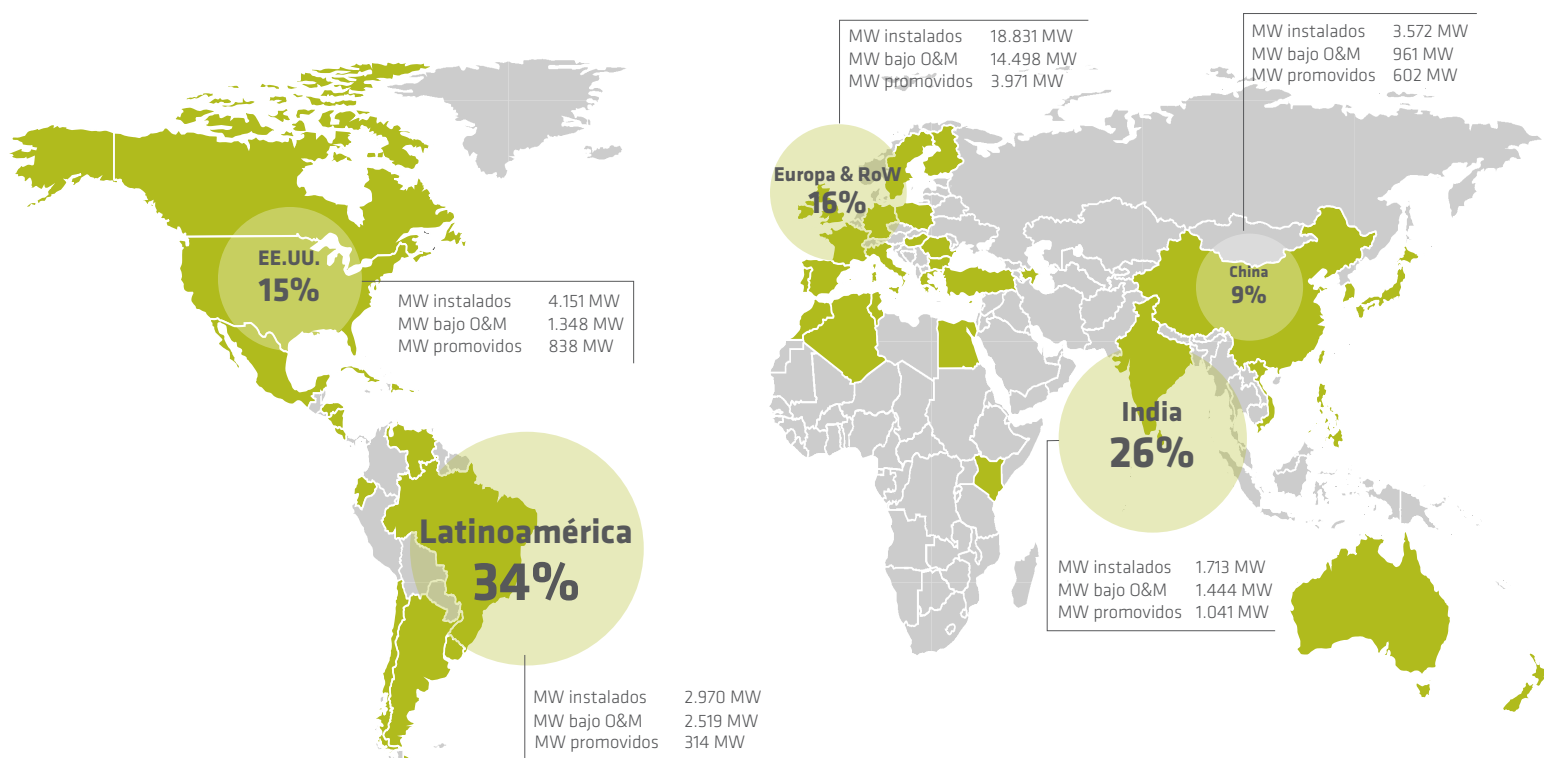


# INFORME ANUAL **2014**

# Gamesa en 2014



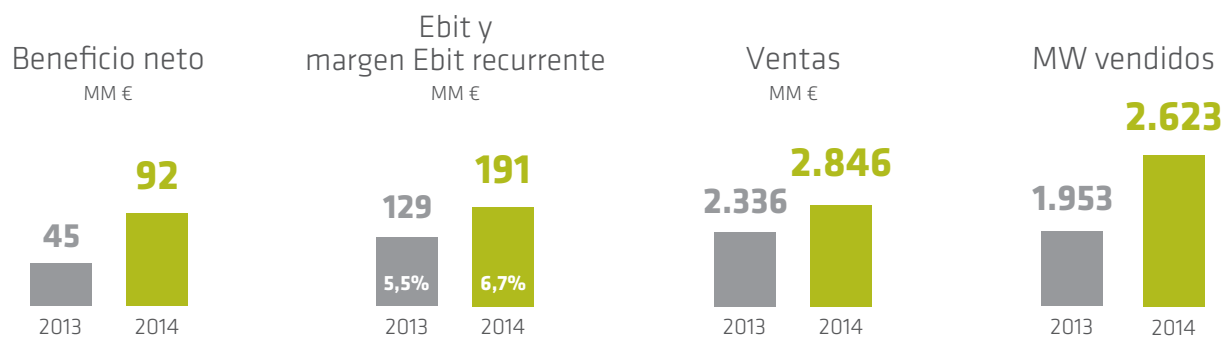
% Porcentaje de MW vendidos en 2014.

**31.237 MW**  
instalados

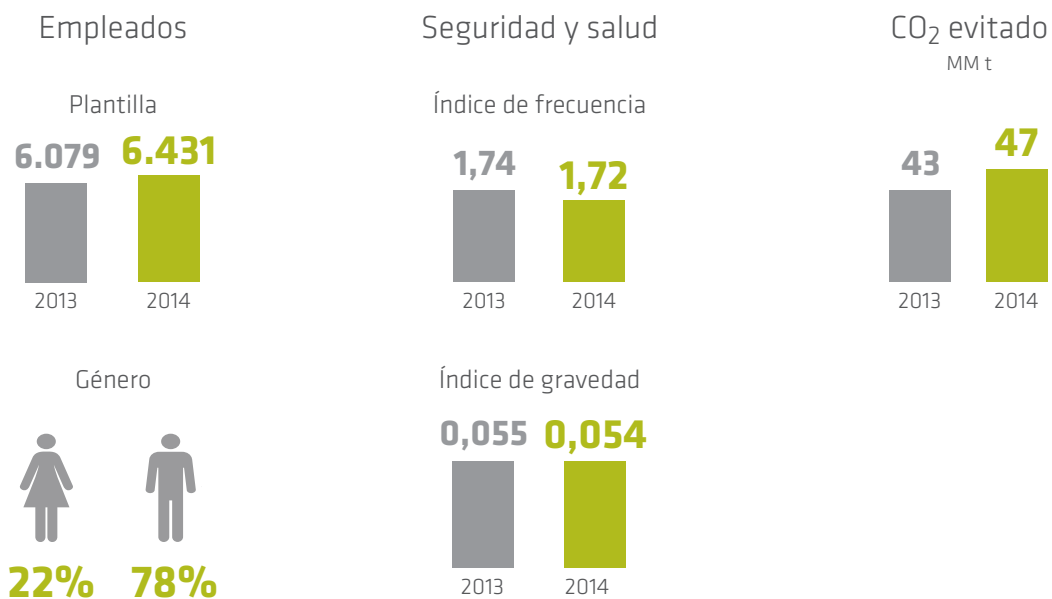
**6.766 MW**  
promovidos

**20.770 MW**  
bajo O&M

## Magnitudes financieras



## Indicadores sociales y medioambientales



# Índice

Carta del  
Presidente

Carta del  
Director General Ejecutivo

Gobierno Corporativo



# 1

## Modelo de negocio

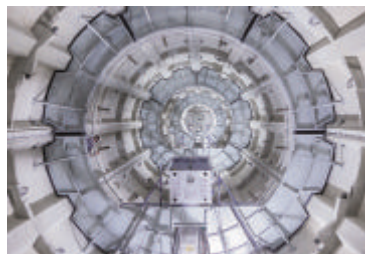
- 18 Diversificación geográfica
- 21 Integración vertical
- 24 Innovación
- 28 Fortaleza financiera y control de riesgos
- 32 Compromisos: empleados, clientes, accionistas, proveedores, medio ambiente y comunidades



# 2

## Resultados en 2014

- 52 Entorno y perspectivas
- 55 Resultados financieros



# 3

## Cuentas anuales

- 65 Cuentas anuales consolidadas
- 160 Informe de gestión



# Carta del Presidente



Estimados accionistas:

Gamesa ha estado centrada los últimos dos años en el desarrollo del Plan de Negocio 2013-2015, diseñado con el objetivo de volver a la rentabilidad y ajustarnos a la realidad del sector sin perder flexibilidad para aprovechar oportunidades en el mercado. Para ello, hemos realizado importantes cambios que han dado una nueva dimensión a la compañía, a su liderazgo tecnológico, su presencia global, su salud financiera y de balance y a la cultura de la organización.

Hoy ya comenzado el tercer año de nuestro Plan, puedo afirmar que hemos cumplido de forma anticipada nuestros compromisos con el mercado, alcanzando ya en 2014 nuestra visión para 2015. Y, además, lo hemos hecho sentando las bases de nuestro crecimiento futuro.

En 2014, gracias a una sólida gestión, hemos superado todos los objetivos marcados para el año: las ventas crecieron un 22% hasta 2.846 millones, con un margen Ebit recurrente del 6,7%, lo que permitió duplicar el beneficio neto hasta 92 millones. Durante el ejercicio también se han dado grandes pasos en el fortalecimiento del balance, cerrando el año con una posición de caja neta de 143 millones. Este crecimiento rentable nos ha permitido retomar la política de pago de dividendo, con una propuesta a la Junta General de Accionistas de un porcentaje de distribución del 25% sobre el beneficio neto de 2014.

La positiva evolución de la compañía desde la puesta en marcha del Plan y las perspectivas de crecimiento a futuro se han reflejado en la acción, a pesar de las incertidumbres del entorno macroeconómico, con una revalorización de más de un 600% hasta alcanzar los 12 euros por título a lo largo de estos primeros meses de 2015.

Quiero agradecer la confianza que han depositado los inversores que acudieron a la ampliación de capital realizada en septiembre, una operación que nos ha

permitido mejorar los ratios de solidez financiera y contar con nuevos recursos para captar oportunidades de negocio adicionales a las previstas en el Plan de Negocio. Estas nuevas oportunidades están relacionadas con la mejora de nuestras perspectivas de crecimiento en el mercado *onshore*, así como con la entrada en el negocio *offshore* a través de Adwen, la *joint venture* constituida en marzo de 2015 con Areva y participada al 50% por cada compañía.

Nuestras estimaciones para el mercado *onshore* apuntan hacia un incremento sostenido durante los próximos años, impulsado por las buenas perspectivas de la demanda eólica global que, tras registrar mínimos históricos en 2013 -en torno a 35 GW instalados-, se ha recuperado en 2014, hasta incorporar 51,4 GW nuevos en el año. Las previsiones son también positivas para 2015, con un aumento esperado de hasta 55 GW y con expectativas de mantener ese nivel de instalaciones durante los años siguientes, impulsado sobre todo por la demanda en países en los que Gamesa tiene una presencia de liderazgo.

Además, hemos firmado los acuerdos definitivos con el grupo energético francés Areva para crear Adwen, una *joint venture* para desarrollar nuestras actividades *offshore*, sector con gran potencial de crecimiento. Para 2020, se estima que Europa alcance 25 GW acumulados y Adwen aspira a tener una cuota de mercado del 20%. En el medio plazo, se prevé que Asia se convierta también en impulsor de este crecimiento, lo que llevará a que la energía *offshore* represente en 2020 el 10% de la capacidad eólica total instalada en el mundo.

Estas estimaciones ratifican la indudable consolidación de la energía eólica como una de las principales fuentes energéticas en todo el mundo. La eólica es ya una energía competitiva en países con alto recurso. Su crecimiento está sustentado por el aumento de la demanda energética, la necesidad de reducir la dependencia de los combustibles fósiles recurriendo a fuentes autóctonas y contribuir a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

En este contexto, el objetivo de Gamesa es reforzar nuestra posición como uno de los principales actores de esta industria, incrementando nuestra cuota y nuestra posición de liderazgo en los mercados de mayor crecimiento, como India y Latinoamérica. Con este fin, nuestro foco se centra en crecer de manera rentable. Contamos con las palancas de creación de valor necesarias para ello: tecnología de vanguardia para desarrollar productos y servicios premium que contribuyan a la reducción del coste de la energía y una adecuada estrategia industrial con presencia local, integración vertical y una cadena de proveedores competitiva, que nos otorga una clara ventaja frente a otros fabricantes. Pero, sobre todo, contamos con un equipo de primer nivel, comprometido con el proyecto Gamesa, que considera el servicio integral al cliente como el centro de su modelo de negocio.

Se nos presenta un nuevo horizonte que afrontamos con optimismo y ambición, con el objetivo, en definitiva, de que Gamesa siga siendo en los próximos años uno de los fabricantes líderes en el sector eólico, tanto *onshore* como *offshore*, respaldada por los fundamentales de nuestro modelo de negocio, lo que nos permitirá seguir creciendo de manera rentable y creando valor de una manera sostenida para nuestros *stakeholders*.

El esfuerzo y dedicación de más de 6.000 profesionales, la confianza de nuestros más de 200 clientes y el apoyo de todos ustedes, nuestros accionistas, nos lo van a permitir.

Ignacio Martín  
Presidente Ejecutivo

# Carta del Director General Ejecutivo



Estimados accionistas:

El ejercicio 2014 se ha caracterizado por el aumento de la actividad de Gamesa, consolidando la tendencia al alza iniciada en 2013 y permitiendo mejorar las perspectivas de nuestro crecimiento a corto y medio plazo.

Este fortalecimiento comercial está sustentado en cuatro pilares clave: nuestro liderazgo tecnológico -a través del lanzamiento de productos referentes en su sector-, una sólida presencia global -en más de 50 países y con posición de liderazgo en los mercados de mayor crecimiento-, nuestra capacidad para desarrollar toda la cadena de valor eólica y la confianza de nuestros clientes, que aprecian la alta fiabilidad de nuestros productos y la eficiencia de nuestros servicios.

El esfuerzo de la compañía por impulsar estas palancas de crecimiento nos ha permitido alcanzar varios hitos en 2014. Durante el último año, hemos instalado en Suecia y Estados Unidos los primeros parques con G114-2.0 MW, una máquina que ha sido elegida por la revista especializada *Windpower Monthly* como mejor turbina del año en la categoría de menos de 3 MW. Además, hemos suministrado en Finlandia nuestras primeras G128-4.5 MW y G128-5.0 MW y firmado los acuerdos para la instalación de las primeras G114-2.5 MW.

Al mismo tiempo, hemos seguido reforzando nuestro proceso de internacionalización, consolidando nuestra presencia en mercados en los que actualmente la demanda es mayor, como India, Brasil y México, mientras mantenemos una destacada presencia en el mercado europeo y en Estados Unidos. Así mismo, hemos entrado en nuevos mercados como Jordania, Jamaica, Mauricio o Bélgica y reforzado nuestras operaciones en India, una región clave, mediante la instalación de una nueva línea de producción para el modelo G114-2.0 MW en nuestra planta de nacelles de Mamandur.

### **Creación de valor para nuestros grupos de interés**

Más allá de la actividad comercial, a lo largo de estos doce meses, hemos seguido trabajando en la creación de valor para todos nuestros grupos de interés, un objetivo inherente a la cultura de la compañía.

La implantación de la Política de contratación y relación con proveedores o nuestra colaboración con la Federación Internacional de Sindicatos IndustriALL son buenos ejemplos del rigor con el que hemos desempeñado este compromiso. Junto con estas iniciativas mundiales, también hemos puesto en marcha otros proyectos específicos en distintas regiones como India, México o España, reflejo de la voluntad de la compañía para contribuir a la mejora de la calidad de vida de las comunidades en las que estamos presentes.

Durante este último año, hemos continuado con nuestro esfuerzo para fortalecer la relación y compromiso con nuestros clientes a través de la excelencia en la ejecución de proyectos y servicios. En este sentido, hemos lanzado nuevos proyectos con el fin de detectar oportunidades de mejora que compartimos con nuestros clientes y que están dando ya resultados muy significativos.

Para terminar, quisiera hacer una mención especial a nuestros empleados y a su compromiso con este gran proyecto en el que trabajamos. Conscientes de la importancia de este talento, Gamesa procura planes de carrera a todos los niveles de la organización, basados en los principios de mérito, capacidad e igualdad de oportunidades sin discriminación alguna. Las personas son lo primero y, por ello, no puedo dejar de mencionar también la importancia de las políticas de seguridad y salud en el trabajo, una de nuestras prioridades corporativas. Su exitosa implantación nos ha permitido registrar en 2014 el índice de siniestralidad más bajo de la historia de la compañía, un hito al que otorgo una gran relevancia. Confío en que estos resultados tan positivos se mantengan en el futuro.

Este repaso a 2014 nos sirve para echar la vista atrás y refrendar la idoneidad de las estrategias y acciones llevadas a cabo en los últimos meses. Nuestro objetivo ahora no puede ser otro que seguir trabajando para que Gamesa sea cada día más competitiva, eficiente y rentable, con una posición de privilegio para hacer frente a los retos del futuro.

**Xabier Etxeberria**  
**Director General Ejecutivo**

# Gobierno Corporativo

El sistema de Gobierno Corporativo de Gamesa pretende garantizar la excelencia en la gestión, proteger los intereses de los *stakeholders* y contar con la confianza de los accionistas, basándose en los principios de máxima transparencia e independencia.

Gamesa cuenta con un sistema de Gobierno Corporativo acorde con las mejores prácticas internacionales, que se basa en los principios de máxima transparencia, independencia y buen gobierno. Con ello, la compañía busca garantizar la excelencia en la gestión, salvaguardar los intereses de los distintos grupos de actuación y contar con la confianza de accionistas e inversores.

La estructura de gobierno de Gamesa se basa en dos órganos: el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración es el máximo órgano de representación y decisión de Gamesa, salvo en las materias reservadas a la Junta General de Accionistas. El Consejo desarrolla una función general de supervisión y establece las estrategias y políticas generales, con el fin de velar por el interés social de Gamesa y crear valor para la compañía de forma sostenible.

Para realizar su labor de gestión y supervisión, el Consejo de Administración se apoya en la Comisión Ejecutiva Delegada -con facultades decisorias generales- y dos comisiones especializadas por áreas específicas de actividad: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo, integrado por profesionales especializados y de reconocido prestigio, cuenta con una composición equilibrada entre consejeros ejecutivos y externos. Se compone actualmente de diez consejeros, de los que dos son ejecutivos y el resto externos. De estos consejeros externos, seis son independientes y dos dominicales.

La Junta General de Accionistas es la reunión de los accionistas de la compañía en la que deciden por mayoría sobre los asuntos propios de su competencia. La totalidad de los accionistas quedan sometidos a los acuerdos de este órgano.

## Comisiones del Consejo

### Comisión Ejecutiva Delegada

Participa en la dirección de los negocios y presta apoyo a las labores y toma de decisión del Consejo.

### Comisión de Auditoría y Cumplimiento

De carácter informativo y consultivo, se encarga del seguimiento y control de los sistemas de auditoría, elaboración de información financiera y gestión de riesgos.

### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Con carácter informativo y consultivo, participa en la selección y establece los principios generales de la política retributiva del Consejo y de los altos ejecutivos.



*Junta General de Accionistas de Gamesa, celebrada en mayo de 2014 en Zamudio, España.*

### Política retributiva

La política de remuneraciones de los consejeros y directivos de Gamesa se encuentra regulada por los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración de Gamesa perciben una retribución anual fija -determinada en función de los cargos y de las comisiones a las que pertenecen- y una dieta por asistencia a las sesiones del Consejo y de las Comisiones. Por su parte, el Presidente y Consejero Delegado recibe por el desempeño de sus funciones ejecutivas una retribución fija y una retribución variable anual, así como retribución variable a medio/largo plazo.

Los principios de la política retributiva de Gamesa son:

> **Transparencia:** publicación de un Informe Anual sobre Remuneración de los Consejeros, que recoge la remuneración individualizada de los miembros del Consejo.

> **Moderación:** objetivos variables en función de la evolución del negocio, la solidez financiera y los resultados de Seguridad y Salud.

> **Supervisión:** en todos los casos la retribución del Consejo debe ser aprobada por Junta General de Accionistas.

### Código de Conducta

Entre las funciones del Consejo de Administración está el establecimiento de los principios de Responsabilidad Corporativa y los valores corporativos, que se recogen en el Código de Conducta de Gamesa.

Este Código aprobado por el Consejo, se revisa de forma periódica y está a disposición de los empleados vía web e intranet, así como a través de su publicación en los tablones de anuncios y charlas explicativas específicas para los trabajadores sin conexión a la intranet corporativa.

+ Más información sobre la política retributiva en el Informe Anual sobre Remuneración de los consejeros en 2014 y en la página 25 del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014, disponibles en la página web de Gamesa.

# Consejo de Administración

## Presidente

Ignacio Martín



Ejecutivo

## Vicepresidente

Juan Luis Arregui



Independiente

## Vocales

José María Vázquez



Independiente

Sonsoles Rubio



Dominical

Luis Lada<sup>1</sup>



Independiente

Ramón Castresana



Dominical

José María Aldecoa



Independiente

José María Aracama



Independiente

Francisco Javier Villalba<sup>2</sup>



Dominical

## Secretario




Carlos Rodríguez-Quiroga

Ejecutivo

## Vicesecretario no consejero

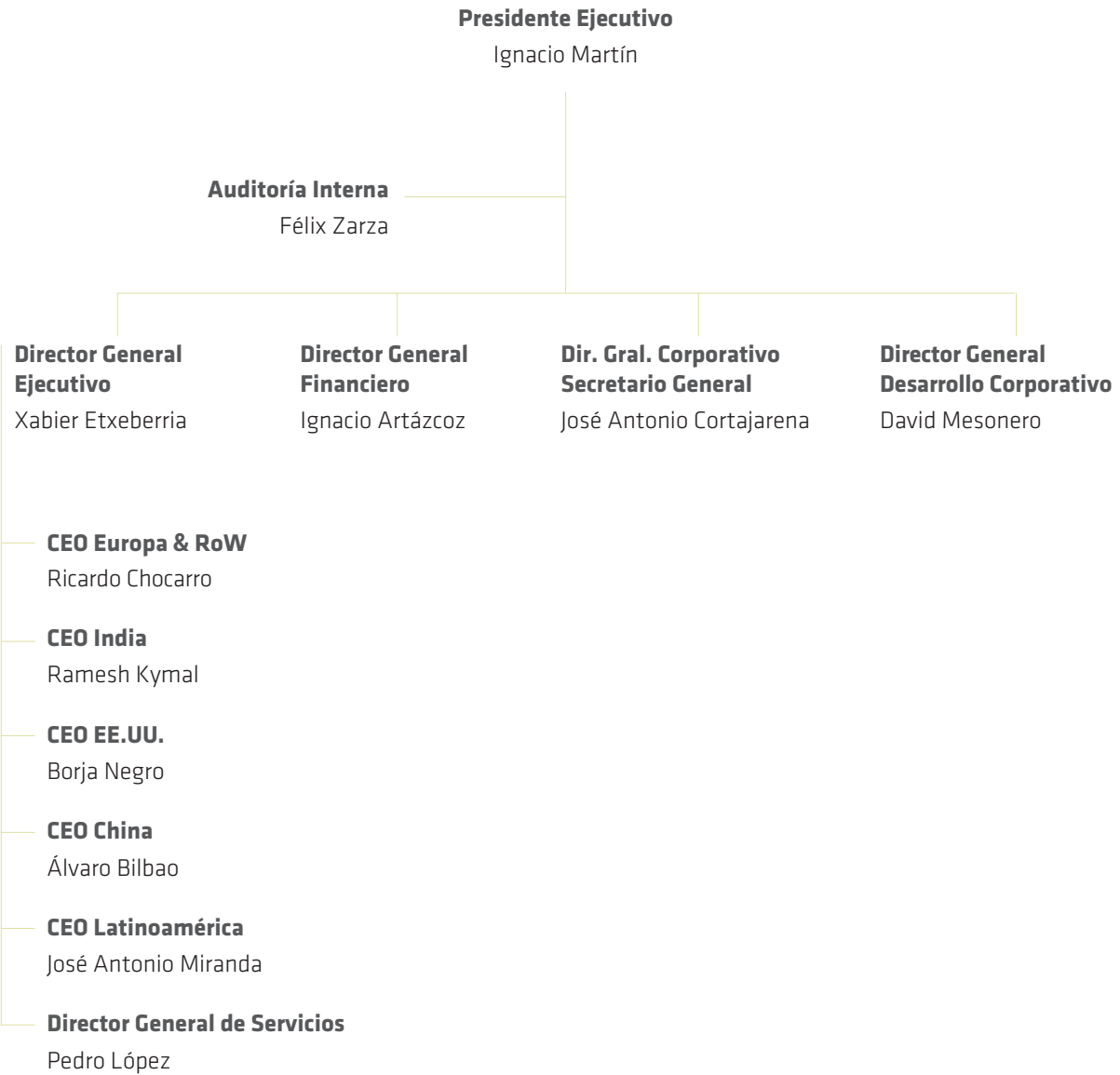
José Antonio Cortajarena

### Miembro de

-  Comisión Ejecutiva Delegada
-  Comisión de Auditoría y Cumplimiento
-  Comisión de Nombramientos y Retribuciones

1. Consejero especialmente facultado  
2. Sustituyó en febrero de 2015 a Manuel Moreu

# Dirección





The background of the slide is a photograph of a vast, golden-brown field under a dramatic sky at sunset or sunrise. The sky transitions from a deep blue at the top to warm orange and yellow near the horizon, with wispy clouds catching the low light. A single white contrail from an aircraft stretches horizontally across the upper portion of the sky. In the lower-left foreground, the silhouette of a wind turbine is visible against the horizon. The overall mood is serene and expansive.

# Modelo de negocio

1

# Ventajas competitivas

Gamesa desarrolla un modelo de negocio que genera valor entre sus accionistas, empleados, proveedores, clientes y las comunidades en las que opera, a la vez que respeta y preserva el entorno.

## Compromisos

### Creación de valor

A través del desarrollo de sus actividades, Gamesa genera valor para sus accionistas e inversores, empleados, clientes, proveedores y comunidades en las que opera.

### Balance sólido y gestión del riesgo

Gamesa ha profundizado en el refuerzo de su solidez financiera, preparando el balance para crecimientos futuros. Con su modelo de gestión y control de riesgos, la compañía asegura su desempeño en todas las dimensiones.

## Fortaleza financiera y control de riesgos

## Diversificación geográfica

### **Presencia global**

Gamesa cuenta con presencia en los principales mercados eólicos: Europa, Estados Unidos, Latinoamérica, India y China, en los que además mantiene una cuota de mercado relevante.

## Integración vertical

### **Presencia en toda la cadena de valor eólica**

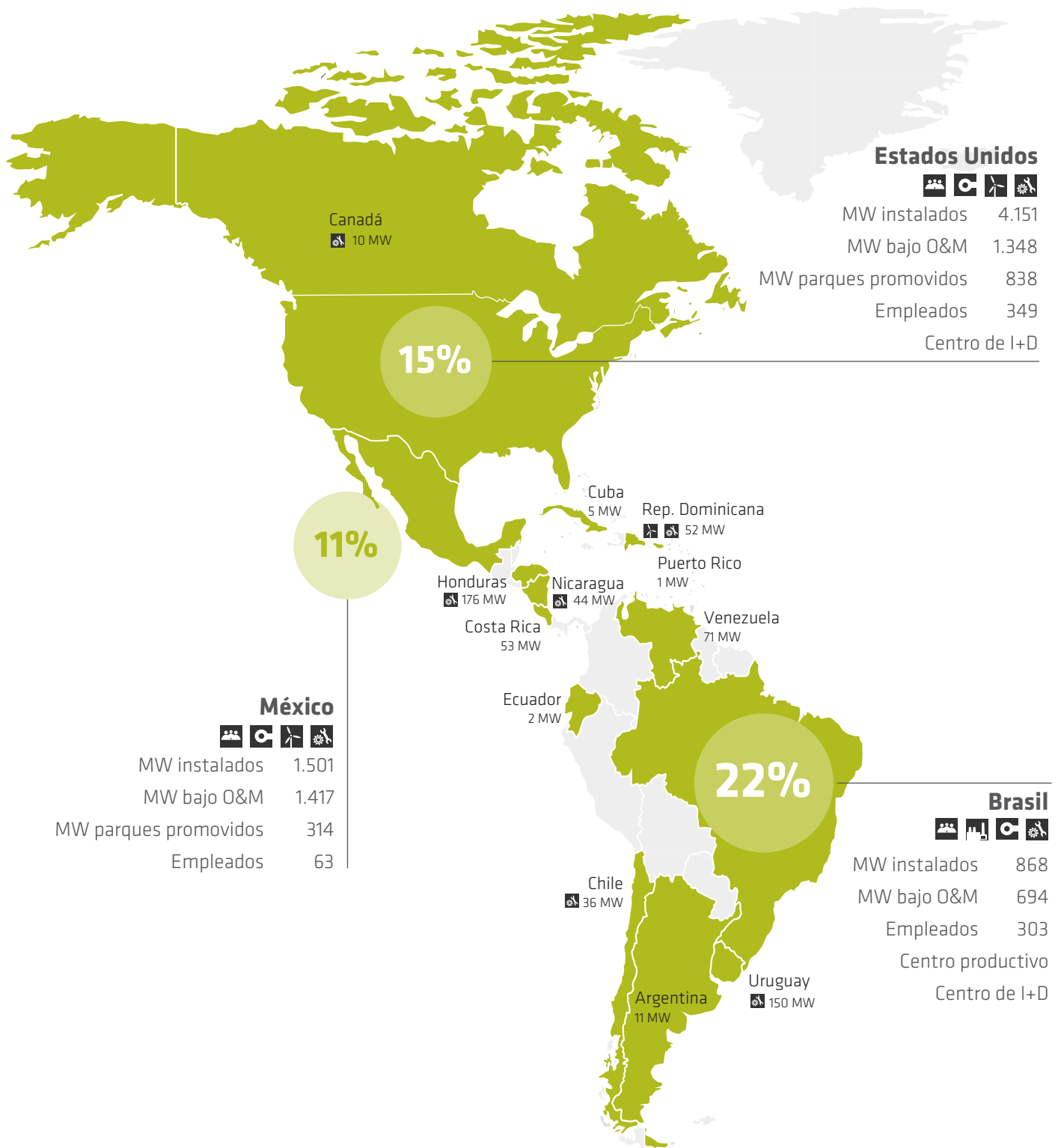
Gamesa ofrece una respuesta integral a sus clientes, al desarrollar todas las actividades eólicas: desde el diseño y fabricación de aerogeneradores, hasta la promoción, desarrollo, operación y mantenimiento de parques eólicos.

## Innovación

### **I+D orientada hacia la competitividad eólica**

Los esfuerzos en innovación de Gamesa se centran en el desarrollo de productos y servicios que contribuyan a la reducción del coste de la energía.

# Diversificación geográfica



MW instalados acumulados

% Porcentaje sobre total MW vendidos en 2014

## Europa & RoW

Alemania 185 MW

Argelia 10 MW

Azerbaiyán 8 MW

Bulgaria 90 MW

Chipre 20 MW

España 12.208 MW

Egipto 606 MW

Finlandia 123 MW

Francia 764 MW

Grecia 179 MW

Hungría 182 MW

Irlanda 54 MW

Italia 1.669 MW

Kenia 14 MW

Marruecos 238 MW

Polonia 685 MW

Portugal 438 MW

Reino Unido 475 MW

Rumanía 284 MW

Suecia 57 MW

Túnez 242 MW

Turquía 96 MW

16%

## Europa & RoW



MW instalados 18.831

MW bajo O&M 14.498

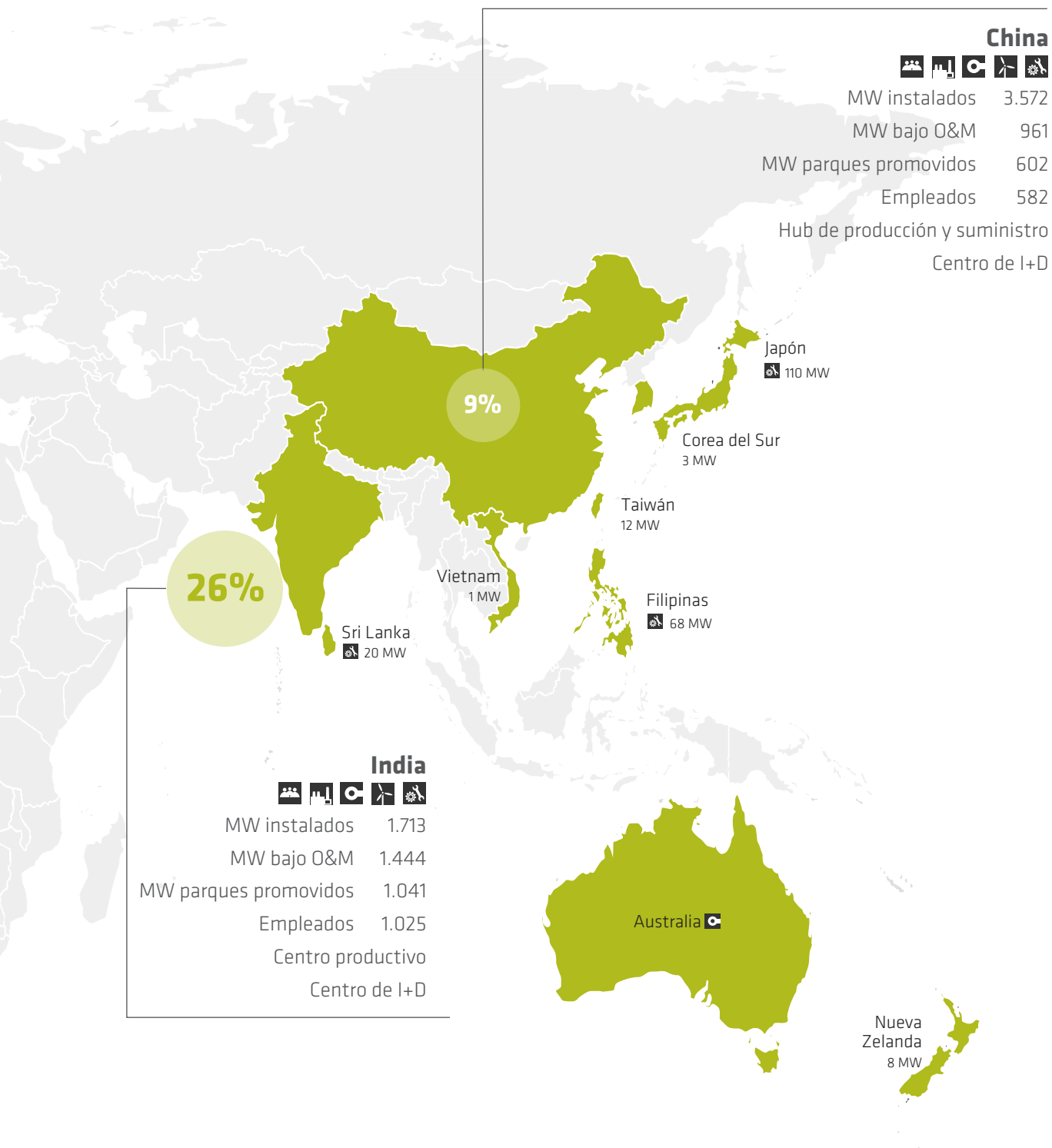
MW parques construidos 3.971

Empleados 4.109

Hub de producción y suministro

Centro de I+D

Sede social



# Integración vertical

Gamesa desarrolla todas las actividades de la cadena de valor eólica: diseño y fabricación de aerogeneradores, promoción y venta de parques y gestión de servicios de operación y mantenimiento.

Gamesa gestiona de forma integral todo el proceso eólico, desde la investigación y desarrollo de tecnologías, la fabricación e instalación de aerogeneradores, hasta la operación y mantenimiento de parques. La capacidad innovadora de la compañía se potencia por un amplio bagaje industrial y productivo, que comprende los componentes principales del aerogenerador. El desarrollo a medida de estos componentes asegura la excelencia en el diseño y los más altos estándares de calidad, a la vez que asegura plazos de entrega más cortos y una reacción técnica más rápida durante el periodo de mantenimiento.

Gamesa cuenta con centros globales de producción y suministro en España y China y con presencia industrial en mercados locales (India y Brasil), además de una amplia red comercial con oficinas en 18 países para responder a las necesidades de sus clientes en los cinco continentes.

## Aerogeneradores

Con 31.237 MW en todo el mundo, Gamesa cuenta con dos plataformas de producto orientadas a las necesidades de los clientes y a la reducción del coste de energía.

> **Gamesa 2.0 MW-2.5 MW.** Esta plataforma, con más de 18 GW instalados, es la más versátil del mercado: seis rotores diferentes (80, 87, 90, 97, 106 y 114 m.) con alturas de torres de 55 a 125 metros y con opciones ambientales que permiten su instalación en los emplazamientos más complejos.

La compañía ha instalado en 2014 los primeros parques comerciales con aerogeneradores G114-2.0 MW en Suecia y Estados Unidos, y ha firmado los primeros contratos para la venta del nuevo modelo

G114-2.5 MW. Esta turbina incrementa la potencia nominal hasta 2,5 MW, lo que le permite aumentar la producción energética y reducir el coste de la energía.

> **Gamesa 5.0 MW.** Esta plataforma, evolución de la de 4.5 MW, constituye la última generación de aerogeneradores de Gamesa. Su innovador diseño modular y avanzada tecnología permiten asegurar la máxima fiabilidad y cumplir con los códigos de red más exigentes y las normas medioambientales más restrictivas.

El primer parque equipado con turbinas G128-5.0 MW ya está funcionando a pleno rendimiento en Finlandia.

La capacidad para desarrollar y construir parques llave en mano es un elemento diferenciador de Gamesa en el mercado, especialmente en regiones como India o México, donde la compañía se ha convertido en un referente para el segmento del autoabastecimiento.

Esta actividad incluye todas las áreas asociadas al desarrollo de un proyecto de generación eólica: desde la identificación de emplazamientos y la obtención de permisos, hasta la venta final y el mantenimiento del parque.

Con 6.766 MW desarrollados a través de 248 parques eólicos construidos en todo el mundo, esta área es clave en la cadena de valor eólica de Gamesa, al configurarse como canal de ventas y de apertura de nuevos mercados y clientes.

## Cadena de valor eólica



### Operación y mantenimiento

La respuesta integral de Gamesa se completa con una amplia oferta de servicios de operación y mantenimiento.

Un equipo formado por más de 840 expertos responde a las necesidades de óptima disponibilidad y rentabilidad de los 20.700 MW que la compañía mantiene en 32 países.

Además del mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo, Gamesa ha desarrollado programas de alto valor añadido con el objetivo de reducir el coste de energía para sus clientes. Entre los principales servicios, destacan:

> **Extensión de vida:** se trata de un conjunto de mejoras estructurales orientado a prolongar de 20 a 30 años la vida útil de los aerogeneradores, tanto de Gamesa como de otros fabricantes.

> **Energy Thrust:** gracias a la aplicación de las últimas tecnologías de software y hardware disponibles sobre las turbinas Gamesa 660 kW, 850 kW y 2.0 MW, se personaliza y actualiza cada turbina para generar hasta un 5% más de energía cada año.

> **Overhaul:** consiste en el cambio integral de la configuración eléctrica y electrónica de aerogeneradores, de manera que se puedan aplicar las mejoras del programa de extensión de vida y se garantice la disponibilidad hasta el año 30 de su vida útil.



*Aerogenerador G128-5.0 MW situado en el parque de I+D de Gamesa en Alaiz, España.*

### **Diversificación tecnológica**

La capacidad tecnológica de Gamesa y su modelo de negocio de integración vertical ha propiciado el desarrollo de filiales especializadas en bienes de equipo eléctricos y mecánicos destinados no solo a la energía eólica, sino también a otros mercados como el hidráulico, industrial o nuclear.

> **Gamesa Electric:** con más de 25 años de experiencia, aporta soluciones completas y flexibles del sistema eléctrico con procesos de fabricación de última generación, produciendo en serie o dando respuesta a necesidades personalizadas de clientes de todo el mundo.

> **Gamesa Energy Transmission (GET):** desde hace más de quince años, esta unidad de negocio se ha dedicado al diseño, fabricación, venta y reparación de cajas de multiplicadoras.

Este modelo de negocio integral, junto con sus dos décadas de experiencia, permiten a la compañía ofrecer productos y soluciones adaptados a las necesidades de cada cliente y enfocados en la reducción del coste de la energía, convirtiéndola en un referente en el mercado.

# Innovación

Gamesa orienta su I+D hacia la mejora continua de la competitividad de la energía eólica como un elemento clave en la reducción del coste de la energía para sus clientes.

Gamesa entiende la innovación como un elemento clave para su desarrollo y posicionamiento en el sector, por lo que la integra en toda su cadena de valor, así como en sus productos y servicios.

Las actividades de I+D se orientan hacia el desarrollo tecnológico de procesos y productos más eficientes y adaptados a diferentes mercados, con el objetivo de contribuir a la mejora continua de la competitividad de la energía eólica y a la consecuente reducción del coste de la energía (CoE) para sus clientes. La inversión realizada por Gamesa en 2014 ascendió a 109 millones de euros, asociada a nuevos productos y plataformas que optimizan el coste de la energía, así como a la adaptación de instalaciones para su producción.

