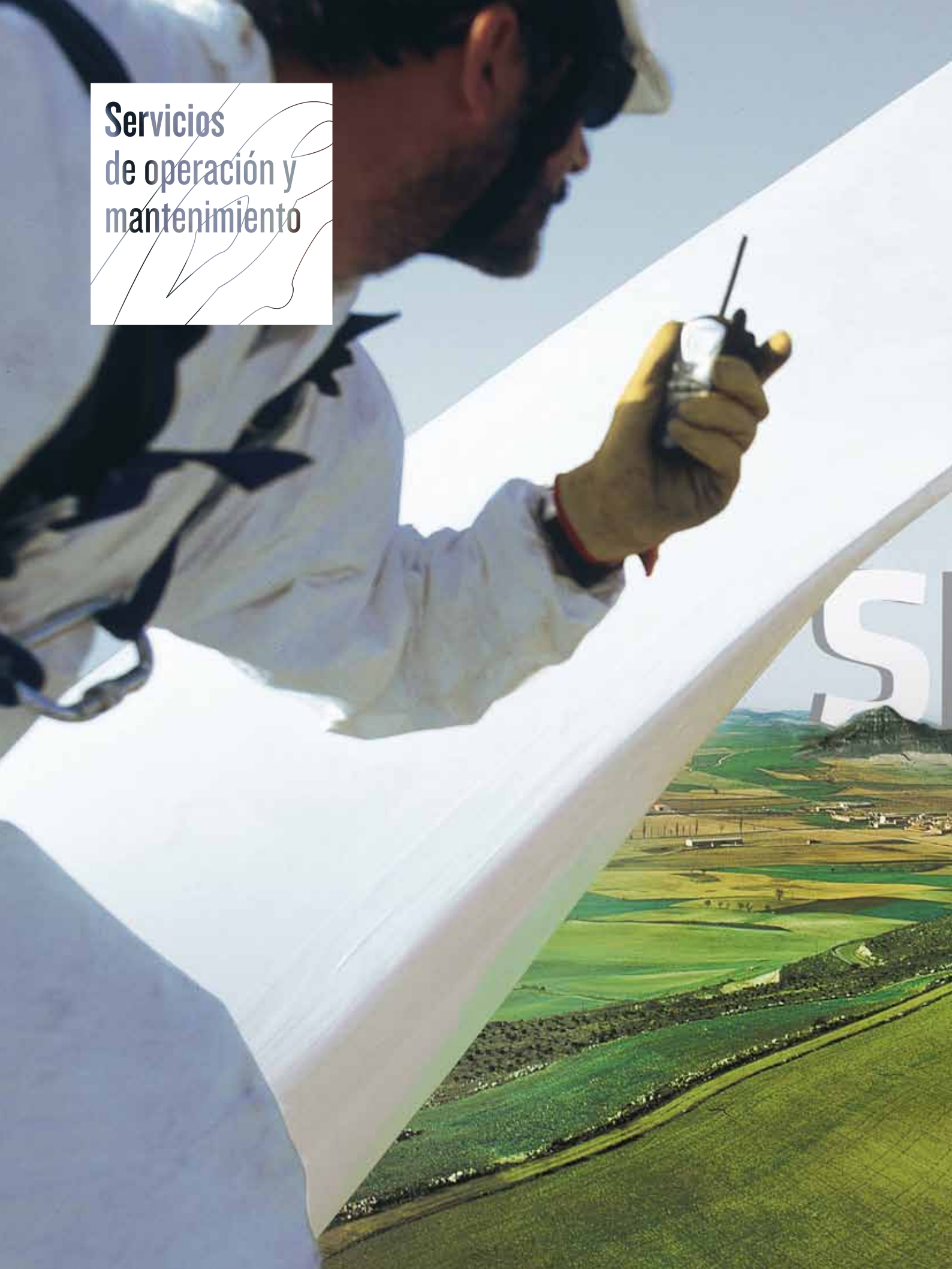
🏠 Proyectos de generación eólica







**Servicios  
de operación y  
mantenimiento**







SERVICIOS

# Servicios de operación y mantenimiento

40

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 2.500 profesionales y altos niveles de tecnificación para responder a las necesidades de óptima disponibilidad y rentabilidad de los casi 14.000 MW mantenidos en 2010 para más de 130 clientes.

Gamesa incorpora en su estrategia de crecimiento la presencia creciente en este mercado, aportando valor y recurrencia en los ingresos a su negocio principal, con el objetivo de duplicar los MW en operación y mantenimiento hasta alcanzar los 24.000 MW en 2013.

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 rentabilidad del parque, en base a la máxima producción y disponibilidad de las instalaciones;
- garantizar un horizonte de funcionamiento, en óptimas condiciones, de al menos 20 años (ciclo de vida del aerogenerador) e, incluso, extender su vida útil con un programa de mejoras y adaptaciones implementadas en los últimos años del ciclo de vida;
- 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 en Gamesa se realiza con un creciente nivel de tecnificación y los siguientes recursos:

- 2.500 profesionales, propios y suministradores especializados;
- más de 30 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, India y Japón) y África (Marruecos, Túnez y Egipto), que garantizan cercanía y disponibilidad permanente a los parques en mantenimiento;
- instalaciones de control remoto en España, 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 y regionales, con stock de repuestos (disponibilidad de materiales en el

mínimo tiempo), que abastecen a un total de 366 almacenes de parque;

- oficina técnica, que analiza el comportamiento de todos los productos y estudia y ejecuta las adaptaciones necesarias para maximizar los resultados de explotación;
- herramientas propias de gestión y monitorización de parques eólicos;
- incorporación, como herramienta de gestión, del sistema propio de predicción meteorológica MEGA que, tras más de 6 años de desarrollo y experiencia, permite con la máxima precisión conocer la producción con 7 días de antelación, con lo que se consigue optimizar la programación de los trabajos de mantenimiento y adaptarla a los períodos de bajo viento; y
- conexión por red satélite-terrestre con cobertura global.

En 2010, Gamesa desarrolló su actividad de servicios de mantenimiento y operación en más de 13.600 MW para más de 130 clientes en cuatro continentes.

Durante los últimos meses, la compañía desarrolla un proceso de transformación de su área de operaciones, con el objetivo de adaptarse a un nuevo escenario sectorial, más selectivo y exigente en eficacia y flexibilidad, que ha llegado al área de servicios a centrar su gestión en tres principales ámbitos: la reducción de los costes totales de operación; el aumento de la eficiencia de los parques y la mejora de la disponibilidad de los aerogeneradores.

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

- ▶ mejora continua de la fiabilidad en las plataformas G8X-2,0 MW y G9X-2,0 MW para elevar sus disponibilidad hasta el 99%;
- ▶ despliegue del circuito de reparación, tanto de grandes como de pequeños componentes, en las principales áreas geográficas;
- ▶ optimización de los programas de mantenimiento preventivo, mediante la aplicación de técnicas de *Reliability Centered Maintenance* (RCM);

▶ aplicación del mantenimiento predictivo para minimizar el correctivo de grandes componentes;

▶ implantación de un nuevo modelo colaborativo con proveedores y subcontratistas, aprovechando e internacionalizando la experiencia operativa;

▶ desarrollo de soluciones tecnológicamente avanzadas para modelos antiguos, adaptándolos a nuevas regulaciones y con mejora de los costes de mantenimiento para el resto de su vida operativa;

▶ desarrollo de soluciones de mejora de la eficiencia de todos los modelos de aerogeneradores.

### Portal exclusivo para clientes

Gamesa ha avanzado en su enfoque estratégico hacia el cliente con el lanzamiento de un nuevo portal exclusivo para todos aquellos clientes a los que presta servicios de operación y mantenimiento. A través del nuevo portal web de servicios de Gamesa, se accede a información y herramientas de gestión individualizadas, rápidas y sencillas, sobre aspectos básicos del

mantenimiento y operación de los parques eólicos en todo el mundo:

- ▶ informes de los parques de su propiedad, cuyo mantenimiento y operación gestiona Gamesa: técnicos, RCA, mantenimiento, disponibilidad, contractuales, etc;
- ▶ acceso único a todas las herramientas de gestión de parque: GIC (acciones efectuadas en el aerogenerador), SCPE (información del estado de cada aerogenerador en tiempo real), WebMEGA (predicción meteorológica), documentación técnica, etc;
- ▶ oferta formativa: cursos certificados y seminarios de carácter técnico eólico y de prevención; y
- ▶ catálogo de todos los productos y servicios de Gamesa.

El nuevo portal web de servicios incorporará progresivamente otras herramientas, como la posibilidad de que el cliente pueda realizar seguimiento de sus pedidos o la incorporación de un catálogo online en 3D de repuestos.



**Nuevos  
negocios**



# NUEVOS N

NEGOCIOS



## Nuevos negocios

La búsqueda de nuevas oportunidades de negocio y soluciones energéticas, que contribuyan a su crecimiento sostenible a medio y largo plazo, lleva a Gamesa a trabajar en el desarrollo y análisis de nuevas tecnologías y mercados, como estrategia de diversificación, con el objetivo de identificar e invertir en compañías innovadoras.

44

La propuesta de Gamesa de continuar su crecimiento a medio y largo plazo pasa por profundizar en una estrategia de diversificación hacia nuevas tecnologías o mercados, a través de la identificación e inversión en nuevos negocios, en los ámbitos de la generación de energías renovables, la eficiencia energética y otros con posibles sinergias con la actividad de Gamesa, como grupo industrial de bienes de equipo.

Durante el ejercicio, la compañía ha analizado líneas de investigación o bien ha invertido en sociedades que desarrollan nuevas tecnologías, entre ellas:

- Energía de las mareas: se analizan empresas con tecnologías ya desarrolladas en el sector con el objetivo de estudiar futuras colaboraciones;
- Off Grid Power System: se han tomado participaciones minoritarias en dos compañías americanas, Skybuilt y WorldWater-Solar, ensambladoras de tecnologías para el mercado offgrid;

- eMobility: se han lanzado líneas de investigación en este área para establecer colaboraciones con terceros para el desarrollo conjunto de actuaciones que podrían tener sinergias significativas con la actividad eléctrica de Gamesa;
- Eficiencia energética en el sentido más amplio: soluciones energéticas para la industria y municipios, construcción energéticamente eficiente, transformación de aguas con residuos, etc;
- Almacenamiento de energía. Gamesa, desarrolla una línea de investigación tecnológica, orientada al almacenamiento de la energía, para dar respuesta a uno de los principales retos de las energías renovables.





**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 consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 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. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores del Grupo 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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.

49

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

  
Pablo Mugica  
24 de febrero de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado:  
DELOITTE, S.L.

Año 2011 FP: 03/11/00614  
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre:

# Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

y sociedades dependientes que componen el Grupo Gamesa

## BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

Activo	Notas de la Memoria	31.12.10	31.12.09 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Activo intangible			
Fondo de comercio	8	387.258	387.258
Otros activos intangibles	9	166.802	152.545
		554.060	539.803
Inmovilizado material	10		
Inmovilizado material en explotación		381.217	404.696
Inmovilizado material en curso		46.532	12.716
		427.749	417.412
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11	45.300	51.702
Activos financieros no corrientes	12		
Cartera de valores		31.231	4.815
Otros activos financieros no corrientes		77.241	73.356
		108.472	78.171
Impuestos diferidos activos	23	221.854	193.199
Total activo no corriente		1.357.435	1.280.287
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	13	843.767	784.356
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	1.280.946	1.435.570
Deudores comerciales, empresas vinculadas	30	173.550	357.423
Administraciones Públicas	24	140.024	168.689
Otros deudores	14	113.174	73.040
Activos financieros corrientes			
Instrumentos financieros derivados	19	812	5.410
Otros activos financieros corrientes		16.247	5.916
		17.059	11.326
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	1.013.156	801.438
Total activo corriente		3.581.676	3.631.842
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.939.111</b>	<b>4.912.129</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010

## Pasivo y patrimonio neto

	Notas de la Memoria	31.12.10	31.12.09 (*)
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
De la Sociedad dominante	17		
Capital social		41.771	41.361
Prima de emisión		155.279	155.279
Otras reservas		1.411.921	1.301.540
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(8.537)	(8.348)
Diferencias de conversión		7.216	(1.650)
Acciones propias		(34.188)	(32.310)
Resultado neto del periodo		50.192	114.666
		1.623.654	1.570.538
De accionistas minoritarios	22	5.048	5.061
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.628.702</b>	<b>1.575.599</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Provisiones para riesgos y gastos	20	231.275	222.625
Deuda financiera	18	556.725	396.490
Otros pasivos no corrientes	21	45.363	51.864
Impuestos diferidos pasivos	23	49.089	86.293
Instrumentos financieros derivados	19	5.311	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>887.763</b>	<b>757.272</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Deuda financiera	18	257.479	687.987
Instrumentos financieros derivados	19	24.868	16.255
		282.347	704.242
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.791.652	1.525.073
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	30	113.261	131.660
Otras deudas -			
Administraciones Públicas acreedoras	24	105.728	89.140
Otros pasivos corrientes		129.658	129.143
		235.386	218.283
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.422.646</b>	<b>2.579.258</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.939.111</b>	<b>4.912.129</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010



## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	(Debe) Haber	
		2010	2009 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	27.a	2.735.645	3.187.085
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		153.123	(254.073)
Aprovisionamientos	27.b	(2.002.777)	(2.072.087)
Otros ingresos de explotación	27.a	95.917	112.877
Gastos de personal	27.c	(295.116)	(292.354)
Otros gastos de explotación	27.d	(359.112)	(287.290)
Amortizaciones y provisiones	27.e	(208.674)	(217.437)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		119.006	176.721
Ingresos financieros	27.f	17.703	12.032
Gastos financieros	27.g	(67.318)	(58.642)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(4.673)	(6.575)
Resultados en enajenación de activos no corrientes	12	(994)	(1.526)
Pérdidas netas por deterioro de activos	10 y 11	(30.414)	(1.840)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	11	2.052	1.568
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		35.362	121.738
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	25	15.307	(7.159)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		50.669	114.579
RESULTADO DEL EJERCICIO		50.669	114.579
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		50.192	114.666
Accionistas minoritarios	22	477	(87)
Beneficio por acción (en euros)		33	
De operaciones continuadas		0,2081	0,4769
De operaciones continuadas e interrumpidas		0,2081	0,4769

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010.

## ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009(*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (I)		50.669	114.579
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por cobertura de flujos de efectivo	17.c	(10.772)	(10.952)
- Diferencias de conversión		11.725	(4.117)
- Efecto impositivo	17.c	3.909	5.223
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		4.862	(9.846)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por cobertura de flujos de efectivo	17.c	9.512	14.817
- Efecto impositivo	17.c	(2.838)	(4.279)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		6.674	10.538
RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)		62.205	115.271
a) Atribuido a la sociedad dominante		61.728	115.358
b) Atribuido a intereses minoritarios	22	477	(87)

(\*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2009 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del resultado global consolidado del ejercicio 2010

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas restringidas	
				Reserva legal	Reserva de revalorización
<b>Saldos al 1 de enero de 2009 (*)</b>	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 17.e)	-	-	-	-	-
Plan de incentivos 2009-2011 (Nota 17.e)	-	-	-	-	-
Transacciones con socios externos (Nota 22)	-	-	-	-	-
Otros movimientos socios externos	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009 (*)</b>	41.361	155.279	(8.348)	8.272	1.139
Resultado global consolidado del ejercicio 2010	-	-	(189)	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2009:					
Otras reservas	-	-	-	-	-
Dividendo flexible y aumento de capital social liberado (Nota 17.a)	410	-	-	-	(410)
Operaciones con acciones propias (Notas 3.ñ y 17.e)	-	-	-	-	-
Plan de incentivos 2009-2011 (Nota 17.e)	-	-	-	-	-
Transacciones con socios externos (Nota 22)	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión por dividendos entre sociedades del Grupo	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	41.771	155.279	(8.537)	8.272	729

(\*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2009 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2010

Reservas restringidas							
Reserva por re-denominación capital a euros	Reserva por acciones propias	Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
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
-	-	-	-	11.725	50.192	477	62.205
-	-	-	114.666	-	(114.666)	-	-
-	-	-	(9.772)	-	-	-	(9.772)
-	1.878	(1.878)	(2.039)	-	-	-	(2.039)
-	-	-	3.305	-	-	10	3.315
-	-	-	(249)	143	-	(500)	(606)
-	-	-	3.002	(3.002)	-	-	-
1	34.188	(34.188)	1.368.731	7.216	50.192	5.048	1.628.702

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	2010	2009(*)
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas		35.362	121.738
Ajustes por			
Amortizaciones y provisiones	Notas 9,10,20 y 27.e	208.674	217.437
Plan de incentivos	Notas 17.e y 27.c	3.315	4.111
Ingresos y gastos financieros	Notas 27.f y 27.g	52.236	51.617
Resultados en enajenación de activos no corrientes	Nota 12	994	1.526
Pérdidas netas por deterioro de activos	Notas 10 y 11	30.414	1.840
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		330.303	(203.744)
Variación de existencias		(59.411)	384.931
Variación de acreedores comerciales y otros		248.455	(316.659)
Efecto en el capital circulante por variación en el método y/o perímetro de consolidación		93	(3.139)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		4.907	1.992
Pagos de provisiones	Nota 20	(85.251)	(140.394)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(45.948)	(16.207)
Intereses cobrados		14.764	12.390
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>738.907</b>	<b>117.439</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes		(6.795)	(19.061)
Adquisición de activos intangibles	Nota 9	(46.911)	(48.486)
Adquisición de inmovilizado material	Nota 10	(91.874)	(79.271)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	Nota 12	(13.608)	(5.716)
Adquisición de otros activos financieros corrientes		(10.134)	-
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes		-	(242)
Efecto en los activos financieros por variación en el método y/o perímetro de consolidación		(16.250)	
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material		2.651	6.054
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros		2.735	2.212
Cobros por enajenación de filiales		-	15.000
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(180.186)</b>	<b>(129.510)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Nueva deuda financiera		302.180	525.053
Dividendos pagados		(10.170)	(49.813)
Intereses pagados		(51.579)	(46.553)
Salidas de efectivo por deudas financieras		(597.057)	(156.952)
Adquisición de acciones propias		(2.039)	(1.485)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(358.665)</b>	<b>270.250</b>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)		11.662	(7.150)
Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)		-	-
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV+V)</b>		<b>211.718</b>	<b>251.029</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período		801.438	550.409
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período</b>		<b>1.013.156</b>	<b>801.438</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2010.





Parque eólico Conesa. Tarragona, España

# 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 2010

### 1. Constitución del Grupo y actividad

La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, “la Sociedad” o “GAMESA”) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976. Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el traslado de su domicilio social, anteriormente ubicado en Vitoria-Gasteiz (Álava), Ramón y Cajal, número 7-9, a Zamudio (Vizcaya), Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222. Esta modificación encuentra su justificación en la conveniencia de una mejor adecuación de la gestión social a la presencia real y efectiva en los territorios donde opera la Sociedad.

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](http://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

### 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

59

### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2010 han sido formuladas:

- ▶ Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2011.
- ▶ 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 2010.
- ▶ 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 2010 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 2010 (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 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 28 de mayo de 2010 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 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*

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, no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas para las combinaciones de negocios realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2010.

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 quedan 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 ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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.

La entrada en vigor de esta interpretación no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales.

CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en el extranjero

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación, uno es que el único riesgo cubierto debe ser el existente entre la moneda funcional de la sociedad matriz y la moneda funcional de la sociedad filial, con independencia de que la moneda de presentación de los estados financieros sea diferente a la moneda funcional de la sociedad matriz o que la filial pueda estar participada por una sociedad intermedia con moneda funcional distinta a alguna de estas dos. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la inversión extranjera se vende.

La práctica contable que viene aplicando el Grupo en sus operaciones de este tipo es consistente con los de la interpretación emitida, de modo que su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para las cuentas anuales consolidadas.

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 NIC 39 - Elementos designables como partidas cubiertas
- CINIIF 12 - Acuerdos de concesión de servicios
- CINIIF 17 - Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas
- CINIIF 18 - Transferencias de activos de clientes

Por otro lado, en la Nota 34 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 2010 no han entrado en vigor.

### 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 2009 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2009.

### 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 multigrupo que el Grupo GAMESA gestiona conjuntamente con otras sociedades han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Las sociedades asociadas en las que el Grupo GAMESA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance 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 (Notas 2.g, 11 y 12).

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:

- ▶ Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el fondo de comercio o la diferencia negativa de consolidación.
- ▶ 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 8).
- ▶ Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.
- ▶ Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.
- ▶ En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.



- 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 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 11).
- 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 22).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y de aquellas filiales de sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional se presenta en los epígrafes “Patrimonio neto – De accionistas minoritarios” del balance 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 consolidado.
- Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el Fondo de Comercio) y pasivos de la dependiente y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.
- 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.
- En el ejercicio 2009, el importe total de las diferencias temporarias impositivas asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales (correspondientes íntegramente a sociedades participadas ubicadas en China) que se preveían distribuir en los próximos ejercicios y valoradas por la cantidad que se esperaba pagar a la autoridad fiscal en origen ascendió a 6.057 miles de euros (Nota 25). Durante el ejercicio 2010, y como consecuencia de la efectiva distribución de dichos beneficios, dicha diferencia temporaria imponible ha sido revertida íntegramente.

## g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2010 y 2009 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

### Constitución de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2010 es el siguiente:

Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación al constituir
Jiling Gamesa Wind Co., Ltd	Gamesa Wind Tianjing Co., Ltd	100%
Inner Mongolia Gamesa Wind Co., Ltd.	Gamesa Wind Tianjing Co., Ltd	100%
Gamesa Canadá ULC	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Luxemburgo	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Estonia OÜ	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Energía Galicia S.L. Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Gamesa Ireland Limited	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Energiaki Arvanikos EPE	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gesa Energía S.L. de C.V.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	99%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	83,29%
Gamesa Wind Energy Services, Ltd	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Eolica Costa Rica, S.R.L.	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Sistemes Energètics Passanant, S.L. Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Gamesa Wind Sweden AB	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gesacisa Desarrolladora SA de CV	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	85%
Gamesa Energía Zaragoza, S.L., Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Gamesa Energía Teruel, S.L., Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Sistemas Energéticos El Olivar, S.L., Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Sistemas Energéticos Boyal, S.L., Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	59,98%
Stipa Nayaa, Sociedad de Capital Variable	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	85%
Coemga Renovables, S.L.	GERR, Grupo Energético 21, S.A.	75,02%
Coemga Renovables 1, S.L.	GERR, Grupo Energético 21, S.A.	75,02%
Sistemas Energéticos El Valle, S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	100%
Gamesa Wind UK Limited	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Lanka Private Limited	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
Gamesa Singapore Private Limited	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	100%
GESA Eólica Honduras S.A	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (*)	100%
Gamesa Eólica VE, C.A	Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (*)	100%
RSR Power Private Limited	Gamesa Wind Turbines Pvt. Ltd.	75%

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

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 Shiyinzi 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.

### Adquisición de nuevas sociedades

#### Ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010, se han producido las siguientes adquisiciones significativas:

- ▶ Con fechas 7 de octubre y 10 de diciembre de 2010, GAMESA ha adquirido 1.802.140 y 766.667 acciones de las sociedades norteamericanas Worldwater & Solar Technologies Inc. y Skybuilt Power Inc., que se corresponden con el 25% y el 28,75% del capital social total, por unos importes totales de 2.243 y 4.303 miles de euros, respectivamente.

Ambos importes, correspondientes a los porcentajes del valor razonable de los activos netos adquiridos, se han registrado bajo el epígrafe “Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación” del balance consolidado (Nota 11).

En ambos casos, y en virtud de los contratos suscritos, GAMESA y los respectivos restantes accionistas de ambas sociedades se reconocen sendas opciones de compra y venta por el resto de acciones de las sociedades. La opción de venta otorgada al resto de accionistas de dichas sociedades será ejecutable a partir del cuarto año de la firma del contrato y la opción de compra otorgada a GAMESA lo será a partir del quinto año de la firma del contrato, con una vigencia de 2 años. El precio de las opciones de compra y de venta vendrá determinado por sendos multiplicadores sobre los resultados de la sociedad norteamericana de los últimos 12 meses contados a partir del ejercicio de la opción.

- ▶ Con fecha 19 de octubre de 2010 el Grupo GAMESA, a través de la sociedad del Grupo Gamesa Energía, S.A. Unipersonal ha adquirido el 50% del capital social de dos sociedades mexicanas promotoras de parques eólicos pertenecientes al grupo de empresas mexicano Eolia, denominadas Eoliatec del Istmo, S.A.P.I. de C.V. y Eoliatec del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. El importe pagado en la adquisición más los costes directamente atribuibles a la combinación ascendió a 9.990 miles de pesos mexicanos (607 miles de euros, aproximadamente). Adicionalmente, el Grupo GAMESA adquiere y se subroga en la parte correspondiente de los derechos de crédito concedidos por Eolia a las mencionadas sociedades derivados de contratos de crédito intercompañías, por importes de 3.139 miles de euros y 6.592 miles de dólares norteamericanos.

En el momento de la compra ambas sociedades no disponían de efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El objeto principal del contrato suscrito es la promoción, construcción, suministro de aerogeneradores, puesta en marcha y operación de parques eólicos a cargo de GAMESA (con una potencia total estimada de 325 MW, aproximadamente) con una financiación en modelo “project finance”. En este sentido, la eficacia del acuerdo suscrito queda sujeta a la formalización de dicha financiación bancaria, estableciéndose como fechas límite el 31 de diciembre de 2012 para Eoliatec del Istmo, S.A.P.I. de C.V. y el 30 de septiembre de 2013 para Eoliatec del Pacífico, S.A.P.I. de C.V., sin que el incumplimiento de la condición diera lugar a ningún tipo de reclamación o indemnización entre las partes.

Por último, en virtud del acuerdo suscrito, el Grupo GAMESA y Eolia se conceden gratuitamente opciones cruzadas sobre la participación de GAMESA en ambas sociedades. La opción de compra concedida por el Grupo GAMESA podrá ejercerse hasta 30 meses después de la firma del CAP (“Certificado de Aceptación Provisional”) de ambas sociedades y será equivalente a las aportaciones realizadas por GAMESA a dichas sociedades, netas de las devoluciones que hubieran podido haberse efectuado. La opción de venta concedida por Eolia podrá ejercerse hasta un año después de la firma del CAP y vendrá asimismo determinada en función de las aportaciones netas realizadas por GAMESA a dichas sociedades.

La operación se contabilizó 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
<b>Activos netos adquiridos:</b>			
Inmovilizado material (Nota 10)	19.213	1.500	20.713
Activos corrientes	5.104	-	5.104
Deuda financiera	(13.588)	-	(13.588)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(11.622)	-	(11.622)
Coste total de la adquisición	(893)	1.500	607

Los Administradores de GAMESA consideraron que la diferencia positiva entre el coste de esta combinación de negocios respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos era asignable a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas y, en consecuencia, y en los términos descritos en la Nota 3.c, el Grupo GAMESA aumentó el valor del inmovilizado material de las sociedades adquiridas, dado que el valor de mercado de estos activos resultaba superior al valor neto contable con el que figuraba en el balance.

La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 sobre el importe de la cifra de negocios y el resultado (beneficio) consolidados del ejercicio 2010 no ha sido significativa, al haberse producido la combinación de negocios en octubre de 2010.

El efecto que habría tenido sobre los resultados del ejercicio 2010 si esta combinación se hubiera realizado al 1 de enero de dicho año sería una disminución del resultado consolidado del ejercicio por importe de 516 miles de euros, aproximadamente. El importe neto de la cifra de negocios consolidada no habría variado.

A cierre del ejercicio 2010 las sociedades adquiridas se encuentran integradas en el segmento de Generación (Nota 7) y se consolidan por el método de integración proporcional.

#### Ejercicio 2009

Con fecha 22 de octubre de 2009 el Grupo GAMESA ejerció la opción de compra de la totalidad de las participaciones de la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. Unipersonal en virtud del contrato de préstamo mantenido entre ambas sociedades.

Los Administradores de GAMESA consideraron que la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, por importe de 19.798 miles de euros, era asignable a elementos patrimoniales concretos de la sociedad adquirida y, en consecuencia, el Grupo GAMESA aumentó el valor del inmovilizado material de la sociedad adquirida.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo GAMESA ha registrado un deterioro del inmovilizado material de esta sociedad, por importe de 12.500 miles de euros (Nota 10).

El resto de adquisiciones de sociedades realizadas durante los ejercicios 2010 y 2009 no han sido significativas.

#### Salidas del perímetro de consolidación

##### Ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010, las salidas más significativas del perímetro de consolidación del Grupo GAMESA han sido las siguientes:

Sistemas Energéticos La Estrada, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos La Retuerta, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Las Cabezas, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos La Tallisca, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos El Centenar, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Majal Alto, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Valdefuentes, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos El Saucito, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Mesa De Ocaña, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos De La Camorra, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Pontenova, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastoriza, S.A. Unipersonal

Parco Eólico San Francesco S.R.L.

Anqiu Taipingshan Wind Power Co. Ltd.

Yishui Tangwangshan Wind Power Co., Ltd.

*Continúa en la página siguiente*



Continuación de la página anterior

Jianping Shiyongzi Wind Power Co. Ltd.

Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd.

Windfarm 36 GmbH

EBV WP Nr 28 GmbH & Co.KG

Blitzstart GmbH

Kristall 31 GmbH

Magnet 131 VV GmbH

Piecki Sp. Zoo

Societe d'exploitation parc éolien de la Bouleste

BII NEE Stipa Energía Eólica

Sistemas Energetics Conesa II, S.A. Unipersonal

Sistemas Energetics Savalla Del Comtat, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A. Unipersonal

Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A. Unipersonal

Las sociedades chinas Anqiu Taipingshan Wind Power Co. Ltd, Yishui Tangwangshan Wind Power Co., Ltd. Jianping Shiyongzi Wind Power Co. Ltd. y Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd. fueron constituidas por GAMESA en el ejercicio 2009. Durante el ejercicio 2010, dichas sociedades han ampliado capital. GAMESA no ha acudido a dicha ampliación de capital, reduciéndose su porcentaje de participación hasta entre un 25% y un 40% y clasificando dichas participaciones dentro del epígrafe “Activos financieros no corrientes – Cartera de valores” del activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 adjunto, al considerar los Administradores de GAMESA que no existe influencia significativa en dichas sociedades al carecer de todo poder de intervención en las decisiones de política financiera y de operación de las mismas (Nota 12).

El resto de sociedades se corresponden con parques eólicos que han sido enajenados durante el ejercicio 2010 y cuyos activos netos están clasificados como existencias, por lo que la venta de los mismos, tal y como se indica en la Nota 3.a, se registra dentro del epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2010 adjunta, por un importe equivalente a la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque.

Las sociedades enajenadas estaban participadas por GAMESA al 100%, a excepción de BII NEE Stipa Energía Eólica, en la que se ostentaba el 74,82% del capital social.

Ejercicio 2009

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

#### Sociedad

North Allegheny Wind LLC

Sistemas Energetics Comadats Serra Les Forques S.A.

Sistemas Energetics Serra de Montargul S.A.

Magnet 130 VV GmbH

Société du parc eolien talizat rezentieres II S.A.

S.E. Monfero-Guitiriz S.A.

Lipniki sp. W Zoo. Organizacji

Durante el ejercicio 2009 y hasta su salida efectiva del perímetro de consolidación, GAMESA participaba íntegramente en todas las sociedades indicadas.