Gamesa es uno de los grupos industriales eólicos con mayor actividad patentadora en los últimos años, con 184 familias de patentes y un portafolio que asciende a 700 patentes en todo el mundo. Gamesa es el noveno fabricante eólico mundial en número de patentes y el cuarto europeo.

Consciente de la importancia del esfuerzo innovador como elemento diferenciador de la oferta tecnológica de la compañía, Gamesa reconoce el esfuerzo de invención y protección de las innovaciones tecnológicas de la compañía realizado por sus empleados a través del Certamen de Patentes e Inventores, del que este año se ha celebrado su cuarta edición.

La compañía cuenta con ocho centros tecnológicos ubicados en España, China, India, Estados Unidos y Brasil, y participa en los principales proyectos internacionales, nacionales y regionales de energía eólica.

## Proyectos destacados de I+D+i

Gamesa ha participado de forma activa durante 2014 en varios proyectos como:

- > **Windtrust**, sobre un prototipo *onshore* a escala real (2 MW), se prueba un conjunto de tecnologías que permitan incrementar la fiabilidad de los aerogeneradores.
- > **Innwind**, con el objetivo de demostrar en prototipos a escala reducida representativos de un entorno *offshore*, un conjunto de tecnologías para un tamaño de máquina entre 10 MW y 20 MW.

Además de la actividad de I+D en el desarrollo de aerogeneradores y servicios, el desarrollo de Gamesa se centra en innovaciones en el rotor, tren de potencia, estructuras, gestión de parques eólicos...





*Gamesa G97-2.0 MW clase S diseñada especialmente para el mercado indio.*

## **Aerogeneradores que reducen el coste de la energía**

En 2014, Gamesa ha centrado sus esfuerzos en I+D en el desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores: G106-2.5 MW, G114-2.5 MW y G97-2.0 MW clase S, basados en la tecnología probada y validada de la plataforma Gamesa 2.0 MW, de la que se han instalado más de 18.000 MW en 33 países de todo el mundo.

Las dos primeras turbinas, diseñadas para vientos altos y medios, permiten alcanzar la máxima eficiencia y rentabilidad, con un mejor coste de energía en el segmento de producto de 2-3 MW. Así, la G106-2.5 MW y la G114-2.5 MW aumentan en un 30% la producción energética de los aerogeneradores G90-2.0 MW y G97-2.0 MW, respectivamente, a la vez que reducen el coste de energía un 10%.

En el desarrollo de aerogeneradores que contribuyan a reducir el coste de la energía, Gamesa diseña modelos adaptados a las características de cada mercado. En 2014 ha presentado una variante de su turbina G97-2.0 MW, la G97-2.0 MW clase S, que con una altura de torres de 104 metros, está especialmente diseñada para maximizar el rendimiento de los vientos bajos de India. En este país, además, Gamesa ha inaugurado una nueva línea de producción en su planta de nacelles en Mamandur, cerca de Chennai para introducir el modelo G114-2.0 MW. Con un rotor de 114 metros, esta máquina tiene un área de barrido un 38% superior que la G97-2.0 MW y produce un 20% más de energía al año.

En 2014, Gamesa también ha lanzado la turbina G132-5.0 MW *offshore*, que con palas de 64,5 metros y un rotor de 132 metros de diámetro, es capaz de generar la energía necesaria para abastecer a 5.000 hogares al año. Este nuevo modelo, ya dentro de la cartera de producto de Adwen, incorpora el conocimiento y experiencia adquiridos durante el exhaustivo plan de validación de la plataforma de 5.0 MW. La turbina destaca también por su ligereza, lo que permite optimizar los costes en las infraestructuras de obra civil de parque.



*Gamesa cuenta con varias soluciones para minimizar el impacto del hielo en los aerogeneradores.*

## **Maximizar el rendimiento en condiciones extremas**

### **Sistema antihielo *Bladeshield***

Gamesa ofrece soluciones específicas a medida para minimizar el impacto del frío en los aerogeneradores. Entre estas, destaca una innovadora pintura antihielo diseñada para optimizar el rendimiento de los aerogeneradores y su disponibilidad en los parques ubicados en zonas frías. Este sistema innovador se aplica sobre la superficie de las palas de los aerogeneradores para evitar la formación de hielo, al mismo tiempo que mejora la durabilidad de la pintura y su resistencia a la erosión. *Bladeshield* se puede implementar en todas las plataformas *onshore* y *offshore* de Gamesa, así como en las palas de otros fabricantes.

### **Primer fabricante en certificar un programa de extensión de vida de aerogeneradores**

Gamesa es el primer fabricante de aerogeneradores que logra certificar un programa de extensión de vida útil mediante la normativa del organismo certificador DNV GL. Este reconocimiento -otorgado al programa de la turbina G47-660 kW- demuestra el liderazgo tecnológico de la compañía.

El programa de extensión de vida consiste en un conjunto de mejoras estructurales y de monitorización, que permiten alargar la vida útil de las turbinas desde los 20 hasta los 30 años, con las máximas garantías de seguridad y disponibilidad.

## **G114-2.0 MW, mejor turbina del año en la categoría <3MW...**

El aerogenerador G114-2.0 MW, un modelo diseñado para obtener más energía con un menor coste en emplazamientos de vientos bajos y medios, ha sido elegido por la revista especializada *Windpower Monthly* como la mejor turbina del año en la categoría de menos de 3 MW. La publicación destaca que el tamaño del rotor de la turbina garantiza una baja densidad de potencia, lo que a su vez eleva el factor de capacidad.

## **... y segunda máquina con ecodiseño de Gamesa**

Este aerogenerador ha obtenido además la certificación en ecodiseño otorgada por el organismo independiente TÜV Rheinland. Se trata de la segunda máquina de la compañía certificada en ecodiseño, tras la G128-4.5 MW, que en junio de 2012 se convirtió en la primera turbina del mundo en conseguir este reconocimiento. Esta acreditación garantiza su reducido impacto ambiental a lo largo de todo su ciclo de vida, y reconoce también su mayor eficiencia energética y reducción de costes.

La G114-2.0 MW, que acumula acuerdos y contratos por más de 800 MW, ya cuenta con dos parques comerciales en operación, ubicados en Suecia y Estados Unidos, y dos prototipos instalados, uno en Alaiz (Navarra, España) y otro en Texas (EE.UU.), que en los primeros seis meses de 2014 generaron 4,25 GWh, reflejando la robustez, alta fiabilidad y adaptabilidad de esta turbina.



*Gamesa G114-2.0 MW es la segunda turbina de la compañía certificada en ecodiseño.*

# Fortaleza financiera

Gamesa ha continuado trabajando durante 2014 en reforzar su solidez financiera y balance, preparando la compañía para afrontar volúmenes superiores.

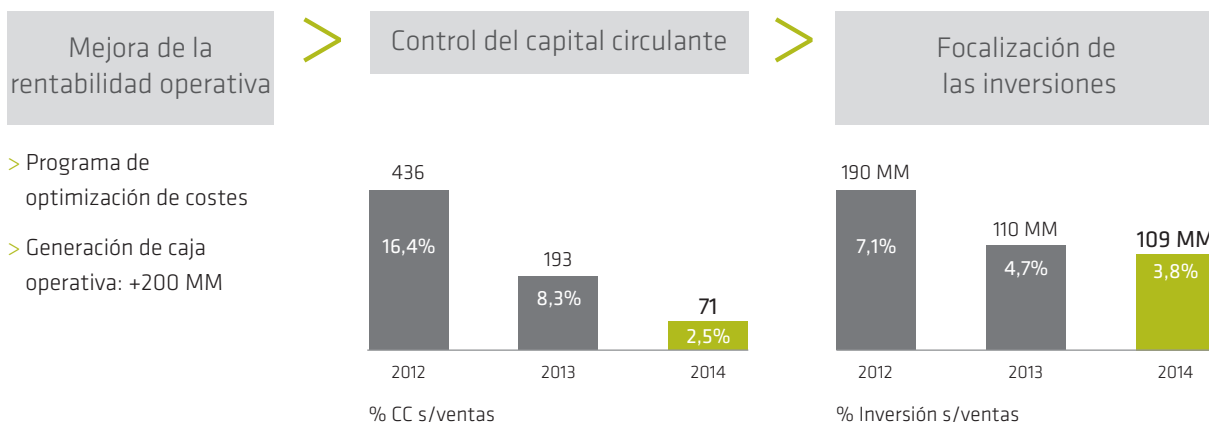
Una de las prioridades sobre las que se centra el Plan de Negocio 2013-2015 de Gamesa es alcanzar una gestión eficaz de los recursos del balance. Para ello, Gamesa ha puesto en marcha diversas medidas, con resultados significativos durante los dos últimos años: principalmente, el control de la inversión y del consumo del circulante.

Gamesa ha avanzado en sus esfuerzos por centrar las inversiones en bienes tangibles y en I+D, con el objetivo de contribuir a la mejora de coste de la energía. En este sentido, a lo largo de 2014, la compañía destinó 109 millones de euros al desarrollo de nuevos productos (G114-2.0 MW, G114-2.5 MW y G106-2.5 MW) y a la adecuación de la capacidad productiva actual a estas máquinas.

Esta focalización permite mantener un ratio de inversión en activos tangibles e intangibles inferior al cuatro por ciento sobre ventas en 2014.

En un entorno de actividad creciente, Gamesa ha llevado a cabo una férrea gestión del capital circulante, por medio de la monetización de activos operativos, el control de la inversión en promoción de parques eólicos -centrándola solo en los mercados donde esta actividad es indispensable para mantener una posición de liderazgo, como India y México- y una política de fabricación alineada a los flujos de cobro (*manufacturing to cash*). La combinación de estas estrategias ha permitido terminar 2014 con un capital circulante de 71 millones o 2,5% sobre ventas.

## Reducción orgánica de la deuda



La focalización de las inversiones y la optimización del circulante, junto con el crecimiento rentable del grupo y la venta de activos por importe de 120 millones, ha permitido a Gamesa generar caja neta de 330 millones, cuatro veces superior a la de 2013.

Además de esta reducción orgánica de la deuda, Gamesa llevó a cabo en septiembre de 2014 una ampliación del 10% de su capital, por importe de 236,10 millones de euros, lo que ha situado a la compañía en una posición de caja neta de 143 millones y un ratio de DFN s/Ebitda de un -0.4x. (Más información en el capítulo de Accionistas).

Todas estas medidas han permitido a Gamesa avanzar hacia la mejora de la creación de valor, con un retorno sobre capital empleado (ROCE) superior al coste ponderado del capital en dos puntos porcentuales en 2014.

Otro de los logros de Gamesa durante 2014 ha sido la mejora de sus condiciones de financiación. Así, la compañía firmó con un grupo de quince entidades financieras nacionales e internacionales un nuevo crédito sindicado por un importe total de 750 millones con vencimiento único en diciembre de 2019. Este nuevo crédito estructura en un único crédito *revolving* los dos créditos sindicados existentes, con vencimientos en junio de 2016 y junio de 2018, respectivamente, aumentando así el vencimiento medio de la financiación de la compañía. La firma supone además una mejora de las condiciones y costes de financiación.

Esta refinanciación, sumada a otras líneas de financiación disponibles por Gamesa, eleva el total disponible por encima de 1.800 millones de euros. Esto, unido a la creciente capacidad de generación de caja libre operativa, mejora la capacidad de financiación en el corto, medio y largo plazo.

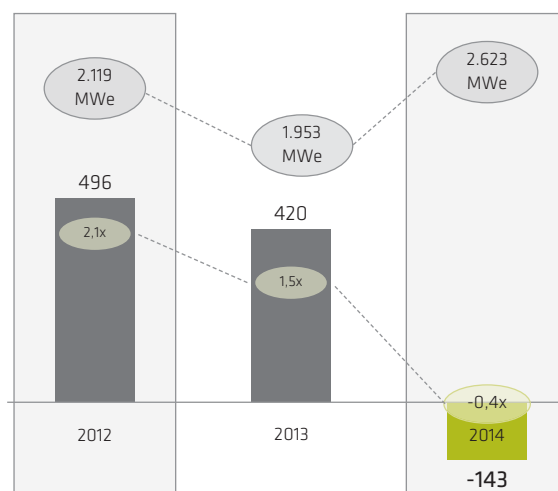
## Evolución de la deuda financiera neta

MM €

Generación de  
caja libre neta  
(330 MM €)



Ampliación de  
capital  
(236 MM €)



DFN / EBITDA<sup>1</sup>

Volumen de ventas (MWe)

1. EBITDA últimos 12 meses sin elementos no recurrentes.

# Control y gestión de riesgos

Gamesa desarrolla un modelo que trata de minimizar los riesgos inherentes a las actividades y países en los que opera, asegurando el desempeño de la compañía.

El modelo de gestión de riesgos de Gamesa contribuye a asegurar el desempeño de la compañía en todas sus dimensiones - objetivos de negocio, creación de valor para los diferentes grupos de interés y desarrollo sostenible y rentable de la organización-, minimizando los diversos riesgos inherentes a los distintos países, sectores y mercados en los que opera y a las actividades que desarrolla.

Para ello, se aplican sistemas de control interno y gestión de riesgos, ligados a la planificación estratégica de la compañía, desde una perspectiva global e integral de la organización, formando parte de la actividad estratégica y operativa de Gamesa. Estos sistemas se aplican a través de procedimientos, sistemas de información y una organización estructurada en cuatro niveles de protección y defensa para afrontar y gestionar los riesgos significativos. En estos sistemas se consideran los riesgos conforme al Modelo *Business Risk Model*, aprobado por el Consejo de Administración, que los clasifica en cuatro categorías principales, que son la base que periódicamente controlan las líneas de protección y defensa.

Gamesa dispone de un método general de gestión de riesgos que alinea criterios y garantiza el despliegue de la política general con otras metodologías específicas que pueden ser necesarias por requerimiento de leyes, normas o procesos e incluyen:

- > Contribución proactiva de todos los integrantes en la cultura preventiva de gestión integral e integrada de riesgos.
- > Identificación continuada de riesgos relevantes, evaluando su impacto, probabilidad y grado de control, para la toma de acciones (mitigar, transferir, compartir y/o eliminar riesgos).
- > Análisis de riesgos asociados a nuevas inversiones, como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.
- > Seguimiento y control periódico de riesgos de la cuenta de resultados con el objetivo de controlar la volatilidad del resultado anual.
- > Sistemas de información, reporte y control que permiten realizar una evaluación periódica y transparente de los resultados.

Por otro lado, la compañía dispone de un mapa de riesgos corporativo, que se actualiza semestralmente, y se monitoriza mensual o trimestralmente. Cada año se realiza, además, una revisión más profunda coincidiendo con la actualización de objetivos de cada periodo. Este mapa corporativo se completa con mapas específicos de las principales regiones (Europa & RoW, Estados Unidos, China, India y Brasil) y se determina si procede agregar alguno de los riesgos identificados en el mapa corporativo.

+ Más información sobre la gestión de riesgos en la página 10 y siguientes del Informe de Responsabilidad Social Corporativa de Gamesa y en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

## Niveles de protección y defensa



### 1º nivel – Propiedad de la gestión de riesgos:

Los Comités (Dirección, Ejecutivo de Negocio y Regionales) son responsables de llevar a cabo una gestión y control de riesgos integrada en los procesos de negocio y de toma de decisiones.

### 2º nivel - Seguimiento y cumplimiento:

Los propietarios de los riesgos realizan el seguimiento, entre otras formas, a través de mapas de riesgos y herramientas para automatizar su gestión. El departamento de Control de Riesgos Corporativo vela por la existencia de dichos mapas de riesgos, controles e indicadores adecuados que faciliten su monitorización por el Comité de Dirección y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

### 3º nivel - Aseguramiento independiente:

Auditoría Interna realiza la supervisión independiente de los sistemas de gestión y control de riesgos y reporta a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento entre otros temas, en relación a los riesgos asociados al balance, a las áreas de actividad funcionales y a la adecuación e integración de los sistemas de control interno.

### 4º nivel - Supervisión:

El Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisan periódicamente los mapas de riesgos y la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de riesgos, analizando junto con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. Así mismo velan por que las políticas identifiquen los distintos tipos de riesgo que afectan a Gamesa, incluyendo entre ellos los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance y los niveles de riesgo que Gamesa considera aceptables de acuerdo con las Normas de Gobierno Corporativo.

# Compromisos

Gamesa desarrolla y fomenta comportamientos éticos y responsables a lo largo de su cadena de valor, adoptando medidas para facilitar el desarrollo económico y social de los grupos con los que se relaciona.

**Empleados**

**Clientes**

**Accionistas**

**Proveedores**

**Medio  
Ambiente**

**Comunidades**

## Compromisos voluntarios



La responsabilidad social forma parte de la cultura empresarial de Gamesa y, como tal, fomenta comportamientos éticos y responsables en el desarrollo de sus actividades en todo el mundo. El Consejo de Administración incorpora este compromiso en el artículo 46 de su Reglamento.

El objetivo de Gamesa es que la responsabilidad social se convierta en un elemento diferenciador, que incremente la percepción del valor de la compañía, buscando el reconocimiento de un modelo de negocio y gestión distintivo y propio, comprometido con la creación de valor y el desarrollo sostenible.

Gamesa definió en 2010 una serie de valores y actitudes con el objetivo de consolidar una ética empresarial, plasmada en el Código de Conducta de Gamesa, que regula los comportamientos de todos los profesionales de la compañía. Estos valores son: trabajo en equipo, innovación, excelencia, respeto y sostenibilidad. Las actitudes: liderazgo, compañía global y pasión por el cliente.

Para refrendar este compromiso con la responsabilidad social, Gamesa ha firmado en 2014 con la federación sindical mundial IndustriALL Global Union y con los sindicatos mayoritarios en España un acuerdo marco en materia social, laboral y ambiental, el primer acuerdo global de garantía de derechos laborales que acuerda una empresa del sector de las energías renovables.

### **Ética**

Para fomentar el conocimiento y el cumplimiento del Código Ético, Gamesa ha creado en 2014 una dirección específica de Ética y Cumplimiento, que comparece de forma semestral ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para informar del grado de seguimiento del Código de Conducta y del reglamento interno en el ámbito de los mercados de valores.

Por medio del Canal de Denuncia, los empleados pueden comunicar de forma confidencial irregularidades detectadas, así como formular dudas en la interpretación y aplicación del Código de Conducta.

### **Derechos Humanos**

Gamesa mantiene un compromiso explícito con la defensa de los derechos humanos, reflejado en la Política de Responsabilidad Social Corporativa y en otras políticas complementarias, como la de Diversidad e Inclusión y la de Contratación y Relación con los Proveedores. Para aplicar esta cultura a la práctica, el Código de Conducta regula comportamientos relacionados con los derechos humanos, estableciendo mecanismos de supervisión y medidas disciplinarias.

Asimismo, Gamesa promueve la igualdad. Para ello, ha aprobado en 2014 su Política de Diversidad y ha acordado con la representación social en España su II Plan de Igualdad. La compañía dispone de mecanismos para detectar potenciales incidentes en contra de la igualdad, a través de la Unidad de Cumplimiento Normativo y de la Comisión de Prevención del Acoso sexual, por razón de sexo, moral o *mobbing* para Europa y Asia.

### **Trabajo infantil y forzoso**

Gamesa trabaja por la eliminación del trabajo infantil y de cualquier otra modalidad de trabajo bajo coacción. Con este fin, uno de los puntos del Acuerdo Laboral Global de Gamesa trata de formalizar en la India, con carácter preventivo, un proceso de adaptación al estándar SA8000, una certificación voluntaria para promover mejores condiciones laborales, que regula la jornada laboral, los salarios, la lucha contra la discriminación y el trabajo infantil o forzado. En particular, se ha creado un *Social Accountability Manual* que recoge prácticas y procedimientos de gestión para minimizar riesgos potenciales en India.

# Empleados

El objetivo de Gamesa es contribuir a mejorar el desarrollo profesional y social de sus empleados, su activo más valioso y un elemento clave para el éxito futuro de la organización.

Gamesa cree en el desarrollo social y profesional de sus empleados como un elemento implícito para el futuro y éxito de la organización. Para ello, fomenta la formación de sus empleados, genera oportunidades de empleo respeta la diversidad, promueve un entorno seguro y saludable, facilita la comunicación e impulsa medidas para mejorar la calidad de vida de este colectivo.

Así, las líneas estratégicas fundamentales de la política de Recursos Humanos giran en torno a la gestión del cambio en la organización, su conocimiento y el desarrollo personal y profesional de los empleados.

En 2014, Gamesa ha seguido profundizando en los ejes fundamentales de su nuevo diseño organizativo: la regionalización y la organización por procesos, con el objetivo de convertir a la compañía en una organización *lean*, transversal, flexible y orientada a los procesos básicos de negocio, facilitando la toma rápida de decisiones.

El equipo de Gamesa aumentó hasta 6.431 empleados en 2014, como consecuencia del incremento de actividad en India, China y Latinoamérica, fundamentalmente.

## Gestión del talento

La compañía dispone de políticas de contratación globales para identificar y definir todos los hitos del proceso de selección y poder garantizar la optimización de las distintas fases, desde el reclutamiento, hasta la evaluación, contratación y posterior incorporación de los candidatos.

Una de las prioridades de la política de selección de Gamesa es la búsqueda de talento local en aquellos países en los que la compañía está implantada. Así, tanto en China, España, India y Brasil, principales

**6.431** empleados

**23%**  **77%** 

**63%** universitarios

**41%** plantilla internacional

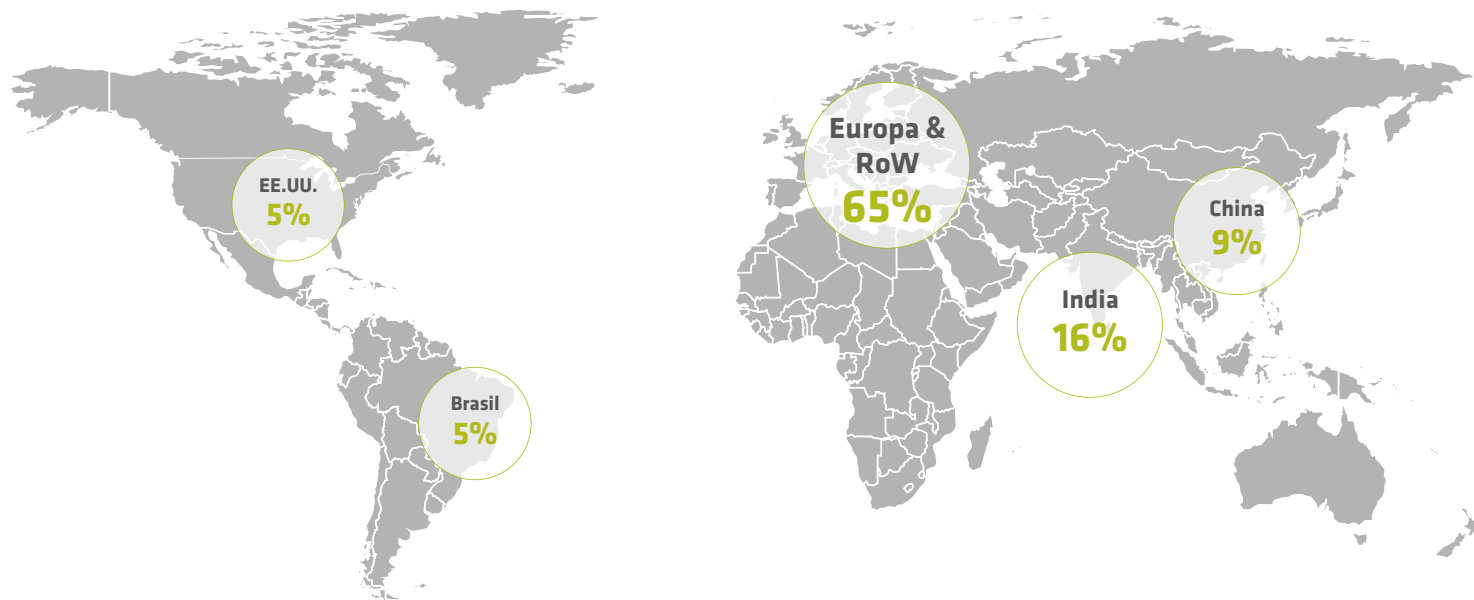
**36,9** edad media

mercados de Gamesa, gran parte de los puestos directivos están ocupados por profesionales del país.

Además, como respuesta a su fuerte proceso de internacionalización, la compañía apuesta por la movilidad internacional de sus profesionales, una opción por la que optaron 803 empleados en 2014 y que permite compartir el conocimiento entre las distintas regiones.

Gamesa dispone de distintas herramientas para la retención del talento y el desarrollo de sus empleados, entre las que se incluyen la compensación, formación, evaluación del desempeño y la movilidad interna, mencionada anteriormente.

## Distribución geográfica de los profesionales



El modelo de gestión de personas de Gamesa se orienta al desarrollo profesional, por lo que la evaluación del desempeño supone una herramienta clave para determinar las necesidades de formación de los empleados. Por ello, a lo largo de 2014 se ha revisado este proceso y se han consolidado los siguientes programas de desarrollo profesional y de captación de talento:

- > El *Programa de Altos Potenciales* que tiene como objetivo acelerar el desarrollo y formación de talento con alto potencial.
- > *Gamesa Leadership Programme* es un programa de formación y de desarrollo profesional, con un año de duración, diseñado para la mejora de las capacidades y actitudes necesarias para trabajar en proyectos complejos y entornos internacionales, así como para impulsar y facilitar la transmisión de conocimiento en toda la organización.
- > *Programa interno de mentoring*, dirigido a personal clave con desempeño destacado y alto potencial de desarrollo.
- > *Gamesa Premium Scholarship* es un nuevo programa de becas que busca la integración de jóvenes licenciados en un proyecto dentro de la compañía, de forma que asuman labores de responsabilidad en un equipo multidisciplinar,

y se les ofrezca un plan de carrera dentro de la compañía.

La puesta en marcha de estos nuevos programas se complementa con las actividades formativas de la Facultad de Gamesa, un centro que garantiza la formación continua y cubre las necesidades generadas por los constantes avances tecnológicos y novedades en energía eólica. La Facultad da servicio a toda la estructura de Gamesa, de manera global, con un centro de formación central en España y centros formativos permanentes locales en Estados Unidos, China, India y México.

La retribución y la política de compensación son también elementos clave para asegurar, atraer y retener a los profesionales. Este sistema está dirigido a fomentar el rendimiento personal y reconocer el esfuerzo y el compromiso. Además de asegurar a los empleados una retribución justa y competitiva, según su nivel profesional y los valores del mercado.

### Diversidad e igualdad de oportunidades

El compromiso con la igualdad de oportunidades y el respeto hacia la diversidad cultural y la no discriminación -expresamente recogidos en el Código de Conducta de la compañía- sientan las bases de la gestión de los Recursos Humanos de Gamesa.



Presentación de las conclusiones de la I edición de Gamesa Leadership Programme, en Bilbao.

En 2014, Gamesa ha reforzado estos compromisos a través de:

- > Puesta en marcha de la *Política de Diversidad e Inclusión*, que se aplicará en todos los países en los que está presente y a todos los empleados de la compañía. Esta política, que ha sido aprobada por el Consejo de Administración y el Comité de Diversidad de Gamesa, tiene el objetivo de garantizar la igualdad y la inclusión y evitar cualquier tipo de discriminación por razón de raza, sexo, estado civil, ideología, opiniones políticas, nacionalidad, religión o cualquier otra condición personal, física o social.
- > *El Plan de Igualdad en España*, con el que refuerza su compromiso con la diversidad y la igualdad de oportunidades entre mujeres y hombres. Para ello, se han identificado siete áreas de mejora en las que se trabajará durante los próximos tres años para asegurar la ausencia de discriminación, así como la conciliación de la vida laboral y personal.
- > Adhesión al *Chárter de la Diversidad*, promovido por la Fundación Diversidad e impulsado por la Comisión Europea y el Ministerio de Igualdad de España, con el compromiso de respetar las normativas de igualdad de oportunidad y anti-discriminación.

Asimismo, Gamesa dispone de un Protocolo de actuación para la prevención del acoso en el trabajo con el fin de evitar que se produzcan situaciones de acoso sexual, acoso por razón de sexo y/o acoso psicológico.

- > Adhesión al *Foro de la Contratación Socialmente Responsable* y colaboración con la Fundación ONCE para favorecer el empleo de personas con discapacidad.
- > Firma de un acuerdo con la representación social para ampliar las medidas de conciliación en España.
- > Incorporación a la *campaña de fomento del empleo juvenil Pegasus*, promovida por la Fundación Novia Salcedo. Esta iniciativa pretende situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano a través de la declaración de la Década del Empleo Juvenil 2019-2028 por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas.

Estas nuevas iniciativas se suman a la adhesión de Gamesa en 2010 a la *Declaración de los Principios para el Empoderamiento de la Mujer*.

### Seguridad y salud en el trabajo

Gamesa promueve activamente una política y cultura de prevención de riesgos laborales para garantizar la seguridad y salud en el trabajo. El compromiso de la compañía es la mejora continua por lo que no solo cumple con la normativa vigente, sino que busca la adopción de todas las medidas preventivas necesarias.

Durante los últimos años, Gamesa ha ido reduciendo paulatinamente sus ratios de siniestralidad y, en 2014, ha registrado el índice más bajo de su historia. Además de conseguir los objetivos de seguridad y salud establecidos, en este ejercicio se ha producido un descenso en el ratio de frecuencia de accidentes con baja y una reducción en el índice de gravedad asociado.

La compañía dispone de un Programa Global de Gestión de la Seguridad y Salud Laboral, certificado según el estándar internacional OHSAS 18001, que contribuye a disminuir la siniestralidad laboral, al mismo tiempo que se aumenta la productividad y fomenta una cultura de prevención.

Gamesa cuenta con Juntas de Prevención, organizadas por centro de trabajo, que representan al 100% de los empleados de Gamesa. Estas juntas garantizan la

participación en el diseño de la política de prevención de riesgos laborales y colaboran en la identificación de los riesgos que deben ser objeto de evaluación y control.

Además, en 2014 Gamesa ha comenzado a trabajar en un plan de acción de Riesgos Psicosociales para mejorar aquellos aspectos del diseño y la organización del trabajo que puedan causar daño psicológico o físico a los empleados. Este plan se basa en una encuesta realizada en todas las oficinas corporativas de la compañía en España en la que han participado en torno al 70% de los profesionales.

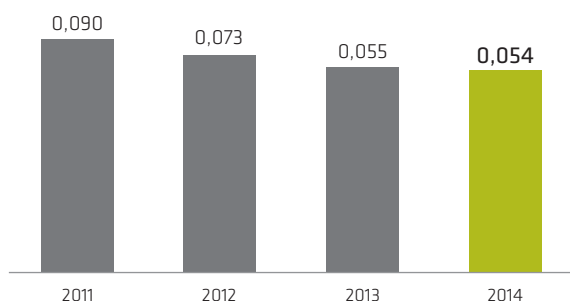
### Comunicación con empleados

Con el objetivo de mejorar la comunicación interna en la compañía, Gamesa ha puesto en marcha varias iniciativas durante 2014:

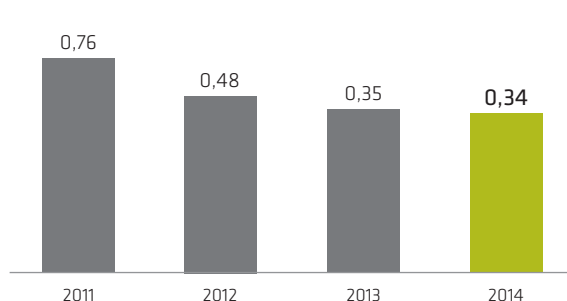
- > Encuesta de comunicación interna. Por segundo año consecutivo la compañía realiza una encuesta para conocer la percepción de los empleados sobre la comunicación realizada por la compañía.
- > Desayunos informativos para empleados. Esta iniciativa nace como resultado del compromiso por mejorar la comunicación con los trabajadores, dar respuesta a sus inquietudes y dar a conocer aspectos clave de la estrategia de la compañía.

## Indicadores de Seguridad y Salud

### Índice de Gravedad de accidentes



### Índice de Frecuencia de accidentes





*Entrada del edificio Sarriguren I, en Pamplona, España.*

En 2014 se han realizado más de cien desayunos informativos con la dirección, encuentros de empleados de Gamesa con directores del Comité de Dirección y del Comité Ejecutivo. En estos encuentros han participado más de diez directores y han asistido 2.101 personas de la compañía.

- > **Gamesa Planet.** En febrero se envió por correo electrónico el primer número de la revista interna corporativa Gamesa Planet. Esta publicación mensual también se envía en formato PDF a los gerentes de las plantas de Gamesa en Brasil, España, India y China para que lo impriman y cuelguen en el tablón de anuncios. Las diez ediciones de la revista contaron con 11.684 sesiones y una duración media de la visita de 2'50".

### **Relaciones laborales**

Las relaciones de trabajo entre Gamesa y sus empleados se regulan mediante la normativa legal de cada país y los pactos y convenios acordados con los representantes de los trabajadores, en su caso.

En España existen 35 comités de empresa, que se reúnen de manera habitual con la empresa, además de mesas de diálogo que dan respuesta a necesidades específicas, como la de riesgos psicosociales o la de formación que se ha puesto en marcha en 2014.

Uno de los principales hitos de 2014 en este ámbito ha sido la firma de un Acuerdo Global de responsabilidad social con los sindicatos españoles y el sindicato mundial de industria, IndustriALL Global Union. Se trata del primer acuerdo de este tipo que alcanza una empresa del sector de las energías renovables y refuerza los aspectos sociales, laborales y ambientales, incluidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa y en el Código de Conducta de la compañía. El contenido de este documento se aplicará en todos los países en los que Gamesa está presente y afectará a todos los empleados de la compañía.

También cabe destacar el acuerdo firmado con el sindicato sectorial SUTERM en México, así como dos acuerdos de retribución alcanzados en Brasil.

# Cientes

La pasión por el cliente es una de las actitudes para el éxito de Gamesa. Para ello, la compañía busca satisfacer sus necesidades y expectativas a través de una relación de servicio, confianza y aportación de valor.

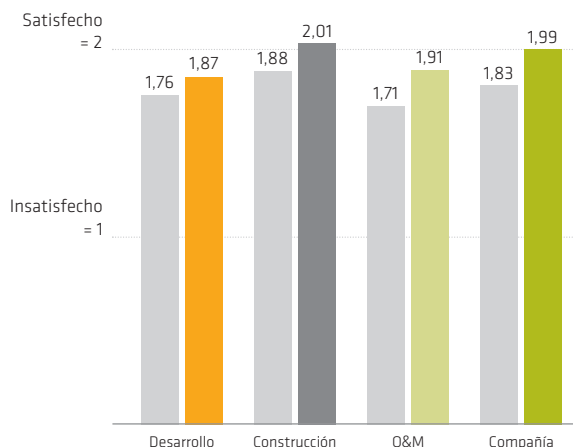
Gamesa trabaja constantemente para fortalecer la relación con sus clientes y responder a sus necesidades en todos los ámbitos, desarrollando productos y servicios que superen sus expectativas y que mantengan un alto compromiso de honestidad, responsabilidad profesional y transparencia, por encima de los estándares legales.

La versátil cartera de productos de la compañía ha continuado expandiéndose en 2014 para dar respuesta a las demandas de los clientes con el lanzamiento de la G132-5.0 MW *Offshore*, ya incluida en la cartera de Adwen, la G106-2.5 MW y la G114-2.5 MW adaptada a emplazamientos con vientos bajos. Asimismo, se ha desarrollado la G97-2.0 MW clase S, especialmente diseñada para el mercado indio (Ver apartado Innovación).

Para garantizar la satisfacción de los clientes, Gamesa lanza cada dos años el Proyecto de Satisfacción de Clientes (PSC): una encuesta presencial con clientes que permite medir la calidad de los productos y servicios y que evalúa aspectos vinculados a las fases de desarrollo, construcción y operación de los proyectos. En el último PSC realizado en 2014 participaron 71 clientes de 17 países, logrando una representatividad del 81% y alcanzando una mejoría generalizada en todos los aspectos. La nota global ha sido de 1,90 frente al 1,78 obtenido en 2012.

Además, Gamesa refuerza sus relaciones comerciales participando en las ferias más importantes del sector y organizando eventos específicos con clientes como conferencias y presentaciones específicas sobre los productos y servicios tecnológicos.

## Proyecto de Satisfacción del Cliente 2014



### Desarrollo

Gamesa se percibe como una compañía flexible, dispuesta a alcanzar acuerdos que crean valor para ambas partes.

### Construcción

Alta valoración del cumplimiento de plazos, adaptación a emplazamientos complejos y apoyo técnico en la construcción.

### Operación y mantenimiento

Clientes muy satisfechos con la fiabilidad del producto. Buena percepción del mantenimiento correctivo y preventivo.

### Compañía

Clientes perciben a Gamesa como un fabricante de primer nivel con una oferta calidad precio superior.

# Accionistas

Gamesa dedica especial atención a la relación con sus accionistas e inversores con el objetivo de maximizar la creación de valor y reforzar la confianza de este colectivo.

Gamesa trabaja para crear el mayor valor posible para el colectivo de socios que se han sumado a su proyecto empresarial; para ello a lo largo de 2014 ha desarrollado un modelo de negocio rentable, prudente en riesgos, eficiente y con fortaleza financiera.

El compromiso de Gamesa con sus accionistas y con la comunidad financiera es mantener una comunicación transparente, veraz y completa, que refleje de forma adecuada la situación de la compañía. En este sentido, en 2014, Gamesa ha seguido trabajando para reforzar sus canales de relación con inversores y accionistas. Las principales herramientas de diálogo son la relación directa con el departamento de Relación con Inversores y la Oficina del Accionista, y la Junta General de Accionistas.

En 2014, el departamento de Relación con Inversores ha mantenido un alto nivel de actividad con inversores institucionales y analistas a través de diversas reuniones en las plazas financieras más relevantes de Europa,

además de realizar cuatro *road shows*, tras cada presentación trimestral de resultados.

La Oficina del Accionista es el canal con el que Gamesa mantiene una atención personalizada con los accionistas no institucionales, a través del Teléfono de Atención al Accionista, la web corporativa, el correo electrónico y el correo ordinario. La Oficina del Accionista también da soporte en la Junta General de Accionistas, organizando y atendiendo las solicitudes de información. La última Junta General, celebrada el 28 de mayo de 2014, se constituyó con la asistencia de un 49,22% del capital social.

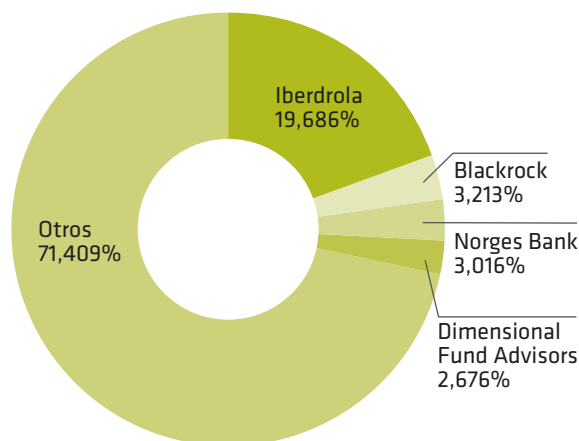
## La acción de Gamesa

El ejercicio 2014 se ha caracterizado por un entorno macroeconómico aún débil, marcado por incertidumbres sobre la fortaleza de la recuperación de la economía europea y sobre el crecimiento de algunos mercados emergentes. En este contexto, la evolución de la acción de Gamesa ha reflejado de manera intermitente el sólido desempeño de la compañía, terminando el año al mismo nivel que en 2013. El precio máximo se alcanzó el 27 de agosto (9,88 euros), un mes después de presentar los resultados del primer semestre, y el mínimo (6,79 euros), el 16 de octubre.

Durante la primera mitad de 2014, la acción experimentó un fuerte crecimiento, en paralelo a la buena marcha de la compañía, reflejada en las presentaciones de resultados de 2013 y del primer trimestre de 2014. Junto con esta evolución positiva, el anuncio de un acuerdo preliminar con Areva para formar una alianza en *offshore*, así como la optimización de las condiciones de financiación propiciaron que la acción se revalorizara hasta 9,12 euros a finales de junio.

## Accionistas significativos

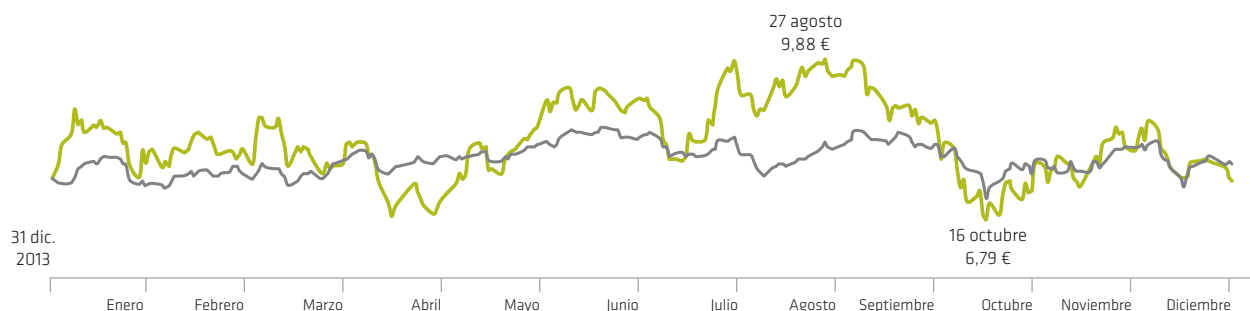
A diciembre de 2014



## Evolución de la acción de Gamesa en 2014 vs. Ibex 35

► Gamesa 2014

► Ibex 35



### Indicadores bursátiles clave

Capital social (€):

**47.475.694**

Capitalización bursátil (€):

**2.110.992.761**

Nº acciones:

**279.268.787**

Los resultados del primer semestre llevaron la acción a su máximo anual (9,88 euros), al corroborar la solidez de Gamesa y las perspectivas de un crecimiento futuro superior al previsto.

Sin embargo, durante el último trimestre del año, la debilidad de los indicadores macro de algunas de las mayores economías mundiales como Estados Unidos, China, Brasil y varios países de Europa (Alemania, Francia e Italia) condujeron a sus mínimos anuales, no solo la acción de Gamesa, sino también el Índice Renovable Industrial RENIXX.

Los resultados de los nueve primeros meses del ejercicio volvieron a impulsar la acción, al mantener la tendencia de crecimiento rentable mostrada durante el primer semestre y volver a mejorar sus condiciones de financiación, al reemplazar los préstamos sindicados existentes por un único préstamo sindicado amortizable en 2019. Así, Gamesa finalizó 2014 con un precio de 7,56 euros por acción, en línea con el precio de cierre de 2013 (7,58 euros). A cierre de 2014, Gamesa contaba con una capitalización bursátil de 2.110 millones de euros.

### Capital social

El capital social de Gamesa ascendía, a 31 de diciembre de 2014, a 47,47 millones de euros, constituido por 279.268.787 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, tras haber ampliado capital.

### Ampliación de capital

Gamesa realizó en septiembre una ampliación de capital acelerada por un importe bruto de 236 millones de euros, equivalente a un 9,99% del capital social. Para ello, emitió 25.388.070 nuevas acciones, con un precio de emisión de 9,30 euros, un 2,02% por encima del precio promedio de los tres meses anteriores y a un descuento de un 4,66% sobre el precio de cierre del día anterior al anuncio. Con esta operación, Gamesa aumenta su base accionarial. Asimismo, le permite captar oportunidades de negocio adicionales a las previstas en el Plan de Negocio 2013-2015, manteniendo un balance sólido y optimizando su estructura de recursos propios.

# Proveedores

Con cerca de 9.000 proveedores, Gamesa trabaja en impulsar una cadena de suministro competitiva y sostenible, con un alto componente de contenido local y que contribuya a aumentar la riqueza de las comunidades en las que opera.

Gamesa tiene como objetivo establecer con sus proveedores, contratistas y colaboradores relaciones basadas en la confianza, la transparencia en la información y la puesta en común de conocimientos y capacidades para impulsar una cadena de suministro sostenible y competitiva que genere riqueza en las regiones en las que está presente.

Para ello, la compañía vela por que los procesos de selección sean imparciales y se compromete a establecer los cauces adecuados para obtener información sobre el comportamiento ético de sus proveedores, contratistas y colaboradores. En este sentido, la compañía ha aprobado la nueva Política de Contratación y Relación con Proveedores, que incluye los principios de actuación necesarios para asegurar el cumplimiento de estos compromisos.

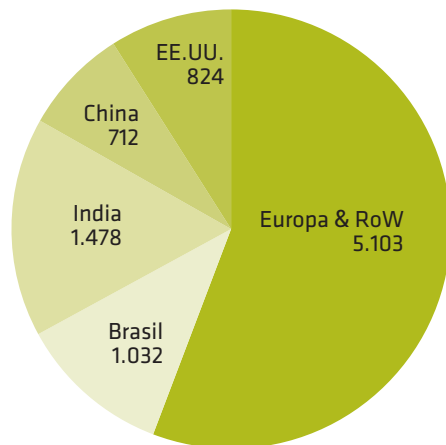
En 2014, Gamesa ha seguido profundizando en el desarrollo de las cadenas de suministro en las regiones en las que opera potenciando la posibilidad de suministrar no solo en la región a la que pertenecen, sino también a otras geografías. Gamesa ha aumentado el número de su red de proveedores hasta 8.862. En total, la compañía ha realizado compras por valor de 2.242 millones de euros, concentradas fundamentalmente en España, China, India, Estados Unidos, México y Brasil.

Gamesa también ha avanzado en su estrategia de combinar la fabricación interna con el suministro externo de los componentes clave del aerogenerador para maximizar la flexibilidad operativa y optimizar la inversión. Destaca la externalización de la fabricación de palas en México y China mediante el desarrollo de

## Base de suministro competitiva

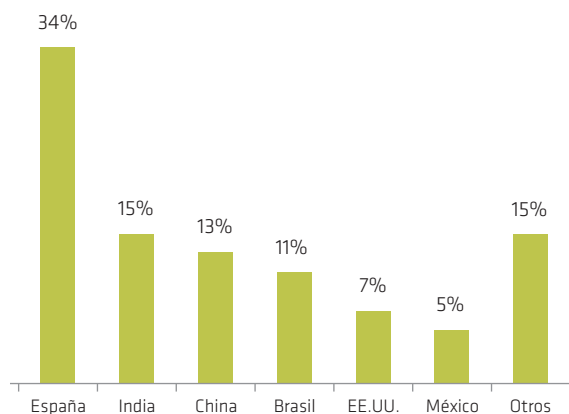
### Distribución geográfica de proveedores

Total: 8.862 proveedores



### Distribución geográfica de las compras

Total: 2.242 MM €





*Pala con diseño de Gamesa fabricada por un proveedor en México.*

los proveedores TPI y LM, respectivamente. En la actualidad, Gamesa mantiene elevados porcentajes de externalización de componentes: un 86% en palas, un 49% en multiplicadoras, un 12% en generadores y un 24% en electrónica de potencia.

#### **Desarrollo local de proveedores**

Gamesa también destina recursos propios a trabajar en las instalaciones de los proveedores con el fin de impulsar su capacidad tecnológica y competitividad:

- > En India ha continuado con el desarrollo de nuevos fundidores locales como Synergy Green Industries y mecanizadores locales como Premier India Bearings LT.
- > En Brasil ha desarrollado procesos para compartir tecnología de fundición con proveedores locales como BR Metals y Romi, ha abierto un proceso de implantación del mecanizador español Talleres Almería y ha desarrollado proveedores de hidráulica para abastecer a la planta de nacelles.
- > En China se han consolidado entregas regulares de la nueva fundición Nantong y lanzado proyectos de nuevas piezas en Wilson.
- > En México, se ha desarrollado un suministrador de pala acabada con diseño Gamesa.

A través de la localización de la cadena de suministro, Gamesa potencia la capacitación local en las distintas

regiones. El grado de localización (compra local) conseguido en 2014 ha sido del 88% en China, 61% en India y 29% en Brasil.

#### **Desarrollo responsable de la base de suministro**

Gamesa cuenta con un modelo de gestión de proveedores que trata de establecer criterios económicos, ambientales y sociales con el objetivo de potenciar comportamientos éticos y responsables en toda la cadena de valor. Así, en las Condiciones Generales de Compra de Gamesa se incluyen cláusulas en materia de responsabilidad social y, de manera explícita, el respeto a los derechos humanos y prácticas laborales, así como un posicionamiento evidente contra el fraude y la corrupción.

El cumplimiento de estas condiciones en términos de volumen es del 100% en Estados Unidos, 96% en China, 96% en India y 94% en Europa. En Brasil, país en el que la presencia de Gamesa es aún reciente, este cumplimiento alcanza el 60%.

Cada dos años, Gamesa lleva a cabo una evaluación del cumplimiento en materia de derechos humanos en la cadena de suministro global (Supplier CSR assessment). Este estudio analiza el desempeño de los proveedores y suministradores de Gamesa relativo al cumplimiento normativo, prácticas anti-corrupción y soborno, respeto a los derechos humanos de sus empleados, seguridad y salud laboral, protección del medio ambiente y tracción de la cadena de suministro. La última edición se realizó en 2013.

# Medio ambiente

Gamesa fomenta la transición hacia una economía baja en carbono y asume el reto de mantener la competitividad, produciendo de la manera más eficiente posible.

Gamesa aborda el respeto al medio ambiente y la sostenibilidad de forma integral, es decir desde que comienza con el diseño de un aerogenerador hasta que lo produce o desmantela al final de su vida útil. La meta es desarrollar la actividad de la compañía de manera sostenible, aplicando buenas prácticas orientadas hacia la protección medioambiental y el respeto a la biodiversidad y a los ecosistemas.

Para ello, cuenta con una Política Integrada de Seguridad y Salud en el Trabajo, Medio Ambiente y Calidad, mediante la que persigue la excelencia en todos sus procesos y garantiza un entorno de trabajo seguro, con el máximo respeto al medio ambiente a lo largo de todo el ciclo de vida de sus productos y siguiendo un sistema de calidad. Al tratarse de una compañía global, la existencia de procesos unificados de gestión se convierte en un valor añadido. Gamesa asegura que prácticamente el 100% de su capacidad productiva en el mundo se encuentra certificada con respecto a la normativa internacional.

Gamesa incorpora además el principio de precaución dirigido a la protección medioambiental y aceptado como concepto fundamental en las leyes y regulaciones ambientales para proteger el medio ambiente.

## **Análisis del ciclo de vida**

La compañía ha desarrollado un proceso denominado Análisis del Ciclo de Vida que evalúa las cargas ambientales asociadas a un producto, proceso o actividad, teniendo en cuenta todo su ciclo de vida: desde su creación hasta su desmantelamiento final. A través de esos cálculos, se ha comprobado que, durante los veinte años de vida útil de un aerogenerador, una sola turbina de 2 MW de Gamesa habría evitado el consumo de combustibles fósiles equivalente a 17.150 toneladas de petróleo, además de la emisión de 57.900 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera.

Este análisis también ha demostrado que este aerogenerador, una vez pasados diez meses desde su instalación, es un producto neutro, al evitar tantas emisiones de CO<sub>2</sub> como las que se emitirían a lo largo de todo su ciclo de vida.

## **Certificación en Ecodiseño**

El Análisis del Ciclo de Vida también permite avanzar en el ecodiseño de los aerogeneradores para garantizar el mínimo impacto ambiental, la mayor eficiencia energética y la reducción de costes. Gamesa ha certificado en ecodiseño dos de sus turbinas más novedosas. La G128-4.5 MW, acreditada por el organismo independiente TÜV Rheinland en 2012, convirtió a Gamesa en el primer fabricante en ecodiseñar un aerogenerador. Dos años más tarde, en 2014, Gamesa ha obtenido su segundo certificado en ecodiseño con la G114-2.0 MW, que también ha recibido la declaración ambiental de producto, EPD (ecoetiqueta Tipo III).

Como resultado, estas turbinas registran mejoras de eficiencia en todos los indicadores: tamaño, peso, impacto visual, reducción de materiales y selección de aquellos con bajo impacto ambiental, optimización de la producción, embalajes reutilizables, reducción de los trabajos de obra civil e instalación, minimización de ruidos, optimización de la generación de residuos en el mantenimiento.

## **Análisis de la huella de carbono**

Otra de las iniciativas de la compañía es el análisis de la huella de carbono, un informe de las emisiones de gases de efecto invernadero de la compañía.

En 2014, Gamesa ha avanzado en la reducción de los consumos y costes de energía, implantando medidas de eficiencia energética. Además, los 2.399 MW instalados en 2104 por Gamesa evitarán la emisión de

## Consumos

Materias primas	
<b>+8%</b>	
de consumo por mayor actividad	
<b>112.044 t</b>	<b>17 t</b>
consumidas	empleado/año

Energía	
<b>-31%</b>	
de consumo por mayor eficiencia energética	
<b>695.514 GJ</b>	<b>108,1 GJ</b>
consumidos	empleado/año

Agua	
<b>100%</b>	
vertidos de agua en fábricas de India se reciclan para regar zonas verdes	
<b>97.341 m³</b>	<b>15 m³</b>
consumidos	empleado/año

## Emisiones y residuos

Residuos	
<b>+5%</b>	
<b>10.841 t</b>	<b>1,6 t</b>
generadas	empleado/año

Emisiones	
<b>-24%</b>	
por eficiente gestión energética	
<b>29.879 t</b>	<b>46,8 MM t CO<sub>2</sub></b>
de CO <sub>2</sub> emitidas	y <b>7 MM TEP</b> evitados

gases de efecto invernadero en una proporción 122 veces superior a las emisiones generadas durante su fabricación.

### Reciclaje

Más del 90% de los componentes de un aerogenerador son materiales fabricados con metal que son fácilmente reciclables. El objetivo de la compañía es que prácticamente el 100% de los materiales que componen un aerogenerador sean reciclables. Para ello existen distintas líneas de investigación, entre las que destaca el proyecto *Recyclblade*, para analizar las posibilidades de reciclaje de los residuos de fibra de vidrio de las palas achatarradas.

Las conclusiones de este proyecto ha sido la fabricación de elementos que utilizan el residuo de las palas. En este sentido, en 2014, Gamesa ha exportado diez toneladas de residuo de prepeg de fibra de carbono.

### Avances en 2014

Gamesa ha conseguido mejoras sustanciales en su desempeño medioambiental a lo largo de 2014. La

compañía ha verificado por cuarto año consecutivo las emisiones de gases de efecto invernadero según ISO 14064, ha certificado en ecodiseño el aerogenerador G114-2.0 MW, ha reducido en un 8% los residuos peligrosos y ha finalizado el proyecto para el análisis de vías de valorización del residuo de fibra de vidrio de la palas achatarradas.

### Biodiversidad

El desarrollo de las actividades de Gamesa produce interacciones con diversos ecosistemas, paisajes y especies, principalmente, en la fase de construcción y de explotación de los parques eólicos. Para minimizar estos impactos, la compañía desarrolla sus proyectos de manera sostenible para conservar y proteger el patrimonio natural.

Con este fin, Gamesa analiza el posible impacto ambiental antes de la construcción de los parques eólicos y mantiene este control una vez terminada la instalación, durante la fase de operación y desmantelamiento.

+ Más información sobre el uso de materiales, consumos, emisiones y vertidos en la página 78 y siguientes del Informe de Responsabilidad Corporativa.

# Comunidades

La voluntad de Gamesa es contribuir a mejorar la calidad de vida de las comunidades en las que opera. Su influencia trasciende el ámbito de las operaciones del negocio y se extiende como un compromiso a largo plazo.

Con presencia en cincuenta países de todo el mundo, Gamesa se compromete al desarrollo de sus responsabilidades como empresa, bien como empleador, cliente, proveedor o administrativamente vía pago de impuestos. Asimismo, sus productos y servicios dan respuesta a la necesidad creciente de energía sostenible.

Pero el compromiso de Gamesa con los países en los que opera trasciende el ámbito de las operaciones propias del negocio y se extiende como una colaboración a largo plazo con administraciones, instituciones y organismos de la sociedad civil y con acciones de patrocinio y mecenazgo.

La compañía se implica en las comunidades locales donde opera a través de programas de actuación dirigidos a la generación de bienestar, la creación de ingresos económicos locales y al impulso del desarrollo tecnológico local. En 2014 destacan:



## India

**Fundación Vicente Ferrer.** Gamesa ha firmado con la Fundación Vicente Ferrer un acuerdo de colaboración para la construcción de una escuela de educación primaria en la aldea de Thimmirikuntapalli, en el estado de Andhra Pradesh. El proyecto beneficiará a unos 60 niños dálits de la región que serán escolarizados desde una edad temprana, facilitando su integración en la sociedad y el acceso al mercado laboral. Además, la escuela servirá de centro de reunión para vecinos o asociaciones de mujeres y discapacitados.

El estado indio de Andhra Pradesh es uno de los más pobres de todo el país: una de cada cinco familias no tiene una vivienda digna y la mayoría de sus habitantes carece de acceso al agua. Tan solo un 67% de su población adulta está alfabetizada, por debajo de la media nacional del 74%, lo que le sitúa en el puesto 31 de los 35 estados del país.

**Slum Soccer.** Gamesa colabora con Slum Soccer, una organización que trabaja con jóvenes indios sin hogar desde hace quince años, utilizando el fútbol como vehículo para llevar un cambio a sus vidas.

Gracias a esta iniciativa, los jóvenes participan en campus de entrenamiento donde no solo desarrollan sus habilidades jugando al fútbol sino que también reciben educación sobre el cuidado del medio ambiente o sobre buenos hábitos alimenticios.

**Gamesa Academic Excellence Program.** Con más de 460 alumnos ya inscritos, busca mejorar las competencias escolares de los alumnos de las zonas rurales. El proyecto incluye educación sobre hábitos higiénicos y la construcción de lavabos en las escuelas rurales.

**Gamesa Gram Arogya Project.** Se centra en la mejora de la atención médica en las aldeas cercanas a los parques eólicos de Gamesa, con especial atención al cuidado ocular y a las mujeres embarazadas. En 2014 se ha trabajado con cerca de 3.000 pacientes en 5 aldeas rurales de los estados de Andhra Pradesh y Madhya Pradesh.

**Gamesa Vocational Training Program.** Esta iniciativa incluye dos acciones de formación. La primera de ellas es un programa de reciclaje para convertir madera residual en mobiliario escolar destinado a los colegios cercanos a las plantas de Gamesa en Chennai. Desde su comienzo en



*La iniciativa Slum Soccer trabaja con niños indios sin hogar a través del fútbol.*

2012, se ha formado y empleado a más de 100 personas y se han recuperado 3.100 toneladas de madera con las que se han fabricado 3.058 pupitres y bancos para unos 10.000 estudiantes. El segundo de ellos es *My Career*, con

el que se forma a jóvenes en tareas de operación y mantenimiento, que después se incorporan a trabajar en Gamesa.



Alumnos del programa Gamesa Academic Excellence.

**Employee volunteering.** El programa tiene como objetivo promover la conciencia social entre los empleados de Gamesa India, así como servir de plataforma para que los empleados se involucren en actividades sociales. En torno a este programa se preparan actividades como la celebración del Día del Viento, la organización de la semana internacional de la sordera, la participación en campañas de donación de sangre o las jornadas de donaciones.



## México

**Promoción de hábitos saludables en jóvenes.** El proyecto de Gamesa y la ONG CESAL se realiza en los municipios de Juchitán de Zaragoza y Unión Hidalgo, ambos localizados en el Istmo de Tehuantepec, en México. En esta zona, el 30% de la población vive en pobreza alimentaria, es decir, sus ingresos son insuficientes para obtener todos los alimentos de la cesta de la compra básica.

El proyecto pretende promover hábitos alimentarios en niños y jóvenes de estas comunidades, así como

sensibilizar sobre la importancia de un entorno limpio. Para ello, se crearán dos programas educativos. El primero, centrado en higiene ambiental, intentará concienciar sobre la importancia de tratar adecuadamente los residuos a través de concursos de dibujo y del lanzamiento de propuestas colectivas de mejora. Durante el segundo programa, sobre nutrición, los niños aprenderán a cocinar recetas sanas y sencillas, y a conocer las características de cada alimento. Además, se les realizarán reconocimientos médicos periódicos con el fin de detectar y solucionar problemas de malnutrición.



## España

**Inclusión social.** El objetivo de esta iniciativa es fomentar la inclusión social, la capacidad artística y la acción cultural de las personas con discapacidad intelectual mediante la organización de actividades de ocio. Para ello, Gamesa ha alcanzado un acuerdo con Anfas (Asociación Navarra en favor de las personas con discapacidad intelectual), una

+ Más información sobre relación con asociaciones y comunidades en la página 33 y 127, respectivamente, del Informe de Responsabilidad Corporativa 2014.

asociación que lleva más de 40 años apoyando este tipo de programas.

En el centro de Anfas se organizan talleres de cerámica, baile o teatro, maquillaje, primeros auxilios, pintura, costura, etc. para más de 500 personas, y los fines de semana se potencia sobre todo la participación en el ocio común: cine, paseos, encuentros festivos, actividades grupales y excursiones.

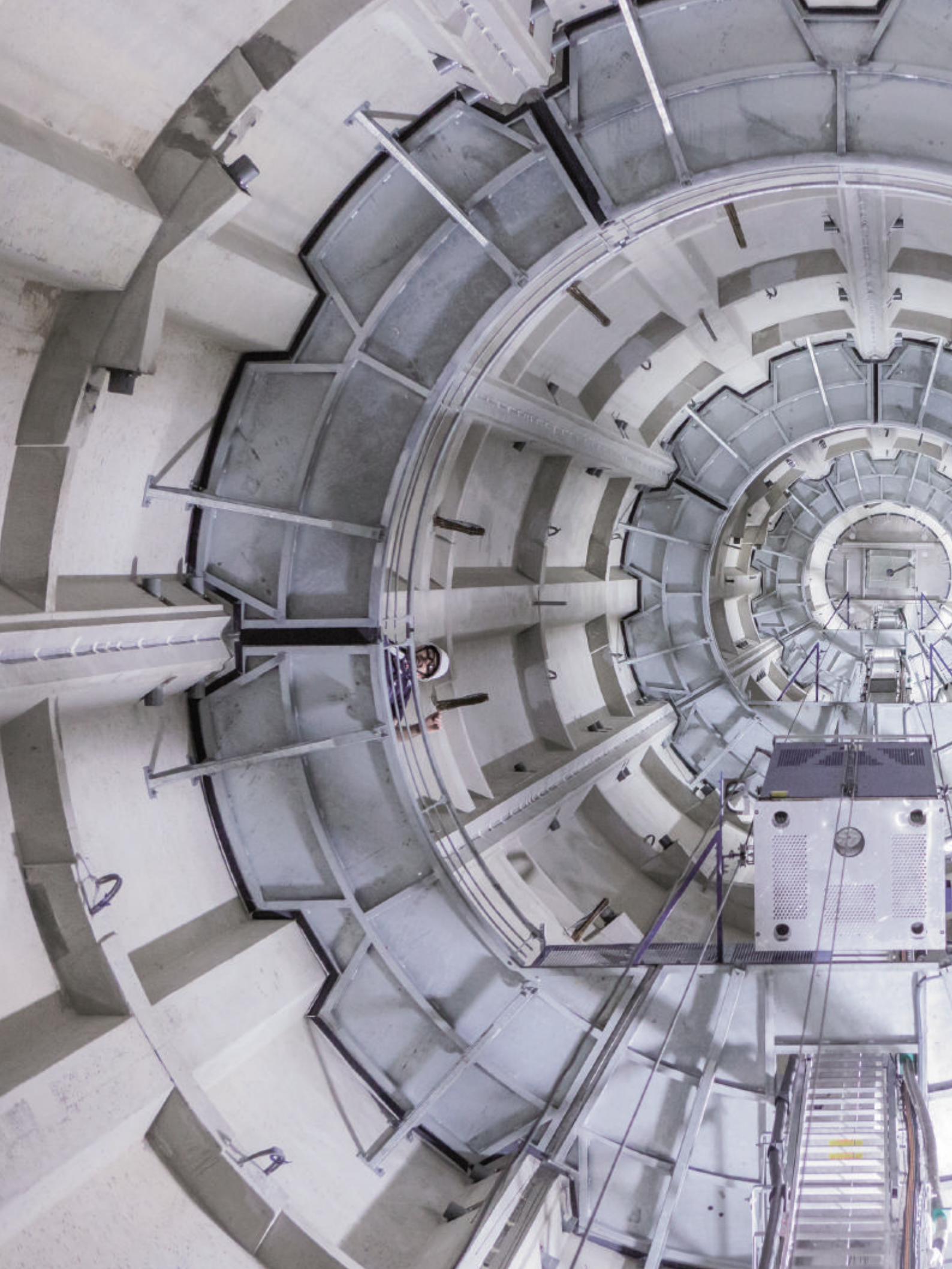
**Gamesa Scholarship Programme y Pegasus, dos iniciativas para promover el empleo juvenil.** En 2014, Gamesa se ha sumado a la campaña de promoción del empleo juvenil Pegasus en colaboración con la Fundación Novia Salcedo. Esta iniciativa pretende situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano a través de la declaración de la Década del Empleo Juvenil 2019-2028 por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas.

Además, ha puesto en marcha *Gamesa Scholarship Programme*, una iniciativa con la que identifica y recluta estudiantes con alto potencial en las principales universidades de España. El objetivo es formar jóvenes talentos que puedan desarrollarse profesionalmente dentro de la compañía, para lo que cuentan con un periodo formativo de entre 12 y 18 meses en el que pasan por diferentes departamentos o regiones en las que está presente Gamesa.

Por otro lado, Gamesa participa activamente en asociaciones y organizaciones tanto sectoriales como de otro ámbito empresarial. En 2014, Gamesa formó parte activa de 29 organizaciones y asociaciones en España y 31 asociaciones en el resto del mundo, por un importe total de 794.952 euros.



El proyecto Gram Arogya ha atendido a más de 3.000 pacientes en 5 aldeas rurales.





Resultados  
en 2014

2

# Entorno y perspectivas

El mercado eólico mundial registró un fuerte crecimiento en 2014, impulsando el volumen acumulado hasta 370 GW, tras instalar más de 51 GW en el año, un récord histórico liderado por China, India y Brasil.

En 2014 el mercado eólico global experimentó un fuerte crecimiento (+44%), al instalar 51,4 GW nuevos durante el ejercicio, una cifra récord que sitúa el volumen acumulado en el mundo en cerca de 370 GW, según datos de *Global Wind Energy Council* (GWEC).

Las crecientes necesidades energéticas, junto con la necesidad de diversificar las fuentes de generación para reducir la dependencia de los combustibles fósiles recurriendo a fuentes autóctonas y asegurar la estabilidad del suministro se han convertido en una de las palancas de este crecimiento. Además, el aumento de la visibilidad regulatoria y la mayor competitividad de la energía eólica -que en determinados países con alto recurso eólico compite de forma directa con otras fuentes energéticas convencionales- se convierten en elementos clave para sostener este crecimiento en el medio y largo plazo.

Por mercados, el incremento de las instalaciones en 2014 se vio impulsado por la recuperación de Estados Unidos y la aceleración de la demanda en China, Brasil, e India, países que continúan sus esfuerzos por reducir la dependencia energética y abastecer una demanda creciente.

Asimismo, estos países seguirán siendo los motores del crecimiento de la energía eólica en el medio y largo plazo. Según *Bloomberg News Energy Finance*, el volumen de instalaciones en 2015 seguirá en aumento, con 55 nuevos GW, de los que la mitad procederán de China, Brasil, India o México. Sin embargo, para 2016 y 2017 se prevé una ligera reducción de las instalaciones eólicas globales, debido a un descenso del ritmo de crecimiento del mercado europeo a partir de 2016 y del mercado americano en 2017 sin una extensión de las ayudas fiscales a la inversión y producción renovable.

Asia es el primer mercado eólico mundial, con 142 GW instalados y el de mayor expectativa de crecimiento a corto, medio y largo plazo, liderado por China.

China acumula cerca de 115 GW, el país con más MW instalados y uno de los mercados con mayor potencial. Durante 2014, continuó a la cabeza de las instalaciones eólicas por sexto año consecutivo, al añadir 23 nuevos GW, el 45% del volumen total mundial. Las estimaciones apuntan a que este crecimiento seguirá en los próximos años, apuntalado por las necesidades energéticas y el compromiso por reducir sus emisiones de CO<sub>2</sub>:

- > Acuerdo bilateral con Estados Unidos para reducir la emisión de gases con efecto invernadero, con el compromiso de detener el aumento de emisiones y obtener un 20% de la energía primaria de fuentes no fósiles en 2030.
- > Plan plurianual 2016-2020, en fase de elaboración, propone para 2020 un objetivo de instalaciones eólicas *onshore* de 20 GW al año, hasta alcanzar 200.000 MW, y de 10.000 MW en *offshore*.

En India, la formación de un nuevo gobierno ha venido acompañada de importantes reformas que apoyan la inversión en fuentes renovables. Como resultado, el país ha sumado 2,3 GW a su parque eólico nacional, que consolidan su posición como segunda potencia eólica de Asia, con 22 GW en total.

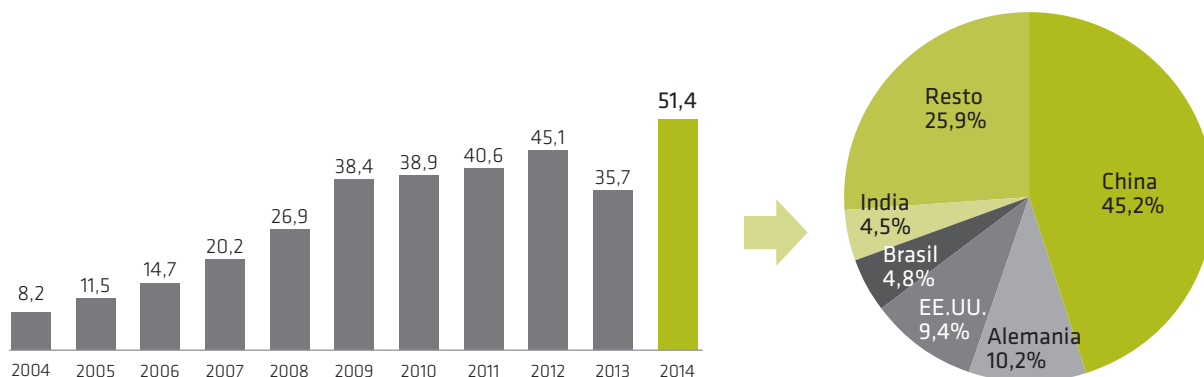
## América

En Estados Unidos la extensión de los créditos fiscales a la inversión y producción eólica (PTC) ha sido clave para el despegue del ritmo de instalaciones. Así en 2014 las instalaciones se cuadruplicaron hasta los 4,8 GW, lo que ha permitido elevar la capacidad instalada hasta los casi 66 GW. No obstante, esta recuperación de la demanda

## Evolución de la capacidad eólica mundial

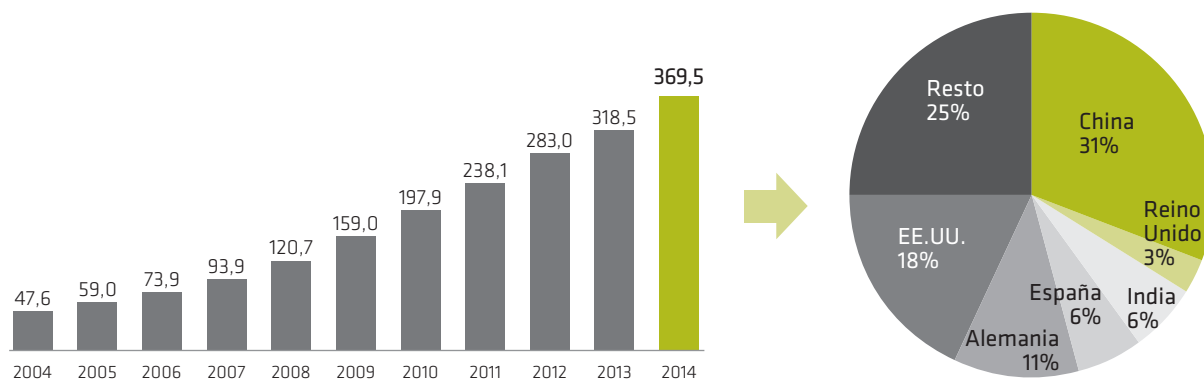
### Instalaciones anuales

GW



### Capacidad acumulada

GW



Fuente: GWEC

todavía sigue alejada de los niveles de actividad que se registraron los años anteriores. Esta prolongación permite asimismo mejorar las previsiones para 2016 hasta los 8 GW, un nivel similar a las instalaciones previstas para 2015.

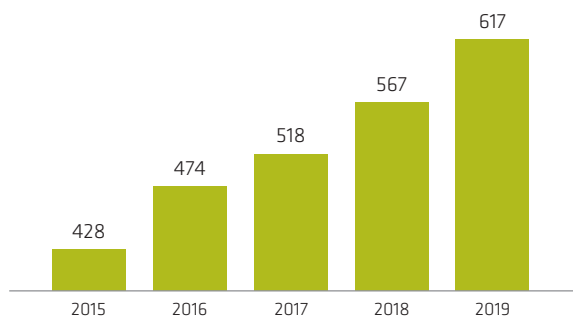
Sin embargo, el escenario en 2017 dependerá de la extensión de estos créditos y sin este impulso se prevé que el volumen de instalaciones caiga más de un 50%. Por otro lado, la Agencia Americana de Protección del Medio Ambiente ha publicado un Plan de Energías Limpias para reducir en 2030 la intensidad de las emisiones de CO<sub>2</sub> un 30% por debajo del nivel de 2005.

Por su parte, Latinoamérica cuenta con 8,5 GW instalados, liderado por Brasil (5,9 GW) y México (2,3 GW). Brasil se está convirtiendo en uno de los principales mercados eólicos a medio plazo. Con 2,4 nuevos GW en 2014, debido a la mayor asignación de derechos de venta (PPA), fue el cuarto país con mayor volumen instalado en el año del mundo, por detrás de China, Alemania y Estados Unidos. México, otro de los principales mercados de Latinoamérica, ha instalado 522 MW en 2014.

## Perspectivas de la demanda

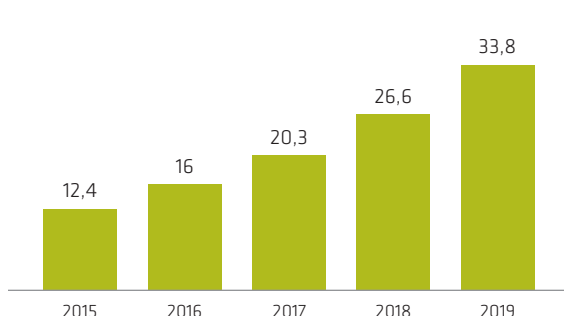
GW acumulados

### Onshore



Fuente: GWEC

### Offshore



Fuente: BTM

### Europa

Europa, con casi 134 GW instalados acumulados, es el segundo mayor mercado mundial. Sin embargo, el crecimiento en los últimos años de este mercado ya maduro ha estado marcado por la ralentización de las economías europeas y la reducción de las ayudas a la inversión en renovables.

En 2014, Europa añadió 13 nuevos GW a su parque instalado, impulsada por Alemania, donde se registró una actividad récord de más de 5 GW, debido a los cambios regulatorios que han propiciado que los desarrolladores aceleren sus proyectos eólicos. Al país germano le siguen Reino Unido, con 1,7 GW, Suecia y Francia, con un volumen de 1 GW, y Turquía, con 804 MW en 2014. Por su parte, el parque eólico español solo creció en 27 nuevos MW.

A pesar de la sólida cartera de proyectos en ejecución en Europa, 2015 seguirá marcado por el estancamiento de la demanda en el segmento *onshore*, motivado por la adaptación progresiva de la demanda a las nuevas regulaciones. Sin embargo, a partir de 2017 se prevé una recuperación, apoyada en dos factores: la continua mejora de la competitividad eólica y un entorno regulatorio definido que facilita las nuevas inversiones.

África, con 2,5 GW acumulados, agregó 934 MW a su parque eólico en 2014, impulsado por Marruecos y Sudáfrica que añadió casi la mitad de los MW totales (560 MW). Por su parte, Australia sumó 567 nuevos MW al total instalado en Oceanía (4,4 GW).

### Energía eólica marina

La eólica marina es una de las energías con mayor potencial de crecimiento en los próximos años según datos de la *European Wind Energy Association* (EWEA). Europa cuenta actualmente con 8 GW de potencia eólica marina instalada en 74 parques en once países, liderada por Reino Unido, Alemania y Bélgica, que seguirán impulsando este crecimiento en el corto plazo. Para 2020, se estima que Europa alcance 25 GW acumulados.

Por su parte, Asia será el motor del crecimiento del *offshore* en el medio plazo, con previsiones de 17 GW instalados en 2020, principalmente en China. Según GWEC, en 2020 la energía *offshore* representará el 10% de la capacidad total instalada en el mundo.

# Resultados financieros

Gamesa finalizó el ejercicio 2014 con un beneficio neto de 92 millones de euros, el doble de las ganancias registradas el año anterior. Esta mejora refleja el desempeño positivo de la compañía, impulsado por el aumento de las ventas y de la rentabilidad.

En 2014, las ventas de la compañía ascendieron a 2.846 millones de euros, un 22% más que en 2013, apoyadas por el crecimiento de las dos áreas de actividad de Gamesa: la fabricación de aerogeneradores (+22%) y los servicios de Operación y Mantenimiento (+19%).

El crecimiento del 22% experimentado por la división de aerogeneradores, hasta alcanzar unas ventas de 2.411 millones de euros, se apoya en el fuerte crecimiento del volumen de actividad (+34%, hasta 2.623 MWe), por la fuerte contribución de Latinoamérica e India, la recuperación del mercado estadounidense y chino y la contribución de mercados emergentes como Filipinas, Turquía o Sri Lanka.

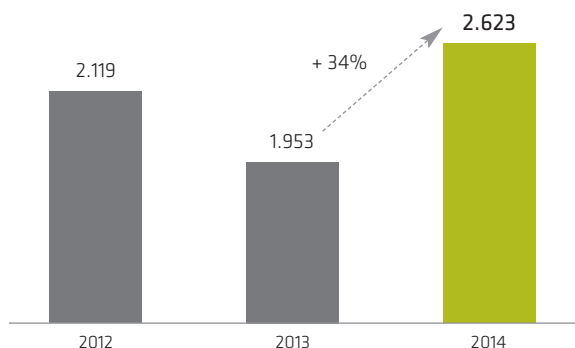
Por plataformas, el segmento Gamesa 2.0 MW representa en su conjunto un 97% de los MWe vendidos en el 2014 frente al 93% del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las ventas de servicios de operación y mantenimiento -que aportan un 15% a los ingresos totales- aumentaron un 19% en el ejercicio, hasta 435 millones, con un margen Ebit del 12,7%.

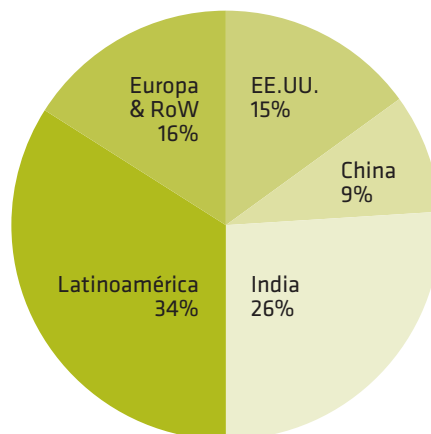
Este crecimiento del volumen de actividad y ventas se enmarca en un entorno de crecimiento de la demanda global tras el descenso experimentado en 2013, y se apoya en la solidez del posicionamiento comercial de Gamesa -caracterizado por su diversificación geográfica y de cliente-, en una oferta integral de productos y servicios y en su integración vertical.

## Actividad comercial en aumento

### MW vendidos



### Desglose geográfico



La entrada de pedidos de 3,3 GW registrada en 2014 -la mayor de los últimos cinco años- refrenda esta fortaleza comercial y sitúa el libro de pedidos a diciembre en 2.494 MW (+38%), lo que asegura comenzar 2015 con una cobertura del 64% sobre el volumen de ventas propuesto y un nivel de actividad importante para los próximos años.

### Rentabilidad

Este mayor volumen de actividad, junto con una estructura contenida de gastos fijos y al programa de optimización de costes variables, se ha traducido en un aumento de la rentabilidad de la compañía a lo largo del ejercicio. Gamesa cierra 2014 con un beneficio operativo recurrente (Ebit) de 191 millones, un 48% más que en el año anterior, equivalente a un margen Ebit del 6,7% (vs. 5,5% en 2013). A moneda constante, el margen Ebit se sitúa en un 7,2%, casi dos puntos porcentuales por encima del margen de 2013.

Los programas de mejora continua de costes de producto de Gamesa actúan sobre los pilares del diseño de producto, cadena de suministro y procesos internos de fabricación, con el objetivo de mejorar la competitividad de la compañía, otorgando una ventaja competitiva al grupo.

Dentro de las medidas del programa de optimización 9/15, se ha terminado de implantar el proceso de fabricación por infusión para las palas, tanto en India como en

Europa, lo que permitirá conseguir los ahorros previstos para 2015. En el rediseño de producto se han producido mejoras en el coste de la torre, en los bastidores de la nacelle, ascensor y grúa. Por último se ha aumentado de forma considerable la base de suministro, está ya en marcha el modelo *build to print* y se han conseguido significativas mejoras en las condiciones de los suministradores tradicionales.

### Balance

A lo largo del año, Gamesa siguió avanzando en el refuerzo de su solidez financiera, preparando su balance para acometer volúmenes superiores.

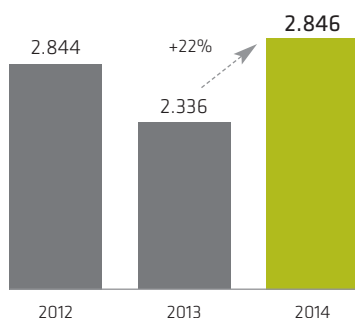
En un entorno de actividad creciente, Gamesa redujo el capital circulante en un 63%, hasta 71 millones, lo que representa un 2,5% sobre ventas. Esta reducción del circulante junto a la mayor rentabilidad, y el control de la inversión -centrada en la optimización del coste de energía-, le permite a Gamesa cerrar 2014 con una generación de caja neta de 330 millones de euros, cuatro veces superior a la generación de caja de 2013, incluyendo la venta de activos por importe de 120 millones.

Esta generación de caja orgánica, junto con la ampliación de capital realizada en septiembre, emitiendo 25,4 millones de acciones (c. 10% del capital), sitúan a la compañía en una posición de caja neta de 143 millones y un ratio de DFN/EBITDA de un -0.4x.