#### *Otras operaciones societarias*

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios en el método de consolidación de sociedades que forman parte del Grupo GAMESA.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2010 se han producido las siguientes operaciones societarias significativas:

- Con fecha 5 de noviembre de 2010 se produjo la fusión por absorción de la sociedad Made Tecnologías Renovables, S.A. Unipersonal por parte de la sociedad Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, que adquiere todos sus activos y pasivos, a título de sucesión universal (Nota 8).
- Se han liquidado las siguientes sociedades:

#### Sociedad

---

Eoenergy II, S.A. Unipersonal

---

Eoenergy III, S.A. Unipersonal

---

Gamesa Luxemburgo

---

Equipos de Eficiencia Energética S.L.

---

### 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 16) 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 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 16).

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 e integración proporcional 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 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 consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo GAMESA no tiene ningún activo o grupo de elementos clasificado como mantenido 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. Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea de negocio.

### 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 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 consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad del Grupo GAMESA (Nota 10).

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 19.

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 2010 y 2009 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	55	312	358	4.403
Dólar USA	345.058	126.574	97.674	93.231
Yen japonés	162	31	125	2.493
Libra egipcia	13.181	495	10.856	6
Yuan chino	164.779	55.070	142.067	12.053
Zloty polaco	6.616	12.152	20.185	11
Rupia india	41.366	86.176	3.756	7.506
Otras monedas	28.976	28.053	15.815	81
<b>Total</b>	<b>600.193</b>	<b>308.863</b>	<b>290.836</b>	<b>119.784</b>

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	177.554	-	64.524	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 15)	422.639	-	226.312	-
Acreedores	-	135.978	-	19.800
Deuda financiera (Nota 18)	-	172.885	-	99.984
<b>Total</b>	<b>600.193</b>	<b>308.863</b>	<b>290.836</b>	<b>119.784</b>

## g) Subvenciones oficiales

Las subvenciones de capital 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 9 y 10).

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 2010 y 2009 incluye unos importes de 163 y 237 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 27.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, 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 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. Desde el ejercicio 2010, y como consecuencia del cambio de domicilio social de la Sociedad (Nota 1), dicho Régimen se encuentra regulado por la Norma Foral 3/1996, de 26 de julio, de la Diputación Foral de Bizkaia, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes radicadas en la Comunidad Foral Navarra Gamesa Eólica, S.L.U., Gamesa Innovation and Technology, S.L.U. y Estructuras Metálicas Singulares, S.A. tributan en Régimen de Consolidación Fiscal, regulado por la Norma Foral 24/1996, de 30 de diciembre, de la Comunidad Foral de Navarra, del Impuesto sobre Sociedades.

Las sociedades extranjeras tributan de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones.

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 los impuestos diferidos activos por diferencias temporarias (Nota 23).

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 27.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 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 27.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 9).

### *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 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 8% y el 11% (entre el 7% y el 10% en el ejercicio 2009), dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto (Nota 8).

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 entre cero y el 1,5%, dependiendo del activo en concreto.

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 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 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, por ser parte de una cartera de instrumentos financieros gestionados conjuntamente y para los que existe evidencia de obtener beneficios en el corto plazo.

- Instrumentos financieros derivados que no cualifican para contabilidad de coberturas.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes “Gastos financieros”, “Ingresos financieros” y “Diferencias de cambio (ingresos y gastos)” 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 2010 y 2009 el impacto de dichos instrumentos financieros en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no resulta significativa (Nota 19).

- **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 2010 ni al 31 de diciembre de 2009.

- **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 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 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 2010 y 2009 (Nota 12).

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.

#### *Categoría de instrumentos financieros a valor razonable*

A continuación mostramos un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Categoría 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

Miles de euros

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2010			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	812	-	812
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	(5.311)	-	(5.311)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	(24.868)	-	(24.868)
	-	(29.367)	-	(29.367)

Miles de euros

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2009			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	5.410	-	5.410
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	(16.255)	-	(16.255)
	-	(10.845)	-	(10.845)

76

*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 situase 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 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 15).

*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 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 18).

#### *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 19)*

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance 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 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 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.

#### *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 del Grupo, 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. El importe de los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados por parte del Grupo, derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" al 31 de diciembre de 2010 asciende a 743 millones de euros (874 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). El importe medio de saldos deudores "factorizados" durante el ejercicio 2010 asciende a 414 millones de euros (596 millones de euros durante el ejercicio 2009).

### **ñ) 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 consolidado (Nota 17.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 20).

### *Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso*

Al 31 de diciembre de 2010 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 20).

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen pasivos contingentes o provisiones de carácter significativo que no estuviesen registradas o desglosados en estas cuentas anuales consolidadas.

#### 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 2010 y 2009 incluye unos importes de 1.496 y 1.863 miles de euros, respectivamente, en concepto de indemnizaciones (Nota 27.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 consolidado al 31 de diciembre de 2010 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 17.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 17.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.

#### r) 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.

#### s) 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 2010 y 2009 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 33).

#### t) 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 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 2010 y 2009 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 19).

#### 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 19).

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2010 y 2009 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable (Nota 18), es la siguiente:

Miles de euros

	2010		2009	
	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura
Tipo de interés fijo	-	460.000	-	453.113
Tipo de interés variable	814.204	354.204	1.084.477	631.364

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 2010 de créditos concedidos pendientes de utilización por, aproximadamente, un 62,26% de la financiación bancaria dispuesta (40,69% durante el ejercicio 2009).

### 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 14).

Sin considerar las garantías con las que actualmente cuenta el Grupo GAMESA, el riesgo total de crédito ascendería a 1.661.158 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (1.945.305 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (Nota 14).

## 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.I 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 (Notas 8, 9 y 10).
- ▶ 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 20).
- ▶ 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 14).
- ▶ 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 imposables 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 de los Grupos Fiscal Vasco y Navarro (Nota 25) está garantizada



mediante la incorporación, en su caso, a los mencionados Grupos Fiscales 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 2010 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. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2010 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de euros	
<b>Bases de reparto</b>	
Resultado del ejercicio	57.549
	57.549
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	82
Reservas voluntarias	55.796
Dividendo	1.671
<b>Total</b>	<b>57.549</b>

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, y al igual que en el ejercicio anterior, el Consejo de Administración de GAMESA ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas un sistema de retribución para los accionistas, que, en el caso de ser finalmente aprobado, se pondría en práctica a partir de su aprobación, en el segundo semestre del ejercicio 2011. Al amparo de este sistema, GAMESA ofrecería a sus accionistas una 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 adquiriera 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").

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 2010 y 2009 es la siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2010	2009
Fabricación	2.597.135	3.113.979
Generación	428.871	520.116
Ajustes de consolidación	(290.361)	(447.010)
Resultado neto del ejercicio	2.735.645	3.187.085

#### b) Resultado neto

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2010	2009
Fabricación	63.772	143.666
Generación	(5.252)	(25.737)
Ajustes de consolidación	(8.328)	(3.263)
Resultado neto del ejercicio	50.192	114.666

#### 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 2010 y 2009 es el siguiente (Notas 9 y 10):

Segmento	Miles de euros			
	2010		2009	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Fabricación	46.879	81.334	48.434	78.803
Generación	32	10.540	52	468
Inversión en activos	46.911	91.874	48.486	79.271

#### d) Amortizaciones y provisiones

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y provisiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2010	2009
Fabricación	210.169	204.324
Generación	(1.495)	13.113
Gastos por amortizaciones y provisiones	208.674	217.437

#### e) Activos y pasivos

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros			Total 31.12.10
	Fabricación	Generación	Ajustes consolidación	
Inmovilizado material y otros activos intangibles	582.127	12.423	1	594.551
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	647.318	115.565	1	762.884
Activos corrientes	3.333.541	1.257.779	(1.007.644)	3.581.676
Total Activo	4.560.986	1.385.767	(1.007.642)	4.939.111
Patrimonio Neto	1.237.372	419.004	(27.674)	1.628.702
Deuda financiera	700.574	113.630	-	814.204
Otros pasivos no corrientes	321.207	9.831	-	331.038
Otros pasivos corrientes	2.301.833	843.302	(979.988)	2.165.167
Total Pasivo y Patrimonio Neto	4.560.986	1.385.767	(1.007.642)	4.939.111

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	615.876	88.684	5.770	710.330
Activos corrientes	2.762.201	1.394.888	(525.247)	3.631.842
<b>Total Activo</b>	<b>3.943.360</b>	<b>1.488.247</b>	<b>(519.478)</b>	<b>4.912.129</b>
Patrimonio Neto	1.092.048	497.127	(13.576)	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
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.943.360</b>	<b>1.488.247</b>	<b>(519.478)</b>	<b>4.912.129</b>

### Información geográfica

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

- ▶ España
- ▶ Resto de Europa
- ▶ Estados Unidos
- ▶ China
- ▶ India
- ▶ 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 2010 y 2009 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.10		31.12.09	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	309.673	11,4%	990.744	31,1%
Resto de Europa	902.317	32,9%	1.045.798	32,8%
Estados Unidos	723.322	26,4%	567.235	17,8%
China	357.625	13,1%	235.367	7,4%
India	189.017	6,9%	-	0,0%
Resto del mundo	253.691	9,3%	347.941	10,9%
<b>Total</b>	<b>2.735.645</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.187.085</b>	<b>100,0%</b>

## b) Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.10		31.12.09	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	2.609.306	52,8%	3.252.535	66,2%
Resto de Europa	502.147	10,2%	457.588	9,3%
Estados Unidos	1.037.863	20,9%	627.079	12,8%
China	343.604	7,0%	250.114	5,1%
India	170.498	3,5%	-	0,0%
Resto del mundo	275.694	5,6%	324.813	6,6%
Total	4.939.111	100,0%	4.912.129	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 2010 y 2009 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.10		31.12.09	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	105.065	75,7%	113.031	88,5%
Resto de Europa	462	0,3%	1.417	1,1%
Estados Unidos	8.494	6,1%	8.949	7,0%
China	20.407	14,8%	2.561	2,0%
India	4.315	3,1%	-	0,0%
Resto del mundo	42	-	1.799	1,4%
Total	138.785	100,0%	127.757	100,0%

## 8. Fondo de comercio

El movimiento del epígrafe “Fondo de comercio” de los balances consolidados de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 01.01.09	Traspaso de activos mantenidos para la venta	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10
Segmento “Fabricación”	311.384	1.116	312.500	312.500
Segmento “Generación”	-	74.758	74.758	74.758
	311.384	75.874	387.258	387.258



Tal y como se indica en la Nota 3.c, el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. En este sentido, a efectos de la realización del test de deterioro, los fondos de comercio han sido asignados íntegramente a cada uno de los dos segmentos de operación identificados por el Grupo (Nota 7): “Fabricación” y “Generación”, por ser ambos los niveles mínimos que los Administradores del Grupo utilizan para realizar el seguimiento de los mismos, tal y como permite la NIC 36.

#### *Fondo de comercio asignado al segmento de “Fabricación”*

Para el fondo de comercio identificado con el segmento de fabricación de aerogeneradores y componentes eólicos (Nota 7), el importe recuperable del conjunto de las unidades generadoras de efectivo asociadas ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que 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 y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional, con una tasas de crecimiento del 1,5%.

Los flujos de efectivo considerados se corresponden con los generados por todas las sociedades englobadas bajo el segmento “Fabricación”, dedicadas de forma general al diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de aerogeneradores y sus componentes, así como a la actividad de Investigación y Desarrollo aparejada a esta producción. Estas actividades productivas son planificadas y gestionadas de forma conjunta por parte de la Dirección de GAMESA.

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen las tasas de descuento basadas en el coste medio ponderado del capital – WACC, que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a las unidades generadoras de efectivo, estando las mismas entre el 8 y el 11%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado las siguientes hipótesis clave:

- ▶ Mejora paulatina de los MW vendidos en los próximos años, recuperando en el año 2012 el volumen de ventas conseguido durante el ejercicio 2008 y alcanzando un nivel de 4.000 MW en el año 2013.
- ▶ Entrada de nuevos productos y mejoras en los existentes, así como implantación en mercados emergentes y consolidación en Estados Unidos, China e India.
- ▶ Reducción del ingreso medio por MW en 2011, con recuperación de los niveles anteriores para el ejercicio 2013, como consecuencia de la entrada de nuevos productos, así como recuperación del margen bruto en el periodo 2012-2013 como consecuencia de planes de mejora de costes ya iniciados.
- ▶ Alineamiento de la producción a la entrada de pedidos y optimización de inventarios.

#### *Fondo de comercio asignado al segmento de “Generación”*

Por lo que respecta al fondo de comercio asignado al segmento de desarrollo, promoción y venta de parques eólicos (Nota 7), el importe recuperable del conjunto de las unidades generadoras de efectivo asociadas ha sido evaluado a partir de una cartera hipotética de promoción de parques por valor de 22.000 MW, aproximadamente, en diferentes estadios de valoración (“prácticamente seguros”, “probables” y “posibles”), asignando distintas probabilidades en función del rango considerado, calculadas a partir de la experiencia en parques eólicos instalados en los últimos 4 años. Asimismo, se considera un precio por MW en función de la producción anual, calculando un valor de cada MW futuro decreciente en el tiempo para reflejar el valor del dinero en el tiempo.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignan dichos fondos de comercio soportan adecuadamente los valores de los fondos de comercio registrados, por lo que no se ha detectado problemas de recuperabilidad de los mismos. Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, variaciones de un 10% en la tasa de descuento o en el valor residual proyectado no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
<b>Coste</b>					
Saldo al 01.01.09	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	-	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
Adiciones	39.221	-	2.677	5.013	46.911
Retiros	-	-	(73)	-	(73)
Diferencias de conversión	(3)	13	14	-	24
Traspasos	58	-	4.319	(4.321)	56
Saldo al 31.12.10	281.396	22.240	42.531	3.459	349.626
<b>Amortización</b>					
Saldo al 01.01.09	(95.513)	(9.046)	(12.291)	-	(116.850)
Dotaciones (Nota 27.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	-	(178)	(1.159)	-	(1.337)
Saldo al 31.12.09	(118.853)	(12.364)	(18.946)	-	(150.163)
Dotaciones (Nota 27.e)	(23.943)	(3.133)	(5.593)	-	(32.669)
Diferencias de conversión	-	(2)	(6)	-	(8)
Retiros	-	-	72	-	72
Traspasos	(68)	-	12	-	(56)
Saldo al 31.12.10	(142.864)	(15.499)	(24.461)	-	(182.824)
<b>Deterioro</b>					
Saldo al 01.01.09	-	-	-	-	-
Deterioro reconocido en el ejercicio	125	-	-	-	125
Aplicaciones	(125)	-	-	-	(125)
Saldo al 31.12.09	-	-	-	-	-
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	-	-	-	-
Aplicaciones	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.10	-	-	-	-	-
Total Otros activos intangibles al 31.12.09	123.267	9.863	16.648	2.767	152.545
Total Otros activos intangibles al 31.12.10	138.532	6.741	18.070	3.459	166.802

Durante el ejercicio 2010 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 33.095 miles de euros, aproximadamente (34.490 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2009).

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 2010 y 2009 ascienden a 110.873 miles y 81.275 miles de euros, aproximada y respectivamente.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo GAMESA tiene comprometidos 7.420 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado intangible (11.254 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

## 10. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>Coste</b>					
Saldo al 01.01.09	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	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
Adiciones	2.003	16.144	35.515	38.212	91.874
Retiros	(1.426)	(9.030)	(4.939)	(139)	(15.534)
Diferencias de conversión	5.105	4.498	2.993	(407)	12.189
Traspasos	(5.593)	6.973	5.142	(3.850)	2.672
Saldo al 31.12.10	254.716	216.811	298.456	46.532	816.515
<b>Amortización</b>					
Saldo al 01.01.09	(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	-	(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)
Dotaciones (Nota 29.e)	(14.632)	(22.116)	(33.117)	-	(69.865)

Continúa en la página siguiente

Continuación de la página anterior

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Retiros	20	7.868	4.002	-	11.890
Diferencias de conversión	(714)	(1.918)	(1.677)	-	(4.309)
Traspasos	92	(2.856)	(106)	-	(2.870)
Saldo al 31.12.10	(46.423)	(141.252)	(183.157)	-	(370.832)
<b>Deterioro</b>					
Saldo al 01.01.09	-	(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)
Deterioro reconocido en el ejercicio	(1.091)	(14.323)	-	-	(15.414)
Diferencias de conversión	-	(296)	-	-	(296)
Saldo al 31.12.10	(1.091)	(16.843)	-	-	(17.934)
Total Inmovilizado material al 31.12.09	223.438	73.772	107.486	12.716	417.412
Total Inmovilizado material al 31.12.10	207.202	58.716	115.299	46.532	427.749

90

Las principales adiciones de los ejercicios 2010 y 2009 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 G10X.

Tanto al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el inmovilizado material bruto del Grupo GAMESA incluye 3.226 miles de euros, aproximadamente, 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 18). La información relativa a los pagos mínimos para dichos contratos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente (en miles de euros):

	2010	2009
Año 2011	318	310
Año 2012 y siguientes	551	869
Total a pagar	869	1.179
Coste financiero	29	54
Valor actual de las cuotas	840	1.125
Total a pagar	869	1.179

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 166.860 y 134.847 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 12.102 miles de euros (7.516 miles de euros en 2009), 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.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha reconocido bajo el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correcciones valorativas por deterioro por un importe total de 15.414 miles de euros (1.715 miles de euros en el ejercicio 2009). Del total, un importe de 12.500 miles de euros se corresponde con el deterioro reconocido sobre el inmovilizado material de la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. (Unipersonal), al cual fue asignada la diferencia positiva entre el coste pagado por dicha sociedad en el ejercicio 2009 y el valor teórico-contable adquirido. Dichos activos se encuentran integrados en el segmento de “Fabricación” (Nota 7).

En opinión de los Administradores de GAMESA, al cierre del ejercicio 2010, el importe recuperable de dicho inmovilizado al cierre del ejercicio 2010 (calculado en función del valor razonable del mismo menos sus costes de venta) resultaba inferior al valor en libros al que se encontraba registrado en el importe mencionado de 12.500 miles de euros. Dicho valor recuperable ha sido estimado tomando como referencia precios correspondientes a ofertas no vinculantes recibidas por GAMESA al cierre del ejercicio, así como transacciones similares, todas ellas realizadas en condiciones de mercado entre partes no vinculadas, interesadas y debidamente informadas.

## 11. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2010	2009
Windar Renovables, S.L. (Nota 30)	38.732	51.675
Worldwater & Solar Technologies, Inc. (Nota 2.g)	2.243	-
Skybuilt Power, Inc. (Nota 2.g)	4.303	-
Otras	22	27
	45.300	51.702

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2010 y 2009 en este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	51.702	50.107
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	6.546	-
Resultado del ejercicio	2.052	1.568
Deterioro reconocido en el ejercicio	(15.000)	-
Traspaso de activos mantenidos para la venta	-	27
Saldo final	45.300	51.702

Bajo el capítulo “Cambios en el perímetro de consolidación” se incluye el coste correspondiente a las inversiones en el capital de las sociedades norteamericanas Worldwater & Solar Technologies Inc. y Skybuilt Power, Inc., correspondientes al 25% y 28,75% del valor razonable de los activos netos adquiridos.

El detalle de los activos, pasivos, ingresos y gastos consolidados de Windar Renovables S.L. y sociedades dependientes, así como de las sociedades Worldwater & Solar Technologies Inc. y Skybuilt Power, Inc. al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Windar Renovables, S.L. y sdades. dep.	Worldwater & Solar Technologies, Inc	Skybuilt Power, Inc.
Total Activos no corrientes	28.446	1.599	6
Total Activos corrientes	68.670	140	3.331
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.116</b>	<b>1.739</b>	<b>3.337</b>
Total Patrimonio neto	55.731	1.198	2.881
Total Pasivos no corrientes	2.157	187	-
Total Pasivos corrientes	39.228	354	456
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>97.116</b>	<b>1.739</b>	<b>3.337</b>
Total ingresos	108.703	1.045	276
Total gastos	102.225	(1.574)	(974)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.478</b>	<b>(529)</b>	<b>(698)</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(54)	-	-
<b>RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>6.424</b>	<b>(529)</b>	<b>(698)</b>

Durante el ejercicio 2007, el Grupo GAMESA y el Grupo DANIEL ALONSO alcanzaron un acuerdo por el que el segundo suscribió íntegramente la ampliación de capital de la sociedad del Grupo GAMESA Windmill Towers, S.L.U. (sociedad a la que se aportaron las participaciones financieras de GAMESA en las sociedades del Grupo dedicadas a la construcción de torres de aerogeneradores), diluyéndose la participación del Grupo GAMESA en dicha sociedad 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 fue significativamente diferente a la sociedad Windmill Towers S.L.U. preexistente, hicieron que GAMESA considerase la operación como una permuta con sustancia comercial.

Adicionalmente, el Grupo GAMESA y Windmill Towers, S.L. (posteriormente Windar Renovables, 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 ésta. Al 31 de diciembre de 2010, ambas partes se encuentran negociando los nuevos términos del contrato de suministro.

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.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad ha reconocido bajo el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 15.000 miles de euros, en concepto de corrección valorativa por el deterioro de la inversión mantenida en Windar Renovables, S.L., como consecuencia de la pérdida de actividad sufrida por dicha sociedad asociada, que ha provocado una disminución de los flujos de efectivo generados por la misma, sobre los cuales se sustentaba el valor razonable de la misma en el momento de la combinación de negocios.

En opinión de los Administradores de GAMESA el importe recuperable de dicha participación al cierre del ejercicio 2010 (calculado



por referencia a su valor en uso) resultaba inferior al valor en libros al que se encontraba registrado en 15.000 miles de euros. El valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección de Windar Renovables, S.L.) que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional, con una tasa de crecimiento igual al 1,5%. Para dicho cálculo, las hipótesis que se utilizan incluyen una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital - WACC, que recoge el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a dicha participación, estando la misma entre el 7% y el 9%.

## 12. Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.09	Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Saldo al 31.12.10
Cartera de valores	4.815	16.250	11.418	277	(1.529)	31.231
Otros activos financieros no corrientes	73.356	-	4.931	160	(1.206)	77.241
	78.171	16.250	16.349	437	(2.735)	108.472

	Miles de euros						
	Saldo al 01.01.09	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Traspaso de activos mantenidos para la venta	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

### 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2010	31.12.2009	% Participación al 31.12.10	% Participación al 31.12.09
Zhan Yu Assets Management	-	1.245	-	9%
Anqiu Taipingshan Wind Power Co. Ltd. (Nota 2.g)	2.219	-	10%	100%
CGN Wind Power Co. Ltd.	2.127	-	25%	-
Jianping Shiyingshan Wind Power Co. Ltd. (Nota 2.g)	4.437	-	25%	100%
Yishui Tangwangshan Wind Power Co. Ltd. (Nota 2.g)	1.943	-	25%	100%
Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd. (Nota 2.g)	7.651	-	40%	100%
Neimenggu Huadian Meiguiling Wind Power Co. Ltd.	2.834	813	25%	25%
CGN Changgao Wind Power Co. Ltd	4.660	-	25%	-
First State Marine Queen LLC.	2.217	-	51%	-
Otros (inferiores a 1.000 miles de euros)	3.143	2.757		
	31.231	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.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo GAMESA ha invertido en el capital social de diversas sociedades chinas (parques eólicos), ostentando porcentajes de participación del 25% al 40%, en términos generales (Nota 2.g). A pesar de ostentar un porcentaje de participación superior al 20%, los Administradores de GAMESA consideran que no existe influencia significativa en dichas sociedades al carecer de todo poder de intervención en las decisiones de política financiera y de operación de las mismas. De forma general, el Grupo GAMESA participa en el capital de estas sociedades únicamente con el objeto de favorecer la obtención de los correspondientes permisos para la promoción de dichos parques y la construcción y venta de aerogeneradores a los mismos. Por otro lado, todos los contratos de toma de participación suscritos por el Grupo conceden una opción de venta para GAMESA a valor teórico contable en el momento de la ejecución, una vez terminada la fabricación de sus aerogeneradores.

### b) Otros activos financieros no corrientes

La composición del epígrafe “Otros activos financieros no corrientes” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2010	31.12.2009	Tipo de interés	Vencimiento
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (Nota 27.d)	5.546	3.696	Euribor + margen	2012-2018
Otros créditos a largo plazo	71.695	69.660	Euribor + margen	2012-2013
Total	77.241	73.356		

Bajo el epígrafe “Otros créditos a largo plazo” el Grupo recoge, básicamente un importe de 68.666 miles de euros correspondiente al crédito concedido por GAMESA a Toler Inversiones 2007, S.L. Dicho crédito, por importe inicial de 60 millones de euros, fue concedido para financiar parcialmente la adquisición de Gamesa Solar, S.A.U., realizada por dicha sociedad a GAMESA, 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 llegó 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.

Dichos intereses, registrados bajo el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 27.f) han ascendido a 2.638 miles de euros en el ejercicio 2010 (3.321 miles de euros en el ejercicio 2009). 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 700 y 965 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) y Global Energy Services, S.A. (anteriormente denominada Gamesa Energía Servicios, S.A. y vendida en el ejercicio 2006), respectivamente (900 y 1.210 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos préstamos, con vencimientos fijados en los años 2013 y 2012, respectivamente, se liquidarán íntegramente a la finalización de los respectivos contratos. La Sociedad tiene registrado un importe de 332 miles de euros (311 miles de euros correspondientes al ejercicio 2009), en concepto de intereses generados pendientes de cobro por dichos préstamos al 31 de diciembre de 2010, 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 27.d).

### 13. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

95

	Miles de euros	
	2010	2009
Comerciales	1.093	1.347
Materias primas y auxiliares	371.700	295.816
Productos en curso y terminados	474.396	475.547
Anticipos a proveedores	38.701	39.949
Deterioro de existencias (Nota 27.e)	(42.123)	(28.303)
<b>Total</b>	<b>843.767</b>	<b>784.356</b>

A 31 de diciembre de 2010 y de 2009 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

## 14. Deudores comerciales y otros deudores

El detalle del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance consolidado 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Clientes y otras cuentas por cobrar	712.586	768.886
Clientes por contratos de construcción (Notas 3.b y 16)	580.916	677.631
Provisión por créditos incobrables	(2.556)	(10.947)
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.280.946	1.435.570

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.

## 15. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Efectivo en euros	590.517	462.703
Efectivo en moneda extranjera (Nota 3.f)	345.468	226.312
Activo líquido a menos de tres meses	77.171	112.423
Total	1.013.156	801.438

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.

## 16. 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 2010 y 2009 suponen una reducción por importe de 397.669 y un aumento de 611.094 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 2010 y 2009, respectivamente. Para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2010, la cantidad acumulada de costes incurridos más el beneficio reconocido hasta la fecha asciende a 2.090.714 miles de euros (2.466.243 miles de euros para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2009).

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 2010 ascienden a 580.916 miles de euros (677.631 miles de euros en al 31 de diciembre de 2009) (Nota 14).

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 30) al 31 de diciembre de 2010 asciende a 171.990 miles de euros (308.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

## 17. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

### a) Capital social

Con fecha 28 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. aprobó un aumento de capital social totalmente liberado con cargo a reservas de libre disposición por un valor de mercado de referencia máximo de 29 millones de euros brutos, mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación a los accionistas de la Sociedad. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Junta General de Accionistas de GAMESA con el objeto de implementar, en lugar del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, un nuevo sistema de retribución a sus accionistas denominado “Gamesa Dividendo Flexible”. Con este nuevo sistema, GAMESA pretendía:

- (i) ofrecer a sus accionistas una nueva alternativa que les permitiera decidir si preferían recibir la totalidad o parte de su retribución en efectivo o en acciones nuevas liberadas de la Sociedad;
- (ii) permitir, a aquellos accionistas que así lo desearan, beneficiarse de un tratamiento fiscal favorable, propio del aplicable a las acciones liberadas, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir en efectivo el importe de la retribución que les corresponda; y
- (iii) mejorar su política de pago de dividendos en consonancia con las más recientes operaciones llevadas a cabo por otras compañías nacionales e internacionales.

En función de la alternativa elegida, cada uno de los accionistas de GAMESA recibió 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 o en el mercado.

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

Tras el plazo establecido para la solicitud de retribución y de negociación de deuda, GAMESA emitió, con fecha 19 de julio de 2010, un total de 2.409.913 acciones, lo que ha supuesto un incremento de 409.685 euros del capital social previo con cargo al epígrafe “Reservas – Otras Reservas” del Patrimonio Neto de la Sociedad dominante. Asimismo, y para el resto de accionistas que optaron por la recepción de un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos a GAMESA, el importe a entregar ascendió a 9.772 miles de euros (0,116 euros por derecho) con cargo al epígrafe “Reservas – Otras reservas” del Patrimonio Neto de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2010, no queda importe alguno pendiente de pago por este concepto. Como consecuencia de la ampliación de capital liberada mencionada, se le asignaron a GAMESA gratuitamente 48.249 acciones (Nota 17.e) (de las cuales 18.250 acciones se corresponden con el Equity Swap – Nota 18).

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2010 asciende a 41.771 miles de euros (41.361 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) estando compuesto por 245.709.817 acciones ordinarias (243.299.904 acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2009) de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la composición del accionariado era la siguiente:

	% de Participación 2010	% de Participación 2009
Iberdrola, S.A.	19,58%	14,10%
Blackrock Inc.	-	9,01%
Norges Bank	3,09%	-
Lolland, S.A.	-	5,00%
Otros (*)	77,33%	71,89%
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

(\*) Todos ellos con un porcentaje de participación inferior al 3%.

GAMESA cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), desde el 31 de octubre de 2000.

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo GAMESA son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de GAMESA, la adecuada financiación de las inversiones o la reducción de los niveles de endeudamiento del Grupo GAMESA, todo ello garantizando que el Grupo GAMESA mantiene su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios financieros de forma que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas (Nota 18).

Los porcentajes de deuda (neta de tesorería) sobre patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante que se reflejan en la Nota 18 de la memoria son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deuda financiera (Nota 18)	556.725	396.490
<b>Pasivo corriente</b>		
Deuda financiera (Nota 18)	257.479	687.987
<b>Total Deuda financiera</b>	<b>814.204</b>	<b>1.084.477</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.013.156	801.438
Deuda financiera neta de efectivo	(198.952)	283.039
<b>Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>1.623.654</b>	<b>1.570.538</b>
Proporción entre deuda (neta de tesorería) y Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	(12,25)%	18,02%

## b) Prima de emisión de acciones

La Ley de Sociedades de Capital 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 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de euros							
	01.01.09	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.09	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.10
<b>Cobertura de flujos de caja</b>							
Swaps de tipos de interés (Nota 19)	(6.950)	(15.973)	13.835	(9.088)	(12.817)	9.512	(12.393)
Seguros de cambio (Nota 19)	(8.257)	5.021	982	(2.254)	2.045	-	(209)
	(15.207)	(10.952)	14.817	(11.342)	(10.772)	9.512	(12.602)
<b>Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 23)</b>	2.050	5.223	(4.279)	2.994	3.909	(2.838)	4.065
<b>Total</b>	<b>(13.157)</b>	<b>(5.729)</b>	<b>10.538</b>	<b>(8.348)</b>	<b>(6.863)</b>	<b>6.674</b>	<b>(8.537)</b>

### d) Otras reservas

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

Miles de euros		
	2010	2009
<b>Reservas restringidas</b>		
Reserva legal	8.272	8.272
Reserva de revalorización	729	1.139
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
Reserva por acciones propias	34.188	32.310
	43.190	41.722
<b>Reservas voluntarias</b>	248.581	152.298
<b>Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas</b>	<b>1.163.340</b>	<b>1.107.520</b>
Reservas por sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 11)	4.385	2.817
Reservas por sociedades consolidadas por integración proporcional	(220)	234
Reservas por sociedades consolidadas por integración global	1.159.175	1.104.469
<b>Total</b>	<b>1.411.921</b>	<b>1.301.540</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos, 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. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para tal fin. Al cierre del ejercicio 2010 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

**Reserva Actualización Norma Foral 4/1997 (Nota 10)**

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 esta reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliar el capital social o a la dotación de reservas no distribuibles. Durante el ejercicio 2010 GAMESA ha destinado un importe de 410 miles de euros a ampliar el capital social, en virtud del acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas, descrito en la Nota 17.a.

**e) Acciones propias en cartera**

Con fecha 28 de mayo de 2010, 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 10% 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.

Durante el ejercicio 2010, GAMESA ha adquirido 275.764 acciones propias a un precio medio de 8,16 euros y ha vendido 35.000 acciones propias a un precio medio de 6,01 euros, lo que ha supuesto una pérdida por importe de 161 miles de euros, registrado con cargo al epígrafe “Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Reservas – Otras Reservas” del balance consolidado. GAMESA no efectuó ninguna venta ni amortización de las acciones propias durante el ejercicio 2009.

El detalle y movimiento del total de las acciones propias, así como del epígrafe “Acciones propias” del Patrimonio Neto de la Sociedad dominante como consecuencia de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

100

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2009	2.804.498	(30.825)
Adquisiciones	174.238	(1.485)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.978.736	(32.310)
Adquisiciones	275.764	(2.249)
Asignación Dividendo Flexible (Nota 17.a)	48.249	-
Retiros	(35.000)	371
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.267.749	(34.188)

**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 puede 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 determina 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 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 consolidado.

Tanto a 31 de diciembre de 2010 como al 31 de diciembre de 2009 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 dichos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2010 y 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.

#### *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 de la Sociedad. 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 viene 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 ningún consejero ejecutivo 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 a 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.

En el ejercicio 2009, para la valoración de este programa, GAMESA utilizó el método de valoración de futuros, así como el modelo de Monte Carlo, ampliamente empleado 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 fueron las siguientes:

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

Durante el ejercicio 2010, GAMESA ha incorporado nuevos beneficiarios al Plan, lo que ha supuesto un aumento en el número de acciones teóricas asignadas al Plan en un total de 179.212 acciones, dentro del límite acordado por la Junta General. Adicionalmente, tras la revisión del cumplimiento de los requisitos establecidos para los beneficiarios del Plan, el valor razonable del coste del Plan se ha reducido en un importe de 2.115 miles de euros.

Tal y como se describe en la Nota 3.q, 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 3.315 miles de euros (4.111 miles de euros durante el ejercicio 2009) en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2010 adjunta (Nota 27.c), con abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reservas – Otras Reservas” por importe de 3.305 miles de euros y al epígrafe “Patrimonio neto de accionistas minoritarios” por importe de 10 miles de euros.

#### f) Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
Sociedad o grupo de sociedades	2010	2009
Reservas por sociedades consolidadas por integración global y proporcional		
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal y sociedades dependientes		
Subgrupo “Generación”	452.767	514.175
Subgrupo “Fabricación”	765.605	628.129
	1.218.372	1.142.304
Gamesa Technology Corporation, Inc. y sociedades dependientes	(65.135)	(42.296)
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedades dependientes	(968)	(2.065)
Cametor, S.L.	6.686	6.760
Reservas por sociedades integradas por el método de la participación		
Windar Renovables, S.L. (Nota 11)	4.385	2.817
Total	1.163.340	1.107.520

## 18. 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.

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 17.

Al 31 de diciembre de 2010, 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 -12% (18% al 31 de diciembre de 2009) (Nota 17.a).

La deuda financiera pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

Miles de euros

	Deudas al 31 de diciembre de 2010 con vencimiento a								
	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10	Corto Plazo 2011	Largo Plazo					Total largo plazo
				2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	
Intereses devengados no pagados	1.381	5.454	5.454	-	-	-	-	-	-
Deudas por préstamos	916.183	584.260	53.436	287.933	32.857	32.857	16.429	160.748	530.824
Equity Swap (Nota 17.e)	13.272	13.272	13.272	-	-	-	-	-	-
Deudas por créditos dispuestos	26.284	3.857	3.857	-	-	-	-	-	-
Deudas por efectos descontados	27.374	34.476	34.476	-	-	-	-	-	-
Préstamos en euros	984.493	641.319	110.495	287.933	32.857	32.857	16.429	160.748	530.824
USD	92.134	117.109	91.208	25.152	150	150	449	-	25.901
Rupias indias	7.850	55.776	55.776	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos en moneda extranjera (Nota 3.f)	99.984	172.885	146.984	25.152	150	150	449	-	25.901
TOTAL	1.084.477	814.204	257.479	313.085	33.007	33.007	16.878	160.748	556.725

Todos los vencimientos de la deuda bancaria son contractuales.

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 62,26% (40,69% al 31 de diciembre de 2009) de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2011 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 2010 y 2009 devengan un interés medio ponderado anual de 2,86% y 1,97%, 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 2010 y 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 19.

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito con la posición a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

Miles de euros

	Variación tipos de interés			
	2010		2009	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
Variación en el valor de la deuda	2.315	(2.315)	2.564	(2.564)

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera (USD y rupias indias) con la posición a 31 de diciembre de 2010 y 2009 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

Miles de euros								
USD	2010				2009			
	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	244	(244)	5.557	(6.164)	292	(292)	4.403	(4.867)

Miles de euros				
Rupias indias	Variación tipos de interés (EUR)		Variación tipos de cambio (EUR/USD)	
	+0,25%	-0,25%	+5%	-5%
	Variación tipos de interés (EUR)		Variación tipos de cambio (EUR/USD)	
Variación en el valor de la deuda	139	(139)	2.656	(2.936)

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 19).

## 19. 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 consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Miles de euros					
	2010			2009	
	Corto Plazo		Largo Plazo	Corto Plazo	
	Activo	Pasivo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>					
Cobertura de flujos de caja:					
Swap de tipo de interés	-	7.082	5.311	-	9.087
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>					
Cobertura de flujos de caja:					
Seguros de cambio	-	209	-	214	2.468
Cobertura de valor razonable:					
Seguros de cambio	812	16.520	-	5.196	4.700
<b>DERIVADOS DE NO COBERTURA:</b>					
Seguros de cambio	-	1.057	-	-	-
	812	24.868	5.311	5.410	16.255



Durante los ejercicios 2010 y 2009 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 2010 un gasto de 9.512 miles de euros (13.835 miles de euros en el ejercicio 2009) (Nota 27.g), con abono al epígrafe “Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del Patrimonio neto de la Sociedad dominante (Nota 17.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 2011. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2010	2009
Dólares americanos	221.551	130.475
Yuanes chinos	14.014	57.663
Reales brasileños	173.316	-
Zlotys polacos	2.729	-
Rupias Indias	61.000	-

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 2010 y 2009, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 570.770 y 889.754 miles de euros respectivamente.

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

	Miles de euros			
	Periodo estimado de los flujos de caja		Cargo/(Abono) en reserva de revaluación	Cargo/(Abono) a la cuenta de resultados
	2011	2012 y siguientes		
Tipos de interés	-	570.770	(12.817)	9.512
Tipos de cambio	16.743	-	2.045	-

En las coberturas designadas por el Grupo GAMESA no se han puesto de manifiesto ineffectividades de importe significativo, siendo registradas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado mediante el descuento de los flujos futuros según la curva de tipos de interés 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:

	2010		2009	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Por sector geográfico:				
España	642	79,13%	3.956	73,12%
Resto de países de la Unión Europea	88	10,79%	1.240	22,92%
Resto del mundo	82	10,08%	214	3,96%
	812	100,0%	5.410	100,0%
Por clases de contrapartes:				
Entidades de crédito	812	100,0%	5.410	100,0%
	812	100,0%	5.410	100,0%

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

	2010		2009	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Riesgos calificados como AA	642	79,1%	3.956	73,1%
Riesgos calificados como A+	170	20,9%	1.454	26,9%
	812	100,0%	5.410	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			
	2010		2009	
	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
Variación en el valor de la cobertura	2.075	(2.075)	1.019	(1.024)

	Miles de euros			
	Variación porcentual tipos de cambio			
	2010		2009	
	+5%	-5%	+5%	-5%
Variación en el valor de la cobertura	6.561	(7.267)	13.811	(23.816)

## 20. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	Provisiones para garantías	Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2009	21.814	231.299	253.113
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 27.e)	162	114.714	114.876
Reversión por exceso de provisiones (Nota 27.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	602	5.296	5.898
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1.167	221.458	222.625
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 27.e)	10.597	102.157	112.754
Modificaciones del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(64)	-	(64)
Traspasos a corto plazo	-	(10.922)	(10.922)
Reversión por exceso de provisiones (Nota 27.e)	-	(12.375)	(12.375)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(264)	(84.987)	(85.251)
Diferencias de conversión	-	4.508	4.508
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11.436	219.839	231.275

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 incremento de esta provisión tiene su origen principalmente en la ampliación de la cartera de productos, así como de su presencia en nuevos mercados.

### Activos contingentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo GAMESA se encuentra en un proceso de negociación con un cliente para determinar el importe a recuperar de los gastos de reparación incurridos, derivado de los desperfectos ocasionados por una tormenta en los aerogeneradores vendidos por GAMESA al cliente. GAMESA ha asumido íntegramente el coste de las reparaciones. El Grupo cree probable que se ponga de manifiesto un activo contingente por un importe estimado de 4.500 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a la recuperación de parte de los costes incurridos no imputables a GAMESA.

## 21. Otros pasivos no corrientes

La composición de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.10	31.12.09
Anticipos reintegrables	38.585	38.028
Anticipos de clientes a largo plazo	1.765	8.343
Otros pasivos no corrientes	5.012	5.493
<b>Total</b>	<b>45.363</b>	<b>51.864</b>

El epígrafe “Anticipos reintegrables” incluye básicamente anticipos concedidos a las Sociedades del Grupo Gamesa Innovation and Technology S.L. Unipersonal y Cantarey Reinoso 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. El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

	Miles de euros								
	Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2010								
	con vencimiento a								
	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10	Corto Plazo	Largo Plazo					Total largo plazo
			2011	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	
Anticipos Reintegrables	45.127	46.778	8.193	7.493	7.066	5.561	4.393	14.072	38.585

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).

## 22. Intereses minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – De accionistas minoritarios” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Miles de euros	
Saldo al 1 de enero de 2009	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
Resultado del ejercicio	477
Dividendo Compass Transworld Logistics, S.L.	(398)
Diferencias de conversión	(143)
Otros movimientos	51
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.048

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 2010 por importe de 812 miles de euros (3.428 miles de euros durante el ejercicio 2009).

## 23. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes “Impuestos diferidos activos” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Miles de euros						
	01.01.10	Aplicación y/o Abono (carga) en la cuenta de resultados (Nota 25)	Abono (carga) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de Conversión	Retiros	31.12.10
<b>Impuestos diferidos activos</b>						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 19)	2.925	-	1.071	69	-	4.065
Bases impositivas negativas pendientes de aplicación	6.740	7.790	-	136	(24)	14.642
Deducciones activadas pendientes de aplicación	94.942	10.448	-	-	-	105.390
Otros	88.592	3.942	-	5.356	(133)	97.757
	193.199	22.180	1.071	5.561	(157)	221.854
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>						
Fondo de comercio deducible	(27.376)	(4.563)	-	-	-	(31.939)
Otros	(58.917)	43.784	-	(2.017)	-	(17.150)
	(86.293)	39.221	-	(2.017)	-	(49.089)

Miles de euros

	01.01.09	Aplicación y/o Abono (carga) en la cuenta de resultados	Abono (carga) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Salida del perímetro	Diferencias de conversión	Traspasos activos mantenidos para la venta (Nota 8)	31.12.09
<b>Impuestos diferidos activos</b>							
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 19)	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
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>							
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)

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.

## 24. Administraciones Públicas

La Sociedad dominante ha trasladado en el ejercicio 2010 su domicilio fiscal de Álava a Bizkaia, razón por la cual se ha producido una modificación de la normativa fiscal aplicable (Nota 1), siendo la normativa fiscal aplicable al ejercicio 2010 la correspondiente al Territorio Histórico de Bizkaia.

Las composiciones de los epígrafes “Activo corriente – Administraciones Públicas” y “Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	46.094	31.854
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	16.683	13.976
Hacienda Pública, deudora por devolución de IVA y otros	65.225	115.991
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	12.022	6.868
	140.024	168.689
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	64.214	36.900
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.806	5.235
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	30.146	41.058
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	448	449
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.114	5.498
	105.728	89.140

En el ejercicio 2009, estando sujeta la Sociedad dominante a normativa del Territorio Histórico de Álava, GAMESA y las sociedades dependientes que cumplían los requisitos establecidos por la normativa fiscal aplicable acordaron la aplicación del Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido recogido en los artículos 163 quinquies 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.

## 25. Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Desde el ejercicio 2002 GAMESA y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del País Vasco 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.

Desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, Gamesa Innovation and Technology, S.L. y Estructuras Metálicas Singulares, S.A. acordaron la aplicación del Régimen especial de Consolidación Fiscal siendo Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal la Sociedad dominante de dicho 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 consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.
- Diferente tratamiento contable y fiscal en el reconocimiento de los ingresos y gastos por grado de avance en las sociedades que tributan en los Estados Unidos.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Impuestos corrientes	46.094	27.589
Impuestos diferidos (Nota 23)	(61.401)	(20.430)
Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(15.307)	7.159

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2010 y 2009, que resulta como sigue:

112

	Miles de euros	
	2010	2009
Resultado consolidado antes de impuestos	35.362	121.738
Diferencias permanentes:		
- Exención de plusvalías por venta de parques eólicos	(47.371)	(35.800)
- Deterioro Windar Renovables, S.L. (Nota 11)	15.000	-
- Resultado de sociedades por el método de la participación (Nota 11)	(2.052)	(1.568)
- Dividendos	-	73.350
- Otras diferencias permanentes	(11.210)	9.971
Resultado contable ajustado	(10.271)	167.691
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	(2.452)	38.862
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras generadas en el ejercicio	(16.520)	(39.732)
Ajuste liquidación año anterior	3.038	1.972
Regularización saldos fiscales	627	-
Efecto fiscal de beneficios no distribuidos (Nota 2.f)	-	6.057
Gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(15.307)	7.159

(\*) 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.

El beneficio obtenido por la venta de parques eólicos por parte de la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. Unipersonal, la cual está sujeta al régimen fiscal especial de sociedad de promoción de empresas, no tributa, tal como se contempla en las Normas Forales reguladoras del Impuesto sobre Sociedades que le son de aplicación.

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, inversiones en activos no corrientes y 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 en el plazo establecido, en su caso, en cada normativa aplicable. 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 14.642 miles de euros (6.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 105.390 miles de euros (94.942 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (Nota 23).

El epígrafe “Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010 adjunta incluye un cargo por importe de 3.038 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre las estimaciones de del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 efectuada por distintas sociedades del Grupo y las liquidaciones efectivamente presentadas, en concepto de regularización de impuestos anticipados y deducciones pendientes de aplicación, principalmente.

A 31 de diciembre de 2010, 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 3.590 miles de euros en concepto de efecto fiscal de bases imponibles negativas (2.240 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), y por importe aproximado de 6.765 miles de euros en concepto de deducciones generadas con anterioridad a su tributación en los regímenes especiales de consolidación fiscal (6.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). 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. Al cierre del ejercicio 2010 el Grupo tiene abiertos a inspección en España los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad dominante 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 consolidadas adjuntas.

## 26. Compromisos y garantías con terceros

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.478.653 miles de euros (1.643.616 miles de euros en el ejercicio 2009). El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Garantías de financiación	94.878	61.358
Garantías por contratos de la actividad	1.252.803	1.490.575
Garantías ante la Administración	130.972	91.683
<b>Total</b>	<b>1.478.653</b>	<b>1.643.616</b>

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 2010 y 2009 a tales efectos que pudieran originarse por los compromisos y garantías mencionados en el cuadro anterior, si los hubiera, no resultarían significativos.

## 27. 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Ventas de bienes	2.209.048	2.805.075
Prestación de servicios	526.597	382.010
Importe neto de la cifra de negocios	2.735.645	3.187.085
Subvenciones de explotación (Nota 3.g)	163	237
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (Notas 3.j y 3.k)	67.688	70.575
Otros ingresos	28.066	42.065
Otros ingresos de explotación	95.917	112.877

### b) Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	2.078.407	1.770.057
Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 13)	(75.630)	302.030
	2.002.777	2.072.087

### c) Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos y salarios	227.508	223.313
Plan de Incentivos acciones propias (Nota 17.e)	3.315	4.111
Indemnizaciones (Nota 3.p)	1.496	1.863
Seguridad Social a cargo de la empresa	48.437	50.058
Otros gastos sociales	14.360	13.009
	295.116	292.354

El número medio de personas empleadas y consejeros en el curso de los ejercicios 2010 y 2009 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

Categorías	2010	2009
Consejeros	10	10
Directores	93	91
Personal de gestión	3.059	2.791
Empleados	3.571	3.829
Total	6.733	6.721

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2010 y 2009, detallado por categorías, es el siguiente:

Número de empleados y consejeros al cierre del ejercicio	2010			2009
	Hombres	Mujeres	Total	Total
Consejeros	9	1	10	10
Directores	83	10	93	91
Personal de gestión	2.344	815	3.159	2.791
Empleados	2.718	938	3.656	3.829
Total	5.154	1.764	6.918	6.721

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2010, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2010
Consejeros	-
Directores	-
Personal de gestión	5
Empleados	13
<b>Total</b>	<b>18</b>

#### d) Otros gastos de explotación

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Arrendamientos y cánones	45.833	44.795
Reparaciones, conservación y mantenimiento	17.184	16.180
Servicios profesionales independientes	81.966	49.439
Transportes	38.057	9.943
Seguros	32.455	24.960
Servicios bancarios y similares	9.323	10.732
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.939	3.294
Suministros	21.230	18.877
Gastos de viaje	28.610	24.604
Telecomunicaciones	5.840	5.354
Vigilancia	2.405	2.204
Limpieza	2.619	2.477
Subcontratación	36.797	41.803
Tributos	6.252	6.652
Otros gastos de gestión corriente	26.602	25.976
	<b>359.112</b>	<b>287.290</b>

El importe agregado de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como gastos durante los ejercicios 2010 y 2009 asciende a 1.148 y 1.500 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 2010 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por los arrendamientos de estos inmuebles asciende a 174 miles de euros (170 miles de euros en el ejercicio 2009), aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2010, el importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a 29.529 miles de euros, aproximadamente (36.291 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). De

dichos pagos, aproximadamente, 7.638 miles de euros se harán efectivos en el ejercicio 2011, 10.779 miles de euros entre 2012 y 2013, mientras que el resto se realizará entre 2014 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantenía un total de 5.546 miles de euros registrados en “Fianzas y depósitos a largo plazo” (Nota 12.b) en concepto de fianza por los arrendamientos vigentes (3.696 miles de euros en el ejercicio 2009).

#### e) Amortizaciones y provisiones

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado material (Nota 10)	69.865	67.378
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 9)	32.669	32.115
Variación de provisiones de tráfico por garantías y otras (Nota 20)	100.379	105.811
Variación de provisión por depreciación de existencias (Nota 13)	2.898	7.682
Variación de otras provisiones de tráfico	2.863	4.451
	208.674	217.437

#### f) Ingresos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Beneficios de inversiones financieras temporales	386	398
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	17.317	11.634
	17.703	12.032

#### g) Gastos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 18)	57.806	44.807
Imputación a resultados de coberturas de flujos de caja (Nota 19)	9.512	13.835
	67.318	58.642

## 28. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2010, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 3.037 miles de euros (5.153 miles de euros durante el ejercicio 2009), aproximadamente. Dicho importe se desglosa de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	31.12.10	31.12.09
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
<b>Concepto retributivo</b>		
Retribución fija	1.931	1.839
Retribución variable	609	371
Dietas	331	328
Atenciones estatutarias	135	181
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Incentivo a Largo Plazo PN 2006-2008 y compensación no competencia Presidente saliente	-	2.406
<b>Otros beneficios</b>	<b>3.006</b>	<b>5.125</b>
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	31	28
Garantías constituidas a favor de Consejeros	-	-
	<b>3.037</b>	<b>5.153</b>

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	
	31.12.10	31.12.09
<b>Tipología de Consejero</b>		
Ejecutivos	1.759	3.903
Externos dominicales	274	414
Externos independientes	639	733
Otros externos	365	103
	<b>3.037</b>	<b>5.153</b>

Al cierre del ejercicio 2010 los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones



en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	30.284.584	Ninguna
IBERDROLA, S.A.	Iberdrola Renovables, S.A.	Sector Eléctrico	3.379.251.920	Ninguna
	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	Ninguna
Velasco Gómez, Pedro	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	32.324	Director de Negocios no Energéticos y Patrimonio
Fernández-Lerga, Carlos	Iberdrola Renovables, S.A.	Sector Eléctrico	398	Ninguna

## 29. 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 2010 ascienden a 8.109 miles de euros (5.088 miles de euros en el ejercicio 2009).

En este sentido, los Administradores de GAMESA han modificado la definición de la Alta Dirección como consecuencia de la adaptación a la nueva estructura organizativa y funcional, incrementando el número de las personas incluidas en dicho concepto. El número de personas incluidas dentro de la Alta Dirección asciende a 17 personas (14 personas en el ejercicio 2009).

En el ejercicio 2010 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

### 30. 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 vinculadas, así como con sociedades y asociadas que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2010 como en el ejercicio 2009, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Notas 16 y 17)	173.320	67.105	993.958	7.548
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	230	46.156	65.188	116.245
<b>Total</b>	<b>173.550</b>	<b>113.261</b>	<b>1.059.146</b>	<b>123.792</b>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Notas 16 y 17)	356.725	86.356	785.981	8.893
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	698	45.304	120.944	162.446
<b>Total</b>	<b>357.423</b>	<b>131.660</b>	<b>906.925</b>	<b>171.339</b>

#### Acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables, S.A.

En el ejercicio 2009 GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. (sociedad dependiente de Iberdrola, S.A. – Nota 17) acordaron la estructura definitiva de implementación del acuerdo estratégico firmado por ambas partes en el ejercicio anterior, para la puesta en común de los negocios de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos de GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. en España y en determinados países europeos.

En términos generales, hasta el 30 de junio de 2011, GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. continuarán gestionando con autonomía sus respectivos proyectos eólicos. 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.

GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. se conceden opciones cruzadas sobre los negocios de 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 GAMESA en el capital social del vehículo, opciones ejercitables a partir del tercer aniversario de la puesta en común de los negocios.

La venta y transmisión de los negocios de 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.

#### *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 ejercicio 2009 se amplió el plazo máximo para la puesta en marcha hasta diciembre de 2010, con posibilidad de realizar extensiones adicionales. Dicha actualización de los proyectos se realizó en concordancia con las expectativas medias de plazos y plusvalías consideradas según el acuerdo inicial. Como consecuencia, el Grupo GAMESA realizó un cambio de estimación de los precios conforme a esta nueva actualización.

#### *Acuerdos relacionados con la rama de Fabricación*

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. acordaron 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.

#### *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. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, GAMESA y Windar Renovables, S.L. se encuentran negociando los nuevos términos del acuerdo de suministro.

## 31. Otra información

### a) Situación financiera

Según se indica en la Nota 18, al 31 de diciembre de 2010 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 62,26% de financiación total que tiene concedida (40,69% al 31 de diciembre de 2009). 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 2011 se encuentran totalmente cubiertas.

### b) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales consolidadas formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2010 un importe de 22.674 miles de euros del saldo pendiente de pago a los proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a los epígrafes "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar", "Acreedores comerciales, empresas vinculadas" y "Otras deudas - Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance consolidado.

El plazo máximo legal aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

### 32. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Ejercicio 2010	Miles de euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	1.434	155
Otros servicios de verificación	17	542
Total servicios de auditoría y relacionados	1.451	697
Servicios de asesoramiento fiscal	82	6
Otros servicios	184	1.562
Total servicios profesionales	1.717	2.265

Ejercicio 2009	Miles de euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	1.398	141
Otros servicios de verificación	7	385
Total servicios de auditoría y relacionados	1.405	526
Servicios de asesoramiento fiscal	-	8
Otros servicios	414	1.021
Total servicios profesionales	1.819	1.555

### 33. Beneficios por acción

A 31 de diciembre de 2010 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es de 244.392.310 acciones (240.439.554 acciones al 31 de diciembre de 2009) (Nota 17.a), dado que durante el ejercicio 2010 GAMESA ha mantenido en su poder un número medio de 3.184.258 acciones propias (2.860.350 durante el ejercicio 2009) (Nota 17.e).

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	50.192	114.666
Número medio de acciones en circulación	244.392.310	240.439.554
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,2081	0,4769

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

### 34. 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		
Modificación NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación y clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	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
No aprobadas para su uso en la UE		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2010	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2011)
Modificación NIIF 7	Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011

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.

#### 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 han sido conferidos a todos los accionistas y 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 que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

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

### Revisión NIC 24 - Desgloses de partes vinculadas

Esta revisión de NIC 24 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 el alcance aplicable a los desgloses exigidos dada la incorporación en la definición de parte vinculada algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor 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 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. Para todos los otros casos 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.

### NIIF 9 Instrumentos financieros

124

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, 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 de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39. A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

### Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros

Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance como principalmente aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada. En el caso de estas últimas que son en las que hay un mayor número de desgloses nuevos, a título de ejemplo y entre otros, habrá que desglosar información sobre la pérdida máxima a que puede dar lugar la implicación continuada, las salidas de flujos para recompra de activos con análisis de vencimientos, los ingresos y gastos procedentes de esa implicación continuada en el período y acumuladamente y también mayor información cualitativa sobre la transacción que produjo la baja en cuentas del activo financiero (descripción, naturaleza de la implicación continuada, riesgos a los que sigue sometida la entidad, etc.).

La norma permite la aplicación anticipada, pero hay que tener en cuenta que todavía no sería posible al no estar aprobada para su uso en Europa.





# Anexo

## SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Miles de Euros)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL							
A) GRUPO GAMESA ENERGÍA							
Gamesa Energía, S.A.	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	35.491	400.815	59.252
A.1 Parques Eólicos							
• Promoción parques eólicos							
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.							
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.200	216	14.248
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Italia	100%	4.070	(123)	(1.645)
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Grecia	100%	234	71	(769)
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Portugal	100%	475	1.241	(1.167)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Francia	100%	60	(1.243)	(1.801)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	918	(421)	(66)
Gamesa Energy Romania, Srl	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	97,00%	252	(4.751)	(1.377)
Whitehall Wind	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	100%	-	(537)	(898)
Main Wind 1	Explotación parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100% Navitas	-	-	-
Gamesa Energía Polska Sp. Zoo	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100% Navitas	-	-	-
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%	112	(164)	(523)
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	Deloitte	Reino Unido	100%	-	(1.944)	(637)
	Promoción parques eólicos	Deloitte	Alemania	100%	575	(199)	(1.580)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
GERR, Grupo Energético XXI, S.A Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%		1.605	(4.151)	1.769
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	(73)
International Wind Farm Developments III, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	(33)
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	(1)
• Explotación de parques eólicos								
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%		-	-	-
Windfarm Riedener Berg GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(2)	-
Windfarm 33 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(2)	-
Windfarm Thransheide GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(1)	-
Windfarm 35 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(1)	(2)
Windfarm Sarow 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. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%		61	(5)	(2)
S.E. Cabezo Negro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%		61	(250)	(667)
SAS SEPE du Mont de Chatillon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	27	(2)
SAS SEPE de la Pomarede	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	22	(2)
SAS SEPE du Plateau	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	20	(2)
SAS SEPE D' Atlancia	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	27	(2)
SAS SEPE de Meuse et Mouzon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	27	(2)
PETAf - Energia Eolica Sociedade Unipessoal Lda	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%		5	(1)	(1)
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%		421	1.769	129

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Sistemas Energéticos Ferrol Nerón, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(20)	(6)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%		61	(233)	(47)
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%		61	(4)	-
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%		68	(71)	(11)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%		59	(42)	(7)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	86%		59	(42)	(7)
Parco Eolico Orune, Srl	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(15)	(3)
Parco Eolico di Pedru Ghisu, Srl	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%		30	(17)	(1)
Parco Eolico Nevena, Srl	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(16)	(3)
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%		30	(7)	(1)
Parco Eólico Marsica Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%		30	(8)	(1)
Sistemas Energéticos Ventorrillo, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(5)	1
Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L.	Producción de energía eléctrica de origen fotovoltaico	-	Vizcaya	100%		3	(1.144)	73
	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%		61	(4)	(1)
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		61	(14)	(92)
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		61	(18)	-
Sistemas Energéticos Odra, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%		61	(3)	(1)
Sistemas Energéticos Ortegal, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	80%		61	(7)	(10)
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%		1.486	(208)	(33)
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%		61	(3)	(1)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados	
				Directa/	Indirecta			Ejercicio Después	Impuestos
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(4)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(50)	(7)	(7)
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		61	(11)	-	-
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	8	(6)	(6)
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos El Pertigüero, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%		61	(3)	-	-
Sistemas Energéticos Herrera, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%		61	(2)	(2)	(2)
Sistemas Energéticos Carril, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		61	(4)	-	-
Gesacisa Desarrolladora SA de CV	Explotación parques eólicos	-	México	85%		-	-	-	-
Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%		61	(6)	(6)	(6)
Energiaki Megalos Lakos, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Grecia	100%		60	(40)	(7)	(7)
SAS SEPE de Menetreal Sous Vatan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(22)	(10)	(10)
SAS SEPE des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	(18)	3	3
SAS SEPE Serre du Bichou	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	(17)	3	3
SAS SEPE Saint Georges de Noisné	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(50)	3	3
SAS SEPE Lingevres	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	26	(2)	(2)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después
				Directa/ Indirecta	Indirecta			
SAS SEPE Corlay Saint Mayeux	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	20	(11)
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	23	(3)
SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	(19)	(2)
SAS SEPE de la Nelausa	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(14)	(12)
SAS SEPE Souvigne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(15)	(5)
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(18)	(143)
SAS SEPE de L'Epinette	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	20	(3)
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(15)	(3)
SAS SEPE Ecueille	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	16	(51)
SAS SEPE Janaillat at Saint Dizier Leyrenne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(53)	(4)
SAS SEPE Du p.e. Moreac	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(38)	(34)
SAS SEPE Poullan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	22	(3)
SAS SEPE Kaynard	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	23	(2)
SAS SEPE des 4 Vallés	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(6)	(10)
SAS SEPE Monplaisir	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		4	21	(3)
SAS SEPE D'Aussac Vadalle	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(36)	98
Urgeban Grupo Energético, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%		300	(298)	33
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%		30	(11)	(1)
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	86,5%		30	(11)	(1)
Sistemas Energéticos el Valle, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Navarra	100%		3	-	-
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(72)	(33)
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(3)	(6)
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(3)	(9)
Parque Eólico do Picoto, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%		(15)	(1)	(14)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		3	-	-
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(36)	(231)
Energies Renouvelables Development, S.A.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%		9	(15)	(1)
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%		61	(7)	(1)
Sistemas Energéticos Arico, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%		61	(5)	(2)
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(46)	(2)
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%		61	(8)	(1)
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%		61	(4)	-
Abruzzo Vento, Srl	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%		30	(42)	(2)
Sistemas Energéticos Quiñonería, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%		191	(5)	-
Eólica Da Cadeira, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	65%		60	(31)	(9)
EBV Holding Verwaltung GMBH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	100%		25	14	-
Stipa Nayaa, Sociedad de Capital Variable (*)	Explotación parques eólicos	-	México	85%		-	-	-
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	(2)	-
EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		5	(2)	-
Gamesa Energía Zaragoza, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Zaragoza	100%		3	-	(1)
Gamesa Energía Teruel, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Teruel	100%		3	-	(1)
Societe Du Parc Eolien de la Valliere	Explotación parques eólicos	-	Francia	51%		37	(21)	162
Gamesa Energía Galicia S.L. Unipersonal (*)	Promoción parques eólicos	-	Galicia	100%		3	-	(23)
Sistemas Energetics Passanant, S.L. Unipersonal (*)	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	100%		3	-	(1)
Sistema Energético El Olivar, S.L. Unipersonal. (*)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%		3	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Sistemas Energéticos Boyal, S.L. (*)	Explotación parques eólicos		Zaragoza	59,98%		3	-	-
Energiaki Arvanikos, EPE (*)	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%		5	-	(63)
Gamesa Energía S.R.L. de CV (*)	Promoción parques eólicos	-	México	99%		-	-	-
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Granada	83,29%		45	(2)	(4)
Sistemas Energéticos Loma del Viento, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Las Canteras, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Los Claveros, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Egea, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Sierra de Lucar, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Sierra de Oria, S.A.U.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Sierra de las Estancias, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Almiraz, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Caniles, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos El Periate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Mojonera, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Zujar, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Cuerda Gitana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Capellán, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos las Pedrizas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%		61	(3)	-
Sistemas Energéticos Jaralón, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%		61	(39)	(179)



SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados	
				Directa/ Indirecta				Ejercicio Después	Impuestos
Parco Eolico Piano Di Iopa, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(11)	(3)	
SAS SEPE de la Southeraine	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%		37	(14)	(5)	
Energiaki Pilou - Methonis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%		60	(41)	(8)	
Energiaki Polimilou, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%		14.476	(67)	(201)	
Energiaki Ptoon, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%		15.753	(48)	(192)	
Taciewo sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%		14	(18)	(9)	
Pielplin sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%		14	(17)	(25)	
Southern Windfarm sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%		14	(10)	(5)	
Sistemes Energetics Conesa I, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	100%		3	332	554	
Vento Artabro, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	80%		61	(16)	(13)	
Xeneración Eólica de Galicia S.A.	Promoción parques eólicos	-	Santiago de Compostela	65%		60	(8)	-	
Zuromin Sp. Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%		15	(9)	(6)	
Krzesin Sp. Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Polonia	100%		15	(7)	(5)	
Parco Eolico Tutturano S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(6)	(2)	
Parco Eolico Prechicca S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(6)	(2)	
Parco Eolico Monte Maggio Scalette S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%		30	(6)	(2)	
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	-	
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	-	
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%		3	(1)	-	
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%		-	-	-	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados	
				Directa/	Indirecta			Ejercicio	Después
								Impuestos	
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)	(335)	
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	-	Estados Unidos	100%		-	-	-	-
Coemga Renovables 1, S.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	75%		3	-	-	-
Coemga Renovables, S.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	75%		3	-	-	-
Windfarm Gross Hasslow GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(316)	(291)	
Windfarm Hiddels II / Ellenserdtamm GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%		25	(871)	(16)	
A.2 Fabricación de aerogeneradores									
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%		3	381.080	15.437	
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	Deloitte	Navarra	100%		2.895	552.792	59.432	
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	Deloitte	Navarra	100%		61	5.825	(34)	
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%		19	302	(537)	
Gamesa Wind, GMBH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%		995	(10.390)	887	
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Italia	100%		100	1.950	(3.584)	
Gamesa Wind UK Limited	Fabricación y Holding	-	Reino Unido	100%		-	-	(11)	
Gamesa Lanka Private Limited (*)	Fabricación y Holding	-	Sri Lanka	100%		39	(1)	(1)	
Gamesa Wind Romania, SRL	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	100%		-	(33)	1.893	
Gamesa Singapore Private Limited (*)	Fabricación y Holding	-	Singapur	100%		-	-	(6)	
Gesa Eólica Honduras, S.A. (*)	Fabricación y Holding	-	Honduras	100%		-	-	-	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Gamesa Eólica VE, C.A. (*)	Fabricación y Holding	-	Venezuela	100%		18	(18)	-
RSR Power Private Limited (*)	Fabricación y Holding	-	India	75%		-	-	-
Windar Renewable Energy Private Ltd. (*)	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	32%		9	-	-
Gamesa II Eólica Portugal Sociedade Unipessoal Lda	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%		960	919	132
Gamesa Wind Turbines Private Ltd	Instalaciones eólicas	-	India	100%		3.768	(2.279)	246
Gamesa Blade Tianjin Co Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	Ernst & Young	China	100%		12.000	12.804	9.190
Gamesa (Beijing) Wind Energy System Development Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	-	China	100%		200	(3.813)	1.137
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	-	China	100%		8.198	66.196	41.255
Gamesa Trading Co., Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	Deloitte	China	100%		49	16	(29)
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	-	Bulgaria	100%		3	-	711
Gamesa Eolica France SARL	Instalaciones eólicas	Deloitte	Francia	100%		8	3.236	423
Gamesa Electric, S.A. Unipersonal	Fabricación y venta de equipos electrónicos	Ernst & Young	Vizcaya	100%		9.395	2.158	590
Cantarey Reinosa, S.A. Unipersonal	Fabricación generadores eléctricos	Ernst & Young	Cantabria	100%		4.217	20.329	3.761
Enertron, S.L. Unipersonal	Fabricación elementos electrónicos	Ernst & Young	Madrid	100%		301	5.725	2.239
Valencia Power Converters, S.A. Unipersonal	Fabricación y venta de equipos electrónicos	Ernst & Young	Valencia	100%		61	16.796	4.245
Gamesa Energy Transmisión, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	Ernst & Young	Vizcaya	100%		21.660	27.352	9.450
Especial Gear Transmission, S.A. Unipersonal	Fabricación de engranajes	Ernst & Young	Vizcaya	100%		732	(1.137)	1.512

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Fundición Nodular del Norte, S.A. Unipersonal	Fundición de hierro	Ernst & Young	Burgos	100%		1.200	1.101	183
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	Ernst & Young	A Coruña	100%		695	1.950	147
Gesa Eólica Mexico, SA de CV (*)	Instalaciones eólicas	-	México	100%		3	(540)	370
Gamesa Wind Poland Sp zoo	Instalaciones eólicas	Deloitte	Polonia	100%		13	5.212	(3.314)
Parque Eólico Dos Picos, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%		1.229	(136)	157
Gamesa Morocco, SARL	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%		1	111	153
Gamesa Wind Energy Services, Ltd (*)	Fabricación y Holding	-	Turquía	100%		-	(3)	(75)
Gamesa Eólica Costa Rica, S.R.L. (*)	Fabricación y Holding	-	Costa Rica	100%		-	-	16
Gamesa Wind Sweeden, AB (*)	Fabricación y Holding	-	Suecia	100%		5	5	77
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Fabricación y Holding	-	Japón	100%		18	(488)	(9.499)
Gamesa Wind Hungary KTF	Fabricación y Holding	-	Hungría	100%		12	269	2.167
Gamesa Eolica Greece E.P.E.	Fabricación y Holding	-	Grecia	100%		18	17	343
EOLO RE, S.A.	Reaseguros	-	Luxemburgo	100%		3.000	13	-
Jiling Gamesa Wind Co., Ltd. (*)	Fabricación y Holding	-	China	100%		1.630	67	(162)
Inner Mongolia Gamesa Wind Co.,Ltda. (*)	Fabricación y Holding	-	Mongolia	100%		1.651	48	(89)
Gamesa Ireland Limited (*)	Fabricación y Holding	-	Irlanda	100%		-	-	591
Gamesa Estonia OÜ (*)	Fabricación y Holding	-	Estonia	100%		3	-	(2)
Gamesa Canada ULC (*)	Fabricación y Holding	-	Canada	100%		-	-	-
<b>B) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS</b>								
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. Unipersonal	Promoción de instalaciones eléctricas	-	Vizcaya	100%		61	(2.103)	1.136
Gamesa Eólica Brasil, Ltd.	Gestión de instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%		4.254	(3.722)	(101)
<b>C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION</b>								
Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	Deloitte	Estados Unidos	100%		24.942	(87.830)	(2.222)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados	
				Directa/	Indirecta			Ejercicio	Después
								Impuestos	
Fiberblade, LLC	Instalaciones eólicas	Deloitte	Estados Unidos	100%		1	(16.171)	15.129	
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	Deloitte	Estados Unidos	100%		88	(84.345)	(58.394)	
Gamesa Wind, PA, LLC	Fabricación y montaje de aerogeneradores	Deloitte	Estados Unidos	100%		81	(132.057)	43.483	
Gamesa Energy USA, Inc.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Estados Unidos	100%		1.691	9.765	(1.107)	
Fiberblade East, LLC	Instalaciones eólicas	Deloitte	Estados Unidos	100%		1	(36.633)	(2.489)	
Towers & Metallic Structures, Inc.	Fabricación torres de aerogeneradores	Deloitte	Estados Unidos	100%		2.211	(32.312)	4.149	
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%		-	-	-	
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%		-	-	-	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/ Indirecta				
Trinity Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%		-	-	-
White Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%		-	-	-
Pocahontas Wind, 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%		-	-	-
<b>D) OTROS</b>								
Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Vizcaya	100%		3.902	7.416	332
Compass Transworld Logistics, S.A.	Logística y transporte	KPMG	Navarra	51%		6.861	1.044	832
Qgrid Technologies, S.L.	Comercializadora	-	Vizcaya	60%		20	(7)	28
Garmen Eólico Solar, S.L.	Promoción eólico solar	-	Madrid	49%		3	-	(8)
<b>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</b>								
Eoliatec del Istmo Sapi de CV (*)	Explotación parques eólicos	-	México	50%		95	89	(426)
Eoliatec del Pacífico Sapi de CV (*)	Explotación parques eólicos	-	México	50%		12	264	(608)
Windkraft Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50 %		51	589	(6)
Sistems Electrics Espluga S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	50%		61	(291)	(41)
<b>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>								
Windar Renovables, S.L.	Sociedad Cabecera de las sociedades fabricantes de torres	Norte Auditores	Navarra	32%		9	-	-
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%		60	(6)	-
Skybuilt Power, Inc. (*)	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	28,75%		4.678	(1.268)	(529)
Worldwater & Solar Technologies Inc. (*)	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	25%		2.309	(413)	(698)

(\*) Sociedades incorporadas al Grupo GAMESA durante el ejercicio 2010.

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez, provisto de DNI nº 276302 A, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil “Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.” con domicilio social en Zamudio (Vizcaya), parque tecnológico de Bizkaia, edificio 222 con CIF A-01011253.

**CERTIFICO:**

Que el texto de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al Ejercicio 2010 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 23 de Febrero de 2011, 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 adverados 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 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

**D. Jorge Calvet Spinatsch**

Presidente

**D. Juan Luis Arregui Ciarso**

Vicepresidente

**Doña Benita Ferrero-Waldner**

Vocal

**D. Luis Lada Díaz**

Vocal

**D. Carlos Fernández-Lerga Garraida**

Vocal

**Iberdrola, S.A.**

(D. José Miguel Alcolea Cantos)

Vocal

**D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Vocal

**D. José María Vázquez Egusquiza**

Vocal

**D. Pedro Velasco Gómez**

Vocal

En Madrid, a 23 de febrero de 2011. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

**D. Jorge Calvet Spinatsch**

Presidente

**D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Secretario del Consejo de Administración



# Informe de gestión 2010

## 1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio

472MM EUR de generación neta de caja libre<sup>1</sup> y el cumplimiento de los objetivos 2010 avalan una gestión eficaz y permiten a Gamesa acometer el plan de negocio 2011-2013 desde un sólido posicionamiento financiero y operativo.

### Claves 2010 – GAMESA grupo consolidado

Gamesa Corporación Tecnológica<sup>2</sup> cierra el ejercicio 2010 con una generación neta de caja libre de 472 MM EUR<sup>1</sup> gracias al estricto control de costes y a la estrecha alineación de la actividad de fabricación con el plan de entregas a clientes. La división de Aerogeneradores<sup>3</sup> con 2.405 MWe vendidos alcanza un margen EBIT de un 4,9% mientras que la reactivación de la actividad de venta de parques durante el 2010 permite a Gamesa Energía alcanzar el punto de equilibrio<sup>4</sup> del beneficio operativo cumpliendo así con los objetivos comprometidos por el grupo.

Las ventas de grupo se sitúan en 2.764 MM EUR, por debajo de las ventas del mismo período del año anterior, fruto de la decisión de la empresa de ajustar la fabricación a los planes de entrega de proyectos y del impacto de la crisis financiera en la demanda del 2009 y consiguientemente en los niveles de actividad de la industria durante la primera mitad del 2010.

La política de alineación de fabricación con entrega de pedidos, y los pagos anticipados unidos a proyectos bajo el programa de incentivos a la inversión renovable (sección 1603 del ARRA<sup>5</sup>) en EE.UU. han permitido disminuir el capital circulante sobre ventas del grupo hasta un 16%, muy por debajo de los límites comprometidos al comenzar el año.

Los resultados positivos de la implantación del Plan de Mejora de Costes (PMC 500) permiten a la división de Aerogeneradores alcanzar un margen EBIT de un 4,9% en el 2010, dentro del rango comprometido (4,5%-5,5%) en un entorno de mercado altamente competitivo. Asimismo la reactivación de la actividad de promoción y venta de parques durante el ejercicio 2010 con 593 MW entregados ha permitido a Gamesa Energía alcanzar el punto de equilibrio del beneficio operativo, tras generar 10 MM EUR de EBIT en el último semestre del año. Como resultado el EBIT consolidado asciende a 119 MM EUR, equivalente a un 4,3% sobre las ventas del grupo.

La reactivación progresiva de la demanda a lo largo del ejercicio y la estrategia de expansión comercial puesta en marcha a final del 2009 se ha traducido en una cartera de pedidos a cierre de Diciembre de 1.414MW<sup>7</sup> un 25% superior al cierre del ejercicio anterior, representando una cobertura de nuestra guía de ventas para el ejercicio 2011 de un 48%<sup>8</sup>.

Finalmente Gamesa Corporación Tecnológica culmina el período con una posición de caja neta de 210MM EUR tras generar 472MM EUR durante el ejercicio. La fortaleza de balance y el cumplimiento de los objetivos 2010 permiten a la compañía acometer el PN2011-2013 desde una posición de solidez operativa y financiera, dentro de un entorno de mercado de progresiva recuperación de la demanda.

<sup>1</sup> Generación neta de caja libre= Flujo de caja operativo +▼/-▲ capital circulante +▼/-▲inversiones

<sup>2</sup> Gamesa Corporación Tecnológica incluye las actividades de fabricación de aerogeneradores, Gamesa Eólica, y desarrollo, construcción y venta de parques, Gamesa Energía.

<sup>3</sup> Aerogeneradores & Holding.

<sup>4</sup> Gamesa Energía cierra el ejercicio 2010 con un beneficio operativo (EBIT) de 0,02 MM EUR

<sup>5</sup> ARRA (American Recovery and Reinvestment Act 2009): Ley de Recuperación y Reinversión Americana

<sup>6</sup> Gamesa Energía es la división de Promoción y Venta de Parques de Gamesa Corporación Tecnológica

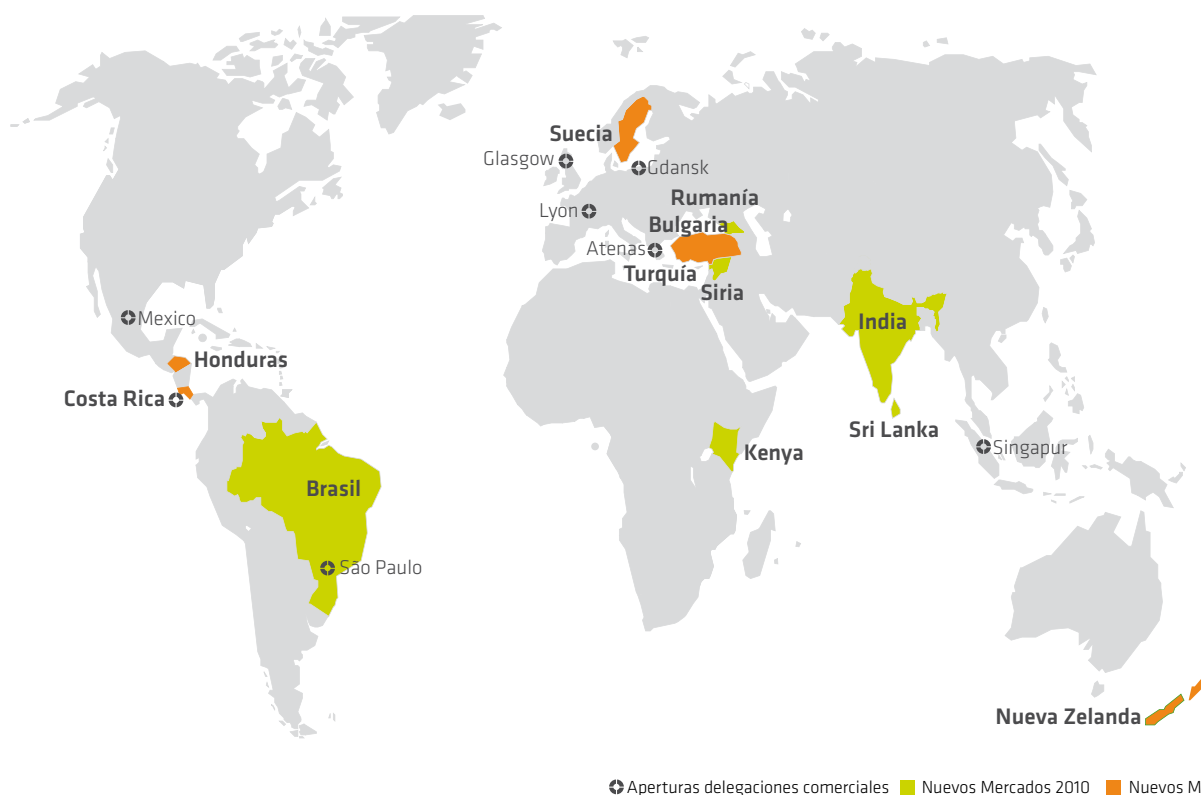
<sup>7</sup> Cartera de pedidos en firme para entrega 2011 en la división de Aerogeneradores.

<sup>8</sup> Cobertura de ventas calculada sobre la media del rango comprometido para la división de Aerogeneradores (2.800MWe a 3.100MWe)

## Avance sostenido en la estrategia de expansión comercial

Durante el año 2010 la estrategia de expansión comercial hacia nuevas áreas geográficas y nuevos segmentos de mercado ha resultado en la entrada de Gamesa en 10 países nuevos y la diversificación de la cartera de clientes con más de 20 nuevas cuentas entre eléctricas, productores independientes, inversores financieros y grupos industriales. Entre los resultados de la estrategia comercial cabe destacar la firma de contratos con dos nuevos clientes, ambos promotores independientes, en EE.UU. y China durante el último trimestre del año. En Estados Unidos se han firmado dos contratos de suministro de G9x-2 MW con Western Wind, el primero para el suministro de 120 MW para el parque de Tehachapi Pass (California) y el segundo para el suministro de 10MW para un parque en Kingman (Arizona). En China se ha firmado un contrato de suministro con Henan Weite por una total de 105MW de G58-0.85 KW.

Durante el ejercicio Gamesa ha fortalecido su red comercial con la apertura de oficinas en Glasgow, Lyon, Atenas, Gdansk, México DF, Sao Paulo y Singapur y con la contratación de 50 personas.



141

## Ajuste de capacidad a demanda

Durante el 2010 Gamesa ha comenzado el ajuste de su capacidad productiva a la demanda, desarrollando nueva capacidad de producción y suministro en aquellos mercados que cuentan con regímenes regulatorios y tarifarios o planes económicos favorables al desarrollo de la energía eólica en el largo plazo y, por tanto, con mayores expectativas de crecimiento. Estas mayores expectativas de demanda están además apoyadas por mayores tasas de crecimiento económico y menores tasas de electrificación de varias de estas regiones. En este contexto, se encuadran las inversiones en China, la India y Brasil. Por otro lado, comienza durante el 2010 el proceso de reducción de capacidad en España con el cierre de la planta de Alsasua (pala G52 - 850 KW), la reducción de capacidad en Somozas (pala G90-2 MW) y los expedientes de regulación temporal de empleo en otras tres plantas mientras se reconvierte capacidad para fabricación de nuevo producto (G10x - 4,5 MW) y para expansión de la actividad de grandes reparaciones.

Gamesa China ha completado durante el 2010 el plan de industrialización del aerogenerador G9x-2 MW. Con la adaptación de la planta local de montaje de nacelles y generadores y los acuerdos de suministro de palas y multiplicadoras con socios estratégicos en la región, Gamesa cierra el ejercicio con 1.000 MW de capacidad de suministro local para las dos plataformas de producto: G5x-0,85 MW y G9x-2 MW. El éxito de la plataforma de 2MW ha quedado reflejado en la demanda del nuevo producto que representa

un 56% del total de ventas del ejercicio en el país. Tras terminar la industrialización de la G9x-2 MW Gamesa ha comenzado la instalación de dos nuevas plantas de ensamblaje de nacelles (500MW de capacidad individual) en las regiones de Jilin y Mongolia Interior para mejorar el abastecimiento de la demanda en ambas regiones y que se planean terminar durante el 2011.

Gamesa continúa en China con su estrategia de acuerdos de promoción conjunta con las grandes eléctricas del país, acuerdos que a Diciembre alcanzaban los 2.426MW<sup>9</sup>. Dentro de estos acuerdos durante el 2010 se han puesto en marcha parques con una capacidad total de 256 MW en las regiones de Shandong, Liaoning y Mongolia Interior.

En la India el proceso de industrialización que comenzó con la puesta en marcha del primer centro productivo en Chennai en el 2009 (200 MW de capacidad de ensamblaje de nacelle) ha avanzado a un ritmo muy superior al esperado ante la necesidad de abastecer el fuerte crecimiento de la demanda, terminando el año con una capacidad de ensamblaje cercana a los 500 MW. A final del 2010 se tenía ya desarrollada una cadena de suministro local que cuenta con más de 50 proveedores y que ha permitido instalar 165 unidades G58-850KW en el año.

En Brasil Gamesa ha iniciado la construcción de una planta de ensamblaje de nacelles en el Estado de Bahía con una capacidad de 300MW que se completará durante el 2011. Este compromiso inversor está unido al progresivo desarrollo del sector eólico en el país donde Gamesa ha recibido durante la segunda mitad del año un contrato de suministro de 42MW (G87-2 MW) para Inveravante y ha firmado un acuerdo para el desarrollo de 9 parques para Iberdrola Renovables con una capacidad total de 258MW (G9x-2 MW).

### Optimización de la cartera de producto y desarrollo offshore

Durante el 2010, Gamesa ha continuado trabajando en la optimización de la cartera de producto con la instalación del segundo prototipo de la G10x-4,5 MW y el lanzamiento de una nueva familia de productos dentro de la plataforma de 2 MW. En este segundo prototipo de la G10x-4,5 MW se incorpora la pala segmentada (Innoblade®), la torre híbrida (Concretower®) y el nuevo diseño del tren de potencia compacto (Compactrain®), innovaciones dirigidas a minimizar el Coste de Energía a través de la reducción de los costes logísticos y de operación y mantenimiento, y del aumento de la disponibilidad y fiabilidad del aerogenerador. En el segundo semestre del año ha comenzado la comercialización de la G97-2 MW un producto diseñado para la clase III con un área de barrido un 16% superior a la G90-2 MW para la clase III actual, aumentando en casi un 14% la producción de energía, con un mejor diseño aerodinámico y más silenciosa.

Gamesa ha continuado avanzando en su plan de desarrollo del segmento offshore con la firma de un acuerdo con Northrop Grumman Newport News Shipbuilding para el desarrollo conjunto y la puesta en marcha durante la segunda mitad del 2012 del prototipo G11x-5 MW en Estados Unidos. Con esta alianza se añaden la experiencia y conocimiento de Gamesa en la tecnología multimegavatio, con el conocimiento y experiencia de Northrop Grumman en trabajos de logística de carga pesada, sistemas de rendimiento y fiabilidad y aplicaciones de tecnologías para entornos marinos.

### Apoyo regulatorio en los mercados clave

A pesar del impacto que la debilidad macroeconómica ha tenido en el desarrollo de los marcos regulatorios renovables en Europa y en Estados Unidos durante el 2010, el ejercicio se ha cerrado con un claro apoyo gubernamental a la energía eólica en los principales mercados.

- **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 eólico de 150 GW en 2020. Se espera su publicación durante el mes de Marzo 2011.
- **EEUU:** El 16 de Diciembre 2010 se extendió hasta Diciembre 2011 el plazo para acceder a las subvenciones del Tesoro (Treasury Grants, sección 1603 del American Recovery and Reinvestment Act). Esta extensión facilitará el desarrollo de la cartera de proyectos de productores independientes que no pudieron llegar a las primeras rondas de subvenciones (4T 2009). Continúa pendiente la elaboración y aprobación de una Ley Federal de Energía.
- **En Europa** los gobiernos de los países miembros de la Unión Europea han presentado ya los planes nacionales de acción de energías renovables (NREAP) para alcanzar el objetivo 20/20/20<sup>10</sup>. La volatilidad regulatoria experimentada en el sur de Europa durante el segundo trimestre del año ha terminado con la aprobación de medidas que apoyan un desarrollo renovable ordenado en el corto y medio plazo, aunque quedan pendientes de definición los planes que garanticen el desarrollo a largo plazo.

<sup>9</sup> Total de acuerdos firmados desde la puesta en marcha de la estrategia de firma de acuerdos de promoción conjunta (2009) hasta Diciembre 2010.

<sup>10</sup> 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

- El gobierno español paso a ley (RD 1614/2010) el acuerdo alcanzado con el sector eólico en Julio 2010, en el que se mantiene la tarifa fija y se reduce de forma temporal (hasta el 2012) el sistema de primas (rebaja de un 35% en el techo de la prima) recogido en el RD661/2007. Además se limita a 2.589 horas la percepción de la prima siempre y cuando las horas del parque eólico medio español supere las 2.350. También se aprobó durante el 2010 el RD 1565/2010 que regula la percepción de una prima similar a la del RD661 a los parques que reciban la denominación de experimentales (160 MW hasta el fin de 2012). Queda pendiente la aprobación de un marco regulatorio y de tarifa para aquellos parques eólicos que se instalen a partir del 2013.
- En Italia, el borrador de ley que regulara los certificados verdes mantiene la obligación de compra del exceso de certificados por parte del regulador eléctrico estatal (GSE) hasta el 2015. Queda pendiente de aprobación una regulación a largo plazo que sustituirá los certificados verdes actuales por un sistema de primas a la producción renovables (FIT).

- **Brasil** cuenta desde el 2009 con un sistema de licitaciones competitivas que sustituye al régimen de primas que existía anteriormente (PROINFA). En Diciembre del 2009 se produjo una licitación de 1.800 MW de recurso eólico, 71 parques a desarrollar antes del final del 2012, organizada por ANEEL. En Agosto 2010 tuvo lugar la segunda licitación de 1.500 MW de recurso eólico y en 2011 tendrá lugar una tercera subasta en la que sin embargo competirán plantas de gas natural junto a las fuentes de energía renovable.
- **India** cuenta con un complejo sistema de apoyo en el que se combinan incentivos nacionales y estatales, a veces excluyentes. A finales de 2009 el gobierno indio aprobó una prima a la producción renovable (GBI) de 0,5 rupias/kWh, a añadir a las feed-in tariffs de los diferentes Estados, no pudiendo percibirse en caso de que el parque estuviera acogido al sistema de depreciación acelerada. Durante 2010 se ha aprobado la abolición de dicho sistema de depreciación acelerada (probablemente a partir de marzo de 2012) y a cambio se ha creado un mercado de certificados verdes (REC) que pueden venderse en varios estados de la India, con el objetivo de fomentar un mercado nacional de energías renovables, menos fragmentado que el actual. Este sistema ha entrado en vigor en Enero 2011.

## Aerogeneradores

### Principales Factores

Durante el 2010 Gamesa ha llevado a cabo una gestión eficaz de su cuenta de resultados y balance que le han permitido alcanzar los objetivos comprometidos en Julio y cerrar el ejercicio con una sólida posición financiera.

La unidad de Aerogeneradores de Gamesa cierra el ejercicio 2010 con:

- 2.405 MWe de aerogeneradores vendidos (guía anual: 2.400-2.500 MW)
- un margen EBIT del 4,9% (guía anual: 4,5 – 5,5%)
- y un capital circulante sobre ventas del -1%, muy por debajo de la guía anual del 20% como consecuencia de un alineamiento de fabricación con entregas a cliente, estricto control de costes y recuperación de la demanda.

Cabe destacar el crecimiento del 11% en los MW entregados del año, alcanzando un récord en entregas en el segundo semestre de 2010 (2.147 MW), lo que refleja un cambio de tendencia en la actividad.

Además, Gamesa ha firmado contratos por un total de 1.996 MW en la segunda mitad del año, lo que confirma la reactivación de la demanda y los resultados de la estrategia de expansión comercial puesta en marcha a finales del 2009. A cierre de 2010, Gamesa cuenta con 1.414 MWe de cartera de pedidos para suministro 2011 lo que aporta visibilidad a la compañía para afrontar el próximo año (48% de cobertura sobre la guía media de MWe de ventas en 2011).

Por primera vez en 20 años el volumen anual global de nuevas instalaciones eólicas se ha contraído (c.-7%) durante el 2010, como consecuencia de la débil recuperación económica y por las dificultades experimentadas por los mercados financieros y su impacto en los compromisos gubernamentales con las energías renovables.

- En EEUU el ritmo de instalaciones se ha reducido a la mitad en 2010 respecto a 2009, como consecuencia del retraso en la aprobación de una ley de energía federal y por los bajos precios del gas registrados durante el año. Cabe destacar, que en diciembre 2010 fue aprobada la extensión de las subvenciones del Tesoro (Treasury Grants) a proyectos renovables (Sección 1603 del Programa de Recuperación y Reinversión Americano 2009) hasta diciembre de 2011.

- La demanda en España se paralizó por la entrada en vigor del registro de pre-asignación en el 2009, la incertidumbre sobre la aplicación del régimen especial (RD661/2007) durante el 2010 y la falta de un marco regulatorio para los proyectos eólicos a partir de 2013. Como consecuencia, el volumen de instalaciones en España en 2010 se ha reducido en un 38% respecto al ejercicio 2009 (nivel más bajo desde el año 2003)<sup>11</sup>
- Por el contrario, países como China, India, Brasil y Norte de África han experimentado un fuerte crecimiento en instalaciones durante 2010.

Gamesa ha dado respuesta a este entorno avanzando en su estrategia de internacionalización, mediante la apertura de nuevos mercados y clientes a la vez que se ha focalizado en la solidez financiera y rentabilidad que ha permitido la generación de 420 MM EUR de caja neta libre<sup>12</sup> (división de Aerogeneradores).