## Crecimiento con rentabilidad

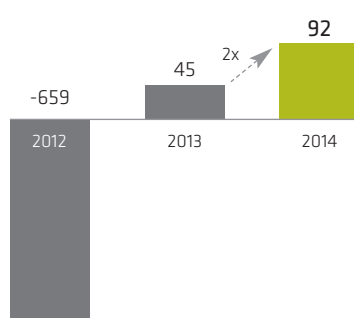
### Ventas

MM €



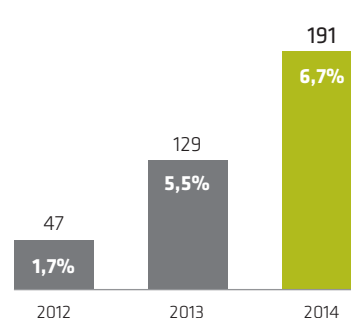
### Beneficio neto

MM €






### Ebit y margen Ebit recurrentes

MM €



## Creación de valor en 2015

Guías 2015	
Volumen (MWe)	2.800 - 3.100
Ventas (MM €)	3.150 - 3.400  <b>Crecimiento rentable adicional</b>
Margen EBIT <sup>1</sup>	≥ 8%
Circulante s/Ventas	< 5%
Capex s/Ventas	≤ 4%  <b>Con una reducción significativa del consumo de capital</b>
DFN/EBITDA a largo plazo	< 1,5x
ROCE	≥ WACC + 4%  <b>Mejorando la creación del valor</b>
Política de dividendo: POR <sup>2</sup>	25% <b>Restaurando el pago de dividendo</b>

(1) Cambio medio ene-feb 2015.

(2) Sujeta a aprobación por parte de la JGA.

Asimismo, en 2014, la compañía mejoró sus condiciones de financiación, tras firmar un nuevo crédito sindicado de 750 millones con vencimiento único en diciembre de 2019.

El crecimiento por encima de lo esperado de las ventas, derivado de la fortaleza de la actividad comercial, las mejoras de rentabilidad y la reducción del endeudamiento, han permitido a Gamesa no solo superar los objetivos presentados para el ejercicio 2014 sino alcanzar la visión 2015 de forma anticipada e instaurar de nuevo la política de pago de dividendo, con un porcentaje de distribución sobre el beneficio neto del 25%, sujeta a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

### Objetivos para 2015

En un entorno esperado de crecimiento de la demanda eólica global, el posicionamiento competitivo de Gamesa, una estructura de gastos fijos optimizada, la mejora

continua de costes variables y la gestión eficaz del balance permiten a la compañía mejorar sus perspectivas de 2015 y prever que los niveles crecientes de actividad y rentabilidad se sostengan en los años siguientes.

La compañía estima que en 2015 alcanzará un volumen de actividad de entre 2.800 MWe-3.100 MWe, con unas ventas de entre 3.150 y 3.400 millones de euros y un margen Ebit ≥8%.

Todo ello permite mejorar la creación de valor, hasta un retorno de capital empleado (ROCE) superior al coste ponderado del capital en cuatro puntos porcentuales. Estas mejoras no se detienen en 2015 sino que Gamesa espera sostener estos niveles de actividad y rentabilidad mientras continúa gestionando el balance de forma eficaz, para seguir generando aumentos en el rendimiento sobre el capital empleado más allá de 2015.

# Resultados por regiones

## Latinoamérica

Latinoamérica ha sido el principal motor de crecimiento de la actividad de Gamesa en 2014, con el 34% del total de MW vendidos. En concreto, Brasil y México han jugado un papel protagonista, al representar un 22% y 11% del total de MW vendidos, respectivamente.

La firme apuesta de Gamesa por esta región le ha llevado a convertirse en un actor fundamental en la zona, con una cadena de suministro consolidada, una extensa red comercial y de servicios de operación y mantenimiento. En total, la compañía está presente en 14 países, siendo Jamaica el último en sumarse a esta lista tras la firma del contrato para la construcción de un parque llave en mano de 24 MW.

Latinoamérica es uno de los mercados prioritarios para Gamesa a medio y largo plazo. Las expectativas de crecimiento futuro se ven apuntaladas por el pronunciado incremento de las necesidades energéticas, su elevado recurso eólico y el interés por diversificar el mix energético de la zona.

### Brasil

La inauguración en 2011 de la planta de nacelles en Camaçari, en el estado brasileño de Bahía, supuso el impulso definitivo para el establecimiento en Brasil de una base industrial y operativa. Desde esta planta, Gamesa suministra sus turbinas no solo a Brasil sino también a otros países del entorno como Argentina, Chile y Uruguay.

Brasil es uno de los mercados prioritarios de la compañía, con un 22% de los MW totales vendidos por Gamesa en 2014. Además, durante el año, ha cerrado pedidos en

firme por más de 1.000 MW, una cifra récord para el grupo en el país. Gamesa se mantuvo en 2014 como el segundo fabricante del país por cuota de mercado, según BTM. Entre los principales contratos cerrados el año pasado destacan:

- > 220 MW para CPFL Renováveis: 110 aerogeneradores G114-2.0 MW.
- > 108 MW para Serveng: 54 turbinas G114-2.0 MW.
- > 84 MW para el consorcio Iberdrola-Neoenergia: 42 aerogeneradores G114-2.0 MW.

### México

Desde 1999, año en que Gamesa comenzó a operar en el país, la compañía desarrolla una intensa actividad como fabricante y también como promotor de parques eólicos. La entrada temprana en México, así como la capacidad de Gamesa para desarrollar toda la cadena de valor eólica han sido fundamentales para afianzar su posición como número uno por cuota de mercado en México.

A lo largo del ejercicio, destaca un acuerdo alcanzado con Santander para el desarrollo conjunto de varios parques eólicos en Oaxaca, con una potencia instalada total de hasta 500 MW, en los próximos tres años.

La apuesta de Gamesa por México se reforzará en 2015 con la construcción en Oaxaca del segundo mayor centro de operación y mantenimiento de Gamesa en el mundo. Desde estas nuevas instalaciones, que contarán con oficinas, centro de formación, centro de operación, taller de reparación y almacén, la compañía dará soporte a todo Latinoamérica.



Montaje del primer parque de Gamesa con turbinas de 5 MW (Salo, Finlandia).

## Europa & RoW

La aportación de Europa & RoW a las ventas de la compañía supuso un 16% en 2014. A lo largo del año, Gamesa alcanzó importantes acuerdos para la instalación de turbinas y desarrollo de parques llave en mano en varios países como Suecia, Portugal, Bélgica, Reino Unido, Polonia o Rumanía.

La región de Europa & RoW sigue manteniendo un papel protagonista en el desarrollo de la actividad comercial de Gamesa, no sólo por el número de MW instalados sino también como tractor de tendencias en el mercado eólico. Durante este año, la compañía ha firmado sus primeros contratos para la instalación del nuevo aerogenerador G114-2.5 MW en Suecia y Bélgica y ha concluido el montaje de los primeros parques de 5 MW (Salo, Finlandia) y 2 MW (Notasen, Suecia).

Otro de los puntos fuertes de la actividad de Gamesa en Europa han sido los servicios de operación y mantenimiento como demuestran los contratos alcanzados para mantener toda la flota de SER en Italia (245 MW) o para realizar el *upgrade* de 19 turbinas de GDF Suez en el sur de Francia.

En cuanto a la expansión de la compañía en nuevos mercados, a lo largo de 2014 Gamesa ha firmado sus primeros acuerdos en Jordania, para suministrar 66 MW a Elecnor; en Bélgica, donde instalará 7 aerogeneradores del nuevo modelo G114-2.5 MW, y en Mauricio, con el suministro de 9 aerogeneradores G58-850 kW.

Principales hitos:

- > Contratos para el suministro del nuevo modelo G114-2.5 MW en Suecia y Bélgica para John Laing y EDF, respectivamente.
- > Venta a la filial griega de EREN de dos proyectos eólicos llave en mano con una capacidad instalada conjunta de 82 MW.
- > Nuevos contratos de suministro: mantenimiento de 116 MW para Terna Energy en Polonia y Bulgaria durante cinco años y de 132 MW para Gestinver en España durante ocho años.
- > Construcción llave en mano del parque Pisco en Portugal para Exus Management Partners.

## India

Gamesa está presente en India como tecnólogo y como promotor de parques desde 2009. Desde entonces, la compañía ha logrado convertirse en el principal fabricante del país por cuota de mercado, un hito que ha repetido por segundo año consecutivo en 2014. Hasta la fecha, Gamesa ha instalado 1.713 MW y gestiona los servicios de operación y mantenimiento para 1.444 MW en el país.

El fuerte crecimiento de la energía eólica en India y el sólido posicionamiento de Gamesa en el país han contribuido a que esta región haya representado en 2014 el 26% de los MW vendidos, una cifra que le sitúa como uno de los mercados prioritarios para la compañía, junto con Latinoamérica.

Apoyada en un profundo conocimiento de los mercados locales, la experiencia en la promoción y venta de parques, así como en la fortaleza de su cadena de suministro y presencia industrial, Gamesa ha sido capaz de aprovechar las oportunidades de crecimiento que se le han presentado en India: a lo largo de 2014, Gamesa firmó contratos para el suministro de 840 MW.

- > Suministro de 220 MW en cinco parques para varios operadores independientes.
- > Contrato para el suministro de 160 MW (80 aerogeneradores G97-2.0 MW clase S) para Greenko, parte de un acuerdo marco por un total de 300 MW.
- > Construcción llave en mano de un parque de 100 MW para CLP.

Además de una planta de palas en Halol (Gujarat) y un centro de reparaciones en Red Hills (Chennai), la compañía cuenta con una fábrica de nacelles en Mamandur (Chennai), que amplió recientemente para incluir una nueva línea de producción. Al tratarse de una línea multimodelo, permitirá la fabricación de dos turbinas diferentes al mismo tiempo: la G97-2.0 MW -ya implantada en el país con más de 700 MW instalados- y la nueva G114-2.0 MW, que se introducirá en el mercado indio a lo largo de 2015.

Otro aspecto clave del éxito de Gamesa en India se debe al esfuerzo realizado por la compañía para ofrecer productos adaptados a las necesidades de los clientes, como es el caso de la nueva variante de turbina G97-2.0 MW clase S, con una altura de torre de 104 metros y ya certificada por TÜV NORD. Esta variante, desarrollada específicamente para el mercado indio, maximiza el rendimiento de las turbinas en los vientos bajos de este mercado.

Para mantener esta posición de liderazgo en el país, Gamesa prevé invertir 100 millones de euros en los cinco próximos años destinados a reforzar sus operaciones en India -especialmente con el lanzamiento de nuevos productos como la G114-2.0 MW-, profundizar en el desarrollo de la cadena de suministro e incrementar la cartera de promoción de parques eólicos, una fuerte ventaja competitiva en India.

## Estados Unidos

Desde que, en 2004, Gamesa inauguró su primer parque eólico en Estados Unidos, su presencia en el país se ha ido consolidando hasta convertirse en uno de los principales suministradores de aerogeneradores. La contribución de esta región a las ventas totales de la compañía en 2014 alcanzó un 15%, frente al 2% registrado en 2013. Destacan los siguientes hitos:

- > Gamesa recibe el premio al exportador del año del Export-Import Bank de Estados Unidos.
- > Puesta en marcha del primer prototipo G114-2.0 MW con configuración eléctrica de 60 Hz en Texas.
- > Suministro de 95 aerogeneradores del modelo G114-2.0 MW para EDPR en el parque de Waverly.

## China

Es el primer país de Asia donde Gamesa comenzó a operar, hace ya quince años, como fabricante de turbinas y desarrollador de parques. China es, además, junto con España, un hub de fabricación y suministro para la compañía.

2014 ha sido un año muy positivo para la actividad de Gamesa en China, al representar el 9% del total de MW vendidos. La compañía ha sabido aprovechar su sólida presencia local y el desarrollo de una competitiva cadena de suministro, con un 95% de proveedores locales, para ganar cuota de mercado y convertirse en el primer fabricante no chino en el país.

Al elevado grado de competitividad de la compañía se suma además su capacidad para desarrollar productos adaptados a las necesidades del mercado chino: Gamesa

ha instalado turbinas especialmente diseñadas para soportar las bajas temperaturas del noreste del país, los fuertes vientos costeros de la provincia de Fujian o la baja densidad del aire a 2.000 metros de altura en Yunnan.

Principales contratos alcanzados en 2014:

- > Tres contratos para el suministro de 214 MW con turbinas G97-2.0 MW para CGN.
- > Venta del parque eólico de Barchín (28 MW) en España a la eléctrica china Huadian.
- > Contratos con HCIG, Everbright y UPC para el suministro de 188 MW con turbinas G97-2.0 MW.
- > Suministro de 48 MW a Fujian Energy del modelo G90-2.0 MW.

## Nace Adwen, *joint venture* Gamesa Areva, para liderar el mercado *offshore*

A principio de marzo de 2015, Gamesa firmó con Areva los acuerdos finales para crear Adwen, *joint venture* con sede social en Zamudio (España) participada al 50% por ambos grupos para el desarrollo del negocio *offshore*. La nueva compañía, contará con cerca de 700 empleados y oficinas en España, Alemania, Francia y Reino Unido.

La combinación de la experiencia y *track record* de Gamesa y Areva en el sector eólico sitúan a Adwen en una posición privilegiada para convertirse en un líder de la industria eólica marina. Con una sólida cartera de proyectos de 2,8 GW, la *joint venture* aspira a alcanzar una cuota de mercado próxima al 20% en 2020 en Europa.

La nueva compañía cuenta con una cartera de productos y servicios integral para adaptarse a las necesidades específicas de cada proyecto:

- > La plataforma Adwen 8 MW, iniciada por Areva y optimizada en base a la tecnología de Gamesa, comenzará su producción en serie en 2018. Con una cartera de proyectos de 1 GW, la AD 8 MW se convertirá en líder del mercado.
- > La plataforma Adwen 5 MW ofrece dos turbinas complementarias de 5 MW, lo que permitirá atender con flexibilidad la demanda inmediata del mercado. El aerogenerador AD 5-135, evolución de la M5000-135 de Areva, cuenta con una base instalada de 650 MW que, tras finalizar el proyecto de Wikingen (350 MW), alcanzará 1 GW. Por su parte, AD 5-132 -la G132-5.0 MW *offshore* de Gamesa- complementa la cartera de producto con un aerogenerador altamente competitivo apto para los diversos mercados en los que operará la *joint venture*.





Cuentas  
anuales

3



Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.  
y Sociedades Dependientes que componen  
el Grupo GAMESA

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes  
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión Consolidado



Ernst & Young, S.L.  
Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
48009 Bilbao

Tel.: 944 243 777  
Fax: 944 242 745  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Alberto Peña Martínez

25 de febrero de 2015

## Balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.14	31.12.13 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Activo intangible			
Fondo de comercio	8	386.756	386.756
Otros activos intangibles	9	235.047	207.060
		<b>621.803</b>	<b>593.816</b>
Inmovilizado material	10		
Inmovilizado material en explotación		315.941	362.928
Inmovilizado material en curso		17.596	14.764
		<b>333.537</b>	<b>377.692</b>
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	11	56.203	60.037
Activos financieros no corrientes	13		
Instrumentos financieros derivados	22	1.864	186
Cartera de valores		35.683	38.774
Otros activos financieros no corrientes		3.158	2.777
		<b>40.705</b>	<b>41.737</b>
Impuestos diferidos activos	25	405.289	379.361
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.457.537</b>	<b>1.452.643</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	14	564.492	495.770
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	1.052.597	928.868
Deudores comerciales, empresas vinculadas	32	67.592	273.408
Administraciones Públicas	26	192.529	410.385
Otros deudores		44.446	162.138
Activos financieros corrientes			
Instrumentos financieros derivados	22	8.963	19.579
Otros activos financieros corrientes		19.041	8.105
Otros activos financieros corrientes, empresas vinculadas	32	2.108	1.424
		<b>30.112</b>	<b>29.108</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	811.029	893.600
<b>Total activo corriente</b>		<b>2.762.797</b>	<b>3.193.277</b>
Grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta	36	31.516	113.457
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.251.850</b>	<b>4.759.377</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13 (*)</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
De la Sociedad dominante	18		
Capital social		47.476	43.160
Prima de emisión		386.415	154.619
Otras reservas		884.118	839.887
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		1.762	188
Diferencias de conversión		(1.426)	(48.248)
Acciones propias		(24.873)	(21.340)
Resultado neto del periodo		91.848	45.033
Dividendo a cuenta entregado		-	(565)
		<b>1.385.320</b>	<b>1.012.734</b>
De Participaciones no dominantes	19	93	4.924
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.385.413</b>	<b>1.017.658</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Provisiones para riesgos y gastos	23	235.040	252.570
Deuda financiera	21	527.311	523.768
Otros pasivos no corrientes	24	53.629	53.722
Impuestos diferidos pasivos	25	83.405	81.232
Instrumentos financieros derivados	22	738	1.164
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>900.123</b>	<b>912.456</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Deuda financiera	21	92.583	737.535
Instrumentos financieros derivados	22	13.448	10.187
		<b>106.031</b>	<b>747.722</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.448.770	1.381.828
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	32	237.949	325.962
Otras deudas			
Administraciones públicas acreedoras	26	99.859	280.920
Otros pasivos corrientes		71.725	92.193
		<b>171.584</b>	<b>373.113</b>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.964.334</b>	<b>2.828.625</b>
Pasivos asociados a Grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta	36	1.980	638
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.251.850</b>	<b>4.759.377</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		2014	2013 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	7 y 29.a	2.846.157	2.335.618
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		54.996	(171.976)
Aprovisionamientos	29.b	(1.996.070)	(1.390.336)
Otros ingresos de explotación	29.a	59.199	79.373
Gastos de personal	29.c	(302.924)	(309.625)
Otros gastos de explotación	29.d	(296.863)	(258.264)
Amortizaciones	29.e	(91.955)	(86.574)
Provisiones	29.e	(83.393)	(67.948)
Pérdidas netas por deterioro de activos	9 y 10	(7.968)	(7.198)
Resultado de explotación		181.179	123.070
Ingresos financieros	29.f	11.682	10.490
Gastos financieros	29.g	(54.355)	(55.040)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(3.712)	(9.536)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	11	(667)	(8.523)
Resultado antes de impuestos procedente de operaciones continuadas		134.127	60.461
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	27	(38.119)	(11.132)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		96.008	49.329
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	7 y 36	(4.839)	(3.092)
RESULTADO DEL EJERCICIO		91.169	46.237
Participaciones no dominantes	19	(679)	1.204
RESULTADO DEL EJERCICIO TOTAL ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE:		91.848	45.033
Beneficio (Pérdidas) por acción básico y diluido de operaciones continuadas e interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante (en euros)	35		
De operaciones continuadas		0,3737	0,1919
De operaciones interrumpidas		(0,0187)	(0,0123)
Total Beneficio (Pérdidas) por acción básico y diluido		0,3550	0,1796

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

## Estados del resultado global consolidado correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>91.169</b>	<b>46.237</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:			
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	18.c	(717)	4.169
Diferencias de conversión		46.822	(58.127)
Efecto impositivo	18.c	245	(1.369)
		<b>46.350</b>	<b>(55.327)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	18.c	2.940	4.422
Efecto impositivo		(894)	(1.360)
		<b>2.046</b>	<b>3.062</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>		<b>48.396</b>	<b>(52.265)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>139.565</b>	<b>(6.028)</b>
Atribuidos a la sociedad dominante		140.244	(7.232)
Atribuido a participaciones no dominantes	19	(679)	1.204
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>139.565</b>	<b>(6.028)</b>
De operaciones continuadas		144.404	2.078
De operaciones interrumpidas		(4.839)	(8.106)

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y en el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidados correspondiente al ejercicio 2014.

## Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Reservas restringidas Reserva por redenominación capital a euros	Reserva por acciones propias
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)</b>	<b>43.160</b>	<b>154.619</b>	<b>(5.674)</b>	<b>8.408</b>	<b>1</b>	<b>7.157</b>
Resultado global del ejercicio 2013	-	-	5.862	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2012:						
Otras reservas	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cargo del resultado de 2013	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Notas 3.p y 18.e)	-	-	-	-	-	14.183
Planes de Incentivos (Nota 18.e)	-	-	-	-	-	-
Transacciones con socios externos (Nota 19)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)</b>	<b>43.160</b>	<b>154.619</b>	<b>188</b>	<b>8.408</b>	<b>1</b>	<b>21.340</b>
Resultado global del ejercicio 2014	-	-	1.574	-	-	-
Ampliaciones de capital	4.316	231.796	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2013:						
Otras reservas	-	-	-	224	-	-
Operaciones con acciones propias (Notas 3.p y 18.e)	-	-	-	-	-	3.533
Planes de Incentivos (Nota 18.e)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>1.762</b>	<b>8.632</b>	<b>1</b>	<b>24.873</b>

(\*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014.

	Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
	(7.157)	1.469.830	9.879	(659.440)	-	7.892	1.028.675
	-	-	(58.127)	45.033	-	1.204	(6.028)
	-	(659.440)	-	659.440	-	-	-
	-	-	-	-	(565)	-	(565)
	(14.183)	150	-	-	-	-	150
	-	1.895	-	-	-	2	1.897
	-	-	-	-	-	(4.174)	(4.174)
	-	(2.297)	-	-	-	-	(2.297)
	(21.340)	810.138	(48.248)	45.033	(565)	4.924	1.017.658
	-	-	46.822	91.848	-	(679)	139.565
	-	(2.588)	-	-	-	-	233.524
	-	44.809	-	(45.033)	-	-	-
	(3.533)	(1.653)	-	-	-	-	(1.653)
	-	2.729	-	-	-	-	2.729
	-	(2.823)	-	-	565	(4.152)	(6.410)
	(24.873)	850.612	(1.426)	91.848	-	93	1.385.413

## Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (miles de euros)

	Notas de la Memoria	2014	2013 (*)
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos		131.833	57.369
Ajustes por			
Amortizaciones y provisiones	9,10,22 y 29.e	175.348	155.200
Plan de incentivos	18.e y 29.c	2.729	7.690
Ingresos y gastos financieros	29.f y 29.g	50.232	64.803
Pérdidas netas por deterioro de activos	10 y 11	7.968	7.198
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		426.626	266.665
Variación de existencias		(71.295)	94.647
Variación de acreedores comerciales y otros		(263.171)	(165.584)
Efecto en el capital circulante por variación en el método y/o perímetro de consolidación		(923)	(2.996)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		39.306	(37.106)
Pagos de provisiones	23	(108.706)	(180.541)
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		(30.402)	(4.185)
Intereses cobrados		8.829	3.802
Intereses pagados		(59.288)	(53.634)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>309.086</b>	<b>213.328</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles	9	(55.692)	(64.414)
Adquisición de inmovilizado material	10	(55.383)	(73.880)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	13	(3.249)	(2.084)
Adquisición de otros activos financieros corrientes		(11.409)	-
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material		26.107	11.056
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros		10.717	676
Cobros por enajenación de filiales		85.416	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(3.493)</b>	<b>(128.646)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Emisión de capital de subsidiarias		(4.060)	(50)
Ampliación de capital		232.520	-
Nueva deuda financiera		97.517	287.407
Dividendos pagados		-	(989)
Salidas de efectivo por deudas financieras		(725.379)	(369.124)
Operaciones de adquisición/enajenación de acciones propias		(1.653)	150
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(401.055)</b>	<b>(82.606)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (IV)</b>		<b>12.875</b>	<b>(25.017)</b>
<b>EFFECTO DE LAS MODIFICACIONES DE PERÍMETRO Y DE LOS TRASPASOS A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(82.587)</b>	<b>(22.941)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		893.615	916.556
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>811.028</b>	<b>893.615</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014.

# 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 2014

## 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. Su domicilio social se encuentra en el Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222, Zamudio (Vizcaya - España).

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:

- a) Suscripción y adquisición de acciones o participaciones, o de valores convertibles en ellas o que otorguen derechos a su adquisición preferente, de sociedades cuyos títulos coticen o no en Bolsas de Valores nacionales o extranjeras.
- b) Suscripción y adquisición de títulos de renta fija o cualesquiera otros valores emitidos por las sociedades en las que participe así como la concesión de créditos participativos o garantías.
- c) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las 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.

Las actividades señaladas se centrarán en la promoción, el diseño, desarrollo, fabricación y suministro de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de las energías renovables.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de las acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de dichas condiciones o limitaciones.

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. Las sociedades que integran el Grupo se desglosan en el Anexo.

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, completado con los servicios de mantenimiento prestados, estructurado a partir del 1 de enero de 2013 en las siguientes unidades de negocio (Nota 7):

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

(\*) Incluye la fabricación y venta de aerogeneradores y la promoción, construcción y venta de parques.

### **Información medioambiental**

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

## 2- Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

### a) Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2014 han sido formuladas:

- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2015.
- 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), y las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). Las Cuentas Anuales Consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable. 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 2014.
- 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 2014 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 2014 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por las entidades integradas en el mismo en la preparación de sus Cuentas Anuales Individuales conforme a la correspondiente normativa local, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 28 de mayo de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 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)

Durante el año 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas y son las siguientes:

#### ***b.1) Normas y modificaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2014:***

- NIIF 10: “Estados financieros consolidados”, NIIF 11: “Acuerdos conjuntos”, NIIF 12: “Desgloses de información sobre participaciones en otras entidades”, modificaciones a la NIC 27: “Estados financieros separados”, modificaciones a la NIC 28: “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos” y modificaciones a las NIIF 10, 11 y 12: “Guía de aplicación”.

Estas normas y modificaciones han sido emitidas conjuntamente y sustituyen a las normas relativas a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos, en vigor hasta el ejercicio 2013.

La NIIF 10 modifica la definición de control, concluyendo que un inversor tiene control sobre una participada sólo si reúne los siguientes elementos: poder sobre la participada, exposición o derecho a los rendimientos variables procedentes de su

implicación en la participada y capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La NIIF 11 cambia el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos y define dos únicos tipos de acuerdos conjuntos: operación conjunta o negocio conjunto. Los negocios conjuntos serán contabilizados por el método de participación.

La NIIF 12 agrupa en una única norma los requisitos de desglose relativos a participaciones en otras entidades.

- Modificaciones a la NIC 32: "Compensación de activos y pasivos financieros".

Estas modificaciones dan una serie de aclaraciones sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el estado consolidado de situación financiera.

- Modificaciones a la NIC 39 y NIIF 9: "Novación de derivados y continuación de la relación de cobertura".

Estas modificaciones proporcionan excepciones que permiten continuar con la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado, designado como instrumento de cobertura, cumple con determinados criterios.

- Modificaciones a la NIC 36: "Desgloses sobre el importe recuperable de los activos no financieros".

Estas modificaciones eliminan las consecuencias no pretendidas por la NIIF 13 sobre la NIC 36. Adicionalmente estas modificaciones requieren el desglose de los valores recuperables de las unidades generadoras de efectivos (UGE) para las que se haya reconocido o revertido un deterioro durante el ejercicio.

Estas normas no han tenido un impacto relevante en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

***b.2) A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se han emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior al 31 de diciembre de 2014:***

		APLICACIÓN OBLIGATORIA EN EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
	Mejoras anuales a varias normas ciclo 2010-2012	1 de febrero de 2015
	Mejoras anuales a varias normas ciclo 2011-2013	1 de enero de 2015
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficio definido: contribuciones de empleados	1 de febrero de 2015
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2015
NIIF 14	Cuentas de diferimientos regulatorios	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de desglose	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de inversión: exención a la consolidación	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIC 16 y 38	Métodos de amortización aceptados	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIC 16 y 41	Activos biológicos	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
	Mejoras anuales a varias normas ciclo 2012-2014	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, estas normas, interpretaciones y modificaciones se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea a excepción de la CINIIF 21, las mejoras anuales a varias normas ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013 y las modificaciones a la NIC 19.

Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte de GAMESA. El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de dichas normas, interpretaciones y modificaciones aprobadas cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2014. En el caso concreto de la NIIF 9 y la NIIF 15, dicho análisis continuará durante el ejercicio 2015 dada la complejidad de ambas normas. Respecto al resto de normas, GAMESA estima que su aplicación no habría supuesto modificaciones significativas en estas Cuentas Anuales Consolidadas y que tampoco tendrán un impacto significativo en el momento de su aplicación inicial.

### **c) Moneda funcional y de presentación**

Los registros de contabilidad mantenidos por las entidades que integran el Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera ("moneda funcional"). Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda de presentación del Grupo GAMESA.

Las operaciones en moneda distinta al euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.I.

### **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, con la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2013.

### **f) Principios de consolidación**

#### ***Sociedades dependientes***

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

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

#### ***Negocios conjuntos***

Un negocio conjunto es aquel en el que dos o más partes mantienen control conjunto entendiendo como tal el reparto del control contractualmente decidido en el acuerdo del negocio conjunto y que existe sólo cuando las decisiones de las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

El Grupo GAMESA registra las participaciones en negocios conjuntos por el método de la participación.

#### ***Sociedades asociadas***

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 entre un 20% y un 50% 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 y 11).

En el Anexo a estas Cuentas Anuales Consolidadas se muestra un detalle de las sociedades dependientes, negocios conjuntos 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.

### **Principios básicos de consolidación**

La consolidación de las operaciones de GAMESA y las sociedades 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).
  - El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida, y, en una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto de la adquirida, en su caso, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición.
  - Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará, en la fecha de adquisición, los componentes de las participaciones no dominantes en la adquirida que constituyan participaciones de propiedad actuales y otorguen a sus tenedores derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, bien por:
    - (a) el valor razonable; bien por
    - (b) la parte proporcional que los instrumentos de propiedad actuales representen en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.
- Todos los demás componentes de las participaciones no dominantes se valorarán por su valor razonable en la fecha de adquisición, salvo que las NIIF impongan otra base de valoración.
- El valor de las participaciones no dominantes en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes “Patrimonio neto – De participaciones no dominantes” del balance consolidado y “Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
  - Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.
  - 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.
  - 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.
  - Las operaciones de compra y venta de participaciones no dominantes 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 19).

- 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.
- 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.
- 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. También se eliminan las ganancias que surjan de transacciones intragrupo (incluyendo las transacciones con sociedades asociadas) que se reconozcan como activos.
- 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).

## g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2014 y 2013 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

### Constitución de nuevas sociedades

#### Ejercicio 2014

SOCIEDAD CONSTITUIDA	SOCIEDAD CONSTITUYENTE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DEL GRUPO EN LA CONSTITUCIÓN
Gesan México 1, S.A.P.I. de C.V.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	100%
Energía Eólica de México, S.A. de C.V.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	50%
Energía Renovable del Istmo, S.A.P.I. de C.V.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	50%
Societe Dexploitation Du Parc Eolien Du Tonnerois	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	100%
Lichnowy Windfarm Sp. z o.o.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	100%
Ujazzd Sp. z o.o.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	100%
Gamesa Mauritania SARL	Gamesa Eólica, S.L. (Unipersonal)	100%
Gamesa Ukraine LLC	Gamesa Europa, S.L. (Unipersonal) (*)	100%
Windar Offshore, S.L.	Windar Renovables, S.L.	32%

(\*) Gamesa Europa, S.L. (Unipersonal) (anteriormente, Gamesa Energía Galicia, S.L. Unipersonal) ostenta el 99% del capital social en esta sociedad, mientras que Gamesa Eólica, S.L. (Sociedad Unipersonal) tiene el 1% restante.

Al cierre del ejercicio 2014, las sociedades constituidas consolidan por el método de integración global, a excepción de la sociedad Windar Offshore, S.L. que se consolida por el método de la participación.

## Ejercicio 2013

SOCIEDAD CONSTITUIDA	SOCIEDAD CONSTITUYENTE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DEL GRUPO EN LA CONSTITUCIÓN
Gamesa Taiwan Limited	Gamesa Eólica, S.L. (Unipersonal)	100%
Elliniki Eoliki Energiaki Kseropousi SA	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Pigos SA	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Kopriseza SA	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Likourdi SA	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	86%
Zefiro Energy S.R.L.	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	51%
Gamesa Finland OY	Gamesa Eólica, S.L. (Unipersonal)	100%
Gamesa Financiación S.A.-Unipersonal	Gamesa Energía, S.A. (Unipersonal)	100%
Servicios Eólicos Globales, SRL de CV (*)	Gamesa Europa, S.L. (Unipersonal) (*)	100%
Medicine Bowl Wind LLC	Gamesa Wind US	100%

(\*) Gamesa Europa, S.L. (Unipersonal) (anteriormente, Gamesa Energía Galicia, S.L. Unipersonal) ostenta el 99% del capital social en esta sociedad, mientras que Gamesa Eólica, S.L. (Sociedad Unipersonal) tiene el 1% restante.

Al cierre del ejercicio 2013, las sociedades constituidas consolidan por el método de integración global.

## Adquisición de nuevas sociedades

### Ejercicio 2014

Con fecha 29 de octubre de 2014, Gamesa Energía, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad Central Eólica de México I, S.A. de C.V. por importe de 2.577 miles de euros. Esta sociedad es titular de derechos de uso de terrenos para la promoción de parques eólicos de México.

### Ejercicio 2013

Durante el ejercicio 2013, no se han producido adquisiciones de sociedades.

## Salidas del perímetro de consolidación – Ventas

### Ejercicio 2014

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL	%
Parco Eolico Orune, Srl	Explotación parques eólicos	Italia	100,00%
Parque Eólico do Pisco, S.A.	Explotación parques eólicos	Portugal	100,00%
Energiaki Ptoon, S.A.	Explotación parques eólicos	Grecia	100,00%
Eólica El Retiro S.A.P.I. de C.V.	Explotación parques eólicos	México	87,50%
Energiaki Maristi MEPE (SLU)	Producción energía eléctrica	Grecia	100,00%
Elecdy Barchín, S.A.	Explotación parques eólicos	España	100,00%
Worldwater Solar Technologies Inc.	Explotación parques eólicos	EEUU	25,67%
Vento Artabro, S.A.	Promoción parques eólicos	España	80,00%
Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L.	Explotación parques	España	100,00%

**Ejercicio 2013**

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL	%
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	Grecia	86,00%
Energiaki Pilou - Methonis, S.A.	Explotación parques eólicos	Grecia	100,00%
Dzialdowo Sp. Z o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100,00%
Eolo Re, S.A.	Reaseguros	Luxemburgo	100,00%
Carscreugh Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	Reino Unido	100,00%
Societe Du Parc Eolien de la Valliere	Explotación parques eólicos	Francia	51,00%

Las salidas del perímetro se corresponden principalmente con parques eólicos que han sido enajenados durante los ejercicios 2014 y 2013 y cuyos activos netos se clasificaban como existencias, por lo que la venta de los mismos, tal y como se indica en la Nota 3.a, se ha registrado dentro del epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, 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.

**Salidas del perímetro de consolidación - Disolución de sociedades****Ejercicio 2014**

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL	%
Sistemas Energéticos Ferrol Nerón, S.A.U.	Explotación parques eólicos	España	100,00%
Xeneración Eólica de Galicia, S.A.	Promoción parques eólicos	España	65,00%
Gamesa Estonia OÜ	Fabricación y holding	Estonia	100,00%

## Ejercicio 2013

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL	%
Shaffer Mountain Wind LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Sistemas Energéticos Carellana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Urgeban Grupo Energético, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Las Canteras, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Los Claveros, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Egea, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Lucar, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Oria, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Almirez, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Caniles, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos El Periate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Mojonera, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Zújar, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Capellán, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos las Pedrizas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Main Wind 1	Promoción parques eólicos	EEUU	97%
Eagle Rock Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Elk Falls Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Gulf Ranch Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Jackson Mountain Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Nescopeck Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Pine Grove Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Sistemas Energéticos Odra, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos El Pertiguero, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Herrera, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Gamesa Energía Zaragoza, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Gamesa Energía Teruel, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Sistema Energético El Olivar, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL	%
Skybuilt Power, Inc.	Explotación parques eólicos	EEUU	29%
Eólica San Bartolomé, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	España	100%
Jiloca Promociones Eólicas, S.L.	Explotación parques eólicos	España	100%
Qgrid Technologies, S.L.	Explotación parques eólicos	España	60%
Rock River Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Sandstone Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Vaquillas Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Whispering Prairie Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Trinity Wind, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Lancaster Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	87%
Energies Renouvelables Development, S.A.R.L.	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE des Potences	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE Serre du Bichou	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE du Parc Éolien du Haut Chemin, S.R.L.	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE de L'Épinette	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE Janaillat at Saint Dizier Leyrenne	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE Poullan	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE Kaymard	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE Monplaisir	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE du Mont de Chatillon	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE de la Pomarede	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE D' Atlancia	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE de Meuse et Mouzon	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Parco Eólico Marsica Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	90%
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	88%
Parco Eolico Nevena, Srl	Explotación parques eólicos	Italia	100%
Parco Eólico Piano di Lopa SRL	Explotación parques eólicos	Italia	100%
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	90%
White Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%

### ***Cambios en las participaciones de sociedades dependientes***

#### **Ejercicio 2014**

A lo largo del ejercicio 2014 el Grupo GAMESA ha incrementado la participación en Gesacisa Desarrolladora, SA de CV y Eólica Dos Arbolitos, S.A.P.I. de C.V., hasta alcanzar el 100% de ambas sociedades de las que ya poseía el control. Asimismo ha incrementado la participación en New Broadband Network Solutions, S.L. hasta el 39,62% (18,81% en el ejercicio 2013). Dichas modificaciones no han tenido impacto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2014.

Por otro lado, en el primer semestre de 2014 GAMESA ha incrementado la participación en la sociedad Compass Transworld Logistics, S.A. situándose la participación en dicha sociedad en el 100% (51% al 31 de diciembre de 2013). La operación realizada con Compass Transworld Logistic, S.A. ha supuesto que la diferencia entre el importe abonado y los intereses minoritarios adquiridos, que ascienden a 4.048 miles de euros, se haya registrado con cargo al epígrafe de "Patrimonio Neto – Otras reservas" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto.

#### **Ejercicio 2013**

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2013 el Grupo GAMESA incrementó la participación, hasta alcanzar el 100% de las siguientes sociedades de las que ya poseía el control: Kurnool Wind Farms Privated, Ltd., Kadapa Wind Farms Privated Ltd y Anantapur Wind Farms Privated, mientras que disminuyó la participación de Lingbo SPW AB hasta el 75,43%. Dichas modificaciones no tuvieron impacto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2013.

### ***Otras operaciones societarias***

#### **Ejercicio 2014**

Durante el ejercicio 2014, las sociedades Especial Gear Transmission, S.A. Unipersonal, Transmisiones Eólicas Galicia, S.A. y Gamesa Burgos, S.A. han sido absorbidas por fusión en la sociedad Gamesa Energy Transmission, S.A., por lo que no han supuesto variación alguna en el perímetro del grupo.

Igualmente durante el ejercicio 2014, la sociedad Valencia Power Converters, S.A. ha sido absorbida por fusión en la sociedad Enertrón, S.L. y la sociedad Wind Power Brasil S.L. ha sido absorbida por fusión en la sociedad Windar Renovables, S.L. Ambos casos no han supuesto variación alguna en el perímetro del grupo.

Durante el ejercicio 2014, se ha modificado la denominación de las sociedades que mencionamos a continuación: Ger Baneasa S.R.L. (antes Ger Ludus S.R.L.) y Parco Eolico Forleto Nuovo 2 S.r.l (antes Parco Eolico Aria del Vento S.R.L.).

#### **Ejercicio 2013**

Durante el ejercicio 2013, las sociedades Fiberblade, LLC, Fiberblade East, LLC, Towers & Metalic Structures, Inc. y Gamesa Energy USA, Inc. fueron absorbidas por fusión en la sociedad Gamesa Wind US LLC, por lo que no supusieron variación alguna en el perímetro del grupo.

Durante el ejercicio 2013, se modificó la denominación de las sociedades que mencionamos a continuación: SAS SEPE Champagne Berrichonne (antes SAS SEPE Lingevres), SAS SEPE Source de Sèves (antes SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay), Parco Eolico Banzi S.R.L. (antes Parco Eolico Prehicca S.R.L.) y Parco Eolico Aria del Vento S.R.L. (Parco Eolico Monte Maggio Scalette S.R.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 y las de servicios cuando éstos se han prestado. 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.g) 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 que va a ser vendido adopta la estructura jurídica de sociedad anónima o sociedad limitada o la forma jurídica del país en el que se encuentre el parque (véase Anexo), si bien es registrado como existencias en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas. La entrega efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

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

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

## **b) Grado de avance**

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

- existe una obligación en firme para el comprador.
- los ingresos totales a recibir son estimables con un elevado 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 la fabricación y montaje de aerogeneradores para terceros ajenos al Grupo GAMESA, el porcentaje de realización 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. Se utiliza el porcentaje de realización en base a criterios/hitos técnicos (localización de emplazamientos, obtención de permisos y autorización para la conexión del parque eólico a la red eléctrica), en el caso de acuerdos separados para la promoción y venta de parques eólicos.

El Grupo GAMESA registra el coste total incurrido más el margen correspondiente por grado de avance 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 y los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo al epígrafe “Aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 17).

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 3.q y 23).

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

### **c) Fondo de comercio**

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida, y, en una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto de la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El fondo de comercio no se amortiza y, al menos al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en él algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 3.f).

### **d) Otros 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 a la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.a).

Los gastos de desarrollo comienzan a amortizarse en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización de la manera prevista inicialmente por el Grupo GAMESA, amortizándose con carácter general linealmente a lo largo del periodo de tiempo estimado en el que el nuevo producto generará beneficios, estando comprendido este periodo entre 5 y 7 años.

También se utiliza el método de amortización por unidades de producción cuando la realidad económica muestra que este método refleja más fielmente el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Este es el caso de la plataforma de aerogenerador Multi-MW.

#### ***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.

### e) 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).

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 periodo 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 a la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.a).

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

	<b>Años promedio de vida útil estimada</b>
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, en concepto de costes de desmantelamiento u otros asimilables, el balance consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

### f) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de los estados financieros, 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 menos al cierre del ejercicio, salvo que presenten indicios de deterioro, en cuyo caso se procede a estimar el importe recuperable del activo en cuanto se tiene constancia de tales indicios (Notas 3.c, 8 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 en el 9,2% (el 9,5% en 2013), dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo 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

## **g) 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 valor de realización, si éste fuera menor.

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor neto de realización, 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 ni se prevén 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.

## **h) Activos y pasivos financieros**

### ***Inversiones financieras***

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados.

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 2014 y 2013 el impacto de dichos instrumentos financieros en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no resulta significativo (Nota 22).