La actividad de Aerogeneradores durante 2010 se desglosa de la siguiente manera:

(MW)	2009	2010	% var.	4T 2010	Estatus
<b>MW Entregado a cliente</b>	2.418	2.685	+11%	1.009	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado
<b>+ Variación de MWe Disponible ExWorks</b>	+410	-142		+358	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW
<b>+ Variación de MWe Grado de Avance</b>	+317	-138		-562	Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado
<b>MWe Vendidos</b>	3.145	2.405	-24%	805	

Durante 2010, y a pesar del menor volumen de actividad como resultado de una política de control de inventarios y optimización de circulante, Gamesa ha entregado 2.685 MW a parque, un 11% más que en 2009. La compañía ha batido su record de entregas en la segunda mitad del año, alcanzando los 2.147 MW, lo que confirma la reactivación en el nivel de entregas. Tal y como adelantó Gamesa, ha existido una estacionalidad importante a lo largo del año, concentrándose un 80% de las entregas en la segunda mitad del año.

Asimismo, la variación de MWe disponibles ExWorks y Grado de Avance ha sido de -204 MWe en el cuarto trimestre de 2010 y de -280 MW en 2010 como consecuencia del alto ritmo de montaje en el cuarto trimestre en Europa y a pesar de la anticipación de producción para cumplir los compromisos firmados con clientes en EE.UU. para 2011. Estos compromisos están relacionados con el cumplimiento de los requisitos para la adjudicación de Treasury Grants (Sección 1603 del Programa de Recuperación y Reinversión Americano 2009).

El desglose geográfico de las ventas durante 2010 muestra el éxito de la estrategia de internacionalización, con una mayor contribución de los mercados internacionales al total de ventas, que alcanzan el 93% frente al 73% el mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar la contribución creciente de las ventas en las principales áreas de crecimiento:

- China aumenta su contribución al total de ventas hasta un 28% de las ventas del grupo frente al 15% en 2009. El éxito de la introducción de la plataforma G9X-2 MW en China es una realidad, representando un 56% del total de ventas en China en el año de lanzamiento.
- India contribuye un 8% del total de ventas en su primer año de funcionamiento con un volumen de c. 200 MW cercano al 100% de la capacidad disponible para este ejercicio.
- EE.UU. continúa incrementando su peso sobre el total de ventas, representando un 28% frente al 15% de 2009 y a pesar de la fuerte reducción de instalaciones en este mercado durante el ejercicio.

<sup>11</sup> Asociación Eólica Española (AEE)

<sup>12</sup> Generación neta de caja libre= Flujo de caja operativo +▼/-▲ capital circulante +▼/-▲ inversiones (excluyendo pago de dividendos entre divisiones)

## Desglose geográfico de

## MWe vendidos de Aerogeneradores

	2009	%	2010	%
<b>España</b>	857	27%	168	7%
<b>EE.UU.</b>	478	15%	678	28%
<b>China</b>	479	15%	664	28%
<b>India</b>	16	1%	196	8%
<b>Resto de Europa</b>	994	32%	523	22%
<b>Resto del Mundo</b>	321	10%	176	7%
<b>TOTAL</b>	3.145		2.405	

El mix de producto de 2010 refleja un mayor peso de la plataforma G9x-2 MW que aumenta su contribución hasta un 71% sobre el total de ventas frente a un 66% en el mismo periodo del año anterior. La plataforma G5X - 850 KW contribuye un 24% al total de MWe vendidos y MADE un 5%.

## Resultados Aerogeneradores 2010

La continua focalización en los planes de mejora de costes y en la solidez financiera han permitido a la división de Aerogeneradores cerrar el 2010 con generación de caja, a pesar de la reducción de actividad (descenso de un 24% en los MWe vendidos respecto al 2009) y alcanzar un sólido margen EBIT del 4,9%. Adicionalmente la estrecha alineación de la producción a las entregas, el estricto control de costes y la reactivación en la firma de pedidos en el segundo semestre del ejercicio (1.996 MW) permite cerrar el año con un ratio de capital circulante sobre ventas negativo (-1%).

(MM EUR)	2009	2010	% Var.	4T 2010
<b>Ventas</b>	3.113	2.623	-16%	916
<b>EBITDA</b>	430	338	-21%	119
EBITDA / Ventas (%)	13,8%	12,9%		13,0%
<b>EBIT</b>	225	127	-43%	35
EBIT / Ventas (%)	7,2%	4,9%		3,9%
<b>Beneficio Neto</b>	144	64	-56%	14
B. Neto / Ventas (%)	4,6%	2,4%		1,5%
<b>Capital Circulante</b>	363	-27		-27
% Ventas	12%	-1%	-13%	-1%
<b>DFN</b>	72	-405		-405
DFN / EBITDA	0,2x	-1,2x	-1,4x	-1,2x

Las ventas de 2010 han descendido un -16% respecto a 2009. Sin embargo en el cuarto trimestre de 2010 las ventas experimentaron un crecimiento del 9% respecto al mismo periodo del año anterior lo que muestra un cambio de tendencia al alza a partir de la segunda mitad del año. Asimismo, la unidad de servicios ha mantenido un crecimiento sostenido a lo largo del año, aportando unas ventas de 312 MM EUR en 2010 frente a 225 MM EUR en 2009.

La consolidación de las medidas relacionadas con el Plan de Mejora de Costes ha permitido a Aerogeneradores alcanzar un margen EBIT de 2010 en el 4,9% de las ventas, en un contexto de menor nivel de actividad. Gamesa ha logrado controlar su base de costes a través de programas de reducción de costes de materiales, implantación global del "Lean Production System" en las plantas de nacelles, y mejoras de flexibilidad en la cadena de suministro con homologación de proveedores en nuevos mercados y nuevas plataformas de productos. La mejora de costes se ha visto sin embargo contrarrestada por la presión de precios en China (28% de las ventas) y por la transferencia parcial a cliente de las mejoras alcanzadas en costes y productividad.

La provisión por garantías se sitúa en torno al 3,5% de las ventas de Aerogeneradores, lo que demuestra, dada la rápida entrada en nuevos mercados, la solidez de los procesos y de la plataforma de producto Gamesa y la orientación a la excelencia en la operación.

El beneficio neto de la división de Aerogeneradores se ha visto impactado por los siguientes aspectos no recurrentes:

- El registro del deterioro de valor del inmovilizado material correspondiente a la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. por importe de 12,5 MM EUR por el impacto de los cambios regulatorios a la energía solar en España,
- Un ajuste por importe de 15 MM EUR en concepto de corrección valorativa de la inversión mantenida en la sociedad asociada Windar Renovables S.L., como consecuencia de la pérdida de actividad fruto de la reducción de la demanda derivada de la regulación eólica en España.

Gamesa cierra el año 2010 con un ratio de capital circulante sobre ventas del -1%, muy por debajo del 12% registrado en 2009, como consecuencia de la alineación de fabricación con entregas de proyectos, la reactivación de la firma de pedidos, y por los cobros anticipados relacionados con proyectos sujetos a la sección 1603 del ARRA (ley de recuperación y reinversión americana) en Estados Unidos.

Como resultado de los factores anteriores Aerogeneradores generó 420 MM EUR de flujo de caja libre neto durante el año 2010, cerrando el ejercicio con una posición de caja neta de 405MM<sup>13</sup> EUR en el balance.

Gamesa continúa con su política de optimización de la inversión manteniendo un nivel de inversión de 128 MM EUR, cifra que incluye la creación de nueva capacidad de fabricación de G9X-2 MW en China y el inicio de construcción de dos nuevos centros en Mongolia Interior y en Jilin, nueva capacidad en India para la máquina G5X y la inversión vinculada a la fabricación de su nuevo aerogenerador G10X-4,5 MW.

146

## Parques Eólicos

### Principales Factores

El resultado de la unidad de Parques Eólicos ha experimentado un cambio de tendencia al alza durante 2010, aportando en la segunda parte del año un EBIT de 10 MM EUR y finalizando el año con una contribución neta positiva al resultado de la compañía como consecuencia de la recuperación en la actividad de ventas de parques eólicos en Europa, EE.UU. y Latino América.

Cabe destacar el estricto control de deuda llevado a cabo en la división de Parques Eólicos durante 2010 que se ha visto materializado en un mantenimiento de deuda respecto a 2009 después del pago de dividendos a Aerogeneradores & Holding<sup>14</sup>.

Gamesa cuenta con una cartera de parques eólicos de 22.661 MW en todo el mundo a 31 de diciembre 2010, activos que suponen una ventaja competitiva para Gamesa. La compañía continúa focalizada en el desarrollo de su cartera de parques con el objetivo de progresar en la implantación del plan de puesta en valor.

Cartera de Parques			
Fases de desarrollo (MW)	2009	2010	% Crec.
<b>Prácticamente Seguro</b>	2.694	2.618	-3%
<b>Cartera total</b>	21.913	22.661	+3%

Gamesa mantiene 396 MW en las últimas fases de construcción y puesta en marcha a 31 diciembre 2010, lo que demuestra que la compañía sigue avanzando en el desarrollo de su cartera con mayor visibilidad. Cabe destacar la puesta en marcha del primer parque en EE.UU. (38 MW) tras dos años de inactividad, lo que demuestra el relanzamiento de la actividad de parques en este país.

<sup>13</sup> La posición de caja neta en el balance de Aerogeneradores a Diciembre 2010 incluye un pago de 60 MM EUR de Gamesa Energía (estos dividendos no se incluyen en la definición de generación de caja libre neta)

<sup>14</sup> Gamesa Energía, división de Promoción y Venta de Parques, pagó en el ejercicio 2010 60MM EUR a Gamesa Aerogeneradores&Holding



Evolución del Perfil de  
Actividad (MW)

	2009	2010	% Crec.
<b>MW en Construcción</b>	187	230	+23%
<b>MW con Puesta en Marcha</b>	485	166	-66%
<b>Total</b>	672	396	-41%

Nota: no incluidos MW correspondientes a los acuerdos de promoción conjunta firmados en China, en los que Gamesa posee una participación minoritaria

## Resultados 2010 de Parques Eólicos

Los resultados de la división de parques 2010 reflejan la reactivación en la actividad de construcción y venta de parques, con la entrega de 593 MW en 2010 de los cuales 180 MW han sido entregados en el cuarto trimestre del año (92 MW habían sido previamente monetizados en junio 2010). Cabe destacar, la apertura de nuevos mercados y clientes durante 2010, países como Polonia (32 MW) y México (20MW) y clientes como Edison, IKEA y RWE.

Como resultado, la unidad de Promoción y Venta de Parques cierra el año alcanzando el objetivo de punto de equilibrio marcado para 2010<sup>15</sup>. En los últimos 6 meses del 2010 sin embargo la unidad de Promoción y Venta de parques ha aportado 10 MM EUR al EBIT del grupo (6 MM EUR en el cuarto trimestre del año).

La reactivación experimentada en la venta de parques ha permitido cerrar el año 2010 con un mantenimiento de la deuda financiera respecto a 2009, en 196 MM EUR, después del pago de dividendos por un importe de 60 MM EUR a Aerogeneradores & Holding.

(MM EUR)	2009	2010	4T 2010
<b>Ventas</b>	563	432	144
<b>EBIT</b>	-41	0	6
<b>Beneficio Neto</b>	-26	-5	7
<b>DFN</b>	187	196	196

<sup>15</sup> Punto de equilibrio de EBIT (EBIT break even)

## Resultados 2010 de Gamesa Corporación Tecnológica

A continuación y como resultado de la contribución de las unidades anteriores, se presentan las principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado.

(MM EUR)	2009	2010 <sup>(1)</sup>	% Var.	4T 2010
<b>Ventas</b>	3.229	2.764	-14%	978
<b>EBITDA</b>	394	328	-17%	127
EBITDA / Ventas (%)	12,2%	11,9%		12,9%
<b>EBIT</b>	177	119	-33%	44
EBIT / Ventas (%)	5,5%	4,3%		4,5%
<b>Beneficio neto</b>	115	50	-56%	25
<b>DFN</b>	259	-210		-210
DFN / EBITDA	0,7x	-0,6x	-	-0,6x

<sup>(1)</sup> Los resultados de Gamesa Corporación Tecnológica recogen en el 2010 el impacto del ajuste de consolidación correspondiente a la eliminación de las ventas y margen de la división de Aerogeneradores a la división de Parques, cuyos acuerdos de venta con terceros están en las últimas fases de negociación al cierre del periodo.

148

## Perspectivas

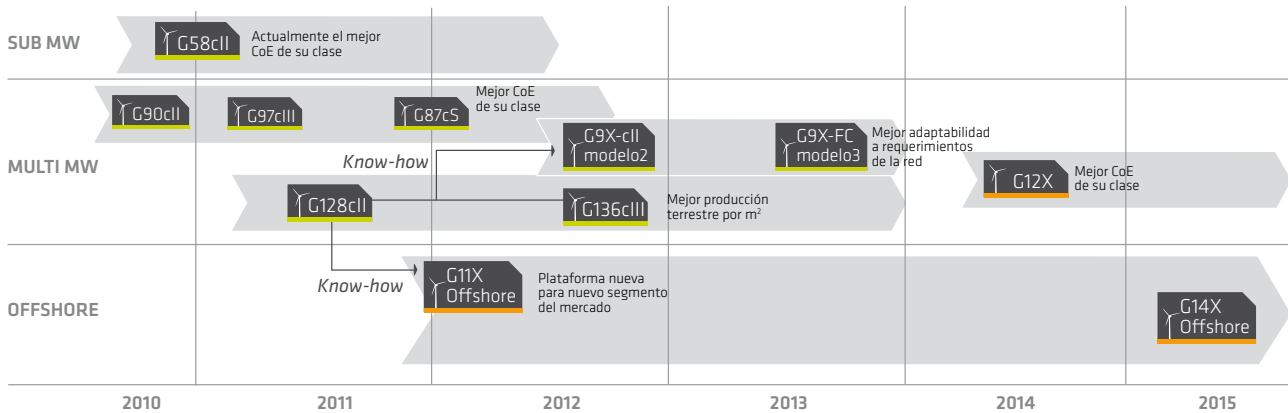
Gamesa ha puesto en marcha el plan de negocio para los próximos tres años (PN 2011-2013) con el objetivo de reforzar el liderazgo de la compañía en el mercado eólico, convirtiendo a Gamesa en la referencia de coste de energía de la industria. La consecución de este objetivo se apoya en tres vectores de actuación:

- Reducción del coste de energía a través del desarrollo tecnológico y la mejora del servicio de operación y mantenimiento
- Maximización del crecimiento a través de la expansión comercial en nuevos mercados y segmentos, con una cobertura de toda la cadena de valor, desde la promoción de parques hasta el servicio de operación y mantenimiento
- Maximización de la eficiencia a través del lanzamiento de nuevas plataformas industriales, ajustando capacidad a demanda, y la optimización de la estructura de costes.

## Referencia industrial en coste de energía

Durante los próximos tres años Gamesa trabajará en reducir el coste de energía de sus clientes en un 20%, reducción que aumentará hasta un 30% en el 2015. Esta reducción se conseguirá actuando sobre la fiabilidad, eficiencia y disponibilidad de la cartera actual y futura de productos Gamesa. En este marco, Gamesa ha presupuestado doblar el personal destinado a investigación y desarrollo para el 2013, con la apertura de cinco nuevos centros de ingeniería/ I+D: dos centros offshore en Virginia (EE.UU.) y, pendiente del cierre de la financiación, en Glasgow (Reino Unido), y otros tres distribuidos en Brasil, India y Singapur. Durante el año 2010 se produjo ya un aumento de la plantilla en 193 personas con otras 53 contratadas durante enero del 2011, se procedió a la apertura del centro de ingeniería en Chennai (India) y se comenzó a trabajar en el nuevo centro offshore de Virginia (EE.UU.) inaugurado en enero 2011. Asimismo se planea la apertura del centro de investigación en materiales (Singapur) durante la primera mitad del 2011.

Gamesa lanzará a mercado cinco nuevas familias de producto, entre las que se encuentra la G97-2 MW, que mejora en un 14% el rendimiento del producto actual y se convierte en líder de mercado para emplazamientos de vientos bajos (IEC IIIA) en la categoría de 2MW, la G94-2 MW –ambas en fase de comercialización– y la familia de producto multi-megavatio cuyas mejoras tecnológicas se aplicarán a las plataformas de producto ya existentes para mejorar su fiabilidad y rendimiento. De este modo, Gamesa se posiciona como el referente de coste de energía tanto en el segmento sub-megavatio como en el multi-megavatio.



La división de operación y mantenimiento de Gamesa juega también un papel fundamental en la disminución del Coste de Energía a través de la maximización de la disponibilidad y rendimiento de la planta y la minimización del coste de servicio. Con el objetivo de aumentar la disponibilidad y alargar la vida útil del aerogenerador, Gamesa está incorporando el conocimiento de O&M al diseño del producto. Igualmente a través de la reparación de componentes, gestión de existencias y desarrollo del mantenimiento preventivo está reduciendo los tiempos de inactividad. Finalmente y con el objetivo de reducir el coste, Gamesa proporcionará programas de formación y certificación de subcontratas e incorporará el factor rendimiento al precio de las mismas.

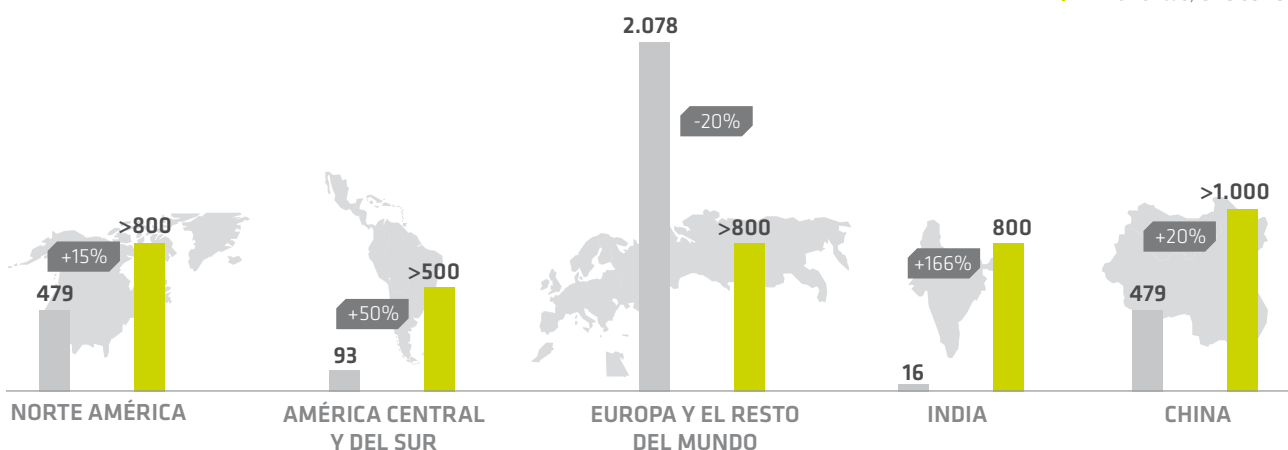
149

## Crecimiento

La expansión comercial en nuevos mercados geográficos y nuevos segmentos, compensando la madurez y la incertidumbre regulatoria de mercados geográficos donde Gamesa ha operado históricamente, ha resultado en la apertura de 12 nuevos mercados, incluyendo dos nuevos mercados durante el primer trimestre del 2011, y más de 20 nuevos clientes. Para continuar con éxito esta tendencia y alcanzar los objetivos de venta de 4.000 MW en el 2013, Gamesa está aumentando su presencia local con la apertura de nuevas delegaciones comerciales (24 en total, con siete nuevas oficinas abiertas durante el 2010) mejorando así la comprensión de las necesidades del cliente y reduciendo el tiempo de respuesta a sus demandas. Asimismo la nueva organización comercial continúa diseñando y ofreciendo propuestas de valor individualizadas y que se adaptan a la casuística de cada segmento de cliente, desde las grandes eléctricas, hasta los pequeños y medianos productores independientes pasando por los grupos industriales e inversores financieros.

## Gamesa ventas, 2009-2013

■ MWe ventas, CAC 09-13



Gamesa Energía, la división de desarrollo, construcción y venta de parques, constituye un activo único que permite a Gamesa Corporación Tecnológica ofrecer a sus clientes un conocimiento detallado en toda la cadena de valor, desde la medición de viento hasta la puesta en marcha del parque, disminuyendo así el riesgo tanto para el cliente como para la entidad financiera detrás del proyecto. Esta disminución del riesgo es un elemento clave en el contexto de mercado actual de incertidumbre macroeconómica y regulatoria y convierte a Gamesa Energía en un tractor de demanda significativo, con un objetivo de entregas en torno a los 400 MW por año en el periodo 2011-2013, excluyendo acuerdos de promoción conjunta en China que añadirán otros 300 MW anuales. La reactivación de la actividad de promoción y ventas permitirá además a Gamesa Energía aumentar su contribución a la rentabilidad operativa del grupo con más de 20 MM EUR anuales en los próximos tres años.

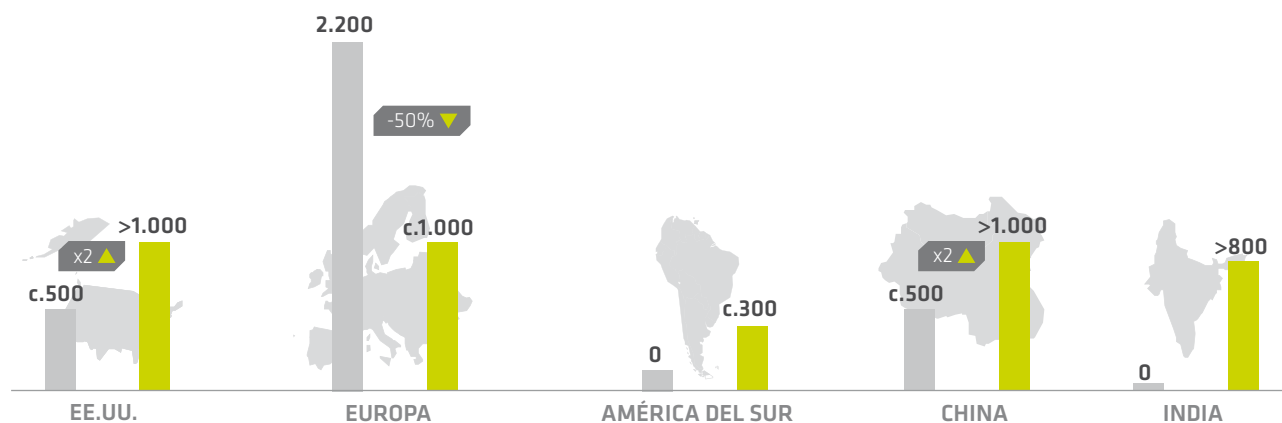
## Eficiencia

El cambio experimentado por el mercado de energía eólica desde la crisis financiera del 2008 junto con la lenta recuperación económica y la incertidumbre normativa, exigen una mayor eficiencia por parte de los fabricantes de aerogeneradores que operan en un entorno cada vez más competitivo. En este sentido Gamesa ha sido una de las primeras compañías del sector en poner en marcha un plan de optimización de costes que ha alcanzado ahorros acumulados en torno a 250 MM EUR desde su puesta en marcha y que ha permitido a la compañía mantener la rentabilidad del negocio con niveles de actividad inferiores.

Dentro del nuevo plan de negocio Gamesa continuará poniendo en marcha medidas para mejorar la eficiencia operativa entre las que destacan la adaptación de la capacidad<sup>16</sup> industrial a la demanda. En este sentido Gamesa prevé reducir la capacidad en España en un 50%, hasta los 1.000 MW con un coste de unos 10 MM EUR en el 2011 y 25 MM EUR durante todo el periodo (2011-2013). Tras el cierre de capacidad en el 2010, durante el 2011 se procederá a la reconversión de otras tres plantas que se destinarán a grandes reparaciones y producción de nuevo producto (plataforma G10x-4,5 MW).

Al mismo tiempo que se racionaliza la capacidad en España, se aumenta capacidad en mercados con alto potencial de crecimiento como la India, con una capacidad prevista de 800 MW para el 2013, o América del Sur con una capacidad de 300 MW en ese mismo año, aumentando así la capacidad de producción de mercados emergentes claves. Como resultado Gamesa contará en el 2013 con unos 1.000 MW de capacidad en cada uno de los mercados clave.

## Capacidad efectiva de fabricación de palas<sup>1</sup>, 2009-2013 (MW)



<sup>1</sup> Capacidad según plantilla, no según equipo

En la India Gamesa comienza el 2011 con 500MW de capacidad G5x-850 KW (ensamblaje de nacelle), en línea con el objetivo de duplicar capacidad para poder abastecer el fuerte ritmo de crecimiento de la demanda. Durante el 2011 se planea abrir una planta de palas (300MW de G5x-850 KW) para proseguir con la localización de la G9x-2 MW durante el 2012. La cadena de suministro local

<sup>16</sup> Cierre de la planta de Alsasua, Navarra, destinada a la fabricación de pala G5x-850 KW (200MW) y ajuste de capacidad en la planta de Somozas, Galicia, destinada a la fabricación de pala G9x-2 MW (reducción de líneas con capacidad para 300MW)

juega un papel importantísimo en un proceso de localización del producto. Por ello Gamesa trabaja en estrecha colaboración con más de 50 proveedores en la India para conseguir un compromiso de suministro con costes, calidad de procesos y productos y plazos alineados con las exigencias de Gamesa.

El plan de implantación industrial en Brasil comenzará en el 2011 con la apertura de una planta de ensamblaje de nacelles en Bahia con capacidad para 300MW a la vez que se define la cadena de suministro local que permita alcanzar un 40% de contenido local durante el año en curso, 50% en el 2012 y 60% en el 2013. Durante el año en curso Gamesa entregará su primer contrato en Brasil, 42MW para el parque Dunas de Paracuru en el estado de Ceará.


## 2. Evolución previsible

### Objetivos 2011-2013

Como resultado de la puesta en marcha del plan de negocio 2011-2013, Gamesa espera alcanzar un crecimiento anual en MWe vendidos de un 15% en la división de Aerogeneradores, con un margen EBIT en un rango del 6% al 7% en el 2013, mientras mantiene la solidez financiera con un ratio de deuda neta consolidada sobre EBITDA por debajo de 2,5 veces y un ratio de capital circulante sobre ventas de un 20% para la división de Aerogeneradores.

Durante el año 2011 Gamesa espera conseguir unos volúmenes de ventas en la división de Aerogeneradores de entre 2.800 MWe y 3.100 MWe y un margen EBIT de entre un 4% y 5% incluyendo un coste de reestructuración de capacidad en España de EUR10MM. Excluyendo el coste de reestructuración de capacidad se espera que el margen EBIT del negocio de Aerogeneradores permanezca estable. Asimismo Gamesa Energía espera alcanzar entregas de c.400MW (excluyendo los acuerdos de promoción conjunta en China) con una rentabilidad operativa absoluta de 20MM EUR.

Teniendo en cuenta la generación de caja del 2010 y el fuerte posicionamiento con que empezamos el año en curso Gamesa ha decidido fijar guías más estrictas al ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA que disminuye de 2.5x a 2x, y al ratio de capital circulante sobre ventas de la división de Aerogeneradores que disminuye de un rango de un 20% a un 25% hasta un rango de un 15% a un 20%, ambos para el 2011.

		2010		Guías 2010	Guías 2011 Oct-10	Guías 2011 Feb- 11	Guías 2013
Fabricación Aerogeneradores	Aerogeneradores						
	MWe vendidos	2.405	✓	2.400 - 2.500	2.800 - 3.100	2.800 - 3.100	CAGR2010-13: 15%
	Margen EBIT	4,9%	✓	4,5% - 5,5%	4% - 5%	4% - 5%	6% - 7%
	Capital circulante s/ventas	-1%	✓	c.20%	20% - 25%	↓ 15% - 20%	c.20%
Desarrollo y venta de parques	Capex	128	✓	150	250 <sup>(2)</sup>	250 <sup>(2)</sup>	250 <sup>(2)</sup>
	Parques						
	MW entregados	593	✓	c.300 <sup>(1)</sup>	c.400	c.400	c.400
	Acuerdos promo- ción China	256	✓	c.150	c.300	c.300	c.300
Gamesa 	EBIT (MMEUR)	0	✓	c.0	c.20	c.20	c.25
	DFN (EURm)	196	✓	c.300	c.500	c.500	c.500
	Group						
	Capital circulante s/ventas	16%	✓	c.35% - 45%			
	NFD/EBITDA	0.6x	✓	<2.5 x	<2.5 x	↓ <2 x	<2.5 x

<sup>(1)</sup> Guías FY 2010 excluyen 244MW entregados a Iberdrola en 1T

<sup>(2)</sup> Incluye inversión offshore: EUR 30 MM en 2011, EUR 60 MM en 2013

## Desarrollo del segmento Offshore

Tras la firma de la alianza estratégica con Northrop Grumman Shipbuilding en el tercer trimestre del 2010 se ha inaugurado durante el mes de Enero 2011 el centro tecnológico offshore de Chesapeake (Virginia) con un equipo compuesto por 50 ingenieros pertenecientes a ambas compañías. Este equipo supervisará el diseño y desarrollo de la plataforma Gamesa G11X-5 MW y evaluará su prototipo, con el objetivo de instalar el primero de los dos prototipos G11X-5 MW en la segunda mitad de 2012.

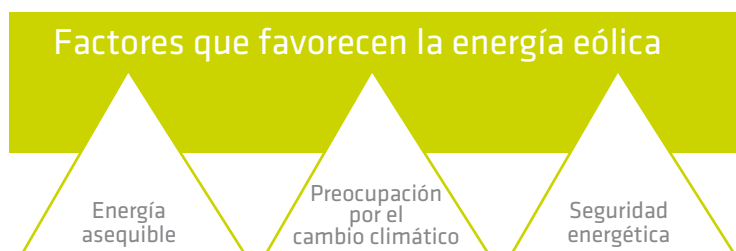
Dentro del plan de inversión offshore en Reino Unido -150MM EUR en los próximos 4 años- Gamesa se encuentra actualmente decidiendo los potenciales emplazamientos de sus centros de ingeniería y logística y servicios de O&M barajándose Glasgow para el primero y el área de Dundee para el segundo. La elección de ambos centros supondría una inversión total en Escocia de alrededor de 50MM EUR<sup>17</sup> durante los próximos años y conllevaría la creación de unos 300 puestos de trabajo.

Finalmente Gamesa ha solicitado al IREC (Instituto de Investigación en Energía de Cataluña) la reserva de cuatro posiciones para instalar aerogeneradores en la planta eólico-marina ZÉFIR Test Station. Gamesa aspira a la instalación de dos plataformas fijas (a 3,5 Km de la costa) y otras dos flotantes (a 8 Km de la costa) en la central experimental eólico-marina, que se ubicaría en la costa de Tarragona.

## Perspectivas de crecimiento de sector eólico

La crisis financiera y su impacto en el desarrollo de la demanda durante el 2009, así como la continua debilidad macroeconómica han tenido un impacto negativo en el desarrollo de la actividad eólica que cae por primera vez en veinte años de acuerdo con los datos de la GWEC<sup>18</sup> (de 38,6GW instalados en el 2009 a 35,8GW instalados en el 2010 o una caída de un 7%). Esta caída se ha concentrado fundamentalmente en el mercado americano (50% por debajo del año 2009) afectado por la incertidumbre regulatoria y la falta de una legislación energética federal, seguido por Europa (-7%) donde de nuevo países como Italia y España se vieron afectados por una gran volatilidad regulatoria durante el segundo trimestre del año.

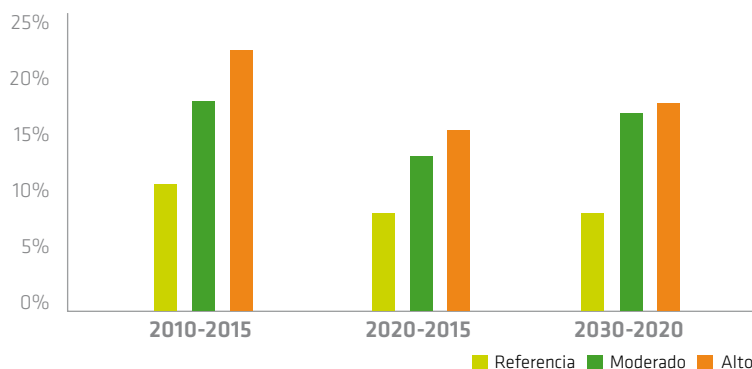
Se trata sin embargo de una contracción coyuntural o de corto plazo que no altera los fundamentales de crecimiento a largo plazo del sector. La necesidad de garantizar la independencia energética tanto en término de suministro como de precio así como de combatir o frenar el impacto del cambio climático convierten el compromiso con las energías renovables en un compromiso necesario e irrevocable.



Aunque el ritmo de recuperación en el corto plazo puede estar marcado tanto por la evolución de la recuperación económica como por la aprobación de marcos jurídicos estables y de largo plazo en países como Estados Unidos, España o Italia, se observa ya una tendencia de retorno al crecimiento, tendencia que se ha puesto de manifiesto en la evolución del ritmo de pedidos durante la segunda mitad del año (1.996MW) y la cobertura de ventas con la que comenzamos el ejercicio 2011 (48%).

<sup>17</sup> Incluidos dentro del plan total de inversiones de 150MM EUR

<sup>18</sup> Global Wind Energy Council – Consejo Global de Energía Eólica



Fuente: GWEC 2010 Outlook

## Conclusiones

En un año de debilidad macroeconómica y volatilidad e incertidumbre regulatoria Gamesa termina el ejercicio cumpliendo sus objetivos y generando 472MM EUR de caja neta libre resultado de una gestión eficaz de sus operaciones y su balance que le permite acometer el plan de negocio 2011-2013 desde una posición de solidez financiera y operativa.

La división de Aerogeneradores completa el 2010 con ventas de 2.405 MWe y un margen EBIT del 4,9%, ambos en línea con el rango comprometido. Adicionalmente la estrategia de alinear la fabricación con los planes de entrega a clientes, el estricto control de circulante y la reactivación de pedidos durante el segundo semestre han permitido a la división terminar el año con un ratio de capital circulante sobre ventas negativo (-1%) y una posición de caja neta de 405MM EUR. La progresiva recuperación de la demanda unida al éxito de la estrategia de expansión comercial ha resultado en 1.414 MWe de pedidos para entrega en el 2011, comenzando así el año en curso con una cobertura de ventas del 48% sobre las guías comprometidas con el mercado de 2.800 MWe a 3.100MWe.

Tras la reactivación de la actividad de desarrollo, promoción y venta de parques, con la entrega de 593MW durante el ejercicio, Gamesa Energía retoma la senda de la rentabilidad durante el 2010 terminando el año con una contribución neta positiva al beneficio operativo del grupo tras general 10MM EUR EBIT durante el segundo semestre.

El 2010 se cierra además con importantes avances en la cartera de producto y en la estrategia offshore de la compañía. Se instala el segundo prototipo de la G10x-4,5 MW que incorpora ya todas las innovaciones tecnológicas del producto final que convertirán a este aerogenerador en la referencia del Coste de Energía. Además se comienza la comercialización de la G97-2 MW el primer producto de una nueva familia de 2MW para clases de viento medio y bajo que aumentan considerablemente la eficiencia de los modelos anteriores.

En el segmento offshore Gamesa ha dado pasos críticos durante el 2010 con la firma del acuerdo estratégico con Northrop Grumman y posterior apertura del centro tecnológico offshore USA en Chesapeake (Virginia). Este acuerdo aúna el mejor conocimiento de la tecnología multi megavatio con el mejor conocimiento de operar en un entorno marino para desarrollar del primer prototipo offshore (G11xOFS-5 MW) que estará listo durante la segunda mitad del 2012.

Dentro de los logros conseguidos en el segmento multimegavatio cabe destacar la firma de una acuerdo con E.on para el suministro de las primeras máquinas G10x-4,5 MW y la instalación del primer prototipo G11xOFS-5 MW durante el 2011.

La recuperación de la demanda continua de forma progresiva pero el ritmo de avance en el medio plazo sigue sujeto a la aprobación de marcos regulatorios estables en mercados significativos como Estados Unidos, España e Italia. Es esta dependencia regulatoria la que demanda una reducción del Coste de Energía por parte de todos los participantes en la industria, reducción que es uno de los tres vectores de actuación del plan de negocio 2011-2013. A largo plazo es incuestionable sin embargo que la necesidad de combatir los efectos del cambio climático y de reducir nuestra dependencia energética garantiza los fundamentales de crecimiento del sector.

### 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. Utilización 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

No existen hechos significativos acaecidos con posterioridad al cierre que no se encuentren recogidos en las cuentas anuales consolidadas.

### 6. Actividades de investigación 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 2010 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 39.221 miles de euros, aproximadamente (40.363 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2009).

### 7. Operaciones con acciones propias

Gamesa mantiene a 31 de diciembre de 2010 un total de 3.267.749 acciones de la propia sociedad, lo que representa un 1,33% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 34.188 miles de euros, con un coste unitario de 10,46 euros.

Nos remitimos para una explicación más detallada a la Nota 17 de la Memoria Consolidada (Nota 10 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 de fecha 19 de julio de 2010 por ejecución de acuerdo de la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2010 “el capital social es de CUARENTA Y UN MILLONES SETECIENTOS SETENTA MIL SEISCIENTOS SESENTA Y OCHO EUROS CON OCHENTA Y NUEVE CÉNTIMOS DE EURO (41.770.668,89 euros), dividido en DOSCIENTOS CUARENTA Y CINCO MILLONES SETECIENTAS NUEVE MIL OCHOCIENTAS DIECISIETE (245.709.817) 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 2010 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.	48.106.512	0,000	19,579
NORGES BANK	7.605.895	0,000	3,095

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directo	% sobre el total de derechos de voto

## 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 establece el artículo 17 de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. 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 de Capital y en los Estatutos Sociales.

De conformidad con los artículos 19.5. b) y 23.2 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 de accionistas 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 las restantes categorías de Consejeros. El artículo 23.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece que “cuando el Consejo de Administración se aparte de la propuesta o el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.”

Añade el artículo 24 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 aquéllas llamadas a cubrir los puestos de Consejero independiente.*

*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 19.5. ñ) 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 de ningún sesgo implícito de discriminación por cualquier causa.

En cuanto a la reelección de los Consejeros el artículo 25 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 de accionistas habrán de sujetarse a un proceso formal de evaluación, del que necesariamente formará parte una propuesta o informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente. A estos efectos, los Consejeros que formen parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán evaluados por la propia Comisión, debiendo abstenerse de intervenir, cada uno de ellos, en las deliberaciones y votaciones que les afecten. El Presidente, los Vicepresidentes y, en su caso, el Secretario y el Vicesecretario del Consejo de Administración, que sean reelegidos Consejeros por acuerdo de la Junta General, continuarán desempeñando los cargos que ejercieran con anterioridad en el seno del Consejo de Administración, sin necesidad de nueva elección, y sin perjuicio de la facultad de revocación que respecto de dichos cargos corresponde al propio Consejo de Administración.”*

El cese de los Consejeros se regula en el artículo 27 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 de accionistas en uso de las atribuciones que ésta tiene conferidas legal y estatutariamente. Asimismo, el Consejo de Administración podrá proponer a la Junta General de accionistas el cese de un Consejero”.*

Los trámites y criterios a seguir para el cese serán los previstos en la Ley de Sociedades de Capital y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Según establece el artículo 27.2 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 éstos 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 de Administración lo considere oportuno.*
- c) Cuando se trate de Consejeros externos, si se integran en la línea ejecutiva de la Sociedad 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 8.2 de este Reglamento, incompatibles con la condición de Consejero independiente.*
- e) Cuando, por circunstancias sobrevenidas, 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 ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la disposición relativa a las prohibiciones para ser administrador de la Ley de Sociedades de Capital 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 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 General 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 sancionados por infracción grave o muy grave, por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*

*j) Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.*

*k) Cuando, por hechos imputables al Consejero en su condición de tal, se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ser Consejero de la Sociedad.”*

## 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 los artículos 285 a 290 de la Ley de Sociedades de Capital sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en el artículo 201 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 administración 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 otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de mayo de 2010, 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 décimo 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.
- d.-El precio mínimo de las acciones será su valor nominal y el precio máximo no podrá ser superior a un 10% de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- e.-Que se pueda dotar en el patrimonio neto 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 5 años dejando sin efecto de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el pasado 29 de mayo de 2009, 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 adquirieran 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. o designe consejeros que, unidos a los que en su caso ya hubiera designado, representen más de la mitad de los consejeros de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., o cualquier supuesto que suponga el control o dirección sobre Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., 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.



Gamesa C10X-4,5 MW

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez, provisto de DNI nº 276302 A, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil “Gamesa Corporación Tecnológica, s.a.” con domicilio social en Zamudio (Vizcaya), parque tecnológico de Bizkaia, edificio 222 con CIF A-01011253.

**CERTIFICO:**

Que el texto del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2010 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 23 de Febrero de 2011, es el contenido en los precedentes 134 folios de papel común, por una sola cara, y para fe haciencia han sido averados 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 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

**D. Jorge Calvet Spinatsch**

Presidente

**D. Juan Luis Arregui Ciarso**

Vicepresidente

**Doña Benita Ferrero-Waldner**

Vocal

**D. Luis Lada Díaz**

Vocal

**D. Carlos Fernández-Lerga Garraida**

Vocal

**Iberdrola, S.A.**

**(D. José Miguel Alcolea Cantos)**

Vocal

**D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Vocal

**D. José María Vázquez Egusquiza**

Vocal

**D. Pedro Velasco Gómez**

Vocal

En Madrid, a 23 de febrero de 2011. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

**D. Jorge Calvet Spinatsch**

Presidente

**D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Secretario del Consejo de Administración





Sostenibilidad





# ENIBILIDAD

# Sostenibilidad

164

El sector eólico en el mundo experimenta en los últimos años una rápida transformación que determinará los intereses de los diferentes grupos de interés, así como la respuesta de los principales agentes del mercado.

Los principales factores relevantes para cada uno de los grupos de interés se concretan en:

## Inversores

- Incertidumbre regulatoria y prolongación de la crisis económica y financiera
- Crecimiento a medio/largo plazo de *onshore* en mercados emergentes, y despegue de *offshore*, a partir de 2014/2015, principalmente en el Mar del Norte
- Aproximación del coste de la tecnología eólica *onshore* al coste de las energías convencionales y aceptación de la eólica como una tecnología de generación establecida en los mercados relevantes

## Clientes

- Progresiva recuperación de la demanda en el medio plazo
- Tendencia de los operadores profesionales (utilities e IPP) a buscar fabricantes de aerogeneradores como socios fiables a largo plazo que ofrezcan conocimientos en toda la cadena de valor
- Internacionalización de la energía eólica que demanda al fabricante soporte global
- O&M, rendimiento y disponibilidad a lo largo de la vida útil del parque

## Competencia

- Aumento de la cuota de mercado de los grandes grupos industriales, desplazando a los pioneros
- Reducción de presencia de operadores pequeños/locales
- Diferenciación tecnológica de operadores occidentales
- Reducción del número de operadores, sobre todo en países emergentes (bajo coste)

## Cadenas de suministro

- Demanda de los proveedores de relaciones sostenidas y remuneraciones adecuadas por sus productos y servicios
- Globalización y complejidad de la logística por la localización/fabricación de los componentes en determinados países, traslada preocupaciones orientadas a mejorar el control de la responsabilidad corporativa y la seguridad de todos los integrantes de las cadenas de suministro
- Impacto del precio del dinero y la evolución de los precios de las materias primas

## Empleados

- Gestión del talento y mantenimiento de la empleabilidad. Oportunidad de empleo sostenible
- Condiciones laborales que superen los estándares de mercado en variables como salario, satisfacción en el trabajo, seguridad y expectativas respecto a la carrera profesional

## Medio Ambiente

- ▶ Compromiso mundial: hacer frente al cambio climático, a través de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>
- ▶ Presión de los acuerdos internacionales para prevenir y mitigar los riesgos del cambio climático
- ▶ Acuerdo Copenhague: países desarrollados financiarán el desarrollo de fuentes de energía renovables en países en desarrollo
- ▶ Objetivo 20/20/20 de la Unión Europea
- ▶ Estados Unidos: políticas incentivadoras, como los créditos fiscales a la producción (PTC), la inversión (ITC) y las subvenciones del Tesoro (Treasure Grants)
- ▶ China: Plan quinquenal, que podría elevar el objetivo inicial del 15% de capacidad renovable en 2020

## Sociedad

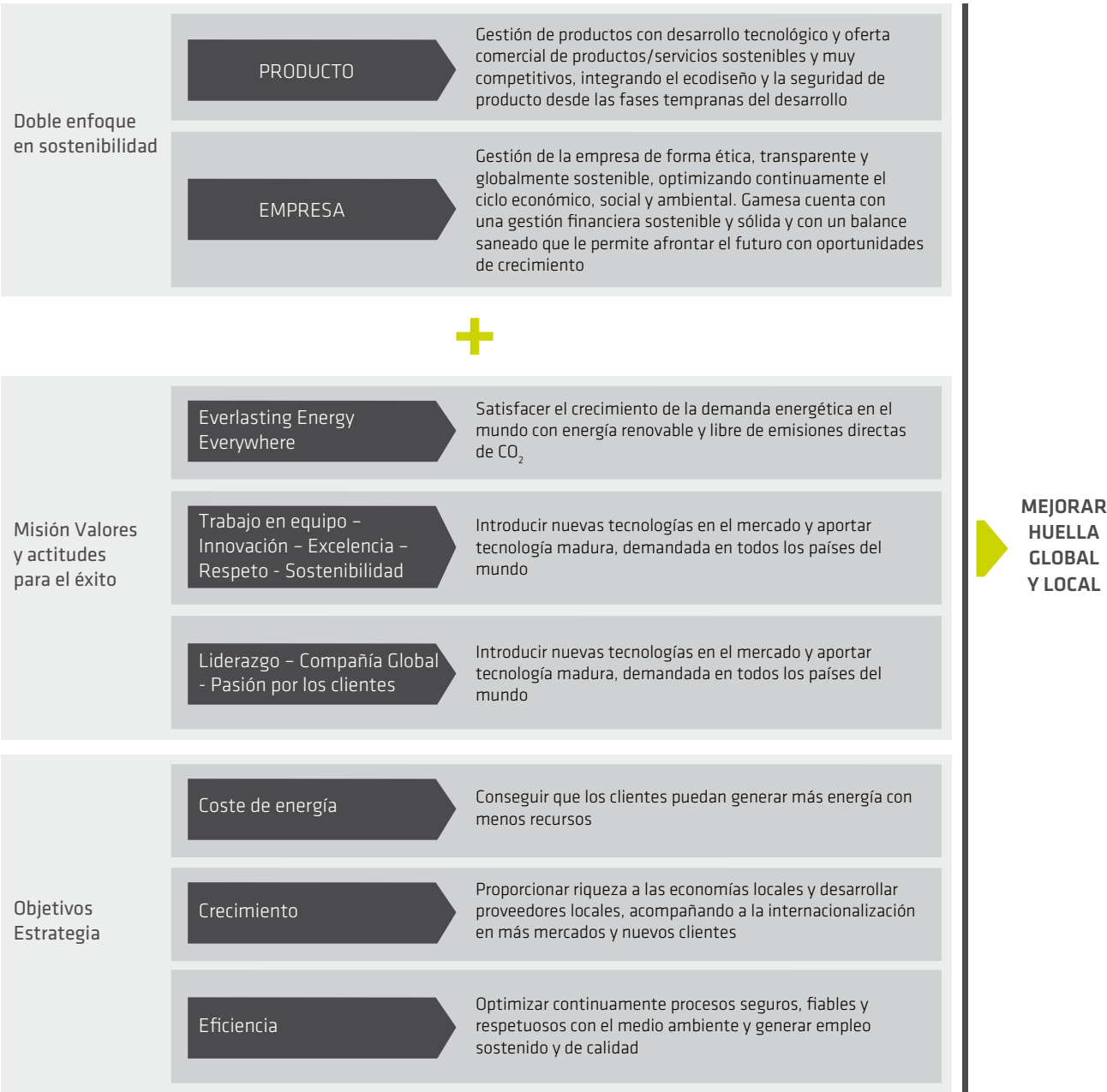
- ▶ Preocupación por el agotamiento de los recursos naturales y acceso a las fuentes de energía, debido al incremento de la población y a sus expectativas de mejorar continuamente su calidad de vida
- ▶ Acceso a la electricidad, producción estable a precios razonables y seguridad de suministro
- ▶ Transformación profunda y a gran velocidad de las sociedades y dificultad para entender y afrontar los cambios

A pesar de estos factores, permanecen los fundamentos que favorecen el crecimiento de la energía eólica por su contribución positiva a:

- ▶ minimizar el cambio climático reduciendo las emisiones de CO<sub>2</sub>
- ▶ reducir la dependencia de combustibles fósiles y dar seguridad energética de forma asequible al conseguir costes de la energía competitivos (CoE) para los clientes y a aumentar la estabilidad de precios
- ▶ proporcionar independencia energética a los países
- ▶ la generación de riqueza y empleo
- ▶ proporcionar ingresos a las economías locales al desarrollar proveedores locales
- ▶ introducir tecnología en el mercado.

El déficit de electricidad en el mundo es ya, de por sí, una oportunidad para el sector eólico.

Como factor fundamental en el sector eólico, Gamesa contribuye con un doble enfoque a mejorar la huella global y local:



## Impactos de la actividad de Gamesa sobre la sostenibilidad

### Impacto económico

Gamesa es una empresa que cuenta con más de 15 años de experiencia rentable en el sector tecnológico e industrial eólico. La compañía es líder mundial en el diseño, fabricación, instalación y mantenimiento de aerogeneradores y crea valor añadido por encima de los costes que le permiten retribuir a los accionistas y atender a las necesidades y requisitos de clientes, accionistas, proveedores, empleados y comunidades en las que opera.

### Impacto ambiental

Gamesa desarrolla y comercializa productos y servicios sostenibles, de forma global, a través de procesos y actividades respetuosas con el medio ambiente:

- ▶ Todos sus centros (30 en todo el mundo) cuentan con sistemas avanzados de gestión medioambiental, certificados conforme a ISO 14001, y programas de minimización continua de aspectos ambientales, con los que se reducen los consumos de materias primas, energía y la generación de residuos y emisiones
- ▶ En fase de adaptación a requisitos más exigentes de protección ambiental conforme a reglamento EMAS
- ▶ Gestión eficiente de la energía utilizada en las plantas, contando ya una de ellas (Lerma-Burgos) con un sistema certificado de eficiencia energética, conforme a ISO 16001

- ▶ Cerca de 21.000 MW instalados, equivalente a 31 millones de toneladas CO<sub>2</sub>/año evitadas
- ▶ Avance en la implantación del ecodiseño en la plataforma G10X-4,5 MW, conforme a UNE 150301, con el objetivo de obtener la certificación en 2011
- ▶ Aplicación de la herramienta de Análisis de Ciclo de Vida (ACV) y diferentes estándares para integrar la seguridad de producto
- ▶ Gamesa promueve compromisos de respeto medioambiental en su cadena de suministro, impulsando proyectos que le permitan avances en los sistemas de gestión medioambiental certificados por ISO 14001.

### Impacto social

Gamesa está alineada con los principales compromisos de ética empresarial internacional:

- ▶ Compromiso con los derechos humanos y el medio ambiente
- ▶ Mayores esfuerzos de gestión y diálogo social para el mantenimiento de empleo a pesar de la crisis económica
- ▶ Generación de empleo directo e indirecto, a través del desarrollo de una base global de proveedores, que acompañan a Gamesa en su desarrollo internacional
- ▶ Gestión del conocimiento, planes de formación e igualdad
- ▶ Los más altos estándares en prevención de riesgos laborales (OHSAS 18001) y una reducción significativa de índices de siniestralidad laboral

- ▶ Presente en los principales índices de sostenibilidad internacionales.

## Principales preocupaciones de los grupos de interés a los que ha dado respuesta en 2010

### Cambio climático

- ▶ Desarrollo de políticas y estrategias específicas de lucha contra el cambio climático
- ▶ Identificación de riesgos financieros, regulatorios y operacionales asociados al cambio climático
- ▶ Inclusión del cambio climático como elemento ambiental en el diseño de productos
- ▶ Publicación trend histórico emisiones CO<sub>2</sub> (directas Scope 1 e indirectas Scope 2)
- ▶ Publicación de indicadores de intensidad CO<sub>2</sub>
- ▶ Objetivos de reducción de las emisiones de GEI y grado de avance en su cumplimiento
- ▶ Evaluación de las emisiones GEI de la cadena de suministro (Scope 3)
- ▶ Promoción entre proveedores de la aplicación de buenas prácticas en cambio climático
- ▶ Apoyo y compromiso con iniciativas públicas en la lucha contra el cambio climático

### Medioambiente y diversidad

- ▶ Identificación y gestión de impactos y riesgos ambientales
- ▶ Eficiencia energética y ambiental en las actividades de la compañía
- ▶ Análisis de los impactos ambientales del ciclo de vida de los productos

- Sensibilización y comunicación interna materia ambiental
- Promoción de mejores prácticas de gestión ambiental en la cadena de suministro
- Política sobre la conservación de la biodiversidad
- Mapa de riesgos, identificación de las operaciones en áreas sensibles
- Adopción y apoyo público a estándares internacionales en materia de biodiversidad (Convention on Biological Diversity)
- Programas de monitorización de especies (impactos sobre ecosistemas)

### Comunidades e inversión social

- Políticas de recuperación y restauración de ecosistemas dañados
- Política y sistemas de gestión de las relaciones con comunidades
- Identificación y gestión de impactos sociales de los proyectos de la compañía
- Política de contribución al desarrollo local a través de programas de inversión social
- Promoción de la transferencia de tecnología con países en vías de desarrollo
- Aumento de la aceptación social a través de la sensibilización sobre los beneficios de la energía eólica
- Promoción del voluntariado corporativo

### Ética e integridad

- Compromisos públicos con la ética empresarial
- Implantación de iniciativas internacionales en materia de ética e integridad
- Desarrollo de códigos de conducta y sistemas de cumplimiento
- Reporting del grado de cumplimiento del código. Publicación de incumplimientos significativos
- Implementación de políticas contra el soborno y la corrupción

- Compromiso con la transparencia en las relaciones comerciales y con las administraciones públicas
- Información sobre prácticas corporativas en relación a contribuciones políticas y aplicación de principios de buen gobierno en prácticas de lobbying
- Formación y sensibilización de empleados en materia de ética empresarial

### Derechos humanos

- Políticas formales en materia de Derechos Humanos en línea con estándares internacionales
- Mecanismos para evaluar y gestionar los riesgos asociados a la vulneración de Derechos Humanos (identificación, evaluación, canales de comunicación, investigación)
- Desarrollo de mapas de riesgo siguiendo estándares de referencia
- Definición de indicadores para monitorizar el cumplimiento y reportar el desempeño
- Promoción entre los empleados de prácticas de respeto de los Derechos Humanos
- Promoción de los Derechos Humanos en los ámbitos de influencia del negocio de la compañía, en particular entre sus socios y proveedores
- Participación y colaboración activa con gobiernos y ONGs en materia de Derechos Humanos

### Gobierno corporativo

- Política formal de gobierno corporativo conforme a estándares internacionales
- Compromiso con la independencia y diversidad en el Consejo de Administración
- Remuneración de los consejeros ligada al logro de objetivos ESG
- Evaluación del desempeño de los consejeros
- Comité de Sostenibilidad en el Consejo de Administración

- Inclusión de know-how ESG en el departamento de Relación con Inversores

### Personas

- Política de recursos humanos basada en estándares internacionales de referencia (i.e.ILO)
- Política de diversidad, inclusión e igualdad de oportunidades
- Compromiso con la estabilidad laboral
- Desarrollo profesional basado en las competencias
- Política de atracción y retención del talento
- Remuneración basada en el reconocimiento de méritos (sistemas de evaluación del desempeño)
- Inclusión de métricas de percepción externa (riesgos reputacionales, satisfacción de cliente, feedback de diálogo con grupos de interés y métricas ambientales en la reducción de las emisiones corporativas) como indicadores relevantes de compensación variable para la alta dirección
- Compromiso con la libertad de asociación en particular en los países donde está negada por la ley

### Seguridad y salud

- Políticas de Seguridad y Salud
- Identificación, evaluación y mitigación de riesgos en materia de salud y seguridad laboral
- Asistencia psico/sanitaria adecuada (adoptar medidas para controlar el estrés, implantar un sistema de turnos flexibles, proveer asesoramiento psicológico, etc.)
- Sensibilización y formación en materia de seguridad laboral
- Indicadores de accidentabilidad empleados y contratistas
- Indicadores de absentismo
- Objetivos de reducción de accidentes laborales y grado de avance

## Misión y valores

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, a la vez que procura respetar, mejorar y preservar el entorno.

Durante el ejercicio 2010 se definió una nueva declaración de misión, *Everlasting energy everywhere* (Energía inagotable en todas partes), sustentada en los siguientes valores y comportamientos:

- ▶ Trabajo en equipo. Creemos que la suma de las partes es mayor que las contribuciones individuales. Colaboramos en todo lo que hacemos a través del trabajo en equipo, compartiendo retos y desarrollando soluciones conjuntamente. Tenemos responsabilidad y apoyo mutuo y aseguramos que se reconozcan y consideren las habilidades que tenemos en todo el mundo
- ▶ Innovación. Nos esforzamos para alcanzar nuevas metas. Siempre buscamos maneras nuevas y creativas de resolver los retos del cliente. Estamos entre los líderes en el sector de las energías renovables y nos esforzamos para mantener nuestra posición avanzada en tecnologías nuevas y dinámicas. Para mantener el liderazgo, siempre nos adaptamos y somos ágiles y flexibles en la manera de conseguir nuevos retos
- ▶ Excelencia. Todo lo que hacemos es excepcional. Aspiramos a los más altos estándares de calidad, eficiencia y productividad, en el diseño de nuestros productos, servicios y soluciones. Estamos comprometidos con hacerlo bien a la primera y asumir como propio cada reto, sin importarnos las exigencias que requiera

▶ Respeto. Valoramos las contribuciones de cada uno de nosotros y respetamos nuestras diferencias. Nos comportamos de forma justa, con transparencia y honestidad en todas nuestras interacciones para construir relaciones de confianza. Nos preocupamos y nos apoyamos entre nosotros, respetando nuestras diferencias y valorando aquello que podemos aprender unos de otros

▶ Sostenibilidad. Satisfacemos las necesidades de hoy sin comprometer el mañana. Ponderamos los resultados que obtenemos en el corto, medio y largo plazo, en todo lo que hacemos tanto para nuestras personas, como para nuestros clientes, nuestros inversores y el planeta.

Y en base a tres actitudes para el éxito:

- ▶ Liderazgo. Nos consideramos líderes en nuestra industria y aspiramos a ser los mejores a el largo plazo. Invertimos en talento a nivel mundial para hacer crecer a nuestros líderes del futuro y mantener nuestro éxito
- ▶ Una compañía global. Buscamos oportunidades y tomamos decisiones para el bien global de nuestra compañía, no para partes concretas. Prosperamos en la interdependencia y combinamos las habilidades y el conocimiento en toda Gamesa. Trabajamos juntos de manera próxima y colaboramos entre funciones y países
- ▶ Pasión por el cliente. Somos unos apasionados de la construcción de relaciones a largo plazo con nuestros clientes, en las que creamos valor mutuo y compartimos el conocimiento. Nos esforzamos y trabajamos con ellos para solucionar problemas.

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, a la vez que procura respetar, mejorar y preservar el entorno.

## Compromisos voluntarios en el ámbito de la sostenibilidad

Gamesa asume, de forma global, compromisos voluntarios en los ámbitos de la sostenibilidad, el cambio climático y la defensa de los derechos humanos y libertades fundamentales, entre ellos, el Pacto Mundial de Naciones Unidas, *Global Reporting Initiative*, Declaración *Caring for Climate: The Business Leadership Platform*, *Apollo Alliance*, Firma de los comunicados de Cancún, Copenhague y Poznań sobre el cambio climático y a través del programa de la Universidad de Cambridge para la Industria y el Grupo Príncipe de Gales de Líderes Empresariales por el Cambio Climático, *Carbon Disclosure Project*, Fundación Entorno- Consejo Empresarial Español para el Desarrollo Sostenible y Adhesión al manifiesto de apoyo a los "Principios de Empoderamiento de las Mujeres" de UNIFEM y Pacto Mundial de Naciones Unidas.

# Ética y Gobierno Corporativo

170

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.

Gamesa aspira a mejorar el buen gobierno corporativo de forma constante. Esta preocupación se recoge en el artículo 45 del Reglamento del Consejo de Administración que, en sus apartados 1, 2 y 3, 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 en dos órganos: la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

Gamesa realiza un notable esfuerzo para facilitar la participación informada de los accionistas en la Junta General, a través de diferentes medidas, entre las que se encuentran:

- ▶ tienen derecho de asistencia todos los accionistas cuyas acciones se encuentren inscritas a su favor en el correspondiente registro contable con cinco días al menos 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 que se publique 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 sistemas 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, antes de la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General, toda la documentación necesaria;

- ▶ Gamesa ha puesto a disposición un Foro Electrónico de Accionistas, con el fin de facilitar la comunicación entre los accionistas

La participación activa de los accionistas en la Junta General alcanzó el 56% del capital en 2010.

## El Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión y control de la compañía. Su misión es promover el interés social, promoviendo 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.

Entre las numerosas políticas aprobadas por el Consejo, destacan la Política de Gobierno Corporativo, Política de Responsabilidad Social Corporativa, Política de Dividendo, Política de Autocartera, Política de Inversiones y Financiación y Política de Control y Gestión de Riesgos y Oportunidades.

El Consejo de Administración de Gamesa cuenta con dos comisiones especializadas por áreas específicas de actividad con facultades de información, asesoramiento y propuesta, supervisión y control: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



## Consejo de Administración Gamesa

Calvet Spinatsch, Jorge	Presidente y Consejero Delegado	Ejecutivo
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Vicepresidente	Otros externos
Fernández-Lerga Garraza, Carlos	Consejero Especialmente Facultado	Independiente
Rodríguez-Quiroga Menéndez, Carlos	Consejero y Secretario	Ejecutivo
Aracama Yoldi, José M <sup>a</sup> 1	Consejero	Independiente
Vázquez Egusquiza, José María	Consejero	Independiente
Velasco Gómez, Pedro	Consejero	Dominical
Iberdrola, S.A., representada por José Miguel Alcolea Cantos	Consejero	Dominical
Lada Díaz, Luis	Consejero	Independiente
Ferrero-Waldner, Benita	Consejera	Otros externos

1. José M<sup>a</sup> Aracama sustituye a Santiago Bergareche, consejero independiente que presentó el 11 de febrero de 2011 su dimisión como Vocal del Consejo de Administración y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por motivos estrictamente personales.