- *Activos financieros a mantener hasta el vencimiento.* Son aquéllos 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 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

- *Préstamos y cuentas por cobrar.* Son aquéllos 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 aquéllos 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 2014 y 2013 (Notas 12 y 13).

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

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

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

Valor razonable al 31 de diciembre de 2014				
Miles de euros				
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	1.864	-	1.864
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	8.963	-	8.963
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(738)	-	(738)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(13.448)	-	(13.448)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(3.359)</b>	<b>-</b>	<b>(3.359)</b>

Valor razonable al 31 de diciembre de 2013				
Miles de euros				
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	186	-	186
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	19.579	-	19.579
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(1.164)	-	(1.164)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(10.187)	-	(10.187)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>8.414</b>	<b>-</b>	<b>8.414</b>

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.
- Los derivados de cobertura y de negociación comprenden contratos de tipo de cambio a plazo y permutas de tipo de interés. Estos contratos de tipo de cambio a plazo se han valorado a valor razonable usando los tipos de cambio a plazo que se cotizan en un mercado activo. Las permutas de tipo de interés se valoran a valor razonable empleando los tipos de interés a plazo extraídos de curvas de rendimiento observables. Los efectos de descontar generalmente no son significativos para los derivados del Nivel 2.
- 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.
- La política del Grupo es reconocer los traspasos hacia o desde los niveles de la jerarquía de valor razonable en la fecha del hecho o de la modificación de las circunstancias que provocó la transferencia.
- No se han producido traspasos de ningún nivel durante el ejercicio 2014.

- Los criterios de la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2014 han sido los considerados por NIIF 13. La entrada en vigor de dicha norma en enero de 2013 llevó a revisar el impacto de la consideración del riesgo de crédito, incluyendo el propio de GAMESA, sobre los valores razonables de determinados instrumentos financieros. El riesgo de crédito es la posibilidad de incurrir en una pérdida si la contraparte de una transacción no cumple plenamente con las obligaciones financieras, acordadas por contrato, a su debido tiempo, forma o cuantía. Sin embargo, en términos generales, también se puede definir como la disminución del valor de los activos debido al deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida, incluso en el caso en que la contrapartida cumpla totalmente con los pagos acordados. El impacto del ajuste por riesgo de crédito en las valoraciones de instrumentos financieros dependerá de distintos factores.

- Un mayor nominal implica una mayor pérdida en caso de impago para una de las partes.

- A mayor vencimiento mayor riesgo de crédito.

- La calidad crediticia de la contraparte es el principal factor de riesgo.

- Las garantías se firman con el fin de reducir la exposición al riesgo de crédito de la contraparte.

La aplicación de la NIIF 13 en la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha supuesto impacto significativo.

El efecto del riesgo de crédito sobre la valoración de los instrumentos financieros dependerá de la liquidación del futuro. En el caso de que la liquidación sea favorable al Grupo, se incorpora un spread de crédito de la contraparte para cuantificar la probabilidad de impago a vencimiento; en caso contrario, si la liquidación se espera negativa para el Grupo, se aplica el propio riesgo de crédito sobre la liquidación final del Grupo. Para determinar si la liquidación de los futuros es favorable o contraria al Grupo, es necesario utilizar un modelo estocástico en el que se simule el comportamiento del derivado en distintos escenarios mediante modelos matemáticos complejos, en función de la volatilidad del subyacente, y aplicar el spread de crédito resultante en cada simulación. Para el resto de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado se considera que su valor razonable conforme a la NIIF 13 se aproxima a su importe en libros.

### ***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 el 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 uno 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 entre 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 (en un plazo máximo de 3 meses) y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

### ***Deudas con entidades de crédito***

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe “Deuda financiera” del balance 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 21).

### ***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 22)***

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance consolidado a su valor razonable 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, 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 test de efectividad 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.

### ***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 traspan 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 2014 asciende a 247,5 millones de euros (250 millones de euros al 31 de diciembre de 2013). El importe medio de saldos deudores "factorizados" durante el ejercicio 2014 asciende a 142,9 millones de euros (226 millones de euros durante el ejercicio 2013).

Un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y el correspondiente prestatario, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero o de parte del mismo (con independencia de si es atribuible o no a las dificultades financieras del deudor), se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero (Nota 21).

### **i) Activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Los activos y los grupos enajenables de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperara 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 enajenables 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 sean considerados mantenidos para la venta.

Existen hechos y circunstancias que podrían alargar el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo (o grupo enajenable de elementos) sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad, y existan evidencias suficientes de que la entidad se mantiene comprometida con su plan para vender el activo (o grupo enajenable de elementos).

Por otro lado, una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es un componente que ha sido vendido o dispuesto por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separadas del resto;
- forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

## **j) 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.

## **k) Información financiera por segmentos**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas.

## **l) Transacciones en moneda extranjera**

### ***l.1. Entidades de grupo***

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.

### ***l.2. Transacciones y saldos***

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.

Las diferencias de cambio surgidas en una partida monetaria que forme parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad, se reconocen en los resultados de los estados financieros separados de la entidad que informa, o bien en los estados financieros individuales del negocio en el extranjero, según resulte apropiado. En los estados financieros consolidados que contienen al negocio en el extranjero y a la entidad que informa, esas diferencias de cambio se reconocen inicialmente como un componente separado del patrimonio neto, en el epígrafe de diferencias de conversión y posteriormente son reconocidas en los resultados cuando se disponga del negocio en el extranjero o se recupere en todo o en parte y por otra vía, dicha inversión (Nota 20).

Aquellas operaciones de cobertura que el Grupo GAMESA utiliza para mitigar el riesgo de tipo de cambio se describen en la Nota 22.

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 2014 y 2013 responde al siguiente desglose:

#### Moneda de los saldos

	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	2.911	6.760	11.403	14.102
Dólar USA	503.246	317.957	441.387	434.127
Yen japonés	7.923	535	847	247
Libra egipcia	18.296	-	18.455	5.432
Yuan chino	222.583	177.546	135.750	106.637
Zloty polaco	11.139	-	21.972	1.868
Rupia india	270.061	156.144	177.992	143.817
Real brasileño	222.487	158.824	385.158	386.118
Dirham marroquí	12.049	18.304	10.066	23.355
Lev rumano	11.342	2.341	11.403	1.366
Peso mexicano	23.914	6.797	13.502	6.796
Otras monedas	24.206	416	1.232	14.402
<b>TOTAL</b>	<b>1.330.157</b>	<b>845.624</b>	<b>1.229.167</b>	<b>1.138.267</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			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores (Nota 15)	683.675	-	684.814	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)	646.482	-	544.353	-
Acreedores	-	815.751	-	1.028.193
Deuda financiera (Nota 21)	-	29.873	-	110.074
<b>TOTAL</b>	<b>1.330.157</b>	<b>845.624</b>	<b>1.229.167</b>	<b>1.138.267</b>

### m) 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 2014 y 2013 incluye unos importes de 214 y 626 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 29.a).

### n) 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.

### **o) 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. Dicho régimen se encuentra regulado actualmente dentro del capítulo VI del título VI de la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Vizcaya, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes radicadas en la Comunidad Foral Navarra Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, Gamesa Innovation and Technology, S.L. Unipersonal y Estructuras Metálicas Singulares, S.A. Unipersonal 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.

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.

Las sociedades extranjeras y el resto de sociedades españolas, que no tributen en régimen de consolidación fiscal, 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.

Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

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 (Notas 25 y 27).

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de sociedades filiales, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

### **p) 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 18.e).

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

## q) 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 23).

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 o aplicación, 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 23).

Las obligaciones presentes que se derivan de aquellos contratos de carácter oneroso son reconocidas y valoradas como provisiones (Notas 3.b y 23). Se consideran contratos onerosos aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir de los mismos.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 23).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen provisiones de carácter significativo o pasivos contingentes que no estuviesen registradas o desglosados en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## r) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, diversas sociedades del Grupo GAMESA están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita de hacer frente a una salida de recursos debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

### **s) 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 y con abono a patrimonio neto (Nota 18.e).

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

Si se cancela o liquida una concesión de instrumentos de patrimonio durante el periodo para la irrevocabilidad de dicha concesión (por causa distinta de una cancelación derivada de falta de cumplimiento de las condiciones para su irrevocabilidad), el Grupo GAMESA contabiliza la cancelación o la liquidación como una aceleración de la consolidación de los derechos, y por ello reconocerá inmediatamente de acuerdo con lo expuesto en los párrafos anteriores, el importe que, en otro caso, habría reconocido por los servicios recibidos a lo largo del periodo restante de cumplimiento de las condiciones.

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.

### **t) 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.

No se han producido transacciones no monetarias significativas durante los ejercicios 2014 y 2013.

### **u) 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 2014 y 2013 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 35).

#### **v) 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.

#### **w) Costes por intereses**

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

### **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 y de sus costes se encuentran determinados en dólares estadounidenses, rupias indias, yuanes chinos, reales brasileños y pesos mexicanos y, en menor medida, en otras monedas distintas del euro. La principal línea de actuación de la estrategia de cobertura se basa en incrementar al máximo la cobertura natural del negocio mediante la localización del suministro de componentes y la producción en las principales regiones donde opera y vende sus productos el Grupo GAMESA (p. ej. India, Brasil, China, ...).

No obstante a lo anterior, el Grupo GAMESA utiliza además instrumentos financieros y estrategias de cobertura para gestionar la exposición al riesgo de cambio de sus resultados que se ven afectados por las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo GAMESA utiliza estrategias de cobertura destinadas a minorar este riesgo, 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.

Para ello, el Grupo GAMESA analiza el impacto por riesgo de tipo de cambio en función, no solo sobre sus partidas contables, sino que lo extiende a 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 de forma periódica para un horizonte temporal, como regla general, de doce a veinticuatro meses, 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.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir un porcentaje hasta un máximo del 80% de los flujos de efectivo previstos en cada una de las principales monedas durante un periodo que oscila entre los 12 y 18 meses siguientes. De forma periódica a lo largo del ejercicio se revisan los nuevos flujos de efectivo previstos para el ámbito de gestión, ajustando el nivel de cobertura deseado.

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan en la Nota 3.I de esta memoria consolidada.

Los instrumentos utilizados en cobertura de este riesgo son básicamente seguros de tipo de cambio (Nota 22).

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y patrimonio neto de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.14	Miles de euros – Debe / (Haber) (*)			
		Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
		Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,2141	(4.938)	(3.783)	4.507	3.427
Yuan chino	7,5358	(1.354)	(5.857)	1.219	5.299
Rupia india	76,7165	(593)	(8.403)	532	7.602
Real brasileño	3,2207	(1.912)	(5.018)	1.730	4.552
Peso mexicano	17,9183	(1.181)	(1.629)	1.068	1.473

(\*) Ingreso y aumento de patrimonio en signo negativo y gastos y reducciones de patrimonio en signo positivo.

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.13	Miles de euros – Debe / (Haber) (*)			
		Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
		Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,3791	(5.146)	(2.747)	5.691	2.664
Yuan chino	8,3491	(43)	(5.185)	179	5.309
Rupia india	85,336	(3.304)	(4.488)	3.533	4.370
Real brasileño	3,2600	(5.644)	(507)	6.130	507
Peso mexicano	18,0700	(9.645)	(1.113)	10.710	1.113

(\*) Ingreso y aumento de patrimonio en signo negativo y gastos y reducciones de patrimonio en signo positivo.

## b) Riesgo de mercado (precio)

El riesgo de precio considerado por el Grupo es el relacionado con el precio de las materias primas que el Grupo mitiga, en general, traspasando el riesgo a los clientes a través de los contratos de venta.

## c) Riesgo de mercado (tipo de interés)

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.

La financiación a tipos variables expone al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales, teniendo establecidas las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos (Nota 22).

El Grupo GAMESA realiza una gestión de riesgos de tipo de interés analizando de forma periódica, por lo menos de forma semestral, la exposición de su financiación a tipos de interés y plazos, determinando en cada revisión el porcentaje de la misma que se desea mantener a tipo fijo o variable (hasta un máximo del 50% de tipo fijo) siempre con un enfoque de cobertura no especulativo.

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable (Nota 21), es la siguiente:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura
Tipo de interés fijo	-	12.805	-	389.582
Tipo de interés variable	619.894	607.089	1.261.303	871.721

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

La sensibilidad del resultado y del patrimonio neto a la variación de los tipos de interés, una vez considerado el efecto de los derivados contratados de cobertura de tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de euros – Debe / (Haber) (*)			
	Variación en el tipo de interés -0,25%		Variación en el tipo de interés +0,25%	
	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos
Ejercicio 2014	(2.304)	(2)	2.304	2
Ejercicio 2013	(2.286)	(6)	2.286	6

(\*) Ingreso y aumento de patrimonio en signo negativo y gastos y reducciones de patrimonio en signo positivo.

#### d) 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 2014 de créditos concedidos no dispuestos por, aproximadamente, un 60,77% de la financiación bancaria concedida (34,06% durante el ejercicio 2013).

#### e) 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 adecuado y respecto a los cuales se establecen análisis de solvencia.

Adicionalmente, la cartera de clientes del Grupo GAMESA, está compuesta principalmente por grandes compañías del sector eléctrico, con alta calificación crediticia. Para los clientes sin calificación crediticia así como 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.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora sobre los que no se ha considerado necesario realizar provisión alguna al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
90 - 180 días	18.439	19.535
Más de 180 días	80.385	60.145
<b>TOTAL</b>	<b>98.824</b>	<b>79.680</b>

Por otro parte, históricamente se ha considerado que por las características de los clientes del Grupo los saldos a cobrar con vencimiento menor a 90 días no tienen riesgo de crédito por entrar dentro del período de cobro normal del sector.

La calidad crediticia del efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
A+	52.185	101.675
A	152.342	15.741
A-	94.666	115.172
AA-	5.592	359
BBB+	74.767	10.392
BBB	280.386	180.343
BBB-	121.502	448.771
BB+ o BB	19.332	19.156
BB- o inferior	10.257	1.991
<b>TOTAL</b>	<b>811.029</b>	<b>893.600</b>

## 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:

- GAMESA puso en marcha un nuevo plan de negocio 2013-2015 publicitado el 25 de octubre de 2012 el cual, entre otros aspectos, contempla medidas que han requerido de estimaciones de la Dirección sobre el valor recuperable de determinados activos fijos, activos intangibles (Notas 9 y 10) y stocks (Nota 14).
- 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 las Notas 3.d) y 3e), el Grupo GAMESA determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado intangible y material. El Grupo incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o dará de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.
- El Grupo GAMESA estima 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.q y 23).
- El Grupo GAMESA ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal (Notas 3.r y 18.e). El valor razonable de aquellos instrumentos financieros concedidos como pagos basados en acciones que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. Variaciones en dichas hipótesis no resultarían en un impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.
- Los test de deterioro implican la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. El Grupo GAMESA cree que sus estimaciones en este sentido son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura económica y que reflejan sus planes de inversión y la mejor estimación disponible de sus gastos e ingresos futuros y considera que sus tasas de descuento reflejan adecuadamente los riesgos correspondientes a cada unidad generadora de tesorería.
- El Grupo GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Nota 15).
- El Grupo GAMESA estima los pasivos contingentes (Notas 3.q y 23).
- El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación (Nota 27).
- 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 (Nota 25).
- Tal y como se indica en la Nota 18.e, conforme al plan de negocio 2013-2015, y de acuerdo a la nueva orientación estratégica de la actividad de promoción y venta de parques, los activos y pasivos de la actividad de promoción en EE.UU. se presentan como grupo de activos enajenables mantenidos para la venta tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. por parte de la Dirección.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, determinada según normativa contable española aplicable a las Cuentas Anuales Individuales de la sociedad, es la siguiente:

	Miles de euros
<b>BASES DE REPARTO:</b>	
Resultado del ejercicio (Beneficio)	49.659
<b>TOTAL</b>	<b>49.659</b>
<b>DISTRIBUCIÓN:</b>	
Reserva legal	862
Reservas voluntarias	25.757
Dividendo	23.040
<b>TOTAL</b>	<b>49.659</b>

## 7- Información por segmentos

Como consecuencia del desarrollo e implementación del plan de negocio 2013-2015, el Grupo GAMESA revisó en el primer semestre del ejercicio 2013 la configuración operativa de sus unidades de negocio, con los correspondientes impactos en la información financiera y de gestión que utilizan los correspondientes órganos ejecutivos y de gobierno del Grupo. Dicha revisión tuvo impacto en los segmentos reportables y que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

En relación con la información segmentada presentada a continuación se ha de considerar lo siguiente:

- La segmentación ha sido realizada por unidades de negocio, dado que el Grupo GAMESA está así estructurado organizativamente presentando asimismo de esta manera la información interna generada para el Consejo de Administración.
- Las sociedades integradas por el método de la participación (Nota 11) se integran todas ellas en el segmento de Aerogeneradores.

(\*) Incluye la fabricación y venta de aerogeneradores, la promoción, construcción y venta de parques.

### a) Información por unidades de negocio

#### 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 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
Segmento	2014	2013
Aerogeneradores	2.411.087	1.970.770
Operación y Mantenimiento	435.070	364.848
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>2.846.157</b>	<b>2.335.618</b>

### Resultado del ejercicio

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2014	2013
Aerogeneradores	125.817	80.531
Operación y Mantenimiento	55.362	42.539
<b>Total Resultado de Explotación Segmentos</b>	<b>181.179</b>	<b>123.070</b>
Resultados no asignados	(51.212)	(66.905)
Impuesto sobre Sociedades	(38.119)	(11.132)
<b>RESULTADO TOTAL DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>91.848</b>	<b>45.033</b>

### b) Información geográfica

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

- España
- Resto de Europa
- Estados Unidos
- China
- India
- Brasil
- México
- Resto del Mundo

La información más significativa en este sentido es la siguiente:

#### 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Área geográfica	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	296.687	10,4%	217.448	9,3%
Resto de Europa	288.087	10,1%	250.562	10,7%
Estados Unidos	380.871	13,4%	48.509	2,1%
China	126.046	4,4%	11.594	0,5%
India	477.627	16,8%	466.110	20,0%
Brasil	531.245	18,7%	423.928	18,2%
México	359.708	12,6%	554.703	23,7%
Resto del mundo	385.886	13,6%	362.764	15,5%
<b>TOTAL</b>	<b>2.846.157</b>	<b>100%</b>	<b>2.335.618</b>	<b>100%</b>

### Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.14		31.12.13	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	1.843.676	43,4%	2.448.984	51,4%
Resto de Europa	282.570	6,6%	408.229	8,6%
Estados Unidos	438.254	10,2%	363.041	7,6%
China	321.404	7,6%	212.357	4,5%
India	484.755	11,4%	243.688	5,1%
Brasil	423.214	10,0%	556.213	11,7%
México	276.859	6,5%	375.348	7,9%
Resto del mundo	181.118	4,3%	151.517	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>4.251.850</b>	<b>100%</b>	<b>4.759.377</b>	<b>100%</b>

### Inversión en activos

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.14		31.12.13	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	72.870	65,6%	107.540	77,8%
Resto de Europa	6.917	6,2%	179	0,1%
Estados Unidos	11.290	10,2%	7.043	5,1%
China	4.253	3,8%	1.843	1,3%
India	5.033	4,6%	12.892	9,3%
Brasil	10.318	9,3%	8.680	6,3%
México	358	0,3%	92	0,1%
Resto del mundo	47	0,0%	25	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>111.086</b>	<b>100%</b>	<b>138.294</b>	<b>100%</b>

## 8- Fondo de comercio

El desglose del “Fondo de comercio”, en función de las unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Unidad Generadora Efectivo “Aerogeneradores”	266.862	266.862
Unidad Generadora Efectivo “Operación y Mantenimiento”	119.894	119.894
<b>TOTAL</b>	<b>386.756</b>	<b>386.756</b>

Tal y como se indica en la Nota 3.c, el Grupo evalúa al menos 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 las unidades generadoras de efectivo, que son coincidentes con los segmentos identificados por el Grupo (Nota 7): “Aerogeneradores” y “Operación y Mantenimiento”, 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.

#### **a) Fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo de “Aerogeneradores”**

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de Aerogeneradores, el importe recuperable 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 y considerando unas tasas de crecimiento del 1%.

Los flujos de efectivo considerados se corresponden con los generados por la unidad de negocio de “Aerogeneradores”, dedicada de forma general al diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de aerogeneradores y sus componentes, a las actividades de Investigación y Desarrollo aparejadas a esta producción y a la actividad de promoción necesaria para la venta de parques. Estas actividades productivas son planificadas y gestionadas de forma conjunta por parte de la Dirección de GAMESA, independientemente de la ubicación geográfica de la actividad de promoción e instalación, en base a criterios de disponibilidad y eficiencia.

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la 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 la unidad generadora de efectivo, siendo la misma el 9,2%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2014 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW vendidos (2.623 MW en 2014) por encima del rango alto de actividad del plan de negocio 2013-15 (2.400 MW) debido fundamentalmente al aumento de la demanda global, en especial en los mercados indio, estadounidense y brasileño.
- Crecimiento de los márgenes operativos recurrentes (6,7% en 2014) en línea con el plan de negocio 2013-15, por el incremento de actividad, el lanzamiento de nuevos productos, la optimización de costes variables y la reducción de gastos fijos.
- Control de las inversiones (109 millones de euros de inversiones operativas netas consolidadas en el ejercicio 2014) por debajo de las guías del plan de negocio (< 150 millones de euros), y mejora progresiva en línea con el plan de negocio 2013-15, del circulante sobre ventas (circulante sobre ventas menor que 15%), gracias a la alineación de la producción a la entrada de pedidos y a la optimización de todas las partidas que componen el circulante (existencias, cuentas a cobrar, ...).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado al 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MW vendidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del ingreso medio por MW.
- Incremento del 5% de los costes fijos.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno.

GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos, variación que no conllevaría la necesidad de registro de deterioro alguno.

## **b) Fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo de “Operación y Mantenimiento”**

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de “Operación y Mantenimiento”, el importe recuperable 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 y considerando unas tasas de crecimiento del 1% .

Los flujos de efectivo considerados se corresponden con los generados por la unidad de negocio de “Operación y Mantenimiento”, dedicadas de forma general a las actividades de Operación y Mantenimiento de los parques en cartera. Estas actividades de servicios son planificadas y gestionadas de forma conjunta por parte de la Dirección de GAMESA, independientemente de la ubicación geográfica de la actividad de operación y mantenimiento, en base a criterios de disponibilidad y eficiencia.

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la 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 la unidad generadora de efectivo, siendo la misma el 9,2%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2014 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW mantenidos (20.770 MW) en los próximos años de acuerdo con el plan de negocio 2013-15.
- Incremento del margen EBIT por encima del segmento de aerogeneradores, en línea con el plan de negocio 2013-15 y en línea con la mejora del ejercicio 2014 (aproximadamente 12,5% de margen EBIT en el ejercicio 2014).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado, por lo que al 31 de diciembre de 2014 no se han detectado problemas de recuperabilidad del mismo.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado al 31 de diciembre de 2014 cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MW mantenidos en los próximos años.
- Incremento del 5% de los MW mantenidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del ingreso medio por MW mantenido.
- Incremento del 5% del ingreso medio por MW mantenido.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno.

Asimismo, GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos, variación que no conllevaría la necesidad de registro de deterioro alguno.

Por lo tanto, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo, las previsiones de ambas unidades generadoras de efectivo de Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento a las que se les asigna el fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrados al 31 de diciembre de 2014, no existiendo, en consecuencia, deterioro alguno.

## **9- Otros activos intangibles**

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
<b>COSTE</b>					
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>425.769</b>	<b>28.004</b>	<b>70.105</b>	<b>2.046</b>	<b>525.924</b>
Adiciones	58.162	5	3.977	2.270	64.414
Retiros	-	-	(57)	-	(57)
Diferencias de conversión	(900)	(881)	(211)	-	(1.992)
Trasposos	(30)	-	2.730	(2.605)	95
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>483.001</b>	<b>27.128</b>	<b>76.544</b>	<b>1.711</b>	<b>588.384</b>
Adiciones	49.766	-	3.745	2.181	55.692
Retiros	(1.166)	-	(73)	-	(1.239)
Diferencias de conversión	2.330	575	283	-	3.188
Trasposos	2.989	356	3.296	(3.239)	3.402
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>536.920</b>	<b>28.059</b>	<b>83.795</b>	<b>653</b>	<b>649.427</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>(172.295)</b>	<b>(21.702)</b>	<b>(41.653)</b>	<b>-</b>	<b>(235.650)</b>
Dotaciones (Nota 29.e)	(10.152)	(61)	(9.970)	-	(20.183)
Retiros	-	(5)	29	-	24
Diferencias de conversión	66	21	60	-	147
Trasposos	548	-	(644)	-	(96)
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>(181.833)</b>	<b>(21.747)</b>	<b>(52.178)</b>	<b>-</b>	<b>(255.758)</b>
Dotaciones (Nota 29.e)	(21.668)	(108)	(9.362)	-	(31.138)
Retiros	641	-	73	-	714
Diferencias de conversión	(138)	(21)	(164)	-	(323)
Trasposos	(511)	(190)	457	-	(244)
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>(203.509)</b>	<b>(22.066)</b>	<b>(61.174)</b>	<b>-</b>	<b>(286.749)</b>
<b>DETERIORO</b>					
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>(126.201)</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>(126.236)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	(12)	-	-	-	(12)
Diferencias de conversión	682	-	-	-	682
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>(125.531)</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>(125.566)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.065)	-	-	-	(2.065)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Trasposos	385	(420)	35	-	-
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>(127.211)</b>	<b>(420)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(127.631)</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES AL 31.12.13</b>	<b>175.637</b>	<b>5.381</b>	<b>24.331</b>	<b>1.711</b>	<b>207.060</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES AL 31.12.14</b>	<b>206.200</b>	<b>5.573</b>	<b>22.621</b>	<b>653</b>	<b>235.047</b>

Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto más significativo de desarrollo activado corresponde a la plataforma Multi-MW, por importe neto total de 133 millones de euros (2013, 124 millones de euros), plataforma que permite el desarrollo tanto de proyectos onshore como offshore. La recuperabilidad de la inversión en el desarrollo de dichos proyectos se ha analizado comparando su valor de coste con el mayor entre su valor en uso o su valor razonable, siendo éste último contrastado por un experto independiente.

El resto de los gastos de desarrollo activados corresponden a mejoras en tecnologías plenamente en vigor de acuerdo con el plan de negocio 2013-2015.

La provisión por deterioro reflejado al 31 de diciembre de 2014 se corresponde, fundamentalmente con gastos de desarrollo incurridos hasta el año 2012 en desarrollos específicos, básicamente relacionados con el diseño de palas, sobre los que existían dudas sobre su capacidad de generación de flujos futuros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el incremento principal del epígrafe "Gastos de desarrollo" es debido al desarrollo en el segmento "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 45.473 miles de euros y 53.485 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los gastos de investigación y desarrollo no capitalizados durante el ejercicio 2014 han ascendido a 26 millones de euros (32,5 millones de euros en el ejercicio 2013).

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 245.791 miles de euros y 240.135 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo GAMESA tiene comprometidos 2.069 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado intangible (11.030 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

## 10- Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>COSTE</b>					
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>275.975</b>	<b>280.916</b>	<b>416.984</b>	<b>61.862</b>	<b>1.035.737</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	-
Adiciones	3.927	19.858	34.181	15.914	73.880
Retiros	(2.287)	(8.124)	(14.601)	(1.518)	(26.530)
Diferencias de conversión	(5.586)	(5.176)	(7.356)	(2.174)	(20.292)
Traspasos	5.618	60.189	(8.640)	(59.320)	(2.153)
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>277.647</b>	<b>347.663</b>	<b>420.568</b>	<b>14.764</b>	<b>1.060.642</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(67.148)	(988)	-	-	(68.136)
Adiciones	4.410	8.158	30.226	12.600	55.394
Retiros	(4.396)	(34.079)	(18.013)	(170)	(56.658)
Diferencias de conversión	11.375	7.013	11.011	735	30.134
Traspasos	(946)	6.353	(1.150)	(10.333)	(6.076)
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>220.942</b>	<b>334.120</b>	<b>442.642</b>	<b>17.596</b>	<b>1.015.300</b>

	Miles de euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	
AMORTIZACIÓN					
Saldo al 01.01.13	(62.362)	(163.171)	(242.780)	-	(468.313)
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	
Dotaciones (Nota 29.e)	(10.529)	(21.554)	(34.308)	-	(66.391)
Retiros	1.378	4.258	3.904	-	9.540
Diferencias de conversión	977	2.528	3.206	-	6.711
Traspasos	-	1.502	(564)	-	938
Saldo al 31.12.13	(70.536)	(176.437)	(270.542)	-	(517.515)
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	15.324	988	-	-	16.312
Dotaciones (Nota 29.e)	(10.419)	(20.794)	(29.604)	-	(60.817)
Retiros	2.222	23.158	11.678	-	37.058
Diferencias de conversión	(2.936)	(3.963)	(6.833)	-	(13.732)
Traspasos	-	-	705	-	705
Saldo al 31.12.14	(66.345)	(177.048)	(294.596)	-	(537.989)
DETERIORO					
Saldo al 01.01.13	(30.148)	(60.632)	(75.687)	-	(166.467)
Aplicación registrada en el ejercicio (Nota 2.g)	451	-	-	-	451
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	(5.972)	(424)	(1.099)	(7.495)
Traspasos	730	2.658	1.447	1.099	5.934
Diferencias de conversión	1.052	910	180	-	2.142
Saldo al 31.12.13	(27.915)	(63.036)	(74.484)	-	(165.435)
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	9.192	-	-	-	9.192
Aplicación registrada en el ejercicio	(1.283)	(954)	-	-	(2.237)
Deterioro reconocido en el ejercicio	(1.728)	-	3.530	-	1.802
Retiros	468	11.718	5.405	-	17.591
Diferencias de conversión	(476)	-	(4.211)	-	(4.687)
Saldo al 31.12.14	(21.742)	(52.272)	(69.760)	-	(143.774)
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL AL 31.12.13	179.196	108.190	75.542	14.764	377.692
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL AL 31.12.14	132.855	104.800	78.286	17.596	333.537

### a) Inversiones del Ejercicio

Las principales adiciones del ejercicio 2014 se corresponden fundamentalmente con la nueva planta de ensamblaje de nacelles en Brasil y con la compra de moldes asociados al lanzamiento de los nuevos modelos de palas G114 y G132. Las adiciones del ejercicio 2013 se debían a la inversión en las nuevas plantas en India y Brasil, al lanzamiento de la pala G97 en todas las áreas geográficas así como a las altas relacionadas con la máquina G10X.

En relación con los retiros del ejercicio 2014 estos hacen referencia básicamente a la baja de diversas plantas o líneas de producción cerradas o sin actividad en España, y que fueron objeto de provisión por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, los movimientos registrados en modificaciones del perímetro de consolidación se corresponden con la salida del grupo de la sociedad Sistemas Energéticos Almodovar del Río, S.L. (Nota 2.g).

Las provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores que se refieren a deterioros derivados de:

- Instalaciones, moldes y utillajes afectados por la introducción de nuevos procesos y aplicación de otras tecnologías fundamentalmente en plantas de palas.
- Cierre de plantas industriales.
- Ajustes de capacidad.
- Baja rentabilidad en activos en explotación- parques eólicos en España.

#### **b) Contratos de arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, GAMESA no dispone de contratos de arrendamiento financiero.

#### **c) Elementos totalmente amortizados**

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 302.899 y 302.706 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

#### **d) Compromisos de adquisición de inmovilizado**

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen al 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 8.171 miles de euros (8.540 miles de euros en el ejercicio 2013), aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

#### **e) Cobertura de seguros**

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.

## **11- Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor contable de las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>Miles de euros</b>	
		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Windar Renovables, S.L. (Nota 32)	32%	41.207	39.709
9Ren España, S.L.	49%	14.651	20.000
Otras	-	345	328
<b>TOTAL</b>		<b>56.203</b>	<b>60.037</b>

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>60.037</b>	<b>70.458</b>
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(30)	(111)
Resultado del ejercicio	(667)	(8.523)
Otros	(3.137)	(1.787)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>56.203</b>	<b>60.037</b>

Bajo el capítulo “Cambios en el perímetro de consolidación” se incluye:

- En el ejercicio 2014, la enajenación de la sociedad Worldwater&Solar Technologies, Inc. (Nota 2.g). Dado que se encontraba prácticamente deteriorada al 100%, no ha tenido impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2014.
- En el ejercicio 2013, la liquidación de la sociedad Skybuilt Power, Inc. (Nota 2.g). Dado que se encontraba prácticamente deteriorada al 100%, no ha tenido impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2013.

El detalle de los activos, pasivos e ingresos y gastos consolidados de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014	Miles de euros	
	Windar Renovables, S.L. y sdades. dep.	9Ren España, S.L.
Total activos no corrientes	56.707	9.626
Total activos corrientes	89.406	41.933
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>146.113</b>	<b>51.559</b>
Total patrimonio neto	63.467	35.348
Total pasivos no corrientes	11.333	1.325
Total pasivos corrientes	71.313	14.886
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>146.113</b>	<b>51.559</b>

Ejercicio 2014	Miles de euros	
	Windar Renovables, S.L. y sdades. dep.	9Ren España, S.L.
Total ingresos	146.478	2.980
Total gastos	(135.210)	(8.448)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.268</b>	<b>(5.468)</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(4.549)	-
<b>RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>6.719</b>	<b>(5.468)</b>

**Ejercicio 2013**

	Miles de euros			
	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	Worldwater & Solar Technologies, Inc.	New Broadband Network Solutions, S.L.	9Ren España, S.L.
Total activos no corrientes	55.393	49	2.502	8.866
Total activos corrientes	70.543	982	2.728	49.930
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125.936</b>	<b>1.031</b>	<b>5.230</b>	<b>58.796</b>
Total patrimonio neto	55.807	(4.819)	(2.877)	40.815
Total pasivos no corrientes	11.475	181	7.559	2.883
Total pasivos corrientes	58.654	5.669	548	15.098
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>125.936</b>	<b>1.031</b>	<b>5.230</b>	<b>58.796</b>

**Ejercicio 2013**

	Miles de euros			
	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	Worldwater & Solar Technologies, Inc.	New Broadband Network Solutions, S.L.	9Ren España, S.L.
Total ingresos	104.996	293	2.551	8.939
Total gastos	(106.380)	(5.350)	(6.282)	(21.330)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>(1.384)</b>	<b>(5.057)</b>	<b>(3.731)</b>	<b>(12.391)</b>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	405	-	-	-
<b>RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(979)</b>	<b>(5.057)</b>	<b>(3.731)</b>	<b>(12.391)</b>

**a) Participación en Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes**

En base a los acuerdos suscritos en 2007, en enero de 2014 el Grupo Daniel Alonso debía haber comunicado 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 tenía intención de transmitir su participación en Windar Renovables, S.L. como si decidía continuar con la misma, se activarían mecanismos para facilitar la venta por parte de GAMESA de su participación en Windar Renovables, S.L.

En caso de que la intención del Grupo Daniel Alonso fuera afirmativa, las partes buscarían mecanismos de puesta en valor y liquidez de sus participaciones en Windar Renovables, S.L. durante el plazo de un año. En caso de existir, al menos, una oferta vinculante aceptable en todos sus términos y condiciones para una parte, y no ser aceptada por la otra, ésta última estaría obligada a adquirir a la primera su participación en Windar Renovables, S.L. por el precio y en los mismos términos y condiciones establecidos en la oferta vinculante del tercero antes referida.

En caso de que la intención fuera negativa:

1. El Grupo Daniel Alonso trataría de facilitar la entrada de un tercero adquirente de la participación de GAMESA o,
2. en su defecto, habiendo transcurrido el plazo de un año desde la notificación negativa del Grupo Daniel Alonso, GAMESA podría en el plazo de un mes desde que hubiera transcurrido el año, notificar por escrito su deseo de transmitir su participación en Windar Renovables, S.L. a Daniel Alonso, quien estaría obligada en el plazo de un mes siguiente a la fecha de recepción de la notificación escrita de GAMESA, a adquirir, directa o indirectamente, incluso a través de la propia Windar Renovables, S.L., la participación de GAMESA, siendo el precio un determinado múltiplo del EBITDA, ajustado por la deuda neta, ambos del último ejercicio cerrado.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo Daniel Alonso no ha remitido comunicación alguna a GAMESA relativa a su intención de transmitir, total o parcialmente, su participación en Windar Renovables, S.L. GAMESA conserva los derechos descritos en los apartados (1) y (2), si bien no ha activado ninguno de los mecanismos allí descritos ni tiene a día de hoy la intención de transmitir su participación en Windar Renovables.

## b) Participación en 9Ren España, S.L.

9Ren España, S.L. pasó a ser participada en un 49% por la Sociedad en junio de 2012 por importe de 48 millones de euros. Con fecha 31 de diciembre de 2012 se identificó un deterioro en el valor de la participación por la actualización del plan de negocio de la sociedad participada que consideraba una caída en la actividad estimada en Italia y en España debido principalmente a la nueva normativa aplicable al sector fotovoltaico cuya entrada en vigor resultó posterior a la entrada del Grupo GAMESA en el capital de la sociedad y que llevó a que la sociedad se replantease su actividad en ambos países. El deterioro estimado en base a las premisas anteriores, considerando el porcentaje de participación en la Sociedad, ascendió a 21 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014, la sociedad ha generado pérdidas por importe de 5,5 millones de euros, por lo que GAMESA ha actualizado el análisis del valor recuperable. Dicho valor recuperable ha sido estimado en función de los flujos de caja previstos para los próximos años tenidos en cuenta en el nuevo plan de negocio actualizado y considerando un horizonte temporal de 5 años, con una tasa de crecimiento del 1,5%, y una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital-WACC que se estima en el 11%. Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2015 las siguientes hipótesis clave:

1. Crecimiento de los MW mantenidos en el sector renovable en los próximos años alcanzando un nivel objetivo en el 2018, debido fundamentalmente a la expansión al mercado de mantenimiento eólico a partir del 2015 y 2016,
2. Incremento del margen EBIT alcanzando un nivel objetivo del 8% aproximadamente en el 2018, debido fundamentalmente por una mejora en los costes variables y de estructura.

## c) Otras participaciones

Con fecha 7 de octubre de 2010, GAMESA adquirió 1.802.140 acciones de la sociedad norteamericana Worldwater & Solar Technologies, Inc., que se correspondían con el 25,67% del capital social total, por un importe total de 2.243 miles de euros.

Dicho importe, correspondiente a los porcentajes del valor razonable de los activos netos adquiridos, se registró bajo el epígrafe "Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación" del balance consolidado.

Como se indica en la Nota 2.g, esta sociedad ha sido vendida en el ejercicio 2014, no produciéndose efectos significativos para el Grupo GAMESA.

## 12- Instrumentos financieros por categoría

### a) Composición y desglose de los activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2014 y 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2014		Miles de euros				
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (Nota 22)	Total
Derivados (Nota 13)	-	-	-	-	1.864	1.864
Otros activos financieros (Nota 13)	-	35.683	3.158	-	-	38.841
<b>LARGO PLAZO / NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>35.683</b>	<b>3.158</b>	<b>-</b>	<b>1.864</b>	<b>40.705</b>
Derivados	-	-	-	-	8.963	8.963
Otros activos financieros	-	-	21.149	-	-	21.149
Deudores comerciales y otros	-	-	1.164.635	-	-	1.164.635
<b>CORTO PLAZO / CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.185.784</b>	<b>-</b>	<b>8.963</b>	<b>1.194.747</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>35.683</b>	<b>1.188.942</b>	<b>-</b>	<b>10.827</b>	<b>1.235.452</b>

Ejercicio 2013		Miles de euros				
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (Nota 22)	Total
Derivados (Nota 13)	-	-	-	-	186	186
Otros activos financieros (Nota 13)	-	38.774	2.777	-	-	41.551
<b>LARGO PLAZO / NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>38.774</b>	<b>2.777</b>	<b>-</b>	<b>186</b>	<b>41.737</b>
Derivados	-	-	-	-	19.579	19.579
Otros activos financieros	-	-	9.529	-	-	9.529
Deudores comerciales y otros	-	-	1.364.414	-	-	1.364.414
<b>CORTO PLAZO / CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.373.943</b>	<b>-</b>	<b>19.579</b>	<b>1.393.522</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>38.774</b>	<b>1.376.720</b>	<b>-</b>	<b>19.765</b>	<b>1.435.259</b>

## b) Composición y desglose de los pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2014		Miles de euros		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en resultados	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura (Nota 22)	Total
Deudas con entidades de crédito	-	527.311	-	527.311
Derivados	-	-	738	738
Otros pasivos financieros	-	53.629	-	53.629
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO / PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>580.940</b>	<b>738</b>	<b>581.678</b>
Deudas con entidades de crédito	-	92.583	-	92.583
Derivados	-	-	13.448	13.448
Otros pasivos financieros	-	61.267	-	61.267
Acreedores comerciales y otros	-	1.686.719	-	1.686.719
<b>DEUDAS A CORTO PLAZO / PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>1.840.569</b>	<b>13.448</b>	<b>1.854.017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>2.421.509</b>	<b>14.186</b>	<b>2.435.695</b>

Ejercicio 2013		Miles de euros		
Pasivos Financieros:	Otros Pasivos Financieros	Débitos y	Derivados de	
Naturaleza / Categoría	a VR con Cambios en resultados	Partidas a Pagar	Cobertura (Nota 22)	Total
Deudas con entidades de crédito	-	523.768	-	523.768
Derivados	-	-	1.164	1.164
Otros pasivos financieros	-	53.722	-	53.722
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO / PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>577.490</b>	<b>1.164</b>	<b>578.654</b>
Deudas con entidades de crédito	-	737.535	-	737.535
Derivados	-	-	10.187	10.187
Otros pasivos financieros	-	61.713	-	61.713
Acreeedores comerciales y otros	-	1.707.790	-	1.707.790
<b>DEUDAS A CORTO PLAZO / PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>2.507.038</b>	<b>10.187</b>	<b>2.517.225</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3.084.528</b>	<b>11.351</b>	<b>3.095.879</b>

### 13- Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014		Miles de euros				
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Traspasos	Cambio de Perímetro
Derivados (Notas 12 y 22)	186	1.864	-	(186)	-	-
Cartera de valores (Nota 12)	38.774	2.515	1.495	(7.101)	-	-
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	2.777	734	71	(394)	-	(30)
<b>TOTAL</b>	<b>41.737</b>	<b>5.113</b>	<b>1.566</b>	<b>(7.681)</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>

Ejercicio 2013		Miles de euros				
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Traspasos	Cambio de Perímetro
Derivados (Notas 12 y 22)	-	186	-	-	-	-
Cartera de valores (Nota 12)	37.191	1.862	(263)	(414)	398	-
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	3.875	222	(161)	(1.016)	(136)	(7)
<b>TOTAL</b>	<b>41.066</b>	<b>2.270</b>	<b>(424)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>262</b>	<b>(7)</b>

## 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros		% de participación al 31.12.14	% de participación al 31.12.13
	31.12.2014	31.12.2013		
Anqiu Taipingshan Wind Power Co. Ltd.	-	2.219	-	10%
CGN Wind Power Co. Ltd.	-	2.247	-	25%
Jianping Shiyongzi Wind Power Co. Ltd.	4.437	4.437	25%	25%
Yishui Tangwangshan Wind Power Co. Ltd.	-	1.943	-	25%
Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd.	7.651	7.651	39%	39%
Neimenggu Huadian Meiguiling Wind Power Co. Ltd.	11.122	10.038	25%	25%
CGN Changgao Wind Power Co. Ltd	4.318	4.318	25%	25%
Cheng Dingshan	5.406	2.421	25%	25%
Otros	2.749	3.500	Varios	Varios
<b>TOTAL</b>	<b>35.683</b>	<b>38.774</b>		

Durante los ejercicios 2014 y anteriores 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 con un precio basado en la evaluación de los activos netos correspondiente a la participación a transferir (valor teórico contable), realizada por un experto auditor cualificado elegido por acuerdo entre las partes y autorizado por los organismos gubernamentales correspondientes. Estas inversiones figuran contabilizadas por su coste de adquisición.

Durante el ejercicio 2014, se ha procedido a realizar la venta de la participación en tres de las sociedades chinas indicadas por importe de 10.416 miles de euros, obteniendo un rendimiento por las mismas de 3.315 miles de euros, que figura reflejado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014 adjunto.

## b) Otros activos financieros no corrientes

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros		Tipo de interés	Vencimiento
	al 31.12.14	31.12.13		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (Nota 29.d)	3.140	2.759	Euribor + margen	2016-2018
Otros créditos a largo plazo	18	18	Euribor + margen	2016
<b>TOTAL</b>	<b>3.158</b>	<b>2.777</b>		

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 derivadas principalmente de contratos de arrendamientos (Nota 29.d).

## 14- Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comerciales	-	840
Materias primas y auxiliares	330.240	356.374
Productos en curso y terminados	241.962	186.966
Anticipos a proveedores	74.589	46.606
Deterioro de existencias	(82.299)	(95.016)
<b>TOTAL</b>	<b>564.492</b>	<b>495.770</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de existencias del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
1 de enero	95.016	123.913
Deterioro/(Reversión) del ejercicio (Nota 29.e)	(7.978)	3.254
Provisiones aplicadas para su finalidad	(4.739)	(32.151)
<b>AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>82.299</b>	<b>95.016</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro de existencias se corresponden fundamentalmente con la reversión de la provisión de repuestos asociados a la actividad de operación y mantenimiento, al haberse registrado mayores volúmenes de actividad. Asimismo, durante el ejercicio 2014 se ha procedido al achatarramiento de diversas existencias, fundamentalmente palas, que se encontraban deterioradas en años anteriores.

Las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores por el efecto en este epígrafe de cambios en las tecnologías.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

## 15- Deudores comerciales y otros cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Clientes y otras cuentas por cobrar	568.071	588.676
Clientes por contratos de construcción (Notas 3.b y 17)	507.719	355.692
Deterioro por créditos incobrables	(23.193)	(15.500)
<b>TOTAL</b>	<b>1.052.597</b>	<b>928.868</b>

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 “Deterioro por créditos incobrables” recoge el importe de las cuentas a cobrar sobre las cuales existen dudas sobre su recuperabilidad (Nota 3.h). 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.

El importe en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas a cobrar en moneda extranjera:

Moneda	Contravalor en miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Dirham marroquí	7.761	6.705
Dólar USA	181.114	145.859
Lev rumano	-	224
Libra egipcia	13.067	18.218
Yuan chino	106.919	71.433
Zloty polaco	176	255
Rupia india	214.583	167.667
Real brasileño	128.386	254.817
Peso mexicano	17.574	11.627
Otras monedas	14.095	8.009
<b>TOTAL</b>	<b>683.675</b>	<b>684.814</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar ha sido el siguiente (miles de euros):

	Miles de euros	
	2014	2013
1 de enero	15.500	22.940
Provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar	15.011	-
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	(9.856)	(5.073)
Reversión de importes no utilizados	(270)	(2.230)
Traspasos	2.507	-
Diferencia de conversión	301	(137)
<b>AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>23.193</b>	<b>15.500</b>

## 16- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Efectivo en euros	149.803	317.557
Efectivo en moneda extranjera (Nota 3.l)	429.497	261.608
Activo líquido a menos de tres meses	231.729	314.435
<b>TOTAL</b>	<b>811.029</b>	<b>893.600</b>

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o inferior. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes se encuentran remunerados a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

## **17- Contratos con grado de avance**

El importe de los ingresos ordinarios (reconocimiento de ingresos por el método del 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 2014 y 2013 suponen un incremento por importe de 167.504 y 323.270 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 2014 y 2013, respectivamente. Para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2014, la cantidad acumulada de costes incurridos y de ganancias reconocidas hasta la fecha asciende a 1.775.149 miles de euros (1.633.882 miles de euros para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2013).

Las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", netas de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 507.719 miles de euros (355.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 15). En las actividades interrumpidas (Nota 36) no hay importe registrado en cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance netas de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2013 y 2014.

Por su parte las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe "Deudores comerciales, empresas vinculadas", netas de los anticipos recibidos (Nota 32) al 31 de diciembre de 2014 asciende a 54.816 miles de euros (56.017 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

## **18- Patrimonio neto de la Sociedad Dominante**

### **a) Capital social**

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 43.160 miles de euros estando compuesto por 253.880.717 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 8 de septiembre de 2014, la Sociedad aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 25.388.070 acciones de 0,17 euros de valor nominal cada una, con una prima de 9,13 euros por acción. Por tanto, el importe total de la ampliación ascendió a 236.109 miles de euros. La ampliación fue suscrita y desembolsada en su totalidad. La prima de emisión, como exige la legislación vigente, se desembolsó en su totalidad en el momento de la suscripción. Los costes de la ampliación de capital por 3.592 miles de euros se han registrado como menor importe de reservas, una vez deducido el efecto fiscal de 1.006 miles de euros.

Por lo tanto, el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2014 asciende a 47.476 miles de euros estando compuesto por 279.268.787 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información de la compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición del accionariado era la siguiente:

	% de participación 2014	% de participación 2013
Iberdrola, S.A.	19,69%	19,69%
Blackrock Inc.	3,21%	4,83%
Norges Bank	3,02%	3,30%
Dimensional Fund Advisors LP (**)	2,68%	2,94%
Otros (*)	71,40%	69,24%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

(\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP mantenía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 una posición accionarial por encima del 3% en el capital social de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y por lo tanto su carácter de accionista significativo.

Las acciones de GAMESA están admitidas a cotización a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el índice de referencia IBEX 35. GAMESA cotiza en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

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 y el mantenimiento de unos niveles de financiación ajena del Grupo GAMESA ajustados a la evolución del negocio, todo ello garantizando que el Grupo GAMESA mantenga 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.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 -10,15% (41,51% al 31 de diciembre de 2013).

Los porcentajes de deuda (neta de tesorería) sobre Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad dominante que se reflejan a lo largo de esta Nota de la memoria son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos no corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	570.927	568.956
<b>Pasivo corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	99.561	745.000
<b>Total Deuda financiera</b>	<b>670.488</b>	<b>1.313.956</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)</b>	<b>811.029</b>	<b>893.600</b>
<b>Deuda financiera neta de efectivo</b>	<b>(140.541)</b>	<b>420.356</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.385.320</b>	<b>1.012.734</b>
<b>PROPORCIÓN ENTRE DEUDA (NETA DE TESORERÍA) Y PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(10,15%)</b>	<b>41,51%</b>

## 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.12	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.13	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.14
Cobertura de flujos de caja							
Swaps de tipos de interés (Nota 22)	(7.678)	676	4.422	(2.580)	65	1.857	(658)
Seguros de cambio (Nota 22)	(494)	3.493	-	2.999	(782)	1.083	3.300
	(8.172)	4.169	4.422	419	(717)	2.940	2.642
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 25)	2.498	(1.369)	(1.360)	(231)	245	(894)	(880)
<b>TOTAL</b>	<b>(5.674)</b>	<b>2.800</b>	<b>3.062</b>	<b>188</b>	<b>(472)</b>	<b>2.046</b>	<b>1.762</b>

## d) Otras reservas

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

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
<b>RESERVAS RESTRINGIDAS</b>		
Reserva legal	8.632	8.408
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
Reserva por acciones propias	24.873	21.340
	<b>33.506</b>	<b>29.749</b>
<b>RESERVAS VOLUNTARIAS</b>	<b>352.620</b>	<b>(88.136)</b>
<b>RESERVAS ATRIBUIBLES A LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>497.992</b>	<b>898.274</b>
Reservas por sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 11)	(31.230)	(20.809)
Reservas por sociedades consolidadas por integración global	529.222	919.083
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>884.118</b>	<b>839.887</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 2014 y 2013 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

## e) Acciones propias en cartera

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Núm. de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>3.098.208</b>	<b>(7.157)</b>
Adquisiciones	32.082.172	(136.564)
Retiros	(32.108.793)	122.381
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.071.587</b>	<b>(21.340)</b>
Adquisiciones	38.166.378	(318.875)
Retiros	(38.083.747)	315.342
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>3.154.218</b>	<b>(24.873)</b>

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por GAMESA, sumándose al de las que ya poseen GAMESA y sus filiales no es superior al diez por ciento del capital suscrito, tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013.

Con fecha 30 de octubre de 2012 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, el cual fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante Hecho Relevante de 31 de octubre de 2012. En el marco de este contrato, durante el ejercicio 2014, GAMESA ha adquirido 38.166.378 acciones propias a un precio medio de 8,36 euros y ha vendido 38.083.747 acciones propias a un precio medio de 8,28 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 1.653 miles de euros, ha sido registrada en “Reservas voluntarias”.

Durante el ejercicio 2013, GAMESA adquirió 32.082.172 acciones propias a un precio medio de 4,26 euros y vendió 32.108.793 acciones propias a un precio medio de 3,81 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 150 miles de euros, fue registrada en “Reservas voluntarias”.

### Plan de Incentivos 2011-2013

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 25 de mayo de 2011 acordó llevar a cabo la implantación de un Plan de Incentivos a largo plazo. El Plan era un incentivo de carácter plurianual mediante la entrega de acciones de la Sociedad a los beneficiarios y se establecía para potenciar e incentivar la consecución de los principales objetivos estratégicos fijados para el periodo 2011-2013.

El Plan se dirigió a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en el Grupo GAMESA, tenían la oportunidad de contribuir de una manera decisiva a la consecución de los objetivos de la Sociedad. En particular, los beneficiarios eran Consejeros Ejecutivos, Altos Directivos, Directivos y empleados de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y, en su caso, de las sociedades dependientes que se determinaran.

El número de acciones a entregar a cada beneficiario venía 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 2011 y el 31 de diciembre de 2013. Se estableció un número máximo de acciones entregables de 5.325.000 acciones, no pudiendo recibir ningún consejero ejecutivo más de 408.201 acciones.

Las acciones se entregarían durante los primeros 90 días naturales del año 2014, una vez que el Consejo de Administración hubiera ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos. Para poder percibir las acciones, los beneficiarios deberían 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.
- Suscribir 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 2011, 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 opciones, 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 0,79%.
- Para determinar tanto la volatilidad de las acciones como los dividendos repartidos por acción, se realizó una media de los valores de los 3 últimos meses del ejercicio 2010.
- Los dividendos devengados durante el periodo del plan no se pagan.

Durante el ejercicio 2013, GAMESA acordó y contabilizó la liquidación anticipada de este programa de incentivos a largo plazo, como una aceleración de la consolidación (irrevocabilidad) de la concesión, y por ello reconoció inmediatamente el importe que, en otro caso, habría reconocido por los servicios recibidos a lo largo del periodo de consolidación (irrevocabilidad) de la concesión restante, lo que supuso un cargo por un importe de 648 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 adjunta con abono al epígrafe "Reservas-Otras Reservas" del Patrimonio Neto consolidado al 31 de diciembre de 2013.

El coste acumulado total de este Plan de Incentivos, registrado con cargo a la cuenta de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo 2011-2013 ascendió aproximadamente a 3,9 millones de euros. El coste total efectivo (entendido como el valor razonable o coste real en el momento de la liquidación), obtenido por referencia al precio de cotización de los instrumentos de patrimonio a entregar a los beneficiarios en la fecha de liquidación, ascendió aproximadamente a 1.084 miles de euros, que finalmente fue desembolsado en su totalidad en efectivo en el ejercicio 2013.

#### ***Plan de Incentivos 2013-2015***

El 19 de abril de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó el Programa de entrega de acciones ligado a la consecución de los objetivos del plan de negocio de la Sociedad 2013-2015. El Plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, pagadero en metálico y acciones de la Sociedad, que podrá dar lugar (i) tras la aplicación de unos determinados coeficientes, en base al grado de consecución de unos objetivos estratégicos, al pago de un bonus en metálico ("cash bonus") y, (ii) sobre la base de un número inicial de acciones asignadas ("acciones teóricas"), a la entrega efectiva de acciones de GAMESA en la fecha de abono prevista. En cuanto a la parte a abonar en acciones, no se garantiza ningún valor mínimo de las acciones asignadas.

El Plan no podrá superar la entrega, como máximo, de un total de 3.000.000 de acciones, y todas las acciones a entregar en ejecución del Plan procederán de la autocartera de la Sociedad. Respecto del bonus en metálico, el Plan prevé una estimación de pago de un máximo de 18 millones de euros para el caso de un supuesto de cumplimiento máximo de los objetivos considerados al 100%. Este Plan va dirigido a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en GAMESA, contribuyen de una manera decisiva a la consecución de los objetivos de la Sociedad. El Plan tiene 77 beneficiarios (75 beneficiarios en el ejercicio 2013), sin perjuicio de la posibilidad de que por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional se incluyan, durante el periodo de medición, nuevos beneficiarios, con respeto al límite máximo autorizado de acciones.

Se requiere que la entidad reconozca los servicios cuando los recibe. En este sentido, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios correspondiente al incentivo pagadero en acciones como un gasto de personal, periodificando la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el periodo de vigencia del mismo (siendo éste desde el 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015), lo que ha supuesto un cargo por importe de 2.729 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2014 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto consolidado del balance al 31 de diciembre de 2014 (2.322 miles de euros en el ejercicio 2013).

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 opciones, 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 3%.
- 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 meses del ejercicio 2012.
- Los dividendos devengados durante el periodo del plan no son pagados.

Asimismo, y por la parte del incentivo en metálico, GAMESA ha registrado la prestación de servicios correspondiente a este incentivo como un gasto de personal, con abono al epígrafe “Otros pasivos” del Pasivo no corriente del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto por un importe de 5.295 miles de euros (4.710 miles de euros en el ejercicio 2013). La hipótesis de grado de cumplimiento de objetivos utilizada en la estimación es de un cumplimiento del 85% de los objetivos asociados a este incentivo.

## 19- Participaciones no dominantes

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – de participaciones no dominantes” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>7.892</b>
Resultado del ejercicio	1.204
Dividendo Compass Transworld Logistics, S.L.	(988)
Sociedades adquiridas (Nota 2.g)	(3.134)
Ampliaciones y reducciones de capital	12
Otros movimientos	(62)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4.924</b>
Resultado del ejercicio	(679)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.g)	(4.048)
Otros movimientos	(104)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>93</b>

Las participaciones de los minoritarios sobre los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de los Estados financieros consolidados del Grupo GAMESA no son relevantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## 20- Diferencias de conversión

El Grupo GAMESA tomó la decisión, en el segundo trimestre del ejercicio 2013, de capitalizar a lo largo del ejercicio 2013 y comienzos del 2014, saldos monetarios mantenidos con sociedades dependientes en el exterior con la finalidad de mantener la financiación necesaria para el crecimiento de dichos negocios, en el marco del plan de negocio 2013-2015 o, en su caso, reestablecer su situación patrimonial. Consecuencia de dicha decisión y con fecha 1 de abril de 2013, el Grupo calificó dichos saldos que ascendían a 438 millones de euros, hasta su capitalización, como inversión neta en el exterior de carácter permanente, por lo que las diferencias de cambio generadas por dichos saldos entre el 1 de abril y la fecha de capitalización formal de las deudas, o el 31 de diciembre de 2014 en caso de no haber finalizado la capitalización formal, han sido registradas con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe diferencias de conversión del patrimonio neto consolidado (Nota 3.I).

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 calificados como inversión neta permanente en el exterior han sido los siguientes:

Ubicación de las sociedades dependientes	Millones de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
India	15	56
Brasil	-	113
Reino Unido	-	16
Otros	-	42
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>227</b>

## 21- Deuda financiera

La deuda financiera del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

	Valor en libros	Deudas al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a						
		Corto Plazo	Largo Plazo					Total
			2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	
Intereses devengados no pagados	1.681	1.681	-	-	-	-	-	-
Deudas por préstamos	587.351	60.040	7.538	47.870	162.300	269.603	40.000	527.311
Deudas por créditos dispuestos	36	36	-	-	-	-	-	-
Deudas por efectos descontados	953	953	-	-	-	-	-	-
<b>PRÉSTAMOS EN EUROS</b>	<b>590.021</b>	<b>62.710</b>	<b>7.538</b>	<b>47.870</b>	<b>162.300</b>	<b>269.603</b>	<b>40.000</b>	<b>527.311</b>
Dólar USA	1.889	1.889	-	-	-	-	-	-
Rupia india	22.576	22.576	-	-	-	-	-	-
Otros	5.408	5.408	-	-	-	-	-	-
<b>PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA (NOTA 3.L)</b>	<b>29.873</b>	<b>29.873</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>619.894</b>	<b>92.583</b>	<b>7.538</b>	<b>47.870</b>	<b>162.300</b>	<b>269.603</b>	<b>40.000</b>	<b>527.311</b>

	Deudas al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento a							
	Valor en libros	Corto Plazo	Largo Plazo					Total
			2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	
	Saldo al 31.12.2013	2014					Largo plazo	
Intereses devengados no pagados	4.654	4.654	-	-	-	-	-	-
Deudas por préstamos	1.131.799	608.896	43.507	3.235	3.345	155.064	317.752	522.903
Deudas por créditos dispuestos	5.562	5.562	-	-	-	-	-	-
Deudas por efectos descontados	9.214	9.214	-	-	-	-	-	-
<b>PRÉSTAMOS EN EUROS</b>	<b>1.151.229</b>	<b>628.326</b>	<b>43.507</b>	<b>3.235</b>	<b>3.345</b>	<b>155.064</b>	<b>317.752</b>	<b>522.903</b>
Dólar USA	85.942	85.077	732	133	-	-	-	865
Rupia india	17.859	17.859	-	-	-	-	-	-
Otros	6.273	6.273	-	-	-	-	-	-
<b>PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA (NOTA 3.L)</b>	<b>110.074</b>	<b>109.209</b>	<b>732</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>865</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.261.303</b>	<b>737.535</b>	<b>44.239</b>	<b>3.368</b>	<b>3.345</b>	<b>155.064</b>	<b>317.752</b>	<b>523.768</b>

El valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo, se encuentra a tipo de interés variable en su práctica totalidad y corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de las mismas muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Con fecha 16 de diciembre de 2004, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. formalizó con el Banco Europeo de Inversiones un crédito para el proyecto denominado Gamesa Wind Power RDI en dos diferentes tramos de 150.000 miles de euros y 80.000 miles de euros, respectivamente. El 20 de diciembre de 2005, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (sociedad participada indirectamente al 100% por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) se subrogó en la posición contractual de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Este préstamo ha sido cancelado de forma anticipada el 15 de diciembre de 2014 (49.285 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, 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. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2018, 2019 y 2020 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de estos préstamos está dispuesta al cierre de los ejercicios 2013 y 2014.

Con fecha 29 de noviembre de 2012, Gamesa Eólica, S.L., Unipersonal formalizó con el Banco Europeo de Inversiones un crédito para financiar actividades de innovación, investigación y desarrollo de procesos de mejora de los aerogeneradores existentes, así como el desarrollo de nuevos productos por importe de 260.000 miles de euros. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2019 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de estos préstamos está dispuesta al cierre de los ejercicios 2013 y 2014.

Con fecha 22 de junio de 2011, el Grupo GAMESA firmó un préstamo sindicado por valor de 1.200 millones de euros. Sus condiciones establecen progresivos vencimientos durante el periodo 2014-2016 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. El saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 588 millones de euros, estando totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 3 de junio de 2014 GAMESA ha firmado una novación con un sindicado de entidades financieras un contrato de línea de crédito ("revolving") por importe de 350 millones de euros con vencimiento en junio 2018. Las condiciones de la línea de crédito establecen el devengo de un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El 11 de diciembre de 2014 GAMESA ha llevado a cabo una novación del mismo, siendo el nuevo importe límite de 750 millones de euros y con vencimiento en diciembre del 2019, del que no ha sido dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2014. Este nuevo préstamo y su novación ha supuesto el traspaso a resultados de los gastos de formalización periodificados del anterior préstamo sindicado y cuyo importe ha ascendido a 3,6 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 60,77% (34,06 % al 31 de diciembre de 2013) de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2015 y 2020 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 devengan a dicha fecha un interés medio ponderado anual de 2,68% y 3,49%, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, las sociedades del Grupo GAMESA tenían dispuestos contratos de préstamo por importe de 460 millones de euros (1.048 millones de euros en el ejercicio 2013), que establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de ratios financieros a lo largo de todo el contrato 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. Al 31 de diciembre de 2014 se cumplen los ratios financieros establecidos en los contratos de préstamo y crédito, y el Grupo estima que se cumplirán a futuro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 22.

El valor razonable, considerando el riesgo de crédito de la contraparte, de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es similar al valor registrado en libros, ya que se trata de deuda a tipos de interés variable, con diferenciales de mercado (Nota 3.h).

La sensibilidad de valor de mercado de las deudas en euros con entidades de crédito con la posición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de euros			
	Variación tipos de interés			
	2014		2013	
	+0,25%	-0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
<b>VARIACIÓN EN EL VALOR DE LA DEUDA</b>	<b>2.129</b>	<b>(2.129)</b>	<b>1.595</b>	<b>(1.595)</b>

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera con la posición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

	Miles de euros							
	2014				2013			
	Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)		Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)	
	+0,25%	-0,25%	+ 5%	- 5%	+ 0,25%	- 0,25%	+ 5%	- 5%
<b>VARIACIÓN EN EL VALOR DE LA DEUDA</b>								
Dólar USA	4	(4)	90	(99)	409	(409)	53	(58)
Yuan chino	-	-	-	-	20	(20)	-	-
Real brasileño	-	-	-	-	41	(41)	-	-
Corona sueca	4	(4)	258	(285)	16	(16)	299	(330)
Rupia india	156	(156)	1.075	(1.188)	205	(205)	850	(940)

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 22).

## 22- Instrumentos financieros derivados

El Grupo GAMESA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recoge la valoración de derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Miles de euros 31.12.2014				
	Corto plazo		Largo plazo	
	Activo (Nota 12)	Pasivo (Nota 12)	Activo (Notas 12 y 13)	Pasivo (Nota 12)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujos de caja				
Swap de tipo de interés	-	112	-	547
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujos de caja				
Seguros de cambio	7.171	4.766	1.087	191
Cobertura de valor razonable				
Seguros de cambio	1.792	8.570	777	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.963</b>	<b>13.448</b>	<b>1.864</b>	<b>738</b>

Miles de euros 31.12.2013				
	Corto plazo		Largo plazo	
	Activo (Nota 12)	Pasivo (Nota 12)	Activo (Notas 12 y 13)	Pasivo (Nota 12)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujos de caja				
Swap de tipo de interés	41	1.643	186	1.164
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
Cobertura de flujos de caja				
Seguros de cambio	11.394	8.395	-	-
Cobertura de valor razonable				
Seguros de cambio	8.144	149	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>19.579</b>	<b>10.187</b>	<b>186</b>	<b>1.164</b>

Durante el ejercicio 2014 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 cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2014 un gasto de 1.857 miles de euros (4.422 miles de euros en el ejercicio 2013) (Nota 29.g) y en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2014 un gasto de 1.083 miles de euros, con abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Patrimonio neto de la Sociedad dominante (Nota 18.c) en el cual se encontraban previamente registrados.

El Grupo GAMESA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto de volatilidad que las variaciones en los tipos de cambio 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. Estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido fundamentalmente en el ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Dólar USA	51.997	149.277
Yuan chino	8.246	135.098
Real brasileño	54.774	22.402
Zloty polaco	-	3.483
Rupia india	9.000	36.447
Peso mexicano	2.086	13.006

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 2014 y 2013, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 14.407 miles de euros y 389.582 miles de euros, respectivamente.

A continuación se indican las principales características de las coberturas de tipo de interés:

Ejercicio 2014	Periodo estimado de los flujos de caja	
	2015	2016 y siguientes
Tipos de interés	2.216	10.695

En las coberturas designadas por el Grupo GAMESA en los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto ineffectividades significativas.

### 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:

	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
<b>POR SECTOR GEOGRÁFICO</b>				
España	3.851	35,57%	15.506	78,50%
Resto de países de la Unión Europea	255	2,35%	1.352	6,80%
Resto del mundo	6.721	62,08%	2.907	14,70%
<b>TOTAL</b>	<b>10.827</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.765</b>	<b>100,00%</b>
<b>POR CLASES DE CONTRAPARTES</b>				
Entidades de crédito	10.827	100,00%	19.765	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>10.827</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.765</b>	<b>100,00%</b>

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

	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Riesgos calificados como A o A-	2.308	21,32%	5.124	25,93%
Riesgos calificados como BBB+	1.315	12,14%	161	0,82%
Riesgos calificados como BBB	3.979	36,75%	1.427	7,22%
Riesgos calificados como BBB-	3.225	29,79%	12.862	65,08%
Riesgos calificados como BB	-	-	8	0,04%
Riesgos calificados como BB-	-	-	183	0,91%
<b>TOTAL</b>	<b>10.827</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.765</b>	<b>100,00%</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			
	2014		2013	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	(2)	2	(6)	6

	Miles de euros			
	Variación porcentual tipos de cambio			
	2014		2013	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Variación en el valor de la cobertura	(135)	135	(550)	550

## **23- 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 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros				Total provisiones
	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	Provisiones para garantías	Provisiones para contratos en pérdidas	Provisiones para restructuración	
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>60.377</b>	<b>274.702</b>	<b>15.183</b>	<b>8.994</b>	<b>359.256</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.e y 29.c)	5.161	95.363	-	6.918	107.442
Traspasos a corto plazo	(30.261)	27.558	-	-	(2.703)
Reversión por exceso de provisiones (Nota 29.e)	-	(33.669)	-	-	(33.669)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(8.563)	(132.133)	(11.373)	(15.912)	(167.981)
Diferencias de conversión	-	(9.775)	-	-	(9.775)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>26.714</b>	<b>222.046</b>	<b>3.810</b>	<b>-</b>	<b>252.570</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.e y 29.c)	-	76.800	-	-	76.800
Traspasos a corto plazo	(2.561)	5.185	-	-	2.624
Provisiones aplicadas a su finalidad	(5.019)	(99.877)	(3.810)	-	(108.706)
Diferencias de conversión	288	11.464	-	-	11.752
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>19.422</b>	<b>215.618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>235.040</b>

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo divididas en 4 grandes grupos:

#### a) Litigios, indemnizaciones, impuestos y similares

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 periodo reportado 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.

#### b) Provisiones de garantías

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) y aquellas otras provisiones específicas derivadas de errores operativos.

La provisión para garantías incluye adicionalmente los saldos de provisiones no recurrentes dotadas en el ejercicio 2012 derivado de diversos factores, entre otros las reclamaciones de clientes en el ámbito exclusivo de la actividad operativa del Grupo, puestos de manifiesto fundamentalmente a partir del segundo semestre del ejercicio 2012 correspondientes a la obligación presente que se deriva de los contratos y acuerdos posteriores con los clientes, a aplicar en los próximos 2 ejercicios, principalmente para cubrir los costes de sustitución o costes de reparación en los plazos de ejecución acordados con los clientes.

#### c) Contratos en pérdidas

Con fecha 10 de octubre de 2012, GAMESA suscribió un contrato marco para el suministro de aerogeneradores de 4,5 MW en Finlandia durante los ejercicios 2013 y 2014. Al 31 de diciembre de 2012, se estimaba que los costes totales superarían los ingresos del contrato, por lo que se registró, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 3.b), una provisión para riesgos y gastos por importe de 15 millones de euros en el epígrafe "Variación de provisiones por contratos en pérdidas" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2013, se han aplicado 11,3 millones de euros a su finalidad, quedando una provisión pendiente de aplicación por importe de 3,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, que ha sido íntegramente aplicada en el ejercicio 2014.

#### d) Reestructuración

En 2012 GAMESA puso en marcha un plan de negocio 2013-2015 que contemplaba la racionalización de gastos fijos mediante una reducción de plantilla que permitiese una dimensión de la estructura acorde con la coyuntura de mercado y sin ineficiencias, así como el cierre de oficinas, delegaciones y centros de servicios. En este contexto, GAMESA registró durante el ejercicio 2012 los costes de reestructuración de personal formalmente comunicados durante el ejercicio 2012 por importe de 32,6 millones de euros. Dicha provisión fue aplicada en su totalidad durante el ejercicio 2013, sin existir diferencias significativas entre la estimación al cierre de 2012 y la aplicación real del ejercicio 2013.

## 24- Otros pasivos no corrientes

La composición de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Anticipos reintegrables	43.616	45.188
Anticipos de clientes a largo plazo	-	3.290
Otros pasivos no corrientes	10.013	5.244
<b>TOTAL</b>	<b>53.629</b>	<b>53.722</b>

El epígrafe "Anticipos reintegrables" incluye básicamente anticipos concedidos a las sociedades del Grupo, Gamesa Innovation and Technology S.L. Unipersonal y Cantarey Reinos 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 "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance. El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a								
	Saldo al 31.12.2014	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
		2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	
<b>ANTICIPOS REINTEGRABLES</b>	<b>50.594</b>	<b>6.978</b>	<b>4.248</b>	<b>6.231</b>	<b>6.413</b>	<b>5.981</b>	<b>20.743</b>	<b>43.616</b>

Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2013 con vencimiento a								
	Saldo al 31.12.2013	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
		2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	
<b>ANTICIPOS REINTEGRABLES</b>	<b>52.653</b>	<b>7.465</b>	<b>3.194</b>	<b>5.802</b>	<b>6.336</b>	<b>6.328</b>	<b>23.528</b>	<b>45.188</b>

El pasivo financiero correspondiente a dichos anticipos reintegrables se registra por su valor actual, que coincide básicamente con su valor razonable y la diferencia hasta su valor de reembolso calculada a un tipo entre 3,5% y 5% 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.h).

## 25- Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes “Impuestos diferidos activos” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.13	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.14
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS:						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	3.491	-	(3.236)	(35)	-	220
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	152.297	(2.906)	-	326	-	149.717
Deducciones activadas pendientes de aplicación	137.023	3.999	-	-	-	141.022
Diferencias temporarias	86.550	27.743	-	2.908	(2.871)	114.330
TOTAL	379.361	28.836	(3.236)	3.199	(2.871)	405.289

<b>IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS:</b>						
Fondo de comercio deducible	(37.521)	(1.680)	-	-	-	(39.201)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(3.722)	-	2.622	(559)	-	(1.100)
Diferencias temporarias	(39.989)	(2.556)	-	-	-	(43.104)
<b>TOTAL</b>	<b>(81.232)</b>	<b>(4.236)</b>	<b>2.622</b>	<b>(559)</b>	<b>-</b>	<b>(83.405)</b>

	Miles de euros					
	31.12.12	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.13
IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS:						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	2.726	-	807	(42)	-	3.491
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	59.230	94.501	-	(1.434)	-	152.297
Deducciones activadas pendientes de aplicación	126.010	11.013		-	-	137.023
Diferencias temporarias	159.552	(69.291)		(3.711)	-	86.550
TOTAL	347.518	36.223	807	(5.187)	-	379.361

<b>IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS:</b>						
Fondo de comercio deducible	(36.621)	(900)	-	-	-	(37.521)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(228)	-	(3.494)	-	-	(3.722)
Diferencias temporarias	(20.365)	(25.367)	-	593	5.150	(39.989)
<b>TOTAL</b>	<b>(57.214)</b>	<b>(26.267)</b>	<b>(3.494)</b>	<b>593</b>	<b>5.150</b>	<b>(81.232)</b>

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.

El detalle de las diferencias temporarias de activo por conceptos es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
Provisiones para riesgos y gastos y otras	46.447	34.633
Deterioro de activos fijos	-	1.477
Gastos financieros	777	11.394
Otras diferencias temporarias	67.106	39.046
<b>TOTAL</b>	<b>114.330</b>	<b>86.550</b>

## 26- Administraciones Públicas

La Sociedad dominante tiene su domicilio fiscal en Bizkaia, siendo la normativa fiscal aplicable a los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013, son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, DEUDORAS</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	140.369	230.035
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre sociedades y retenciones y pagos a cuenta	32.507	22.612
Hacienda Pública, deudora por devolución de IVA y otros	10.437	144.994
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	9.216	12.744
<b>TOTAL</b>	<b>192.529</b>	<b>410.385</b>

	Miles de euros	
	31.12.14	31.12.13
<b>ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, ACREEDORAS</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	72.742	251.797
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	10.233	4.193
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	8.566	18.192
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	2.714	3.436
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.604	3.302
<b>TOTAL</b>	<b>99.859</b>	<b>280.920</b>

En el ejercicio 2014, estando sujeta la Sociedad dominante a normativa del Territorio Histórico de Vizcaya, 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 el Capítulo IX de la Norma Foral 7/1994 del 9 de Noviembre, del Territorio Histórico de Vizcaya que regula este impuesto, en su nivel básico, siendo GAMESA la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal y sus sociedades dependientes las siguientes:

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Sociedad dominante).	Sistemas Energéticos Balazote, S.A.U.
Gamesa Electric, S.A.U.	Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.U.
Gamesa Europa, S.L.U.	Sistemas Energéticos Serra de Lourenza, S.A.U.
Gamesa Energía, S.A.U.	Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U.
Cametor, S.L.U.	Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L.U.
Gamesa inversiones energéticas renovables, S.C.R.	Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L.U.
International Windfarm Development II, S.L.	Sistemas Energéticos Argañoso, S.A.U.
International Windfarm Development III, S.L.	Sistemas Energéticos Carril, S.A.U.
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.U.	Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.U.
International Windfarm Development IV, S.L.	Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.U.

## 27- Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Desde el ejercicio 2002 GAMESA y las siguientes sociedades dependientes sometidas a normativa foral del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal:

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Unipersonal (Sociedad dominante)	Sistemas Energéticos Balazote, S.A.U.
Gamesa Electric, S.A.U.	Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.U.
Gamesa Europa, S.L.U.	Sistemas Energéticos Serra de Lourenza, S.A.U.
Gamesa Energía, S.A.U.	Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U.
Cametor, S.L.U.	Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L.U.
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R.	Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L.U.
International Windfarm Development II, S.L.	Sistemas Energéticos Argañoso, S.A.U.
International Windfarm Development III, S.L.	Sistemas Energéticos Carril, S.A.U.
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.U.	Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.U.
International Windfarm Development IV, S.L.	Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.U.

Desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.L.U., Gamesa Innovation and Technology, S.L.U. y Estructuras Metálicas Singulares, S.A.U. acordaron la aplicación del Régimen especial de Consolidación Fiscal en la Comunidad Foral de Navarra siendo Gamesa Eólica, S.L.U. la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal.

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

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

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 2014 y 2013 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Diferencias temporarias derivadas del límite de deducibilidad fiscal de los gastos financieros.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuestos corrientes	62.719	21.088
Impuestos diferidos (Nota 25)	(24.600)	(9.956)
<b>GASTO / (INGRESO) POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>38.119</b>	<b>11.132</b>

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2014 y 2013, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>134.127</b>	<b>60.461</b>
Diferencias permanentes:		
Exención de plusvalías por venta de parques eólicos	(11.103)	(6.844)
Cesión de intangibles	(46.862)	(39.276)
Resultado de sociedades por el método de la participación (Nota 11)	667	8.523
Dividendos y otras diferencias permanentes	36.845	208.263
<b>RESULTADO CONTABLE AJUSTADO</b>	<b>113.674</b>	<b>231.127</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	35.735	16.262
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras generadas en el ejercicio	(7.024)	(11.821)
Diferencias temporarias de activo no recuperables y otros ajustes	9.408	6.691
<b>GASTO / (INGRESO) DEVENGADO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>38.119</b>	<b>11.132</b>

(\*) 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. En la determinación del impuesto bruto no se ha tenido en cuenta el efecto de las bases imponibles negativas del ejercicio de aquellas sociedades filiales, en las que existen dudas sobre su realización.

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 registrado el derecho a compensar en futuros ejercicios el efecto fiscal de bases imponibles negativas por importe total de 149.717 miles de euros (152.297 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, mantiene registradas deducciones pendientes de aplicación por importe de 141.022 miles de euros (137.023 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 25).

En concreto, la recuperabilidad del crédito fiscal por bases imponibles y por deducciones ha sido analizada, para los principales grupos fiscales, como sigue:

- Grupo fiscal vasco por 32.362 miles de euros (32.096 miles de euros en el ejercicio 2013). La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones del grupo fiscal vasco, se encuentra razonablemente asegurada en un periodo de entre 10 y 13 años. Las bases imponibles negativas y las deducciones generadas en el grupo fiscal vasco tienen un plazo de prescripción fiscal de 15 años a partir del ejercicio 2013.
- Grupo fiscal navarro por 236.695 miles de euros (220.127 miles de euros en el ejercicio 2013). La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones del grupo fiscal navarro, se encuentra razonablemente asegurada en un periodo de entre 10 y 11 años. Las bases imponibles negativas y las deducciones generadas en el grupo fiscal navarro tienen un plazo de prescripción fiscal de 10 y 15 años respectivamente.
- Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2014 existe crédito fiscal por bases imponibles negativas y deducciones generadas en otras sociedades del Grupo pendientes de aplicación por importe de 21.990 miles de euros (37.097 miles de euros en el ejercicio 2013), cuya recuperabilidad está asegurada en un plazo aproximado de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existían impuestos diferidos activos pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo GAMESA. Así, el Grupo dispone de créditos fiscales acreditados sin activar por importe aproximado de 245.241 miles de euros en concepto de efecto fiscal de bases imponibles negativas (161.663 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), y por importe aproximado de 145.529 miles de euros en concepto de deducciones acreditadas (195.843 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). 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 2014 el Grupo tiene abiertos a inspección en España los ejercicios 2009 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 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.

## 28- Compromisos, garantías con terceros y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.435.218 miles de euros (1.396.449 miles de euros en el ejercicio 2013). El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Garantías de financiación	189.828	28.629
Garantías por contratos de la actividad	1.178.771	1.249.177
Garantías ante la Administración	66.619	118.643
<b>TOTAL</b>	<b>1.435.218</b>	<b>1.396.449</b>

El Grupo GAMESA estima que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a tales efectos que pudieran originarse por los compromisos y garantías mencionados en el cuadro anterior, si los hubiera, no resultarían significativos.

## 29- Ingresos y gastos

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

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ventas de bienes (Notas 3.a y b)	2.278.539	1.802.133
Prestación de servicios	567.618	533.485
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.846.157</b>	<b>2.335.618</b>
Subvenciones de explotación (Nota 3.m)	214	626
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (Notas 3.d y 3.e)	52.816	73.793
Otros ingresos	6.169	4.954
<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.199</b>	<b>79.373</b>

### b) Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.973.835	1.457.869
Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 14)	22.235	(67.533)
<b>TOTAL</b>	<b>1.996.070</b>	<b>1.390.336</b>

### c) Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	222.101	226.299
Plan de Incentivos (Nota 18.e)	8.024	7.690
Variación de las provisiones por reestructuración (Nota 23)	-	6.918
Indemnizaciones	1.976	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	57.720	53.609
Otros gastos sociales	13.103	15.109
<b>TOTAL</b>	<b>302.924</b>	<b>309.625</b>

El número medio de personas empleadas y Consejeros en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Consejeros	10	10
Alta Dirección	5	5
Directores	95	86
Personal de gestión	3.500	3.615
Empleados	2.631	2.562
<b>TOTAL</b>	<b>6.241</b>	<b>6.278</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

	<b>31.12.2014</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros	9	1	10
Alta Dirección	5	-	5
Directores	90	10	100
Personal de gestión	2.961	904	3.865
Empleados	1.916	545	2.461
<b>TOTAL</b>	<b>4.981</b>	<b>1.460</b>	<b>6.441</b>

	<b>31.12.2013</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros	9	1	10
Alta Dirección	5	-	5
Directores	78	6	84
Personal de gestión	2.739	872	3.611
Empleados	1.832	547	2.379
<b>TOTAL</b>	<b>4.663</b>	<b>1.426</b>	<b>6.089</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Personal de gestión	6	5
Empleados	12	12
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

#### d) Otros gastos de explotación

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Arrendamientos y cánones	43.183	40.992
Reparaciones, conservación y mantenimiento	12.287	6.004
Servicios profesionales independientes	48.831	32.804
Transportes	15.761	12.631
Seguros	17.853	15.703
Servicios bancarios y similares	14.469	27.711
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.979	3.238
Suministros	12.959	16.882
Gastos de viaje	33.085	27.729
Telecomunicaciones	4.755	5.500
Vigilancia	4.145	3.514
Limpieza	1.956	1.984
Subcontratación	31.206	35.712
Tributos y otros	53.394	27.860
<b>TOTAL</b>	<b>296.863</b>	<b>258.264</b>

Al 31 de diciembre de 2014, el importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a aproximadamente 33.166 miles de euros, (26.268 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El vencimiento de los pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

#### Ejercicio 2014

	Miles de euros		
	2015	2016-2020	2020 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	8.122	20.467	4.577

#### Ejercicio 2013

	Miles de euros		
	2014	2015-2019	2019 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	5.943	15.847	4.478

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía un total de 3.140 miles de euros registrados en "Fianzas y depósitos a largo plazo" (Nota 13.b) básicamente en concepto de fianza por los arrendamientos vigentes (2.759 miles de euros en el ejercicio 2013).