Otra norma interna que afecta al Consejo de Administración es el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores.

El Consejo de Administración de Gamesa cumple con el principio de diversidad y está integrado por profesionales de reconocido prestigio y especialización. Sus miembros cuentan además con experiencia y conocimiento en materia de responsabilidad corporativa. El número de consejeros externos representan una mayoría sobre los ejecutivos, con presencia de consejeros independientes.

El Consejo de Administración propone el nombramiento, reelección y el cese de los consejeros, 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 del Presidente y Consejero Delegado y el funcionamiento de las Comisiones.

El Presidente de la compañía, Jorge Calvet, es asimismo Consejero Delegado, de manera que ocupa el cargo de primer ejecutivo. Gamesa ha adoptado diversas medidas con el objetivo de reducir los riesgos de concentración de poder en una sola persona.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Gamesa consiste en una única retribución anual fija, determinada en función del cargo que se ostenta y las comisiones a las que pertenece, y en una dieta por asistencia a las sesiones del consejo y comisiones.

La retribución del Presidente y Consejero Delegado comprende los conceptos de retribución fija, en cuya determinación participa una consultora externa con

el fin de garantizar su adecuación a mercado, y retribución variable, ligada al cumplimiento de los resultados de la compañía, que se miden mediante indicadores financieros, factor de competitividad y objetivos de grupo definidos previamente por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Gamesa dispone de un Programa de Incentivo a Largo Plazo, mediante la entrega de acciones de la compañía, dirigido a Consejeros Ejecutivos, Altos Directivos, Directivos y empleados de Gamesa y sociedades dependientes, vinculado al cumplimiento de determinados objetivos vinculados al Plan de Negocio 2009-2011.

Desde 2009, Gamesa cuenta con una norma específica sobre prevención de conflictos de intereses y/o casos de corrupción y/o soborno, integrada en el Código de Conducta. Además, en 2010,

## Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Vázquez Egusquiza, José María	Presidente	Externo Independiente
Velasco Gómez, Pedro	Vocal	Externo Dominical
Lada Díaz, Luis	Vocal	Externo Independiente
Rodríguez-Quiroga Menéndez, Carlos	Secretario No Miembro	Ejecutivo

## Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Fernández-Lerga Garralda, Carlos	Presidente	Externo Independiente
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Vocal	Otros Consejeros Externos
Aracama Yoldi, José M <sup>a</sup>	Vocal	Externo Independiente
Rodríguez-Quiroga Menéndez, Carlos	Secretario No Miembro	Ejecutivo

ha procedimentado y puesto en marcha la función específica de Cumplimiento Global, responsabilidad de la Unidad de Cumplimiento Normativo (UCN), con el objetivo de facilitar la vigilancia del cumplimiento de los requerimientos legales en la diferente normativa: mercantil-civil, negocio edílico, aduanas, competencia, propiedad intelectual e industrial, laboral, seguridad y salud, medioambiente, transporte, productos y materiales, mercado de valores, protección de datos y seguridad patrimonial, fiscal y contable. La UCN comparece semestralmente ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para informar del grado de seguimiento y de las actuaciones respecto del Código de Conducta y del Reglamento Interno de Conducta, en el ámbito de los Mercados de Valores.

### Derechos humanos

El respeto a los derechos humanos y a las libertades públicas constituye una de las normas de conducta que ha de ser observada por las personas afectadas

por el Código de Conducta de Gamesa. Para ello, se compromete a respetar los estándares internacionales mínimos para la protección de los derechos y libertades fundamentales de las personas afectadas por sus actividades y, en concreto, las Normas de las Naciones Unidas sobre las responsabilidades de las empresas transnacionales y otras empresas comerciales en la esfera de los Derechos Humanos, las Líneas Directrices de la OCDE y la Declaración Tripartita de principios sobre las empresas multinacionales y la política social de la Organización Internacional del Trabajo.

La compañía está comprometida en la eliminación de todo tipo de trabajo forzoso u obligatorio, en la erradicación del trabajo infantil y el trabajo obligado para la devolución de deudas, así como en la desaparición de cualquier otra modalidad de trabajo bajo coacción.

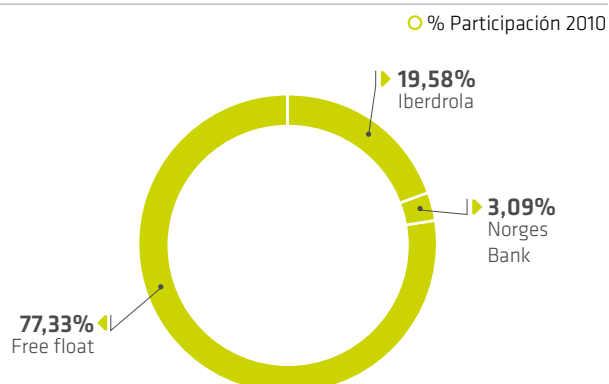
Igualmente establece el principio de cumplimiento de la legalidad vigente en el país en el que desarrolla su actividad. Adicionalmente, se han de evitar

conductas que, sin violar la legalidad vigente en el país en el que desarrolle su actividad, contravengan los valores, principios y comportamientos éticos establecidos en el Código de Conducta.

Asimismo, existe un compromiso con la igualdad de oportunidades y el desarrollo de una adecuada política de formación personal y profesional de sus empleados. El mismo código establece otra serie de normas de conducta relacionadas con la promoción y defensa de los derechos humanos.

El porcentaje de empleados de la compañía formado específicamente sobre políticas y procedimientos relacionados con aspectos de derechos humanos relevantes para su actividad alcanzó el 50,6% en 2010. Adicionalmente, la totalidad de los empleados de Gamesa han recibido formación continuada y específica en relación con las diversas normas que se incluyen en el Código de Conducta.

## Principales accionistas





Gamesa



# Accionistas e Inversores

174

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.

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 del grupo.

La compañía mantiene una comunicación efectiva con 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.

## Principales acciones 2010

- ▶ Web corporativa con espacio específico relativo a inversores y accionistas: 430.000 visitas en 2010 (23% incremento sobre 2009)
- ▶ Presentaciones de resultados y estratégicas: seguimiento 900 personas
- ▶ Seminario sobre el área de promoción y venta de parques eólicos: seguimiento 178 personas
- ▶ Presentación del Plan de Negocio 2011-2013: seguimiento 921 personas
- ▶ Oficina de atención al accionista: atención a 500 llamadas
- ▶ Un total de 140 reuniones en las principales plazas financieras: Madrid, Barcelona, Londres, Tokio, Fráncfort, Ginebra, Zurich, Nueva York, Boston y San Francisco
- ▶ Junta General de accionistas: presencia del 56% del capital social. Seguimiento 125 personas
- ▶ Buzón de atención al accionista: 1.300 consultas, un 44% más respecto a 2009
- ▶ Servicio de envío de documentación por vía postal
- ▶ Contacto permanente con 35 casas de análisis

- ▶ Participación activa en foros y conferencias sectoriales, organizadas por diversas casas de análisis, y en ferias del sector eólico.

## 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.

Por cuarto año consecutivo, Gamesa permanece en los índices bursátiles Dow Jones Sustainability Indexes; durante el ejercicio 2010, además, como líder mundial del sector de equipos de energía renovable.

	2010
Dow Jones Sustainability Index-World	✓
Dow Jones Sustainability Index-Europe	✓
FTSE4Good	✓
Ethibel Excellence Europe	✓
Global Challenges Index	✓
CleanTech Index (CTIUS)	✓
Sustainable Business 20 (SB 20)	✓





# Clientes

176

Los principales productos que Gamesa pone a disposición del mercado comprenden una amplia gama de aerogeneradores, desarrollados para ofrecer las mejores prestaciones en función de los diversos tipos de emplazamientos.

La compañía cuenta con capacidad propia de diseño y desarrollo tecnológico de aerogeneradores y una integración vertical, que incluye la fabricación de palas y moldes para su fabricación, raíces de pala, multiplicadoras, generadores, convertidores y torres, además de realizar el ensamblaje del aerogenerador, asegurando la planificación y control del diseño y desarrollo del producto, así como los servicios de operación y mantenimiento.

Desde la perspectiva de seguridad y salud del cliente, durante la planificación del diseño y desarrollo, Gamesa determina las etapas, la revisión, verificación y validación para cada etapa, así como las responsabilidades y autoridades para el mismo. Para ello gestiona las interfaces entre los diferentes grupos involucrados, asegurando una comunicación eficaz y una clara asignación de responsabilidades.

Los elementos de entrada relacionados con los requisitos del producto incluyen: requisitos funcionales y de desempeño, requisitos legales y reglamentarios aplicables, la información proveniente de diseños previos similares, requisitos

establecidos por el cliente, reciclabilidad, así como cualquier otro requisito esencial para el diseño y desarrollo.

## Proyecto de Satisfacción de Clientes

La flexibilidad de la compañía para ofrecer a los clientes tecnologías, productos, servicios y soluciones innovadoras que mejoren su competitividad es un elemento determinante. La relación de Gamesa con sus clientes está fundamentada además en proveer plena respuesta a sus requerimientos tecnológicos y satisfacer sus necesidades y sugerencias. La compañía dispone de un Proyecto de Satisfacción de Clientes (PSC), que le permite conocer la percepción que existe sobre la compañía y sus productos y servicios en base a aspectos vinculados con las fases de desarrollo, construcción y operación de proyectos. Esta iniciativa se desarrolla cada dos años.

En el PSC2010, se ha obtenido la participación de 92% de los clientes (en base al % de MW vendidos/contratados) de 6 países diferentes, alcanzando un nivel general de satisfacción de la compañía del 100%, frente al 85% obtenido en la edición anterior.

Los resultados obtenidos muestran un alto nivel de satisfacción en las fases de desarrollo y construcción, mientras se alcanza un óptimo nivel de satisfacción durante la fase de operación. Ninguna de

las fases se ha identificado como área de insatisfacción por parte de nuestros clientes.

Entre las actuaciones de Gamesa con sus clientes durante 2010, destacan:

- ▶ Presencia en foros y conferencias sectoriales: EWEC, ICCI, EOLICA EXPO, *Brazil Windpower*, *RE Power*, *Wind and Solar Power Industry & Electric Power Industry Exposition*, *The 5th Northeast Asia Investment and Trade Expo*, *Eolica Expo Mediterranean*, *VIND 2010*, *China Windpower*, *Husum WindEnergy*, *DIREC 2010*, *Renewable UK 2010*, *Renexpo®* y *EFEF*
- ▶ Seminario Gamesa G9X y Gamesa G10X, en Ankara y Estambul (Turquía)
- ▶ Portal exclusivo para clientes de servicios de operación y mantenimiento: informes de los parques de su propiedad, cuyo mantenimiento y operación gestiona Gamesa: técnicos, mantenimiento, disponibilidad, contractuales, etc.
- ▶ Acceso a todas las herramientas de gestión de parque: GIC (acciones efectuadas en el aerogenerador), SCPE (información del estado de cada aerogenerador en tiempo real), WebMEGA (predicción meteorológica), documentación técnica, etc.

## Conclusiones del PSC 2010

Fase	Valoración	Aspecto	Fortalezas y debilidades
<b>Desarrollo</b>	Alta Satisfacción	Valoración positiva	Credibilidad comercial y cumplimiento de compromisos
		Área de mejora	Plazos de entrega ofertados
<b>Construcción</b>	Alta Satisfacción	Valoración positiva	Rentabilidad del producto
		Área de mejora	Cumplimiento de plazos de entrega <i>exworks</i>
<b>Operación</b>	Satisfacción	Valoración positiva	Nivel de seguridad y observación de protocolos de seguridad
			Calidad de la gestión del proyecto
		Área de mejora	Cumplimiento de plazos de firma de aceptación provisional (CAP)
			Duración del contrato (garantía y mantenimiento)
<b>Gamesa como Compañía</b>	Alta Satisfacción	Valoración positiva	Disponibilidad de la plataforma Gamesa G5X-850 kW
			Calidad de la formación
		Área de mejora	Disponibilidad de G8X-2,0 MW
			Calidad de los trabajos de operación
		Valoración positiva	Compromiso con las comunidades
		Área de mejora	Consecución de acuerdos que creen valor para ambas partes
			Tecnología e innovación

- Sistema WebMEGA, una herramienta de gestión integral de los parques (previsión horaria de viento y producción de un parque en un rango de 7 días), que mitiga los riesgos causados por los cambios meteorológicos (económicos y laborales)

- Oferta formativa: cursos certificados y seminarios de carácter técnico eólico y de prevención

- Catálogo de todos los productos y servicios de Gamesa en online en 3D de repuestos.

### Otros proyectos

- Análisis de Ciclo de Vida – (ACV). Durante 2010 prosiguieron las líneas de trabajo del proyecto “ECOWIND: Análisis de Ciclo de Vida y Aplicación del Concepto de Ecodiseño a un Aerogenerador Terrestre de 2.0 MW”. Con este proyecto, Gamesa se ha convertido en la empresa española diseñadora, promotora, fabricante, mantenedora y constructora de aerogeneradores y parques eólicos, pionera en realizar un análisis de ciclo de vida (ACV) de una turbina eólica. El ACV es fundamentalmente una herramienta de trabajo que permitirá

mejorar medioambientalmente tanto el proceso productivo como el producto

- Operación y mantenimiento: se ha continuado con la revisión y actualización en contenido, estructura y formato de las tareas de mantenimiento, tanto correctivo como preventivo, de la plataforma Gamesa G9X- 2,0 MW y Gamesa G10X-4, 5 MW. Al final del ejercicio, se han actualizado y revisado alrededor del 60% de las tareas de mantenimiento correctivo de la G8X-2,0 MW y del 100% de las de la G10X-4,5 MW

- Requisitos ambientales incorporados en el diseño de la G10X-4,5 MW, G11X-5,0 MW y G97-2,0 MW: Dentro del proceso denominado SC2G (Sistema de Concepción de Soluciones para el Cliente de Gamesa), se han definido los criterios de evaluación ambiental que cubren todas las etapas de la vida de un aerogenerador. Con esta entrada de requisitos medioambientales en las etapas iniciales de diseño, se pretenden eliminar o reducir el volumen de impactos ambientales generados a lo largo del ciclo de

vida del producto. Los requisitos de entrada son fundamentalmente criterios de Ecodiseño para producto, proceso y soportabilidad

- Gamesa pone especial relevancia en proporcionar un grado de información y etiquetado adecuados sobre el impacto que sobre la sostenibilidad tienen sus productos y servicios. Dada la naturaleza de los equipos que se comercializan, y no siendo objeto de compra-venta al consumidor final, las garantías se asientan en contratos cliente-proveedor
- Redefinición de envases y embalajes. En 2009, se definieron nuevos embalajes para las plantas de multiplicadoras y tras su diseño, fabricación, validación y homologación se comenzó su implantación progresiva en las operaciones logísticas entre estas plantas. En la planta de Asteasu, esta iniciativa ha permitido reducir el residuo de madera en un 70% en dos años. Gamesa continuará estudiando los envases y embalajes de sus centros de trabajo, con el objetivo de reutilizarlos y reducir su consumo, así como la generación de posteriores residuos.

# Empleados

178

El modelo de gestión de capital humano de Gamesa y, por tanto, la propuesta de valor a sus empleados tienen su base en el respeto y cumplimiento de las normativas universales reconocidas internacionalmente, tanto de carácter general, relativas a los derechos humanos, como las de carácter laboral, cuyos principios más esenciales están recogidos en el Código de Conducta y los Principios de Responsabilidad Corporativa de Gamesa.

La compañía promueve, asimismo, la igualdad de las personas. En 2010, firmó con las organizaciones sindicales CC.OO, UGT y ELA en España el Plan de Igualdad, así como el Protocolo de Prevención del Acoso sexual, por razón de sexo, moral y mobbing. Gamesa Estados Unidos cuenta con su propia normativa de aplicación.

El proceso de selección en Gamesa se rige por los principios de igualdad, mérito y capacidad. Ninguna candidatura será objeto de discriminación en ninguna de las fases del proceso de selección por motivos de género, edad, raza, religión, creencias y opinión. Todos los candidatos serán evaluados en función de criterios profesionales, garantizando la valoración de sus conocimientos, capacidades y habilidades.

Gamesa dispone de un Proceso de Evaluación del Desempeño, que afecta a 3.641 personas (el 50% de la plantilla total), que integra:

- ▶ El sistema de Gestión por Objetivos de Gamesa (GMBO), que permite traducir a planes de acción operativos las líneas estratégicas de la compañía definidas en su Plan de Negocio y presupuestos anuales. La evaluación de los resultados de estos objetivos tiene impacto directo en el sistema de retribución variable anual; y
- ▶ la evaluación de los Factores del Desempeño, que permite medir el grado de alineamiento y desempeño del personal respecto a las competencias estratégicas y valores corporativos de Gamesa.

El proceso tiene impacto en el incremento salarial anual y sirve de referencia, igualmente, para la definición de las acciones formativas y de desarrollo profesional.

Gamesa establece como prioridad en su política de selección buscar y atraer talento local en aquellos países en los que está implantada. Asimismo, se potencia la movilidad interna, ya sea local como a nivel internacional, fomentando la globalidad y transferencia de conocimiento.

En 2010, se han gestionado un total de 772 movilidades internas : 437 movilidades transversales; 294 movilidades verticales (promociones) y 41 movilidades internacionales.

## Indicadores sociales 2010

Plantilla	7.262
% Plantilla internacional	36
% Mujeres	24,5
% Contratos indefinidos	87
Horas formación/empleado	32,27

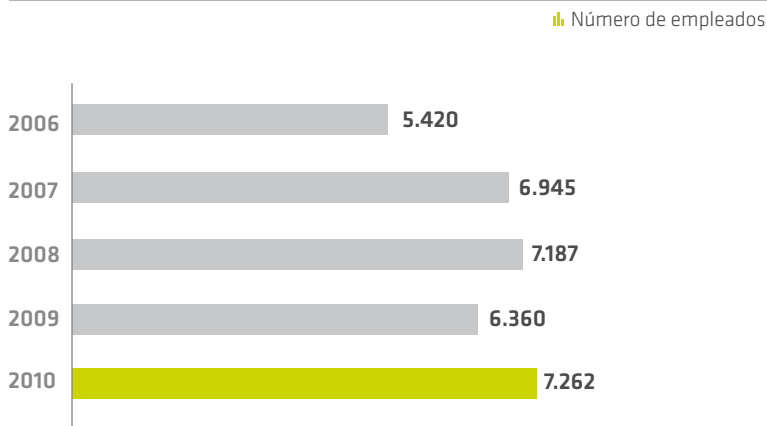
## Política de retribución y recompensa

La Política de Retribución y Recompensa es una herramienta de gestión clave para alcanzar el alineamiento de las acciones y comportamientos del personal de la compañía con los objetivos y cultura organizativos.

Recompensar a las personas que integran Gamesa para atraerlas, desarrollarlas y motivarlas implica aplicar una estrategia de retribución justa y competitiva, que proporcione una oportunidad de recompensa total para todos, incluyendo



## Evolución de la plantilla Gamesa



una combinación adecuada y bien orientada de recompensas intrínsecas y extrínsecas, que contemplen todos los aspectos de la compensación y de los beneficios que nuestros empleados puedan demandar.

El sistema de compensación de Gamesa asegura el pago de una retribución justa y competitiva. El rango de los ratios correspondientes al salario inicial estándar de entrada en la compañía en comparación con el salario mínimo local (considerando a los colectivos que no están cubiertos expresamente por convenio colectivo, dado que aquel recoge los requisitos y garantías pactados con la unión sindical) es de 2x en España, 1,5x en Estados Unidos y 4x en China. En India y Brasil, áreas de reciente desarrollo, se aplican normas según mercado y sector.

Gamesa integra la igualdad, diversidad cultural, la lucha por la no discriminación y la promoción de la igualdad de oportunidades en la gestión de su capital humano. En coherencia con 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 u otras prestaciones.

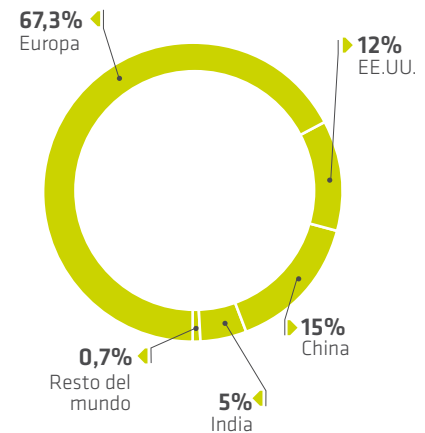
La compañía contempla los beneficios sociales como instrumentos que ofrecen protección y garantizan el nivel de vida

de sus empleados, estableciéndose diferentes niveles de cobertura y de productos en función de la categoría profesional. De entre los elementos que contempla la Política de Compensación de la Compañía destacan: Servicio Médico de Prevención y Vigilancia Periódica de la Salud; Seguro de Vida para Personal Directivo; Plan de Compensación Flexible (Gamesa Flex); Club de Compras (Gamesa Club); Plan Familia, comedores de empresa en algunos de los principales centros de trabajo y Jornada Laboral Flexible.

Gamesa gestiona para sus empleados en Reino Unido un plan de pensiones, de acuerdo con la legalidad, con aportación en función del salario por parte de la compañía, mientras que en España, la empresa ofrece la oportunidad de optimización fiscal de su salario a sus directivos a través de aportaciones a un plan de pensiones, a cargo del empleado.

En Estados Unidos, los empleados pueden realizar contribuciones a su plan de jubilación hacia fondos de inversión de su elección, con las correspondientes ventajas fiscales. En este caso, la compañía iguala las contribuciones de los empleados al 100% hasta un máximo del 4% de su salario. Todos los empleados en Estados Unidos tienen acceso a servicios médicos, dentales y de seguro de vida: los trabajadores realizan aportaciones

## Plantilla Gamesa 2010



por valor del 16% y Gamesa cubre el 84% restante. Para otro tipo de servicios, los empleados se hacen cargo de un 24% y la compañía del 76% restante.

## Libertad de asociación y afiliación

Gamesa recoge en su Código de Conducta y sus principios de Responsabilidad Corporativa el respeto y la promoción de los derechos laborales: libertad de asociación y afiliación y el derecho efectivo a la negociación colectiva. La compañía es consciente del rol que juegan las asociaciones sindicales, no sólo en la intermediación interna para la negociación de las condiciones laborales de los trabajadores en la empresa, sino también como entidades estratégicas que influyen de una manera importante en los entornos económicos y sociales nacionales y transnacionales.

Construir relaciones positivas con el sindicato es práctica habitual en Estados Unidos y España. En 2010, se firmó el segundo Convenio Colectivo de Gamesa en Estados Unidos y se han alcanzado otros importantes acuerdos con los representantes de los trabajadores, como la tramitación del ERE temporal para cuatro plantas y uno extintivo en España.

Este proceso incorporó, además, un plan social que ha mitigado los efectos de las medidas de suspensión temporal

de empleo y extinción autorizadas. Así, se contó con más de 150 ofertas de empleo, que han permitido experiencias profesionales al 84% de la plantilla afectada temporalmente, incluyendo, incluso, experiencias internacionales de alto valor añadido. En Alsasua, con 150 trabajadores, se ha conseguido recolocar en puestos internos a 71 personas y se ha logrado un acuerdo con una empresa externa, que se ha hecho cargo de las instalaciones, con el compromiso de preferencia en la selección de 45 extrabajadores de la planta.

Gamesa ha firmado, además, más de 50 contratos de relevo en España, como fórmula implantada con acuerdo de los agentes sociales en aquellos centros de trabajo en los que la plantilla tiene edad avanzada (sólo a partir de los 62 años).

En China, el Sindicato Nacional trabaja para que los empleados constituyan sus propios sindicatos y la dirección de Gamesa en China apoya y coordina con el Sindicato Nacional todas las iniciativas para facilitar la evolución de esta propuesta.

En India, la actividad sindical se recoge como un derecho legal de los trabajadores. En este país, Gamesa apoya firmemente las medidas orientadas a crear un ambiente laboral positivo donde no existan barreras entre la dirección y los trabajadores y favoreciendo todo proceso de negociación.

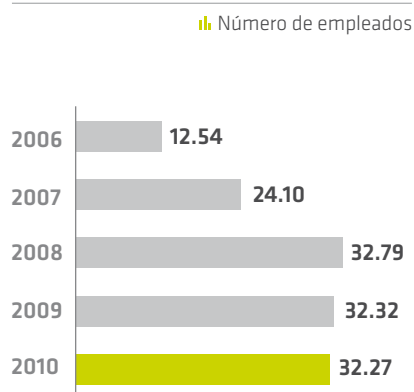
### Empleabilidad

Otro de los ejes en los que se sustenta la propuesta de valor de Gamesa a sus empleados es la empleabilidad: ofrecer oportunidades de desarrollo profesional, a través de la formación y las experiencias profesionales, como ejes fundamentales del ciclo de gestión del talento que Gamesa gestiona, desde 2010, desde su Universidad Corporativa. El alcance global de la Universidad Corporativa le permite llegar a todas las geografías donde la compañía posee oficinas y bases industriales, así como a todos sus negocios y actividades, categorías profesionales y áreas de conocimiento. Su carácter integral, además, incorpora a otros colectivos, como clientes y proveedores.

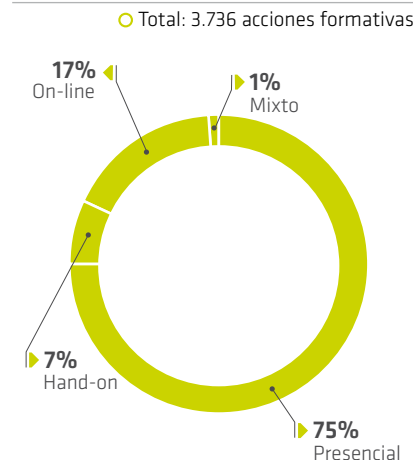
La Universidad Corporativa Gamesa trasciende el concepto tradicional de universidad corporativa, centrado en los procesos formativos, y se fundamenta en la gestión integral del ciclo de talento, incorporando bajo su responsabilidad las funciones de organización, selección, evaluación, gestión del conocimiento, formación, trayectorias profesionales y gestión de colectivos clave.

El esfuerzo formativo en 2010 se ha traducido en un número de horas de formación por empleado que asciende a 32,27 h/empleado. Gamesa cuenta con un extenso catálogo de formación que identifica e integra 500 diferentes tipos de cursos formativos, en múltiples disciplinas, modalidades de impartición y con un alcance específico para cada necesidad identificada. En 2010, se han registraron 3.736 acciones formativas (75% presenciales y un total de 17% online).

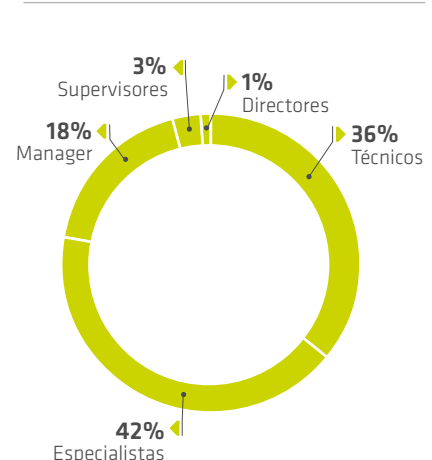
### Horas de formación por empleado



### Formación 2010 por metodología



### Formación 2010 por colectivo



## Integración de personas discapacitadas

Gamesa aprobó, firmó y publicó en 2010 su Plan de Igualdad, acordado con los sindicatos CCOO, UGT y ELA en julio 2010, además de crear una Comisión permanente de seguimiento como parte del Protocolo de Prevención del Acoso Sexual, por razón de sexo, moral o mobbing aplicable a todo Gamesa (con excepción de Estados Unidos, donde Gamesa cuenta con normativa específica ya establecida).

Asimismo, se ha adherido a los “Principios para el empoderamiento de la mujer” (Women’s Empowerment Principles), una iniciativa guiada por el Fondo de Desarrollo de las Naciones Unidas para la Mujer (UNIFEM) y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC).

Adicionalmente, la compañía ha iniciado la colaboración con Fundación Once en 2011, a través del programa de sensibilización frente a la discapacidad e incorporación de discapacitados en la compañía. Durante 2010 se ha pilotado la descripción de puestos de trabajo en una planta de palas para

perfiles de discapacitados. Además, se han identificado oportunidades de contratación de servicios o compra de productos a centros especiales de empleo a través de Fundosa.

## Seguridad y salud

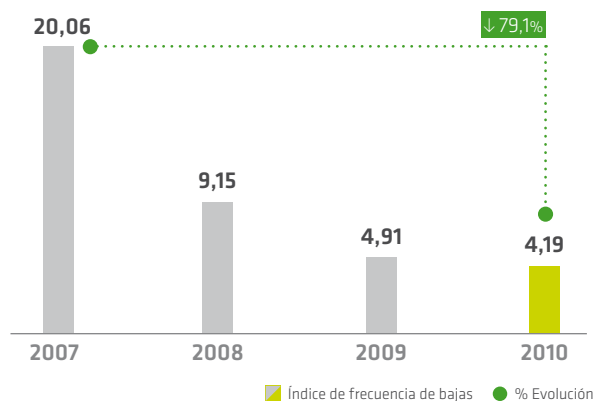
La compañía dispone de una sistemática normalizada (Norma PHS-1-010 y derivadas) y criterios generales para garantizar la vigilancia del estado de salud de todo el personal de la compañía, y establece actuaciones que permiten detectar de manera precoz los efectos de las condiciones de trabajo sobre la salud; obtener conclusiones relacionadas con la adecuación de los puestos de trabajo a las personas; determinar la necesidad de aplicar o mejorar las medidas de prevención y protección e identificar a los trabajadores especialmente sensibles a determinados riesgos. En 2010, se han registrado descensos notables de los índices de siniestralidad laboral.

## Comunicación interna

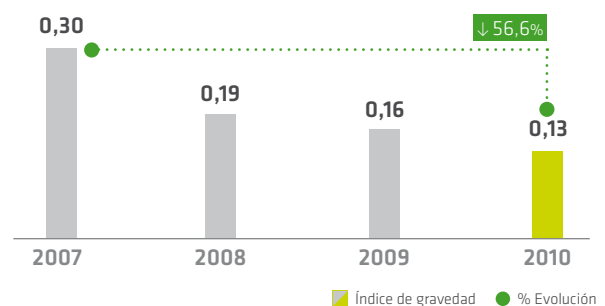
Entre las actuaciones de Gamesa con sus empleados en materia de comunicación interna y respuesta a requerimientos informativos, destacan en 2010 las siguientes: 19 comunicaciones del Código de conducta y comunicaciones WOW; 129 boletines periódicos “Renueva”; Buzón “Renueva”: 107 registros (100% atendidos); Buzón Gamesa Flex: 997 registros (100% atendidos); Buzón Gamesa Club: 99 registros (100% atendidos); Buzón Human Capital Management para el tratamiento de temas generales de gestión del capital humano, procesos de GMBO, de bienvenida y otros: 132 registros (100% atendidos); Gamesa intranet: 77.438 visitas en 2010 con un promedio de 3’34”; microsite especial Día Mundial hacia la Excelencia: 3.017 páginas visitas. Tiempo navegación 13’. 676 descargas en archivos pdf; Encuentro de directivos: Gamesa Management Group GMG-2010; desayunos de la organización con el Presidente; Bolsa de empleo en la intranet; Buzón de sugerencias; Procedimiento de acogida / bienvenida; y Canal de denuncia: 19 comunicaciones en 2010.

181

## Evolución del Índice de Frecuencia de Bajas



## Evolución del Índice de Gravedad



# Proveedores

182

La política y estrategia de Gamesa en este ámbito, incluido en su Plan de Negocio 2011-2013, está orientada hacia la globalización del perfil de suministro, sin mermar la calidad y rendimiento del producto, a través de proveedores globales con presencia local; nuevos proveedores locales y la promoción de la internacionalización de la base de proveedores actuales, acompañando a Gamesa en su expansión mundial.

La apuesta por la localización de los suministros apoya, por tanto, la creación de capacidad en las áreas en las que se tiene presencia industrial, contribuyendo con ello al desarrollo tecnológico e industrial de empresas locales y a la generación de riqueza en dichas comunidades.

En India la localización de la cadena de suministro avanza según lo previsto: nacelles y torres en 2010, multiplicadoras y generadores en 2011 y palas en 2012.

En otros países y mercados objetivo emergentes para Gamesa, como Brasil, el objetivo es alcanzar el 60% de contenido local en 2012.

En lo relacionado con compra indirecta, esto es, aquellos costes orientados a servicios de reparación, conservación y mantenimiento, otros suministros generales, limpieza, telecomunicaciones, etc., el volumen de compra global asciende a 357 millones de euros, concentrándose el 80% del gasto en 250 proveedores. Las Condiciones Generales de Compra de Gamesa incluyen de manera explícita el respeto a los derechos humanos y prácticas laborales, así como un posicionamiento evidente contra el fraude y la corrupción y trabaja en su plena implantación a lo largo de su base de suministro. Entre otros aspectos:

- ▶ exige al proveedor el compromiso de no emplear, ni directa ni indirectamente, a menores definidos de acuerdo al Convenio 138 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT/ILO).

## Grado localización 2010

EE.UU. - G8X-2,0 MW	60%
China - G8X-2,0 MW	89%
China - G5X-850 kW	76%
India - G5X-850 kW	35%

- ▶ establece el compromiso del suministrador de no emplear trabajo forzoso o bajo coacción, no emplear entre sus empleados castigos ni amenazas y evitar cualquier tipo de discriminación.
- ▶ el proveedor impedirá cualquier actividad fraudulenta de sus representantes en relación con la recepción de cualquier suma de dinero procedente de Gamesa o las sociedades de su grupo.

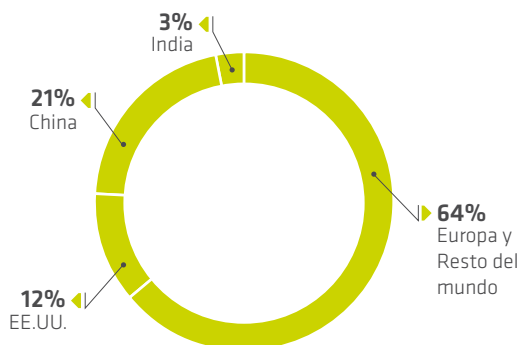
La compañía trabaja en procedimientos específicos para el otorgamiento de garantías en esta materia que estarán en funcionamiento a lo largo de 2011.

Entre las actuaciones de Gamesa con su cadena de suministro en 2010, destacan:

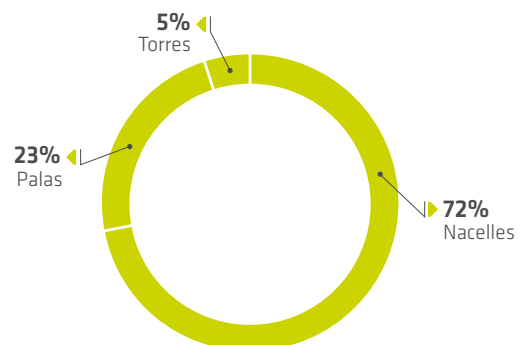
- ▶ Presencia en foros y conferencias sectoriales: *Annual Meeting Danish Wind Energy Association*, *Faro Internacional-Intergune 2010*, además de los especificados para cliente
- ▶ Encuentros con proveedores: *"Assembly: Gamesa and its suppliers creating a green future together"* y *"2010 Gamesa China Suppliers Day"*. Más de 50 sesiones de trabajo one-to-one
- ▶ Portal de proveedores, orientado al intercambio de documentación técnica de producto, y de documentación de Calidad y orientado a la gestión de las entregas
- ▶ Web Gamesa: conteniendo Condiciones Generales de Compra (CGC) y Manual de Calidad para proveedores.

183

### Distribución geográfica de los proveedores 2010



### Distribución de los proveedores por área de negocio 2010



# Medio Ambiente

184

Gamesa mantiene entre sus compromisos la mejora continua y la colaboración en la consecución de un desarrollo sostenible, desarrollando y aplicando buenas prácticas orientadas hacia la protección medioambiental, desde un enfoque preventivo, y fomentando la información y formación en esta cultura.

En 2010 se ha producido la revisión de la Política Integrada de Seguridad y Salud en el trabajo, Medio Ambiente y Calidad. Gamesa se ha fijado como objetivo en todos sus procesos – diseño, fabricación, ensamblaje, montaje en campo, puesta en marcha y servicio postventa – la satisfacción plena de sus clientes, tanto internos como externos, estableciendo para su consecución un entorno de trabajo seguro, garantizando el máximo respeto al medio ambiente a lo largo de todo el ciclo de vida de sus productos y siguiendo un sistema avanzado de calidad.

Este camino de Gamesa hacia la excelencia está basado en los siguientes pilares:

- ▶ La Seguridad y la Salud en el Trabajo de las personas es más que una prioridad, es un valor

- ▶ El compromiso de actuación responsable en el ámbito de la salud de las personas y el medio ambiente. Conscientes de la interacción con el entorno, la compañía se compromete a cumplir los requisitos legales vigentes en materia de Seguridad y Salud en el Trabajo, Medio Ambiente y Eficiencia Energética, así como la normativa aplicable al producto
- ▶ La creación y distribución de riqueza entre sus accionistas, empleados, proveedores, clientes y comunidades en las que desarrolla su actividad. Este compromiso tiene como objetivo prevenir cualquier no conformidad en cada una de las etapas de los procesos y se desarrolla de forma compatible con el respeto, la mejora y la preservación de la Seguridad y Salud en el Trabajo de las personas, el Medio Ambiente, la Eficiencia Energética y la Calidad de los productos y servicios, a través de un compromiso de mejora continua
- ▶ Sentido de la responsabilidad. La Seguridad y la Salud en el Trabajo, el respeto al Medio Ambiente, la Eficiencia Energética y los requisitos de Calidad deben ser inherentes a la organización, formando parte integral de cada persona y cada actividad y, específicamente, de todos aquellos con responsabilidad sobre un equipo.

Gamesa contempla los siguientes objetivos en materia medioambiental en 2011:

- ▶ Continuar con el programa de reducción de residuos en relación a los niveles de 2010
- ▶ Continuar con el programa de eficiencia energética y reducción de consumos frente a los niveles de 2010
- ▶ Implementación del Sistema de Gestión Ambiental de acuerdo a EMAS
- ▶ Obtención de certificación en ecodiseño, en base a la norma UNE 150301, del aerogenerador G10X-4,5MW
- ▶ Incremento del número proveedores con planes de certificación en ISO 14001
- ▶ Auditorias de cumplimiento de requisitos ambientales a proveedores.

La compañía mantiene un sistema integrado de gestión (SIG), que incorpora la gestión medioambiental conforme a la norma ISO14001, gestión de la calidad conforme ISO 9001 y gestión de la seguridad y salud conforme a OHSAS 18001. El 100% de la capacidad productiva de Gamesa en el mundo se encuentra certificada con respecto a estas normas.

En 2010 se ha continuado con este proceso, obteniendo la certificación en ISO 14001 de las nuevas plantas de fabricación de palas de Aoiz en Navarra y de montaje de nacelles en Chennai,

India. Además, se ha incorporado la gestión energética eficiente, consiguiendo la certificación de la planta de multiplicadoras de Lerma (Burgos) en Eficiencia Energética, según la norma EN 16001.

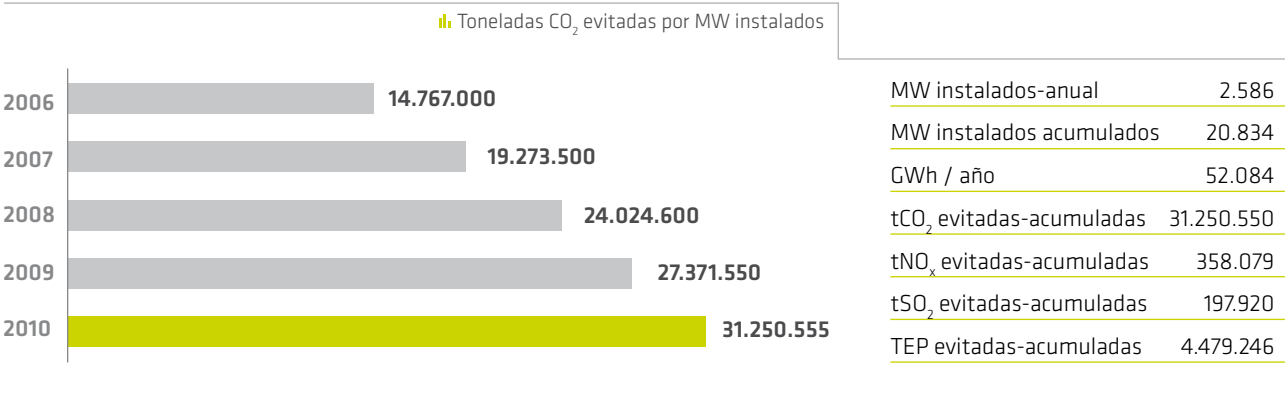
Gamesa ha establecido una sistemática para identificar los aspectos ambientales y energéticos de sus actividades, productos y servicios que pueda controlar y aquellos sobre los que pueda influir dentro del alcance definido del Sistema Integrado de Gestión, teniendo en cuenta los desarrollos nuevos o planificados o

las actividades, productos y servicios nuevos o modificados.

Además, dispone de un sistema multisite, de acuerdo a la norma de referencia ISO 14001:2004, que incluye procedimientos para la monitorización de los indicadores de la compañía (IBE-1-003), así como para el análisis de la causa raíz de todas las desviaciones, incluidas las no conformidades en toda la cadena de suministro (PBE-1-008).

La actividad de Gamesa es básica para combatir el cambio climático. En 2010, sus casi 21.000 MW instalados evitan la emisión a la atmósfera de

### Ahorra emisiones GEI





más de 31 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> anualmente. Además, contribuye a la reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEIs), a la consecución de los objetivos de Kioto, y en definitiva, a la creación de un futuro más sostenible mediante la mitigación del cambio climático.

Las auditorías energéticas llevadas a cabo por el equipo de eficiencia de Gamesa en 2010 han identificado potenciales ahorros de coste de energía por valor de 320.814 euros, evitando el consumo 12.717 GJ/año, lo que supone un ahorro de 1.557 toneladas de CO<sub>2</sub>.

También, durante el ejercicio, se han realizado 13 auditorías energéticas a clientes externos, en un variado campo de industrias, identificándose ahorros equivalentes a 6.893.494 kwh eléctricos, 37.024.403 kwh térmicos, y potenciales reducciones de emisiones de CO<sub>2</sub> por valor de 12.025 toneladas.

Más información sobre los indicadores medioambientales de Gamesa en 2010 en Informe de Sostenibilidad Gamesa 2010.

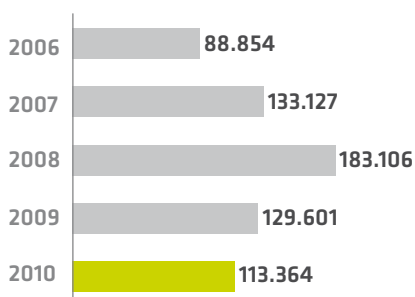
## Biodiversidad

Gamesa realiza un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) para todos sus proyectos eólicos o bien un control interno para asegurar el cumplimiento de los requisitos ambientales legales e internos.

Entre las actuaciones más relevantes del año se encuentran:

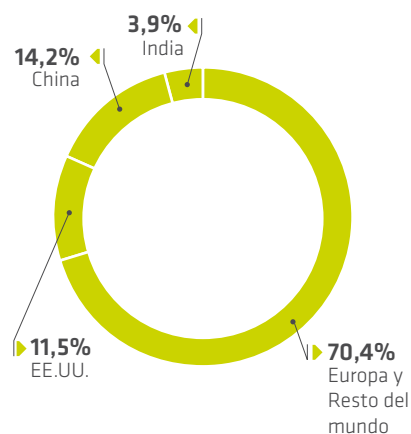
- ▶ La elaboración de un estudio en Grecia para evitar la construcción en zonas de crítica vegetación, incluido como anexo al Estudio de Impacto Ambiental.
- ▶ Creación e instalación de niales para águila pescadora y halcón peregrino en el paraje natural marismas del Odiel, en Huelva. (50.000€).
- ▶ Pago de tasa medioambiental anterior a la construcción (7.860 €) y al inicio de la operación (8.691,93 €), en Alemania.

### Consumo de materias primas (t)



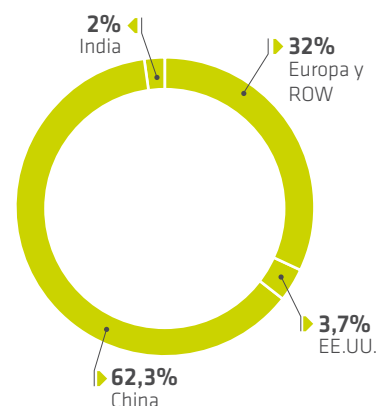
### Consumo de materias primas 2010

○ Por áreas geográficas



### Consumo de agua 2010

○ Total 2010: 93.140m<sup>3</sup>





# Comunidad

188

Gamesa mantiene su voluntad de contribuir a la mejora de la calidad de vida y la creación de riqueza, tanto a través de la propia prestación de productos y servicios, como mediante la promoción del desarrollo económico-social por cauces no empresariales.

La estrategia de relación con la comunidad, por tanto, se fundamenta en los siguientes principios:

- Sensibilidad a los cambios sociales para comprender mejor la evolución de las necesidades de la sociedad en general y poder anticiparse así a futuras exigencias del entorno
- Información sistemática, fluida y veraz sobre sus actividades, de forma que se genere un clima de confianza y credibilidad
- Respeto al medio ambiente, cumpliendo con la normativa vigente y colaborando en la preservación y mejora del mismo
- Creación de empleo, liderando nuevos desarrollos empresariales competitivos

- Apoyo al desarrollo de los sectores y grupos desfavorecidos
- Apoyo a la investigación, para así, contribuir a la elevación del nivel científico y tecnológico de nuestro entorno y promoción del uso de tecnologías y métodos de actuación respetuosos con el medio ambiente
- Colaboración con las instituciones, como plataforma de actuación para el perfeccionamiento y desarrollo de la comunidad.

Esa sensibilidad se traslada a actividades relacionadas con el desarrollo de los entornos socio-económicos en los que la compañía opera mediante proyectos y programas de apoyo a la comunidad.

La generación de empleos sostenibles, la contribución al desarrollo de cadenas de suministro locales que enriquezcan el tejido socio-económico local y el cumplimiento de las regulaciones ambientales son algunas de las contribuciones de la compañía al desarrollo social.

Gamesa influye en las comunidades en las que opera con un impacto que va más allá del ámbito de las operaciones propias del negocio, y que se extiende como un compromiso a largo plazo.

Estas actividades han sido especialmente relevantes en 2010 en India, donde se han llevado a cabo iniciativas en los campos de la salud, la educación y el cuidado del medio ambiente de la comunidad:

## Actuaciones en India

<b>Formación en una escuela:</b> Con la colaboración de la administración local, el departamento de educación de Theni Block, padres de los niños y personal de Gamesa, se da formación educacional a niños de una escuela de entre 1 y 8 años.	Theni, Tamil Nadu	Niños de la escuela <i>Union Middle School</i> , en la población de Sthappukundu	Formación sobre: escritura, dibujo, canto, oratoria, arte a partir de residuos, higiene personal, idioma inglés, e información sobre los beneficios de la energía eólica
<b>Campamento de Salud:</b> Alrededor de 80 profesionales han sido organizados por Gamesa en este campamento de salud, con el objetivo de prevenir y tratar diferentes enfermedades. Han colaborado empleados, proveedores y voluntarios.	Palladan, Tirupur District, Tamil Nadu	1.021 personas de la localidad de Vadugapalayam y alrededores	Atención médica: presión sanguínea, problemas de corazón, diabetes, oftalmología, pruebas de orina, pediatría, ginecología, sida, etc
<b>Rehabilitación de un parque público:</b> Con la ayuda de empleados de Gamesa, se ha rehabilitado un parque de alrededor de 200m <sup>2</sup> .	Chennai, Tamil Nadu	Vecinos locales y niños de la escuela	Nuevas zonas verdes, área de juego para los niños, zona de paseo para adultos

Gamesa ha canalizado en 2010 fondos económicos para el desarrollo de proyectos de este tipo en 2011 en India y Brasil, promoviendo actuaciones en

Tamil Nadu y Anantapur (India), Sao-Paulo y Belem (Brasil). Estos proyectos se benefician de la financiación del

programa 'Tú eliges, tú decides' de la Caja de Ahorros de Navarra (CAN):

## Otros proyectos de cooperación al desarrollo canalizados por Gamesa

Construcción centro para discapacitados en Karattuputhur. El proyecto lo promueve la Fundación Ciudad de la Esperanza y Alegría con la ayuda de la Congregación de las hermanas de Santa Ana	Tamil Nadu. India	175 niños y los que asistirán diariamente de aldeas colindantes	El centro constará de: clases para niños con discapacidades mentales y auditivas, sala de fisioterapia, dormitorios para niños, sala de lectura, recepción, cocina, comedor, WC, zona de descanso para el personal
Construcción de colonia de viviendas: Construcción de 35 viviendas para los Dalits o intocables para posibilitarles un acceso a un hogar digno y seguro. Promovido por la Fundación Vicente Ferrer	Andhra Pradesh. India	Familias Dalits o Intocables	Viviendas que ofrecen condiciones necesarias de salubridad, higiene y seguridad, que facilitará vivir dignamente y ser respetados por la comunidad favoreciendo su integración social
Proyecto Caná, Acogida y Educación: Promovido por la Fundación Educación marianista Domingo Lázaro y con la ayuda de otras instituciones de la iglesia, dan acogida y educación a niños y jóvenes de una favela, donde habitan unas mil familias en situación de extrema pobreza	Baurú, Sao Paulo. Brasil	Niños, jóvenes y familias de la zona	Educación a los niños y jóvenes, formación a familias y coordinación del incipiente movimiento vecinal
Educación integral para niñas. La Fundación Fesmai promueve el proyecto contribuyendo, además, a uno de los objetivos de la ONU que es lograr la enseñanza primaria universal	Belém. Brasil	Niñas de Belém	Integración y desarrollo social y profesional de las niñas. Estabilidad emocional

Además, en 2010, los empleados de Gamesa recaudaron 61.512 euros para Haití. La iniciativa consistió en el compromiso por parte de Gamesa de aportar la misma cantidad que sus empleados (un total de 447 de 11 países diferentes), igualando los 30.756 euros recaudados internamente. Los fondos se donaron a UNICEF, que destinó la cantidad a acciones de emergencia en la zona afectada por el terremoto que asoló el país de Haití: provisión de suministros

(tanques de agua, generadores eléctricos, kits de higiene, pastillas potabilizadoras, vacunas...), la reparación de redes de agua y saneamiento y la creación de espacios seguros para niños.

Gamesa promueve el programa Eco Emprendedor XXI para impulsar la creación de empresas en el sector de las tecnologías limpias. El programa facilita la creación y consolidación de empresas innovadoras en el campo de las energías

renovables, eficiencia energética, movilidad sostenible, gestión del ciclo del agua y gestión energética de los residuos.

Además, firmó la Cátedra 35 de la Universidad de Zaragoza, para potenciar la I+D de nuevas tecnologías sostenibles, favorecer la coordinación de investigaciones, programas de formación y nuevos estudios sobre diseños de aerogeneradores, componentes y parques eólicos.

## Premios y distinciones en 2010

- ▶ Premios Europeos de Medioambiente a la empresa 2009/2010. Sección Española y Sección País vasco. Categoría: Producto y/o servicio para el desarrollo sostenible (Gamesa G10X-4,5 MW)
- ▶ Premios Randstad 2011. Gamesa ha sido reconocida en dos categorías, la de desarrollo profesional y la de compromiso social y medioambiental
- ▶ Gamesa, primera empresa española que certifica su red mundial de centros según el estándar OHSAS 18001 que concede AENOR
- ▶ Gamesa recibe el premio Madrid Excelente de la Comunidad de Madrid, por su destacada gestión orientada al cliente
- ▶ Gamesa reconocida como empresa líder en desarrollo sostenible, según PWC y SAM *Sustainability Yearbook 2010*
- ▶ Premio de Internacionalización de la Empresa Española por el Círculo de Empresarios y Wharton
- ▶ La web de Gamesa líder en materia de responsabilidad social corporativa, según Hallvarsson & Hallvarsson
- ▶ Premio Actualidad Económica a las 100 mejores ideas por la plataforma Gamesa G10X-4,5 MW
- ▶ IV Premio Mutualia en Prevención de Riesgos Laborales, concedido por Mutualia y Confebask.

## Asociacionismo

Gamesa participa en el desarrollo de políticas públicas, a través de la pertenencia a asociaciones sectoriales en los países en los que tiene presencia, con el objetivo de defender los intereses de la energía eólica, consolidarla como una respuesta a la crisis energética y climática y como una opción clave para cumplir con los objetivos de reducción de gases contaminantes.

Gamesa cuenta con una presencia en un total de 148 asociaciones en 2010: 112 en Europa, 1 en India, 14 Estados Unidos, 9 en China y 12 en el resto del mundo.

Edita  
**Gamesa**

Creatividad, Diseño y Producción  
**See the Change**

© GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Mayo 2011, Madrid.

Depósito Legal:

# Principales hitos

## 2010

### Diciembre

- Implantación industrial en Brasil para convertir a Mercosur en uno de los nuevos mercados estratégicos

### Noviembre

- Gamesa, líder mundial del sector industrial de energías renovables, según DJSI
- Puesta en marcha del Proyecto Azimut para desarrollar un aerogenerador marino de 15 MW con tecnología 100% española

### Octubre

- Acuerdo con la americana Northrop Grumman Shipbuilding para trabajar de forma conjunta en tecnología eólica marina
- Gamesa anuncia planes para crear en el Reino Unido su Centro Mundial de Offshore con inversiones de más de 150 millones hasta 2014
- Presentación del Plan de Negocio 2011-2013 para convertirse en referente del sector por coste de energía

### Septiembre

- Firma con los sindicatos del Plan de Igualdad
- Acuerdo para suministrar 258 MW a 9 parques eólicos de Iberdrola Renovables en Brasil
- Inicio de la construcción del sexto centro productivo en China y anuncio de inversiones de más de 90 millones de euros hasta 2012 en el país asiático
- Adjudicación del mantenimiento de 163 MW de Iberdrola Renovables en Alemania y Francia
- Lanzamiento comercial de la plataforma G9X-2,0 MW, la más versátil del mercado

### Junio

- Lanzamiento de la Universidad Corporativa Gamesa para contribuir a la empleabilidad de los empleados
- Obtención del certificado de seguridad y salud en el trabajo de AENOR

- Gamesa certifica su aerogenerador G90 Clase II por GL Renewables Certification

### Mayo

- Puesta de la primera piedra del quinto centro productivo en China

### Abril

- Lanzamiento comercial de la nueva plataforma Gamesa G10X-4,5 MW, la más potente del mercado eólico *onshore*
- Presentación de un servicio de predicción meteorológica online para parques eólicos

### Febrero

- Puesta en marcha del primer centro productivo en la India
- Gamesa mantendrá la flota eólica de Iberdrola Renovables en España y Portugal

## 2011

### Abril

- Lanzamiento del aerogenerador Gamesa G136-4,5 MW, diseñado para emplazamientos con vientos bajos
- Obama, en la planta de Gamesa en Fairless Hills (Pensilvania, EEUU)
- Gamesa firma acuerdos de intención con tres compañías chinas para el suministro de 900 MW y apoyará a Longyuan en su expansión internacional con el desarrollo de parques eólicos fuera de China
- Gamesa abre en Singapur un nuevo centro tecnológico para la investigación de materiales avanzados

### Marzo

- Refuerzo en Asia con el anuncio de inversiones de más de 60 millones de euros hasta 2012 para instalar nuevos centros productivos en India
- Gamesa firma un convenio con la Fundación ONCE para impulsar la integración sociolaboral de personas con discapacidad

### Febrero

- Inauguración de un centro tecnológico de offshore conjunto con Northrop Grumman Shipbuilding en Virginia (Estados Unidos)

- Acuerdo con E.ON para el suministro de un prototipo de offshore G11X-5,0 MW y un aerogenerador G128-4,5 MW en 2012

### Enero

- Gamesa consolida su liderazgo en el mercado eólico español con una cuota del 50% en 2010
- Gamesa anuncia sus planes de instalar su centro tecnológico *offshore* en Escocia
- Entrada en el mercado eólico de Asia Pacífico: instalación de 8 MW para Pioneer Generation en Nueva Zelanda



# GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

## JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS 2011

### *Orden del día*

#### **PUNTOS RELATIVOS A LAS CUENTAS ANUALES, A LA GESTIÓN SOCIAL Y A LA REELECCIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD:**

**Primero.-** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales individuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima, así como de las Cuentas Anuales consolidadas con sus sociedades dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2010.

**Segundo.-** Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión individual de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima, y del informe de gestión consolidado con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2010.

**Tercero.-** Examen y aprobación, en su caso, de la gestión y actuación del Consejo de Administración, durante el ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2010.

**Cuarto.-** Nombramiento del auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado para los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

#### **PUNTOS RELATIVOS A LA RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA:**

**Quinto.-** Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado y de la distribución del dividendo de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima, correspondiente al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2010.

**Sexto.-** Aprobación, para la asignación gratuita de las acciones ordinarias emitidas a los accionistas de la Sociedad, de un aumento de capital social liberado por un valor de mercado de referencia máximo de once (11) millones de euros. Se ofrecerá a los accionistas la adquisición de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado. Previsión expresa de asignación incompleta. Solicitud de admisión a negociación de las acciones resultantes en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil. Delegación de facultades en el Consejo de Administración, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo 4 de los Estatutos Sociales.

#### **PUNTOS RELATIVOS A LA COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:**

**Séptimo.-** Ratificación del nombramiento como Consejero de don José María Aracama Yoldi, designado por cooptación con posterioridad a la celebración de la última Junta General de Accionistas, con la calificación de Consejero externo independiente.

#### **PUNTO RELATIVO A SISTEMAS RETRIBUTIVOS:**

**Octavo.-** Examen y aprobación, en su caso, de un Programa de Incentivo a Largo Plazo mediante la entrega de acciones de la Sociedad ligado a la consecución de los objetivos clave del Plan de Negocio 2011-2013 dirigido al Presidente de la Sociedad, Altos Directivos, Directivos y empleados de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima y, en su caso, de las sociedades dependientes, así como la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para implementar, desarrollar, formalizar y ejecutar dicho sistema de retribución.

#### **PUNTOS RELATIVOS A MODIFICACIONES ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS:**

**Noveno.-** Modificación de los Estatutos Sociales y aprobación, en su caso, de un nuevo texto refundido de los Estatutos Sociales.

9.1. Modificación del artículo 2 de los Estatutos Sociales para especificar que las actividades que constituyen el objeto social se desarrollan en el sector de las energías renovables.

- 9.2. Modificación de los artículos 5, 6 y 7 de los Estatutos Sociales sobre condición de accionista y presentación y transmisión de acciones, con el fin de mejorar su orden y sistemática y completar su contenido.
- 9.3. Nuevos artículos 8, 9, 10 y 11 de los Estatutos Sociales que prevén el régimen estatutario para aumentar y reducir capital social.
- 9.4. Nuevos artículos 12, 13 y 14 de los Estatutos Sociales en los que se prevé el régimen estatutario de la emisión de obligaciones.
- 9.5. Modificación de los artículos 8, 9 y 10 (nuevos artículos 15, 16 y 17) de los Estatutos Sociales para mejorar la regulación de los aspectos generales de la Junta General de accionistas, así como enumerar sus facultades.
- 9.6. Modificación de los artículos 11 y 12 (nuevos artículos 18, 19, 20, 21, 23, 24 y 25) de los Estatutos Sociales para mejorar la sistemática y completar el contenido de la regulación sobre la convocatoria y constitución de la Junta General de accionistas y sobre el nombramiento de la Mesa de la Junta General y para adaptarla a las modificaciones de la Ley de Sociedades de Capital.
- 9.7. Modificación de los artículos 13, 14, 15 y 16 (nuevos artículos 22, 26, 27, 28, 29 y 30) de los Estatutos Sociales para mejorar la redacción y sistemática del régimen de representación, voto y adopción de acuerdos por la Junta General de accionistas.
- 9.8. Modificación de los artículos 17, 18 y 19 (nuevos artículos 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39 y 40) de los Estatutos Sociales con el fin de lograr un mejor seguimiento de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo en materia de Consejo de Administración, adaptar el régimen estatutario a los cambios operados en el Reglamento del Consejo de Administración e introducir algunas novedades en su contenido.
- 9.9. Modificación del artículo 22 (nuevo artículo 43) de los Estatutos Sociales para adaptar el régimen estatutario de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a las modificaciones operadas por la Ley de Auditoría.
- 9.10. Modificación del artículo 23 (nuevo artículo 44) de los Estatutos Sociales con el fin de completar la regulación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y prever una enumeración de sus facultades.
- 9.11. Nuevo artículo 45 de los Estatutos Sociales en el que se prevean expresamente las obligaciones de los Consejeros.
- 9.12. Modificación del artículo 25 (nuevo artículo 46) con el fin de mejorar el orden y sistemática del artículo y matizar que la limitación del 3% a la retribución del Consejo de Administración se aplica sobre el beneficio del ejercicio del grupo consolidado.
- 9.13. Modificación del artículo 29 (nuevo artículo 47) y nuevo 48 de los Estatutos Sociales para introducir las novedades de la Ley de Sociedades de Capital y de la Ley de Auditoría en materia de Informe Anual de Gobierno Corporativo, página web de la Sociedad y Foro Electrónico de accionistas.
- 9.14. Modificación de los artículos 26, 27 y 28 (nuevos artículos 49, 50, 51 y 52) de los Estatutos Sociales con el fin de completar y mejorar la regulación sobre Cuentas Anuales y aplicación del resultado.
- 9.15. Nuevo artículo 54 de los Estatutos Sociales que establezca que los conflictos entre los accionistas y la sociedad por los asuntos sociales se someten al fuero judicial de la sede social de la Sociedad.
- 9.16. Aprobación de un texto refundido de los Estatutos Sociales que incorpore las modificaciones aprobadas y reenumere correlativamente los títulos, capítulos y artículos en los que se divide.

**Décimo.-** Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas y aprobación, en su caso, de un nuevo texto refundido del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

#### **PUNTO RELATIVO A ASUNTOS GENERALES:**

**Undécimo.-** Delegación de facultades para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

#### **PUNTO QUE SE SOMETE A VOTACIÓN CON CARÁCTER CONSULTIVO:**

**Duodécimo-** Aprobación, con carácter consultivo, del informe anual sobre la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima del ejercicio en curso (2011) y la aplicación de la política de retribuciones vigente en el ejercicio precedente (2010).