### e) Amortizaciones y provisiones

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado material (Nota 10)	60.817	66.391
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 9)	31.138	20.183
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>91.955</b>	<b>86.574</b>
Variación de provisiones de tráfico por garantías y otras (Nota 23)	76.800	66.855
Variación de provisión por depreciación de existencias (Nota 14)	(7.978)	3.254
Variación de otras provisiones de tráfico	14.571	(2.161)
<b>PROVISIONES</b>	<b>83.393</b>	<b>67.948</b>
<b>AMORTIZACIONES Y PROVISIONES</b>	<b>175.348</b>	<b>154.522</b>

### f) Ingresos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficios de activos disponibles para la venta	3.315	201
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	8.367	10.289
<b>TOTAL</b>	<b>11.682</b>	<b>10.490</b>

### g) Gastos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 21)	52.498	50.618
Imputación a resultados de coberturas de flujos de efectivo (Notas 18.c y 22)	1.857	4.422
<b>TOTAL</b>	<b>54.355</b>	<b>55.040</b>

Los intereses capitalizados en la construcción de parques eólicos en los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 1.137 miles de euros y 3.085 miles de euros, respectivamente. Las tasas medias de capitalización utilizadas durante el ejercicio 2014 y 2013 han sido de 2,57% y 2,48%, respectivamente.

### 30- Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014, los Administradores de GAMESA han devengado por retribución fija y variable, dietas de asistencia a los consejos, y otros conceptos, un importe total de 3.700 miles de euros (2.621 miles de euros durante el ejercicio 2013). Dicho importe se desglosa de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>		
<b>Concepto retributivo</b>		
Retribución fija	1.776	1.727
Retribución variable	871	221
Dietas	481	508
	<b>3.128</b>	<b>2.456</b>
<b>Otros beneficios</b>	<b>572</b>	<b>165</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.700</b>	<b>2.621</b>

El concepto de Otros beneficios al 31 de diciembre de 2014 se corresponde con (i) el importe de las primas satisfechas para la cobertura de prestaciones de fallecimiento, invalidez por 47 miles de euros (45 miles de euros en 2013) y vida y ahorro de los consejeros en activo por 450 miles de euros (0 euros en 2013); y (ii) la imputación del seguro colectivo de responsabilidad civil a favor de consejeros, directivos y demás empleados por 75 miles de euros (120 miles de euros en el 2013).

Dentro de las retribuciones al Consejo de Administración no se ha incluido la provisión registrada por planes de Incentivos a largo plazo (Nota 18.e) por importe de 540 miles de euros en el ejercicio 2014 (484 miles de euros en el ejercicio 2013), cuya retribución será efectiva una vez terminado el periodo de medición del Plan 2013-2015, y cuya liquidación se producirá, en función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto, en los ejercicios 2016 y 2017.

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	
	2014	2013
<b>TIPOLOGÍA DE CONSEJERO</b>		
Ejecutivos	1.836	1.136
Externos dominicales	423	342
Externos independientes	1.441	1.127
Otros externos	-	16
<b>TOTAL</b>	<b>3.700</b>	<b>2.621</b>

Al cierre del ejercicio 2014 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
Rubio Reinoso, Sonsoles	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	28.005	Cumplimiento del Grupo Iberdrola
Castresana Sánchez, Ramón	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	9.899	Director de Recursos Humanos del Grupo Iberdrola
Moreu Munaiz, Manuel	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	41.840	Ninguna

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio 2014 en las siguientes situaciones de conflictos de interés:

- Castresana Sánchez, Ramón. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 35 del Reglamento del Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en la sesión del Consejo de Administración de 8 de septiembre de 2014.
- Rubio Reinoso, Sonsoles. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 35 del Reglamento del Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento constituida en el seno del mismo, en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en la sesión del Consejo de Administración de 8 de septiembre de 2014.

Por último, el Presidente y Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de GAMESA 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, en términos generales, en el pago de la retribución correspondiente a periodos distintos, hasta un máximo de dos anualidades, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

## 31- Retribuciones a la Alta Dirección

Las retribuciones (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de quienes forman parte de la Alta Dirección, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante el ejercicio 2014 ascienden a 3.252 miles de euros (2.177 miles de euros en el ejercicio 2013). La retribución pagada o a pagar a los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	3.252	2.094
Pagos basados en acciones	-	83
<b>TOTAL</b>	<b>3.252</b>	<b>2.177</b>

Asimismo, dentro del apartado "Pagos basados en acciones" de la retribución a la Alta Dirección se contempla la liquidación del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2011-2013 que se efectuó en el ejercicio 2013. Dentro de las retribuciones a la Alta Dirección, no se ha incluido la provisión registrada por Planes de Incentivos a largo plazo (Nota 18.e) por importe de 1.586 miles de euros en el ejercicio 2014 (1.063 miles de euros en el ejercicio 2013), cuya retribución será efectiva una vez terminado el periodo de medición del Plan 2013-2015, y cuya liquidación se producirá, en función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto, en los ejercicios 2016 y 2017.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

## 32- Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades vinculadas, así como con asociadas y sociedades que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013, es el siguiente:

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	50.351	209.508	313.312	5.519
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	4.538	26.296	9.387	71.384
Otros	14.811	2.145	155	1.913
<b>TOTAL</b>	<b>69.700</b>	<b>237.949</b>	<b>322.854</b>	<b>78.816</b>

Ejercicio 2013	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	264.400	294.967	291.824	3.742
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	662	30.603	1.257	84.975
Otros	9.770	392	74	430
<b>TOTAL</b>	<b>274.832</b>	<b>325.962</b>	<b>293.155</b>	<b>89.147</b>

Todas las transacciones realizadas entre empresas vinculadas se han realizado a precios de mercado.

### a) Acuerdos relacionados con la rama de Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento

El Grupo GAMESA a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal e Iberdrola, S.A. suscribió con fecha 21 de diciembre de 2011, un acuerdo marco en relación con el suministro y el mantenimiento de los aerogeneradores. En virtud del acuerdo marco, el Grupo GAMESA e Iberdrola, S.A. adquirieron los siguientes compromisos:

- Iberdrola, S.A se compromete a adquirir al Grupo GAMESA una cuota de megavatios mínima equivalente al 50% de la flota total de aerogeneradores on-shore que Iberdrola, S.A. adquiera para su Unidad de Negocio de Renovables durante la vigencia del Acuerdo Marco.

Este compromiso está en vigor entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2022 o la fecha en que el número de megavatios adquiridos por el grupo Iberdrola al Grupo GAMESA al amparo del Acuerdo Marco ascienda a 3.800, lo que suceda primero.

El acuerdo marco sustituye al contrato anterior. Sin perjuicio de ello, se mantiene en vigor los derechos y obligaciones resultantes del contrato marco, relativos a suministros previos al acuerdo marco, lo que incluye la planificación de 502 megavatios.

- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán estrechamente en nuevas oportunidades relativas al negocio eólico offshore.
- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán en el ámbito de los servicios de mantenimiento para posibilitar que Gamesa Eólica, S.L. llegue a convertirse en la empresa de referencia en el mantenimiento de parques eólicos para todo el ámbito de Iberdrola. En particular, se ha acordado:
  - a) Establecer nuevas áreas de estudio y análisis en la prestación de servicios de mantenimiento por GAMESA a Iberdrola, en particular en la prestación de servicios de mantenimiento en Estados Unidos de América, la venta e instalación de mejoras de fiabilidad en aerogeneradores o la extensión de la vida útil de los mismos y la conversión y actualización de modelos de aerogeneradores.
  - b) La extensión de los actuales servicios de mantenimiento, en los siguientes términos:
    - i. Adjudicar a GAMESA el servicio de mantenimiento de 503 MW de potencia, de aerogeneradores G5x y G4x fuera de garantía por el periodo de 3 años, para parques eólicos situados en Albacete y Cuenca.
    - ii. Contratar a GAMESA por un plazo de 3 años a contar desde el 1 de enero de 2012, el servicio de mantenimiento de 584 aerogeneradores G47 (380 MW), y 1.018 aerogeneradores G5x (865,3 MW), que actualmente son objeto del contrato de operación y mantenimiento de fecha 1 de enero de 2009, cuya vigencia finalizaba el 31 de diciembre de 2011.
    - iii. Extender la vigencia del contrato de Operación y Mantenimiento con relación al mantenimiento de 1.156 G8x (2.312MW) fuera de garantía en parques eólicos de España y Portugal por el periodo adicional de 1 año, hasta el 31 de diciembre de 2012.

En el contexto de los anteriores acuerdos y extensiones de contratos de mantenimiento suscritos y cuya vigencia finalizaba el 31 de diciembre de 2012, Iberdrola, S.A. y Gamesa Eólica, S.L. han negociado un nuevo alcance técnico y económico, así como el ámbito físico, para realizar el mantenimiento preventivo y correctivo de determinados aerogeneradores instalados en los parques eólicos propiedad de Iberdrola, S.A. o de sus Sociedades filiales. En la actualidad y con entrada en vigor el 1 de enero de 2013, se firmó el correspondiente contrato en el que se fijan los términos y condiciones de las labores de mantenimiento de la flota G8x en España Peninsular y Portugal y para los parques de otros determinados países que no tenían contrato de mantenimiento (2.286 MW, con volúmenes mínimos para 2013, 2014 y 2015). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se está en proceso de dar continuidad a la redacción contractual del mencionado contrato, ampliando su plazo hasta el año 2017.

#### **b) Contratos entre el Grupo GAMESA y Windar Renovables, S.L.**

Con fecha 25 de junio de 2007 el Grupo 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. Las condiciones de las transacciones con vinculados son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

### **33- Otra información**

#### **a) Contratos entre el Grupo GAMESA y Windar Renovables, S.L.**

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 84 días (98 días en el ejercicio 2013).

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

## 34- Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., 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 2014

	Miles de euros	
	Servicios prestados por EY	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	968	55
Otros servicios de verificación	78	-
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.046</b>	<b>55</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	285	13
Otros servicios	29	146
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>314</b>	<b>159</b>
<b>TOTAL SERVICIOS PROFESIONALES</b>	<b>1.360</b>	<b>214</b>

### Ejercicio 2013

	Miles de euros	
	Servicios prestados por PwC	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría	1.297	62
Otros servicios de verificación	120	16
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.417</b>	<b>78</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	25	16
Otros servicios	144	19
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>169</b>	<b>35</b>
<b>TOTAL SERVICIOS PROFESIONALES</b>	<b>1.586</b>	<b>113</b>

## 35- Beneficios por acción

Al 31 de diciembre de 2014 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es de 259.121.794 acciones, una vez considerada la ampliación de capital del 8 de septiembre de 2014 (Nota 18.a) (250.795.930 acciones al 31 de diciembre de 2013), dado que durante el ejercicio 2014 GAMESA ha mantenido en su poder un número medio de 3.085.866 acciones propias (3.084.787 durante el ejercicio 2013) (Nota 18.e).

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas atribuibles a la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	96.687	48.125
Beneficio neto procedente de operaciones discontinuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	(4.839)	(3.092)
Número medio de acciones en circulación	259.121.794	250.795.930
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,3737	0,1919
Beneficios básicos por acción de operaciones discontinuadas (euros)	(0,0187)	(0,0123)
<b>TOTAL BENEFICIOS BÁSICOS POR ACCIÓN</b>	<b>0,3550</b>	<b>0,1796</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad dominante del Grupo GAMESA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

### 36- Grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Conforme al Plan de negocio 2013-2015, y de acuerdo a la nueva orientación estratégica de la actividad de promoción y venta de parques, los activos y pasivos de dicha actividad en EE.UU. se presentan como “Grupo de activos enajenables mantenidos para la venta” tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. por parte de la Dirección.

A pesar de que ha transcurrido más de un año tras la calificación de dichos activos como activos no corrientes mantenidos para la venta, GAMESA mantiene la clasificación anterior ya que el retraso por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y se mantiene el compromiso y plan para vender los activos.

Con fecha 27 de noviembre de 2013 se firmó el contrato de venta de la participación que GAMESA mantenía en la sociedad Wind Portfolio Sponsorco, LLC., que a su vez mantenía la participación en diversos parques eólicos construidos por GAMESA (Sandy Ridge Wind, LLC., Senate Wind, LLC. y Minonk Wind, LLC.). Dicha venta, que se ha realizado al accionista mayoritario, se ha materializado definitivamente durante el primer semestre del 2014 al darse por cumplidas las condiciones técnicas y administrativas que se encontraban pendientes al cierre del ejercicio 2013, habiéndose cobrado finalmente 117 millones de dólares (85 millones de euros).

Como se menciona en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2014 ha procedido a vender una parte significativa de los activos mantenidos para la venta y continua realizando acciones para la venta de los activos restantes que mantiene en este epígrafe según su compromiso y plan de venta de los mismos.

El detalle de los activos y pasivos que componen el componente clasificado como “Grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta” al 31 de diciembre de 2014 y 2013, al cumplirse en ambos ejercicios las condiciones para dicha clasificación de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.i, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inmovilizado material	302	266
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	82.995
Activos financieros no corrientes	10	9
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>312</b>	<b>83.270</b>
Existencias	29.361	27.220
Deudores	1.844	2.560
Otros activos corrientes	-	392
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(1)	15
<b>Total activos corrientes</b>	<b>31.204</b>	<b>30.187</b>
<b>TOTAL GRUPO ENAJENABLE DE ELEMENTOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>31.516</b>	<b>113.457</b>
Otros pasivos no corrientes	521	459
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>521</b>	<b>459</b>
Otros pasivos corrientes	1.459	179
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.459</b>	<b>179</b>
<b>TOTAL PASIVOS ASOCIADOS A GRUPO ENAJENABLE DE ELEMENTOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>1.980</b>	<b>638</b>
<b>ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN</b>	<b>29.536</b>	<b>112.819</b>

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	4.279	2.847
Amortizaciones y provisiones	-	(678)
Resto de gastos	(6.572)	(5.261)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2.293)</b>	<b>(3.092)</b>
Impuesto sobre beneficios atribuible	(2.546)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(4.839)</b>	<b>(3.092)</b>

La actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. al 31 de diciembre de 2014 se corresponde principalmente con un parque eólico propiedad de GAMESA y en funcionamiento registrado en el epígrafe de "Existencias" del cuadro anterior. El mismo fue objeto de deterioro por importe de 31,9 millones de euros ya que su importe en libros era superior a su valor recuperable estimado a partir de proyecciones de flujos de efectivo y con referencia a transacciones y otros parámetros de mercado al 31 de diciembre de 2012 y que no fue modificado al 31 de diciembre de 2013 y 2014.

Este deterioro se realizó teniendo en cuenta flujos de caja previstos para los próximos años, considerando un horizonte temporal de 20 años, con una tasa de crecimiento del 2% y una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital-WACC que se encontraba entre el 9%. Las hipótesis clave utilizadas fueron las siguientes:

- Unidades vendidas (MWh) en los próximos años.
- Ingreso medio por unidad.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA realizó cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

- Disminución del 5% de los MWh vendidos en los próximos años.
- Incremento del 5% de los MWh vendidos en los próximos años.
- Disminución del 5% del ingreso medio por MWh.
- Incremento del 5% del ingreso medio por MWh.

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave hubieran puesto de manifiesto la existencia de un deterioro adicional al 31 de diciembre de 2014 de 2.078 miles de euros aproximadamente y una disminución del mismo de 2.088 miles de euros aproximadamente.

Asimismo, GAMESA realizó un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos, variación que hubiese conllevado la necesidad de registro de deterioro adicional de 1 millón de euros aproximadamente.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, GAMESA mantiene negociaciones de venta de este parque por un valor que no difiere significativamente del registrado al 31 de diciembre de 2014. La Dirección está llevando a cabo las acciones necesarias interpuestas en el proceso de negociación esperando una resolución favorable sobre la transferencia del activo no corriente en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, el importe reconocido como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" incluye fundamentalmente las pérdidas generadas por este parque eólico.

El detalle de los flujos de efectivo procedentes del componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.762)	(13.322)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	85.416	(392)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	12.629
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>83.564</b>	<b>(1.085)</b>

El flujo de efectivo derivado del cobro de la venta de la participación en la sociedad Wind Portfolio Sponsorco, LLC. se ha incluido en el efectivo de las actividades continuadas del Grupo.

### 37- Joint Venture Offshore

Con fecha 7 de julio de 2014, GAMESA comunicó que había alcanzado un acuerdo vinculante con Areva, S.A. (“Areva”) y otras sociedades de su grupo para la constitución de una sociedad participada por ambos grupos al 50% a la que cada una de las partes aportaría su negocio eólico marino (offshore) y a través de la cual éstos canalizarían en exclusiva el desarrollo de dicho negocio (la “JV” y la “Operación”).

El domicilio social de la JV estaría localizado en Zamudio (Bizkaia). Además de España, la JV tendría sedes operativas principalmente en Francia, Alemania y Reino Unido.

El grupo GAMESA aportaría a la JV su negocio offshore con activos por un valor de 195 millones de euros y consolidaría su participación en la JV por el método de la participación (Equity method).

La JV nacería con una cartera de proyectos de 2,8 GW y el objetivo de alcanzar una cuota de mercado próxima al 20% en Europa para 2020. Para ello, la JV contaría con las actuales plataformas de 5 MW de sus socios y desarrollaría una plataforma de 8 MW. La JV continuaría con el desarrollo de compromisos industriales, ligados a la adjudicación de proyectos, adquiridos por Areva en Francia y Reino Unido, como la creación de una planta de ensamblaje y de palas en Le Havre y el desarrollo de una red de suministradores en Francia. Asimismo, GAMESA suscribiría con la JV un contrato de proveedor preferente.

En virtud del contrato de accionistas que se suscribiría en el momento en que se ejecute la Operación, GAMESA y Areva tendría idéntica presencia en el Consejo de Administración de la JV, cuya presidencia será asumida por un representante de uno de los socios, en períodos sucesivos de dos años.

La operación estaba sujeta inicialmente al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas tales como la obtención de los correspondientes permisos de las autoridades de defensa de la competencia, así como otras autorizaciones y consentimientos pertinentes.

Durante los últimos meses ambas partes han estado trabajando en el cumplimiento de las mencionadas condiciones suspensivas, encontrándose a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas a la espera de completar la totalidad de las mismas, todo ello en el contexto que supone una operación relevante conforme se ha enunciado.

### 38- Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha puesto de manifiesto hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

# Anexo

Sociedades	Actividad	Auditor	Domicilio	% Participación Directa / Indirecta
<b>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>				
<b>A) GRUPO GAMESA ENERGÍA</b>				
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	Promoción de parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
<b>A.1 Parques Eólicos</b>				
<b>Promoción parques eólicos</b>				
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	EY	Italia	100%
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	EY	Grecia	100%
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	EY	Portugal	100%
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	PWC	Francia	100%
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	PWC	República Dominicana	57%
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Gamesa Energy Romania, Srl	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	99%
Gamesa Energía Polska Sp. Zoo	Promoción parques eólicos	EY	Polonia	100%
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	EY	Reino Unido	100%
Wind Portfolio SponsorCo, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	EY	Alemania	100%
Kurnool Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Kadapa Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Anantapur Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
GERR, Grupo Energético XXI, S.A Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Developments III, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Bulgaria EOOD	Promoción parques eólicos	EY	Bulgaria	100%
International Wind Farm Development IV S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development V S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VI S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VII S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Energy Sweden AB	Promoción parques eólicos	-	Suecia	100%
Eólica Da Cadeira, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	65%
Gesa Energía S.R.L.de CV	Promoción parques eólicos	-	México	100%
Sistemas Energéticos Jiralón, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gesan México 1, S.A.P.I. DE C.V.	Promoción parques eólicos	EY	México	100%
<b>Explotación parques eólicos</b>				
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Windfarm 33 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 35 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 38 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 39 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 40 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 41 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
S.E. Balazote, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%

<b>Sociedades</b>	<b>Actividad</b>	<b>Auditor</b>	<b>Domicilio</b>	<b>% Participación Directa / Indirecta</b>
S.E. Cabezo Negro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
SAS SEPE du Plateau	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Attest	Zaragoza	90%
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%
Eoliki Peloponisou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%
Sistemas Energéticos Ventorrillo, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Eólica Dos Arbolitos, S.A.P.I. de C.V.	Explotación parques eólicos	-	México	100%
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Ortegai, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	80%
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos Carril, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gesacisa Desarrolladora SA de CV	Explotación parques eólicos	EY	México	100%
Sistemas Energéticos Alcohuja, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%
Energiaki Megas Lakkos, S.A.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	100%
SAS SEPE Lingeves	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	PWC	Francia	100%
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	PWC	Francia	100%
SAS SEPE Ecueille	Explotación parques eólicos	PWC	Francia	100%
Sistemas Energéticos el Valle, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Navarra	100%
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Sistemas Energéticos Arico, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Abruzzo Vento, Srl	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%
EBV Holding Verwaltung GMBH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	100%
Gamesa Energía Galicia S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Galicia	100%
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	60%
Energiaki Arvanikos, MEPE	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Granada	83%
Sistemas Energéticos Loma del Viento, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de las Estancias, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Cuerda Gitana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Southern Windfarm sp. Zoo. W Organizacji	Explotación parques eólicos	EY	Polonia	100%
Parco Eolico Tuturano S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Parco Eolico Prechicca S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%

Sociedades	Actividad	Auditor	Domicilio	% Participación
				Directa / Indirecta
Paro Eólico Monte Maggio Scalette S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Osiek Sp. Z o.o	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Harelaw Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Shap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Watford Gap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Aberchaldar Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Windfarm Ringstedt II, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	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%
Coemga Renovables, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	75%
Windfarm Gross Hasslow GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Sistemas Energéticos de Gran Canaria	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Ger Baraganu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Bordusani S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Cerbal S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Independenta S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Jirlau S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Ludus S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Ponor S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Pribeagu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Lingbo SPW AB	Producción de energía eléctrica	-	Suecia	75%
Innovación Eólica de Salamanca S.L.	Producción de energía eléctrica	-	Burgos	78%
Central Eólica de México I, S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	-	México	100%
Energía Eólica de México	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Energía Renovable del Istmo	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Elliniki Eoliki Energiaki Kseropousi SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Pirgos SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Koprizeza SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki LIKOURDI SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Zefiro Energy S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	51%
Societe Dexploitation Du Parc Eolien Du Tonnerois	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
LICHNOWY Windfarm Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
UJAZD Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Infraestructura Generación Valdeconejos, SL.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Suchan Sp Z.o.o.	Explotación de parques eólicos	-	Polonia	100%
Energiaki Flabouro EPE	Explotación de parques eólicos	-	Grecia	100%
Fanbyn2 Vindenergi AB	Explotación de parques eólicos	-	Suecia	100%

## A.2 Fabricación de aerogeneradores

Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Instalaciones eólicas	EY	Navarra	100%
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	EY	Navarra	100%
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	EY	Navarra	100%
Gamesa Wind, GMBH	Instalaciones eólicas	EY	Alemania	100%
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Italia	100%

<b>Sociedades</b>	<b>Actividad</b>	<b>Auditor</b>	<b>Domicilio</b>	<b>% Participación Directa / Indirecta</b>
Gamesa Wind UK Limited	Fabricación y Holding	EY	Reino Unido	100%
Gamesa Lanka Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Sri Lanka	100%
Gamesa Wind Romania, SRL	Promoción parques eólicos	EY	Rumanía	100%
Gamesa Singapore Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Singapur	100%
Gesa Eólica Honduras, S.A.	Fabricación y Holding	-	Honduras	100%
Gamesa Eólica VE, C.A.	Fabricación y Holding	-	Venezuela	100%
Gamesa Taiwan Limited	Fabricación y Holding	-	Taiwan	100%
Gamesa Finland OY	Fabricación y Holding	-	Finlandia	100%
Servicios Eólicos Globales, SRL de CV	Fabricación y Holding	-	México	100%
Gamesa Mauritania SARL	Fabricación y Holding	-	Mauritania	100%
Gamesa Ukraine LLC	Fabricación y Holding	-	Ucrania	100%
Gamesa Uruguay S.R.L	Instalaciones eólicas	-	Uruguay	100%
Gamesa Eólica Nicaragua, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Nicaragua	100%
Gamesa Kenya Limited S.L.	Instalaciones eólicas	-	Kenya	100%
Gamesa Puerto Rico CRL	Instalaciones eólicas	-	Puerto Rico	100%
RSR Power Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%
Gamesa II Eólica Portugal Sociedade Unipessoal Lda	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%
Gamesa Wind Turbines Private Ltd	Instalaciones eólicas	EY	India	100%
Gamesa Blade Tianjin Co Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	EY	China	100%
Gamesa Wind Energy System Development Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	EY	China	100%
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	EY	China	100%
Gamesa Trading Co., Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	EY	China	100%
Gamesa Cyprus Limited	Fabricación y Holding	-	Chipre	100%
Gamesa New Zeland Limited	Fabricación y Holding	-	Nueva Zelanda	100%
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	EY	Bulgaria	100%
Gamesa Eolica France SARL	Instalaciones eólicas	PWC	Francia	100%
Gamesa Electric, S.A. Unipersonal	Fabricación y venta de equipos electrónicos	-	Vizcaya	100%
Cantarey Reinos, S.A. Unipersonal	Fabricación generadores eléctricos	EY	Cantabria	100%
Enertron, S.L. Unipersonal	Fabricación elementos electrónicos	EY	Madrid	100%
Gamesa Wind South Africa PTY LTD	Fabricación y Holding	-	Sudáfrica	100%
Gamesa Australia PTY, LTD	Fabricación y Holding	-	Australia	100%
Gamesa Chile SpA	Fabricación y Holding	-	Chile	100%
Gamesa Dominicana, S.A.S.	Fabricación y Holding	EY	República Dominicana	100%
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gesa Eólica Mexico, SA de CV	Instalaciones eólicas	EY	México	100%
Gamesa Wind Poland Sp zoo	Instalaciones eólicas	-	Polonia	100%
Parque Eólico Dos Picos, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Morocco, SARL	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%
Gamesa Wind Energy Services, Ltd	Fabricación y Holding	-	Turquía	100%
Gamesa Eólica Costa Rica, S.R.L.	Fabricación y Holding	-	Costa Rica	100%
Gamesa Wind Sweden, AB	Fabricación y Holding	EY	Suecia	100%
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Fabricación y Holding	-	Japón	100%
Gamesa Wind Hungary KTF	Fabricación y Holding	EY	Hungría	100%
Gamesa Eólica Greece E.P.E	Fabricación y Holding	-	Grecia	100%
Jilin Gamesa Wind Co., Ltd.	Fabricación y Holding	EY	China	100%
Inner Mongolia Gamesa Wind Co.,Ltda.	Fabricación y Holding	EY	Mongolia	100%
Rajgarh Windpark Private Limited	Fabricación y holding	Otros	India	51%
Gamesa Ireland Limited	Fabricación y Holding	EY	Irlanda	100%
GM Navarra Wind Energy Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%

<b>Sociedades</b>	<b>Actividad</b>	<b>Auditor</b>	<b>Domicilio</b>	<b>% Participación Directa / Indirecta</b>
Gamesa Canada, ULC	Fabricación Y Holding	-	Canada	100%
Gamesa Azerbaijan, LLC	Fabricación y Holding	-	Azerbaijan	100%
Gamesa Eólica Brasil, Ltd.	Gestión de instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%

#### **B) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION**

Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind, PA, LLC	Fabricación y montaje de aerogeneradores	EY	Estados Unidos	100%
Medicine Bowl Wind 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%
2Morrow Energy, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Mahantango Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Pocahontas Prairie Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%

#### **C) OTROS**

Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Vizcaya	100%
Compass Transworld Logistics, S.A.	Logística y transporte	KPMG	Navarra	100%
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%
Gamesa Financiación S.A.-Unipersonal-	Promoción de empresas	-	España	100%

#### **D) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**

Windar Renovables, S.L.	Sociedad Cabecera de las sociedades fabricantes de torres	PWC	Navarra	32%
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%
Windkraft Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50%
Sistems Electrics Espluga S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	50%
Windar Logistic, S.L.	Fabricación y Holding	-	Jaén	32%
Tadarsa Eólica	Fabricación y Holding	-	Avilés	32%
Windar Wind Services S.L. Unipersonal	Fabricación y Holding	-	España	32%
Windar Renewable Energy Private Ltd.	Fabricación y Holding	PWC	India	32%
Windar Offshore, S.L.	Fabricación y Holding	PWC	Avilés	32%
9Ren España, S.L.	Solar	-	España	49%
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación y Holding	-	Navarra	32%
Kintech Santalpur Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	49%
Baja Wind Llc	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	50%
Torres Eólicas Do Brasil Ltda	Fabricación y Holding	-	Brasil	32%
AEMSA Santana	Fabricación y Holding	-	Jaén	32%
New Broadband Network Solutions, S.L.	Fabricación y Holding	-	Madrid	31%

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 2014 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 25 de Febrero de 2015, es el contenido en los precedentes 95 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado del resultado global y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia 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.

**Don Ignacio Martín San Vicente**

Presidente y Consejero Delegado

**Don Juan Luis Arregui Ciarsolo**

Vicepresidente

**Don Luis Lada Díaz**

Vocal

**Don José María Aracama Yoldi**

Vocal

**Don José María Vázquez Eguskiza**

Vocal

**Don Ramón Castresana Sánchez**

Vocal

**Don José María Aldecoa Sagastasoloa**

Vocal

**Doña Sonsoles Rubio Reinoso**

Vocal

**Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Vocal Secretario

Visto Bueno Presidente

En Madrid, a 25 de febrero de 2015. Doy fe.

**Don Ignacio Martín San Vicente**

Presidente y Consejero Delegado

**Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**

Secretario del Consejo de Administración

# Informe de gestión del ejercicio 2014

## 1- Evolución de la Sociedad en el ejercicio

### Superando los objetivos de 2014, anticipando la vision 2015, y mejorando las perspectivas de creación de valor en el futuro

Gamesa Corporación Tecnológica<sup>1</sup> cierra 2014 recuperando el crecimiento en ventas, mejorando la rentabilidad del negocio, con mayor capacidad de generar caja y con un balance fortalecido. La actividad comercial se consolida con una entrada de pedidos anual de 3.315 MW, un 58% superior a la entrada de pedidos en 2013 y con un libro de pedidos a diciembre de 2.494 MW, un 38% superior al libro a diciembre 2013. Las ventas de 2014 ascienden a 2.846 MM €, un 22% superior a la cifra de ventas de 2013, y el EBIT alcanza los 191 MM €, equivalente a un crecimiento anual de un 48% y a un margen EBIT sobre ventas de un 6,7%<sup>2</sup> más de un punto porcentual superior al margen EBIT del ejercicio anterior. En un entorno de monedas constantes, las ventas de 2014 crecen un 25%<sup>3</sup> a/a y el margen EBIT se sitúa en un 7,2%<sup>3</sup> sobre ventas, casi dos puntos porcentuales por encima del margen de 2013. Junto a la mejora de la rentabilidad y el crecimiento de las ventas, Gamesa continúa trabajando en la optimización del circulante, que unida a una inversión focalizada, permite reducir el endeudamiento de forma orgánica en un 79% a/a<sup>4</sup> y terminar el ejercicio, tras acometer una ampliación de capital de c.10%, con una posición de caja neta de 143 MM €.

#### Principales magnitudes consolidadas 2014

- Ventas: 2.846 MM € (+21,9% a/a)
- EBIT<sup>2</sup>: 191 MM € (+48,1% a/a)
- Beneficio Neto<sup>2</sup>: 101 MM € (2x a/a)
- Caja Neta en balance: 143 MM € (-0,4x EBITDA)
- MWe vendidos: 2.623 (+34,3% a/a)
- Entrada de pedidos en firme: 3.315 MW (+58% vs. 2013)

Gamesa Corporación Tecnológica cierra 2014 con unas ventas de 2.846 MM €, un 22% superior a las ventas de 2013, resultado del crecimiento de las dos áreas de actividad de la compañía, la fabricación de aerogeneradores y los servicios de O&M. La división de Aerogeneradores cierra el periodo con unas ventas de 2.411 MM €, un 22,3% superior a la cifra de ventas de 2013, apoyadas en el fuerte crecimiento del volumen de actividad, parcialmente compensado por la depreciación de la rupia india y del real brasileño, y por el cambio en el mix geográfico y de proyectos, especialmente por la recuperación de las ventas en China, mercado en el que el alcance del producto es distinto<sup>5</sup>. El volumen de actividad asciende a 2.623 MWe, un 34,3% superior al volumen de 2013 (1.953 MWe), gracias a la fuerte contribución a las ventas del grupo de los mercados indio y brasileño, a la recuperación del mercado estadounidense y chino, y a la contribución de mercados emergentes como Filipinas, Turquía o Sri Lanka. Compensando el crecimiento de estos mercados, se produce una reducción de la contribución a las ventas de Europa & Resto del Mundo, que ha experimentado sin embargo una mejora en la segunda mitad del ejercicio.

<sup>1</sup> Gamesa Corporación Tecnológica incluye las actividades de fabricación de aerogeneradores y servicios de operación y mantenimiento. La actividad de desarrollo, construcción y venta de parques se encuentra integrada en la actividad de fabricación de aerogeneradores.

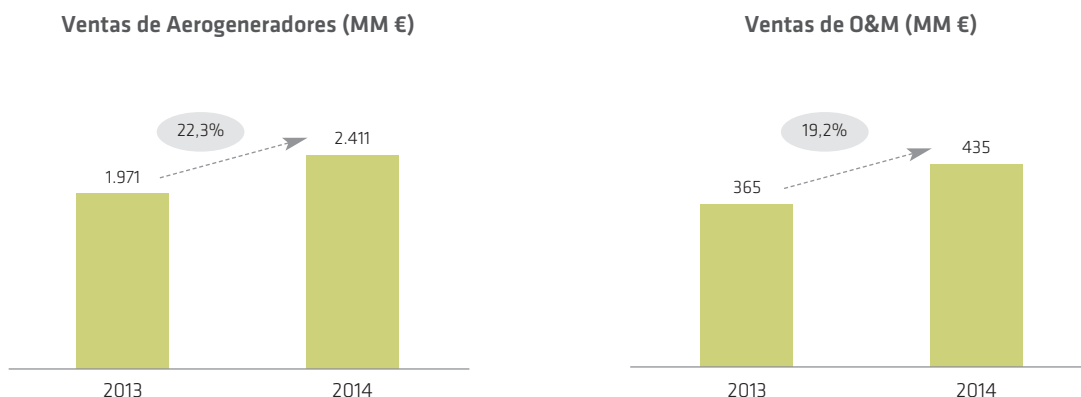
<sup>2</sup> EBIT, margen EBIT y el beneficio neto excluyen elementos no recurrentes por importe de 9,4 MM € en 2014. Variaciones con respecto a las cifras de 2013 se calculan excluyendo elementos no recurrentes por importe de 5,6 MM € en 2013.

<sup>3</sup> A tipo de cambio promedio de 2013.

<sup>4</sup> Reducción anual de la deuda financiera neta excluyendo la entrada de caja por ampliación de capital.

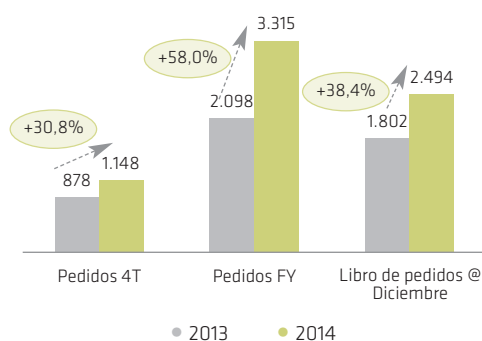
<sup>5</sup> Contratos de venta de aerogeneradores en China excluyen la torre.

Las ventas de Servicios de O&M ascienden a 435 MM €, un 19.2% superior a la cifra de ventas de 2013, apoyadas en el crecimiento del promedio de flota post-garantía en mantenimiento que crece un 14% frente al mismo periodo de 2013.



Este crecimiento del volumen de actividad y ventas se encuadra dentro de un entorno de crecimiento de la demanda global tras el descenso experimentado durante 2013. Esta recuperación de la demanda, impulsada en gran medida por el mercado estadounidense, se apoya también en el crecimiento de doble dígito de mercados eólicos emergentes como India, Brasil, o México, en los que Gamesa cuenta con un fuerte posicionamiento. La solidez del posicionamiento comercial, apoyado no solo en una presencia geográfica diversificada sino también en una extensa base de clientes, en una cartera de productos y servicios orientada a maximizar la rentabilidad de los activos eólicos, y en una presencia a lo largo de toda la cadena de valor eólica ha permitido a la compañía firmar 1.148 MW<sup>6</sup> en el cuarto trimestre de 2014, un 30,8% más que en el cuarto trimestre de 2013, aumentando la entrada total de pedidos en 2014, hasta los 3.315 MW, un 58% superior al volumen firmado en 2013 y 2 veces superior al volumen firmado en 2012. De esta forma Gamesa cierra el año 2014 con un libro de pedidos de 2.494 MW, un 38,4% superior al libro de pedidos a diciembre de 2013, cubriendo el 64%<sup>7</sup> del objetivo de volumen de ventas previsto para 2015 y aumentando la visibilidad de las ventas en el medio plazo.

#### Evolución entrada y libro de pedidos 2013-14 (MW)



Dentro de los cuatro pilares sobre los que Gamesa ha construido su fortaleza comercial, el progreso en el liderazgo tecnológico durante los dos últimos años, ha sido uno de los factores destacados en la última encuesta bianual de satisfacción de clientes. Este liderazgo se ha visto corroborado por WIndPower Monthly que ha concedido la medalla de oro al aerogenerador C114 2.0 MW en la categoría más competitiva del mercado (<2,9 MW).

<sup>6</sup> Ordenes en firme y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y en años futuros. Incluye pedidos firmados en 4T 2014 (714 MW) publicados de forma individual en 1T 2015.

<sup>7</sup> Cobertura basada guías de volumen para 2015 (2.800 MWe-3.100 MWe).



#### Fortaleza competitiva en mercados con crecimiento > promedio

- > Know how local
- > Fabricación y cadena de suministro doméstica
- > Adaptación del producto emplazamiento

#### Desde la promoción hasta el mantenimiento

- > Requisito obligatorio para acceder a mercados clave

#### Fabricante de primer nivel con una oferta calidad precio superior

- > Alta fiabilidad del producto y del servicio de mantenimiento
- > Alta valoración del cumplimiento de plazos, adaptación a emplazamientos complejos y apoyo técnico en construcción
- > Flexibilidad y disposición para crear valor para ambas partes

#### Liderazgo tecnológico: G11 2.0 MW Y 2.5 MW

- > G114-2.0 MW medalla de oro 2014 (WindPower Monthly) en la categoría mas competida (<2.9 MW)
- > G114-2.5 MW y G106-2.5 MW para emplazamientos medios y altos:
  - c.30% más de producción energética<sup>1</sup>
  - reducción nominal en el coste de energía del 10%<sup>1</sup>
- > Incorporación de MaxPower al cuadro del producto
- > Cartera de servicios de valor añadido: Energy Thurst; Life Extensión, Overhaul, GPA

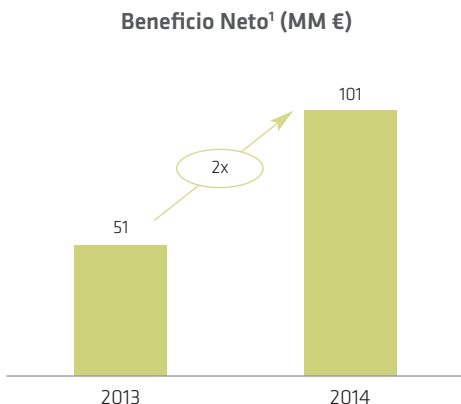
1. Con respecto a la G90-2.0 MW para la G106-2.5 MW y la G97-2.0 para la G114-2.5 MW.

El mayor volumen de actividad de Gamesa, apalancado en una estructura de gastos fijos inferior a la existente al comienzo del PN 2013-2015, se traduce en un aumento material de la rentabilidad de las operaciones durante 2014. Adicionalmente, al impacto de volúmenes crecientes se une la optimización de costes variables, todavía en curso, que permite compensar en parte el descenso del margen procedente de un mix diferente de proyectos y el impacto de la devaluación de la rupia india y el real brasileño. De esta forma Gamesa acelera la mejora de los ratios de rentabilidad a lo largo del ejercicio hasta alcanzar un margen EBIT recurrente en el cuarto trimestre de 2014 de un 7,4%, más de dos puntos porcentuales por encima del margen EBIT del mismo periodo de 2013, lo que representa un crecimiento anual de un 97%. De esta forma el EBIT anual de Gamesa se sitúa en 191 MM €<sup>8</sup> equivalente a un margen EBIT de un 6,7%<sup>8</sup>, por encima de las guías comprometidas con el mercado para 2014 (>6%). En moneda constante, Gamesa alcanza un margen EBIT de un 7,2%<sup>9</sup> sobre las ventas del grupo, casi 2 puntos porcentuales por encima del margen de 2013 (5,5%<sup>8</sup>).

Como resultado de la consolidación del crecimiento de volumen y de las ventas de operación y mantenimiento, del aumento de la rentabilidad del negocio, y de la disminución tanto de los gastos de tipo de cambio como de las pérdidas de algunas participadas, parcialmente compensadas por un aumento de la carga impositiva, Gamesa duplica el beneficio neto hasta alcanzar 101 MM €<sup>8</sup> en 2014.

<sup>8</sup> EBIT, margen EBIT y BN excluyendo elementos no recurrentes por importe de 9,4 MM € en 12M y 4T 2014.

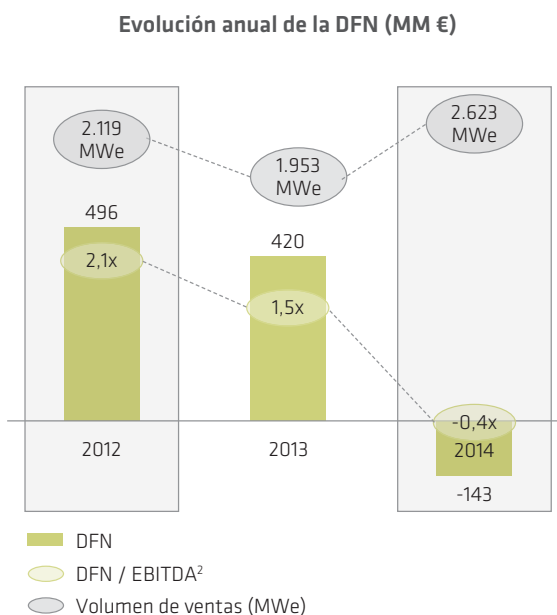
<sup>9</sup> A tipo de cambio promedio de 9M 2013.



1. Beneficio neto recurrente excluyendo elementos no recurrentes por importe de 5,6 MM € en 2013 y 9 MM € en 2014 (correspondientes a minusvalías en la venta de activos).

Por último, a lo largo de 2014 Gamesa ha continuado trabajando en reforzar la solidez financiera, reduciendo el endeudamiento no solo a través del crecimiento de ventas y mejora de la rentabilidad operativa sino también mediante un control estricto de la inversión en bienes tangibles e I+D, y del consumo de circulante. En este sentido Gamesa reduce su consumo de capital circulante un 63% a/a en un entorno de actividad creciente (+34% a/a), alcanzado un ratio de capital circulante sobre ventas de un 2,5%, 5,8 puntos porcentuales por debajo del nivel con que se cierra 2013. El crecimiento rentable, la optimización del circulante y focalización de la inversión, que baja ligeramente a/a hasta un nivel de 109 MM €, permiten a Gamesa reducir la deuda, de forma orgánica, en un 79% a/a.

Más allá de la reducción orgánica de deuda, y con una actividad comercial que posiciona a la compañía para volúmenes superiores a los previstos en el PN13-15 Gamesa acomete en septiembre de 2014 una ampliación de capital mediante la emisión de 25.388.070 nuevas acciones, equivalente a c.10% del capital existente, para preparar el balance de la compañía para dichos niveles de actividad futura. De esta forma, dos años después del lanzamiento del plan de negocio 2013-15, Gamesa termina 2014 con una posición de caja neta por importe de 143 MM € y un ratio de DFN s/EBITDA de un -0.4x.



1. EBITDA últimos 12 meses sin elementos no recurrentes.

El crecimiento por encima de lo esperado de las ventas, derivado de la fortaleza de la actividad comercial, las mejoras de rentabilidad y la reducción del endeudamiento han permitido a Gamesa no sólo superar los objetivos presentados para el ejercicio 2014 sino alcanzar la visión 2015 de forma anticipada. En este sentido cabe destacar la eficacia de la gestión del capital desde el inicio del plan, con una reducción del consumo de circulante de 365 MM € en un entorno de actividad creciente, y la focalización de la inversión que se reduce de 190 MM € en 2012, equivalente a un 7,1% sobre ventas, hasta 109<sup>10</sup> MM € en 2014, un 3,8% sobre las ventas del grupo mientras se ha continuado con el plan previsto de lanzamiento de nuevos productos que cumplen el objetivo de optimización del coste de la energía eólica.

	2014	Objetivos 2014		Visión 2015	
MWe	2.623	2.200-2.400	✓	2.200-2.400	✓
Margen EBIT	6,7%	>6%	✓		✓
Margen EBIT a moneda constante	7,2% <sup>(1)</sup> -8,3% <sup>(2)</sup>	>7%	✓	8%-10%	✓
Capital Circulante s/ventas	2,5%	<10%	✓	<15%	✓
Capex (MM €)	109	<110	✓	<150	✓
DFN/EBITDA	-0,4x	<1,5x/0,9x	✓	<2x	✓
FCF (MM €)	330 <sup>11</sup>	>0	✓	>0	✓
ROCE	11,1%	8,5%-10%	✓	WACC+2%	✓

(1) A tipo de cambio promedio de 2013.

(2) A tipo de cambio de octubre de 2012.

Junto al cumplimiento anticipado de la visión 2015, la solidez de la gestión permite a Gamesa instaurar de nuevo la política de pago de dividendo, con un porcentaje de distribución sobre el beneficio neto de un 25%<sup>12</sup>.

## Principales Factores

### Resultados Consolidados – 2014

Con los resultados de cierre de 2014, Gamesa supera las guías comprometidas a mercado en términos de volumen, margen y solidez de balance. De esta manera, los resultados presentados reflejan el éxito de las acciones puestas en marcha en la ejecución del Plan de Negocio 2013-2015:

- **Actividad:** 2.623 MWe vendidos, por encima del objetivo de 2.200 – 2.400 MWe
- **Resultados:** margen EBIT consolidado recurrente de 6,7% <sup>(2)</sup> sobre ventas, por encima del objetivo de margen EBIT de > 6%
- **Solidez financiera:** el ratio DFN/EBITDA de -0,4 veces para el grupo consolidado, muy inferior a la guía que fijaba un ratio DFN/EBITDA < 1,5 veces

<sup>10</sup> Cifra de CAPEX no incluye inversiones ligadas a parques experimentales (2 MM EUR en 2014).

<sup>11</sup> Variación de deuda sin considerar la entrada de fondos procedentes de la ampliación de capital.

<sup>12</sup> Sujeto a aprobación de la Junta General de Accionistas.

(MM €)	12M 2013 <sup>(1)</sup>	12M 2014 <sup>(2)</sup>	% Var.	4T 2014
Ventas	2.336	2.846	+22%	904
EBITDA recurrente	288	366	27%	130
EBITDA recurrente / Venta (%)	12,3%	12,9%	+0,5pp	14,4%
EBIT recurrente	129	191	48%	67
EBIT recurrente / Ventas (%)	5,5%	6,7%	+1,2pp	7,4%
EBIT	123	181	+47%	58
EBIT / Ventas (%)	5,3%	6,4%	+1,1pp	6,4%
Beneficio recurrente (Pérdida)	51	101	2,0x	37
Beneficio (Pérdida)	45	92	2,0x	27
DFN	420	-143	-563	-143

(1) Elementos no recurrente netos en 2013: 5.6 MM € a nivel de EBIT y BN.

(2) Elementos no recurrentes netos en 2014: 9,4 MM € a nivel de EBIT y BN.

## Actividad

Durante el ejercicio 2014 Gamesa ha vendido 2.623 MW, un 34% superior a la actividad de 2013. Este crecimiento viene principalmente motivado por India y Brasil cuya contribución se incrementa hasta 26% y 22% respectivamente. De la misma manera, el crecimiento de países como EEUU y China en 2014 (con muy poca contribución en 2013) permite a Gamesa situarse por encima de las guías de volúmenes (2.200 – 2.400 MWe).

La actividad de Gamesa continúa creciendo en mercados emergentes:

- América Latina se presenta como la región con mayor contribución a las ventas (34%), principalmente por Brasil y México
- India supone un 26% del total de ventas del año, +4pp superior que su contribución en 2013
- Tras la bajada de actividad en EEUU y China en 2013, su contribución a las ventas comienza a convertirse de nuevo en reseñable (15% y 9% respectivamente)

DESCGLOSE GEOGRÁFICO DE MWE VENDIDOS DE AEROGENERADORES (%)	2013	2014
EE.UU.	2%	15%
China	2%	9%
India	22%	26%
Latinoamérica	49%	34%
Europa y Resto del Mundo	24%	16%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Asimismo, el segmento Gamesa 2,0 MW representa en su conjunto un 97% de los MWe vendidos en el 2014 frente al 93% del mismo periodo del año anterior.

Del mismo modo, la actividad de Servicios progresa en línea con las expectativas. A cierre de 2014, Gamesa cuenta con una flota en operación y mantenimiento de 20.770 MW, un 4% superior a la existente a diciembre 2013.

## Rentabilidad

Las ventas ascienden a 2.846 millones de euros en el periodo un 22% superior a los 2.336 MM Euros de ventas en 2013.

- Las ventas de servicios se incrementan un 19% hasta los 435 MM €
- Excluyendo servicios, las ventas experimentan un crecimiento del 22% vs. 2013, menor a la evolución del MWe (+34%) por el descenso del ingreso medio por MWe impactado negativamente por la evolución del tipo de cambio, el mayor peso de China e India y la mayor contribución de Gamesa Energía en 2013.

Gamesa cierra el año 2014 con un resultado operativo (EBIT) consolidado recurrente acumulado de 191 MM €, situándose en un margen EBIT del 6,7% (comparado con un EBIT recurrente de 129 MM EUR en 2013 y un margen EBIT de 5,5%).

La evolución del resultado operativo recurrente de 2014 respecto al 2013 se explica por:

- efecto volúmenes de venta (+2,3 p.p.),
- evolución costes fijos (-0,1 p.p.),
- evolución de margen de contribución (-0,5 p.p.),
- depreciación de monedas (-0,5 p.p.).

La unidad de Operación y Mantenimiento continua con un crecimiento sostenido de sus ventas (+19% a/a). Adicionalmente, esta división cuenta con un margen EBIT del 12,7%, el cual está alineado con el margen de doble dígito planteado en el Plan de Negocio 2013-2015.

El beneficio neto consolidado de 2014 (92 MM €), incluyendo elementos no recurrentes, se ve impactado por -46 MM €<sup>13</sup> de resultados financieros netos, -38 MM € procedentes de impuestos y -5 MM de resultado de actividades discontinuadas. Adicionalmente, se han registrado - 7,8 MM € procedente de la pérdida de Almodovar del Río (incluido en la línea "Rdos en enajenación de activos no corrientes").

## Balance

Gamesa finaliza el año 2014 con un capital circulante de 71 MM €, lo que representa un 2,5% sobre ventas. Esto supone una reducción significativa respecto a 2013 (-122 MM €) donde se registró un capital circulante de 193 MM € (8,3% sobre ventas), a pesar de la mayor actividad del periodo.

Adicionalmente, Gamesa continúa focalizada en el control estricto de sus inversiones, asegurando el retorno de las inversiones y la solidez de balance de la compañía. De esta manera, Gamesa invierte 109MM €<sup>14</sup>, en línea con la guía de < 110 MM€. Gamesa centra las inversiones de 2014:

- inversión en I+D asociada a nuevos productos y plataformas (G114-2,0 MW y Gamesa 5,0 MW),
- adecuación de capacidad productiva a la G114-2,0 MW y Gamesa 5,0 MW.

Gamesa cierre el ejercicio con una deuda financiera neta de -143 MM € (caja), inferior a la registrada en el año 2013 (420 MM EUR). En esta mejora del endeudamiento está implícita la ampliación de capital llevada a cabo en el tercer trimestre por valor de 232 MM €<sup>15</sup> y la venta de activos por valor de c. 120 MM€. Eliminando dicho impacto, la mejora de deuda vs. 2013 se sitúa en -210 MM EUR en valor absoluto o -50% en valor porcentual.

Asimismo, destacar que si bien la Sociedad ha excedido el plazo de pago a proveedores establecido en la Ley 15/2010, en la actualidad se encuentra analizando medidas que le permitan reducir su periodo de pago y así poder cumplir con el límite fijado en la mencionada ley.

## 2- Evolución previsible

### Perspectivas

#### Buenas perspectivas de demanda a futuro

El año 2014 se cierra con un fuerte crecimiento de las instalaciones (+46%) tras el descenso experimentado en 2013 (-22%),

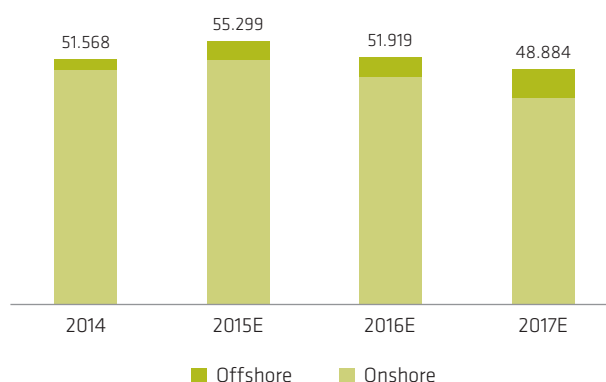
<sup>13</sup> Los gastos financieros no incluyen la partida de puesta en equivalencia.

<sup>14</sup> Cifra de CAPEX no incluye inversiones ligadas a parques experimentales (2 MM EUR en 2014).

<sup>15</sup> Importe neto de gastos de ampliación.

crecimiento que Gamesa y las principales consultoras del sector prevén que se extienda hasta final de 2015. Este crecimiento se apoya no solo en la recuperación del mercado estadounidense sino también en la aceleración del ritmo de instalaciones en economías en crecimiento como India, Brasil, México y China y en algunos países de Europa. El descenso en el ritmo de instalaciones onshore y offshore en Europa a partir de 2016 y la caída del mercado americano en 2017 sin una extensión de las ayudas fiscales a la inversión y producción renovable provocan una ligera reducción de las instalaciones globales durante 2016 y 2017, para recuperarse en 2018.

**Palancas de demanda (GW)**



1. Fuente 2015-2017: Gamesa para instalaciones onshore; promedio consultores externos (BTM, MAKE, BNEF) para offshore.

2. Base 2014: GWEC.

#### **El continente americano, China y los países emergentes como hilos conductores del crecimiento más inmediato**

Para 2015, se prevé un volumen de instalaciones/conexiones a red que oscila entre los 48 GW<sup>16</sup> y 64 GW según la fuente utilizada. Este volumen de instalaciones globales se apoya en la recuperación del mercado estadounidense que comienza en el año 2014 y se extiende hasta el año 2016, en el mercado chino y en los mercados emergentes, entre los que destacan Brasil, India, o México. Estos últimos cuatro mercados representan casi el 50% de las instalaciones eólicas onshore esperadas para el año en curso.

#### **Países emergentes y China compensan parcialmente el estancamiento del mercado onshore europeo y la caída del mercado estadounidense a partir de 2017, en un escenario de no renovación de los créditos fiscales a la producción renovable (PTCs)**

La extensión de los créditos fiscales a la producción en EE.UU. al final de 2014 ha permitido mejorar las previsiones de demanda en dicho mercado para el 2016, hasta un nivel similar a las instalaciones previstas para 2015, y que oscila cerca de los 8GW, pero se mantiene la incertidumbre más allá de esta fecha. Sin una nueva extensión de los créditos a la producción/inversión, se prevé que el volumen de instalaciones en EE.UU. caiga más de un 50% en 2017. Es importante sin embargo aclarar, que aunque actualmente varias fuentes externas de estimación de demanda contemplan un escenario de no extensión o de retraso en dicha extensión, no hay de momento visibilidad para presumir uno u otro escenario, y el gobierno de Obama ha introducido una extensión permanente en el presupuesto de 2015, pendiente de aprobación.

En Europa el estancamiento del segmento onshore, a partir de 2015, se produce por una normalización del ritmo de instalaciones en Alemania, tras una aceleración en 2014 motivada por los cambios legislativos, y por la adaptación progresiva de la demanda de varios mercados a las nuevas regulaciones que se han aprobado y aprobarán durante 2014-2015.

En este entorno de ralentización de los mercados maduros, continúa el crecimiento de los mercados emergentes, en los que Gamesa cuenta con un sólido posicionamiento, encontrándose entre los líderes en tres de los más importantes por tamaño como

<sup>16</sup> Ritmo de instalaciones/conexiones a red s/ BTM (48 GW en 2015E), BNEF (64 GW), MAKE (51 GW).

son India, Brasil o México. Igualmente cabe destacar la mejora en la entrada de pedidos procedente de China, país que se prevé seguirá liderando el ritmo de instalaciones en el corto, medio y largo plazo. Esta diferenciación de la compañía en cuanto al posicionamiento geográfico juega un papel importante en garantizar la sostenibilidad del crecimiento de volumen en el medio plazo.

A partir de 2017 se produce una aceleración del mercado offshore así como una recuperación de los mercados onshore de Europa, recuperación apoyada sobre una mejora continuada de la competitividad eólica y un entorno regulatorio definido y que elimina la incertidumbre que ha caracterizado los tres últimos ejercicios, facilitando las decisiones de inversión. Es precisamente la mayor competitividad la que permitirá a la energía eólica jugar un papel relevante en las subastas abiertas que se prevé comiencen a entrar en vigor en Europa a partir de 2017.

La recuperación del crecimiento en los mercados maduros de Europa en el medio/largo plazo se une al crecimiento continuado de la demanda en mercados emergentes. Este crecimiento está sostenido por dos variables. Por un lado unas necesidades crecientes de energía que representarán el 90% del crecimiento de la demanda energética mundial hasta el 2030<sup>17</sup>. Por otro la necesidad de diversificar las fuentes de generación y reducir la dependencia de fuentes fósiles para asegurar la estabilidad del suministro.

### **El aumento de la visibilidad regulatoria y la continua mejora de la competitividad eólica juegan un papel clave en el crecimiento sostenido de la demanda en el medio y largo plazo**

El aumento de la visibilidad regulatoria es uno de las palancas que sustenta el crecimiento de la demanda, no sólo en el medio y largo plazo, sino también en el corto plazo, donde la extensión de los créditos fiscales a la inversión y producción eólica en EE.UU. ha sido clave en el despegue del ritmo de instalaciones en el periodo 2014-2016.

Durante 2014 se han alcanzado acuerdos supra-nacionales que reflejan la importancia de establecer objetivos de generación renovable y de reducción de emisiones de gases con efecto invernadero, imprescindibles para combatir los efectos del cambio climático. En este ámbito se encuentran el marco 2030 para el clima y la energía de la Unión Europea, el acuerdo bilateral entre EE.UU. y China para controlar la emisión de gases con efecto invernadero, o el COP 20.

- El Marco para el Clima y la Energía 2030 de la Unión Europea establece tres objetivos a alcanzar en 2030: una reducción de gases con efecto invernadero de un 40% con respecto a los niveles de 1990, una contribución de energías renovables al consumo eléctrico de un 27% y una eficiencia energética de un 27%. Todos ellos objetivos colectivos a nivel de la Unión Europea a los que se llegará fijando objetivos individuales a los estados miembros.
- El acuerdo bilateral entre Estados Unidos y China para reducir la emisión de gases con efecto invernadero establece por primera vez objetivos de reducción acordados por ambos países. Estados Unidos se compromete a reducir el nivel de emisiones en un 26%-28% por debajo del nivel de 2005 en 2025. China se compromete a detener el aumento de emisiones en 2030 y a obtener un 20% de su energía primaria de fuentes no fósiles en 2030.
- La 20 reunión de los miembros de las Naciones Unidas continúa trabajando para elaborar un acuerdo que reemplace al protocolo de Kioto en 2020.

Junto a los acuerdos supra-nacionales, hay que destacar los avances regulatorios en Europa y Estados Unidos. En Europa se ha continuado avanzando en las reformas de los mercados energéticos nacionales, con la aprobación de nuevas leyes y procedimientos en Alemania, España, Grecia, Portugal, Reino Unido o Rumanía y la presentación de borradores en Francia y Polonia. Estas reformas avanzan hacia una reducción progresiva de las ayudas, alineada con las mejoras en la competitividad de las energías renovables, y hacia la introducción de subastas competitivas para los proyectos puestos en marcha a partir de 2017, contribuyendo a reducir la incertidumbre y promoviendo un entorno más favorable a la inversión en el futuro.

Dentro de los avances regulatorios en los mercados principales cabe destacar el establecimiento de objetivos renovables más ambiciosos tanto en Alemania como en Francia. En Alemania se propone un aumento de la contribución de renovables al consumo energético de un 45% en 2025, desde un 40%, y un 60% desde un 55% en 2035. En Francia la propuesta de ley del nuevo modelo energético francés recoge entre los objetivos a alcanzar en 2030, una reducción de las emisiones en un 40% con respecto al nivel de 1990, una reducción de un 30% en el consumo de fuentes fósiles y una contribución de fuentes renovables al consumo energético de un 40%. La propuesta de ley también recoge una reducción de la contribución nuclear hasta un 50% en 2025 y una reducción del consumo total de energía en un 50% en 2050.

<sup>17</sup> Informe de Perspectivas 2013 de la Agencia Internacional de la Energía.

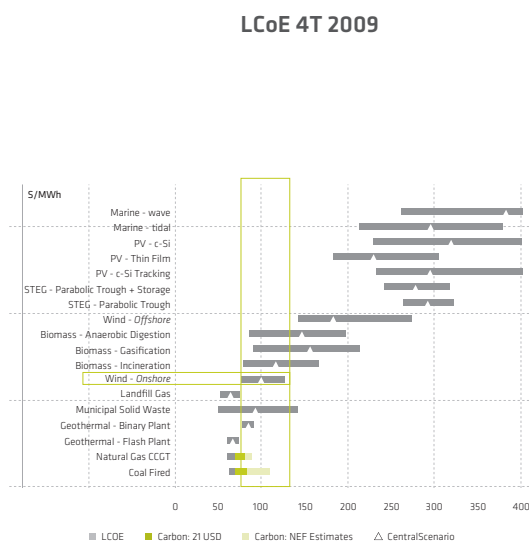
Dentro del ámbito regulatorio y de apoyo a las renovables, EE.UU. extiende de forma temporal (desde 31 diciembre 2013 hasta 31 diciembre 2014) las subvenciones a la producción e inversión, manteniendo la cualificación de los proyectos sujeta al inicio de trabajos de naturaleza material o a una inversión de un 5% ("Safe Harbour"). Mientras la Agencia Americana de Protección del Medioambiente publica el Plan de Energías Limpias para reducir la intensidad de las emisiones de CO<sub>2</sub> un 30% por debajo del nivel de 2005 en 2030. Junto a los desarrollos regulatorio que se producen en las economías maduras, las economías en crecimiento como China, Brasil, e India continúan con su esfuerzo de reducir la dependencia energética y abastecer una demanda eléctrica creciente.

En el ámbito de la inversión y objetivos de instalación, el plan plurianual 2016-2020 que está siendo elaborado en China propone un objetivo de instalaciones eólicas onshore de 20 GW al año, alcanzando 200.000 MW en 2020. En el segmento offshore se propone un objetivo de 10.000 MW en 2020.

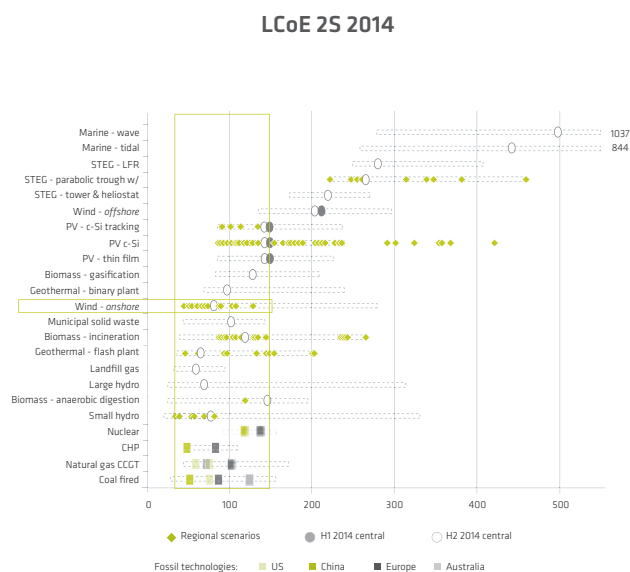
En India, la formación de un nuevo gobierno ha venido acompañada de importantes reformas que apoyan la inversión renovable en general y eólica en particular. Se repone la amortización acelerada, en el cálculo de la base imponible, para inversiones eólicas (hasta un 80% del valor en un año), se extienden las vacaciones fiscales para la generación eólica hasta marzo 2017 (100% beneficio fiscal durante 10 años), se establece una bonificación fiscal (15%) a la inversión para empresas fabricantes extendida hasta marzo 2017 y se reducen los impuestos a la importación de componentes.

Por su parte durante 2014 Brasil asigna derechos de venta (PPAs) a casi 2,3 GW eólicos y ha anunciado ya las dos primeras subastas para 2015 en abril y junio. Además países como Chile, Guatemala, Perú o Egipto están considerando la convocatoria de o han convocado ya subastas tanto de producción como de instalaciones.

Junto a los avances regulatorios y de promoción de las fuentes renovables dentro del mix energético hay que destacar como segunda palanca de apoyo al crecimiento de la demanda en el medio y largo plazo el considerable aumento de la competitividad eólica que se sitúa ya en numerosos países en paridad con las fuentes de energía tradicionales como se refleja en los gráficos adjuntos.



Fuente: Bloomberg New Energy Finance.



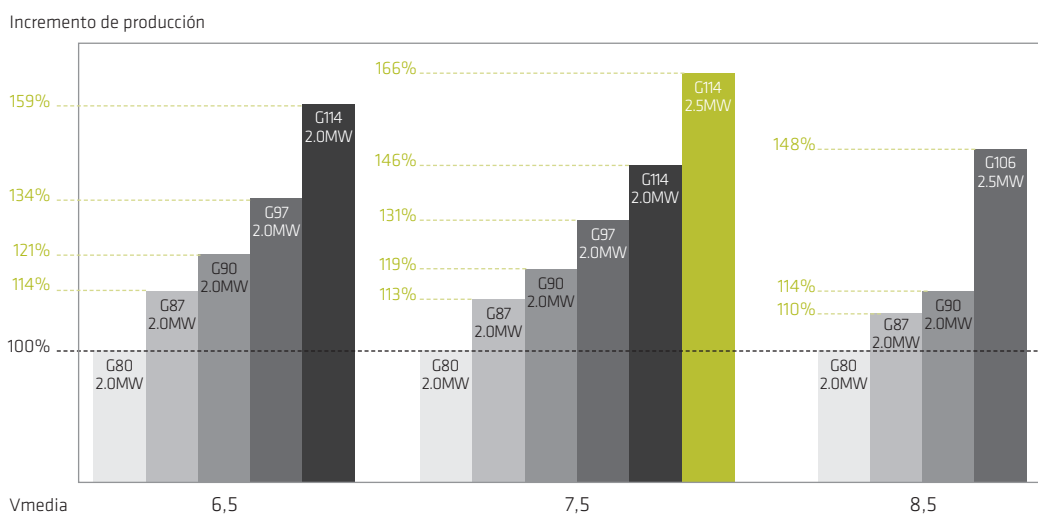
Fuente: Bloomberg New Energy Finance.

Gamesa forma parte activa de ese esfuerzo por mejorar la competitividad de la energía eólica. En este sentido la compañía ha dado un paso importante durante los dos últimos años con el lanzamiento de la G114-2MW en 2013 y las G114-2.5 MW y G106-2.5 MW para emplazamiento de vientos medios y altos, en 2014.

Ambos productos forman parte de la plataforma de 2.0-2.5 MW de la que Gamesa ha instalado más de 17.400 MW, una plataforma caracterizada por su robustez, alta fiabilidad y adaptabilidad a todo tipo de emplazamientos y condiciones de viento y que cuenta con una disponibilidad media de flota superior al 98%.

El desarrollo de ambos productos se encuadra dentro de los objetivos del programa de I&D de la compañía: la maximización del valor para el cliente aumentando la producción anual de energía y reduciendo el coste. Los nuevos productos, apoyados en una tecnología probada y sólida, aumentan la producción anual de energía en un 30% respecto a sus comparables anteriores, la G90-2.0 MW y la G97 2.0 MW, y reducen el coste de energía nominal en un 10%.

### Ganancia de producción por Vmedia



\* NOTA: producciones teóricas calculadas para k=2, densidad 1,225 kg/m³, con velocidad media a altura de buje.

### Programa de optimización continua de costes orientada a la competitividad

Junto al crecimiento de la demanda global que ha permitido a Gamesa recuperar el crecimiento de ventas en 2014 y prever un aumento continuado en 2015 y años futuros, Gamesa mantiene sus programas de mejora continua de sus costes de producto sobre una estructura de gastos fijos optimizada. Estos programas que actúan sobre los pilares del diseño de producto, cadena de suministro y procesos internos de fabricación y que están orientados a mejorar la competitividad de la compañía han permitido a Gamesa acceder a oportunidades de crecimiento adicional, tanto en 2014 como en años próximos, fuera del alcance de otros suministradores.

Dentro de las medidas del programa de optimización 9/15, se ha terminado de implantar el proceso de fabricación por infusión para las palas, tanto en India como en Europa, lo que permitirá conseguir los ahorros previstos para 2015. En el rediseño de producto se han producido mejoras en el coste de la torre, en los bastidores de la nacelle, ascensor y grúa. Por último se ha aumentado de forma considerable la base de suministro, está ya en marcha el modelo "build to print" y se han conseguido significativas mejoras en las condiciones de los suministradores tradicionales.

La optimización de coste ha permitido además compensar los costes asociados a la curva de aprendizaje correspondiente a los nuevos lanzamientos como la G114 o la G106, la menor contribución relativa de los servicios de operación y mantenimiento, al

acelerarse el crecimiento de ventas de aerogeneradores, la menor penetración de la máquina multi-MW en Europa o el coste de entrada en nuevos mercados.

De esta forma Gamesa puede continuar creciendo de forma rentable.

### Gestión eficaz del balance

Desde el lanzamiento del plan, la optimización continua de la estructura de costes ha venido acompañada en todo momento de un esfuerzo por alcanzar una gestión eficaz de los recursos del balance. Ha sido precisamente en esta área donde Gamesa ha conseguido algunos de los resultados más significativos durante los dos últimos años, resultados que prevé mantener en el futuro.

Por el lado de la inversión, la compañía continúa centrada en la optimización del coste de energía, donde se han conseguido ya mejoras muy significativas con el lanzamiento de la G114 2.0 MW, G114 2.5 MW y G106 2.5MW. Además el nivel de inversión continúa determinado por el potencial y tamaño de las oportunidades que ofrece el mercado. En este sentido en el 2015 la inversión en activos se concentrará en aumentar la capacidad interna y externa en las regiones de mayor crecimiento como en India y Brasil y en el desarrollo de nuevos productos que continúen la senda de la G114 2.0 MW y 2.5 MW en cuanto a aumento de la producción de energía y la reducción del coste. Esta focalización permitirá mantener un ratio de inversión en activos tangibles e intangibles inferior al cuatro por ciento sobre ventas en 2015 y años futuros. Este ratio es casi un punto porcentual inferior a la previsión recogida en la visión 2015 del plan de negocio 2013-15.

Por el lado del capital circulante, la gestión ha permitido liberar 366 MM € desde la puesta en marcha del plan en 2012, en un entorno de crecimiento de la actividad. Por un lado se ha procedido a monetizar los activos operativos y se ha mantenido un control estricto de la inversión en cartera de promoción, centrado en aquellos mercados donde la actividad de promoción es un activo indispensable para mantener una posición de liderazgo como India y México. Por otro lado, en la actividad de fabricación se ha puesto en marcha una gestión de proyectos asociada a los flujos de caja unida a un calendario de fabricación asociado al cobro ("manufacturing to cash"). La combinación de ambas políticas de gestión del circulante ha permitido cerrar 2014 con un ratio de circulante sobre ventas de un 2,5%, ratio que Gamesa prevé mantener por debajo del 5% en el futuro, más de un 67% inferior al ratio previsto en la visión 2015 del plan 2013-15.

### Perspectivas de creación de valor en 2015

La conjunción de un crecimiento rentable, que se consigue gracias a la fortaleza del posicionamiento competitivo, y a una continua optimización de costes, con una gestión eficaz del balance permite a Gamesa mejorar las perspectivas de creación de valor en 2015, frente a la visión recogida en el plan de negocio 2013-2015. Por una parte se acelera el crecimiento del volumen de actividad, mientras se continua mejorando la rentabilidad de las operaciones. Por otra se reduce el consumo de circulante sobre ventas, y la inversión. Todo ello permite mejorar la creación de valor.

Estas mejoras no se detienen en 2015 sino que Gamesa espera sostener más allá de 2015 niveles de actividad y rentabilidad crecientes mientras continúa gestionando el balance de forma eficaz, para seguir generando aumentos en el rendimiento sobre el capital empleado más allá de 2015.

### Conclusiones

En un entorno de recuperación de la demanda global, y de mejora del posicionamiento competitivo de Gamesa, la compañía cierra 2014 superando los objetivos previstos para el ejercicio, alcanzando de forma anticipada la visión de 2015 y mejorando las perspectivas de creación de valor para el año en curso, todo ello gracias a una sólida gestión del negocio.

El desempeño económico financiero de 2014 supera todos los objetivos marcados para el año. Las ventas ascienden a 2.846 MM € un 22% por encima de las ventas de 2013, con un margen EBIT del 6,7%<sup>18</sup>, más de un punto porcentual por encima del margen EBIT de 2013. En moneda constante<sup>19</sup> Gamesa alcanza un crecimiento anual de las ventas de un 25% mientras que el margen EBIT se sitúa en un 7,2%. Adicionalmente durante el periodo se duplica el beneficio neto hasta alcanzar los 101 MM €<sup>14</sup>.

<sup>18</sup> Excluyendo el impacto de elementos no recurrentes en el EBIT y BN de 9,4 MM €.

<sup>19</sup> A tipos de cambio promedios de 2013.

La solidez del posicionamiento competitivo ha sido una característica preeminente del ejercicio 2014, con una presencia geográfica y una base de clientes diversificada, y con una cartera de productos y servicios orientada a maximizar la rentabilidad de nuestros clientes. Esto se ha traducido en un fuerte crecimiento en la entrada de pedidos hasta alcanzar los 3.315 MW, 1,6 veces superior al volumen firmado durante 2013, la entrada más alta en los últimos cinco años. Esto ha permitido a Gamesa aumentar la visibilidad de sus ventas tanto para el año en curso como para 2016, al terminar 2014 con un libro de pedidos de 2.494 MW, un 38% superior al libro de pedidos a diciembre 2013, alcanzando una cobertura del volumen previsto para 2015 de un 64%<sup>20</sup>, diez puntos por encima de la cobertura sobre ventas de 2014 a diciembre 2013<sup>21</sup>.

Más allá del crecimiento de ventas y rentabilidad Gamesa ha avanzado de forma muy significativa en el fortalecimiento orgánico del balance, consolidando las mejoras alcanzadas en 2013. En un entorno de actividad creciente, Gamesa reduce el capital circulante en un 63% con respecto a la cifra de 2013, y mejora el ratio de capital circulante sobre las ventas del año en curso en 5,8 puntos porcentuales. Esta reducción del circulante junto a la mayor rentabilidad, y el control de la inversión, le permite a Gamesa cerrar 2014 con una generación de caja neta de 330 MM €, cuatro veces superior a la generación de caja de 2013, incluyendo la venta de activos por importe de 120 MM €.

Junto a la generación de caja orgánica que permite reducir la deuda financiera neta en un 79%, y con el objetivo de preparar el balance para acometer volúmenes superiores a los previstos en el plan de negocio 2013-15, Gamesa acude al mercado para ampliar capital durante el mes de septiembre, emitiendo 25,4 MM de acciones (c. 10% del capital) terminando el ejercicio con una posición de caja neta en balance de 143 MM €, y mejorando los ratios de solidez financiera hasta -0,4x DFN/EBITDA.

De esta forma se puede concluir que Gamesa cierra 2014 preparada para continuar creciendo su actividad y sus ratios de rentabilidad, es decir, preparada para un futuro con crecimiento rentable.

### 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, conjuntamente con la Dirección Corporativa.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de Gamesa se corresponde 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 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 se han puesto de manifiesto hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

### 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.

<sup>20</sup> Cobertura calculada como pedidos para actividad 2015/rango medio de guías de volumen para 2015 (2.800 MWe-3.100 MWe).

<sup>21</sup> Cobertura 2013 para 2014 calculada según libro de pedidos a diciembre 2013 para actividad 2014 sobre ventas actuales 2014 (2.623 MWe).

Durante el ejercicio 2014 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, para todo el Grupo, a un importe de 45.473 miles de euros, aproximadamente (53.485 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio de 2013).

## 7- Operaciones con acciones propias

Gamesa mantiene a 31 de diciembre de 2014 un total de 3.154.218 acciones de la propia sociedad, lo que representa un 1,129% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 24.873 miles de euros, con un coste unitario de 7,886 euros.

Nos remitimos para información adicional de las operaciones con acciones propias a la Nota 18.E de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014.

## 8- Estructura de capital

**ESTRUCTURA DE CAPITAL INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIE 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 aprobada por el Consejo de Administración con fecha 8 de septiembre de 2014 “*El capital social es de CUARENTA Y SIETE MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO MIL SEISCIENTOS NOVENTA Y TRES EUROS Y SETENTA Y NUEVE CÉNTIMOS (47.475.693,79 €), dividido en 279.268.787 acciones ordinarias de diecisiete céntimos de euro de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 279.268.787, 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 2014 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.	54.977.288	-	19,686
BLACKROCK, INC.	-	8.971.980	3,213
NORGES BANK	8.421.434	-	3,016
DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP	-	7.473.500	2,676 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Se hace constar expresamente que según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP mantiene una posición accionarial por encima del 3% en el capital social de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y por lo tanto su carácter de accionista significativo.

(\*) A través de:

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

## 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 32 de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., los miembros del Consejo de Administración son *“elegidos por la Junta General de Accionistas”* con la previsión de que *“si durante el plazo para el que fueren nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo de Administración podrá designar, de entre los accionistas, a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General de Accionistas”* 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. p) 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 ser titulares de participaciones significativas estables en la Sociedad, así como cuando estos 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 cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.*
- h) 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.*
- i) 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.*
- j) 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 aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la “Ley de Sociedades de Capital”).

Tal y como disponen los artículos 16.1 h) de los Estatutos Sociales y 7 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, la competencia para modificar los Estatutos Sociales corresponde a la Junta General de Accionistas.

Por su parte, en el artículo 40.2 m) de los Estatutos Sociales se indica que el Consejo de Administración se ocupará de proponer a la Junta General de Accionistas la modificación de Estatutos.

El artículo 35.3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas señala que el Consejo de Administración formulará propuestas de acuerdos diferentes para aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Dicha regla se aplicará en particular, en el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Con motivo de la convocatoria de la Junta General de Accionistas en la que se propone la modificación de Estatutos Sociales, de acuerdo al artículo 518 de la Ley de Sociedades de Capital, se incluirá en la página web de la Sociedad el texto completo de las propuestas de acuerdos y el informe de los órganos competentes.

## 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 23 de mayo de 2012, acordó por unanimidad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar como Consejero Ejecutivo, Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad a don Ignacio Martín San Vicente, 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 Martín San Vicente 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 adquieran en virtud de la presente autorización, podrán destinarse por la Sociedad, entre otros fines, a su entrega a los empleados o administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.”

15- Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

De conformidad con el acuerdo marco suscrito en fecha 21 de diciembre de 2011 (Hecho relevante número 155308) entre IBERDROLA, S.A. y la filial de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., GAMESA EÓLICA, S.L. Unipersonal, el supuesto de cambio de control en GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. permitirá a IBERDROLA, S.A. dar por terminado el acuerdo marco, sin que las partes tengan nada que reclamarse por dicha terminación.

Asimismo, de conformidad con el acuerdo de Joint Venture suscrito en fecha 7 de julio de 2014 (Hecho relevante número 208151) entre AREVA, S.A. y GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., entre otras sociedades de sus respectivos grupos, el eventual cambio de control en GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. a favor de un competidor facultaría a las partes del grupo AREVA a dar por terminado el acuerdo, situación que podría dar lugar a la venta a AREVA de la participación ostentada por GAMESA en la Joint Venture o, en última instancia, a la disolución y liquidación de la citada sociedad Joint Venture.

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 dos anualidades, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

En lo que respecta a los empleados no directivos no tienen, por lo general, reconocidas en su relación laboral compensaciones económicas en caso de extinción de la misma distinta de las establecidas por la legislación vigente.

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez, provisto de DNI 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 2014 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 25 de Febrero de 2015, es el contenido en los precedentes 126 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia 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.

**Don Ignacio Martín San Vicente**  
Presidente y Consejero Delegado

**Don Juan Luis Arregui Ciarso**  
Vicepresidente

**Don Luis Lada Díaz**  
Vocal

**Don José María Aracama Yoldi**  
Vocal

**Don José María Vázquez Eguskiza**  
Vocal

**Don Ramón Castresana Sánchez**  
Vocal

**Don José María Aldecoa Sagastasoloa**  
Vocal

**Doña Sonsoles Rubio Reinoso**  
Vocal

**Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**  
Vocal Secretario

Visto Bueno Presidente

En Madrid, a 25 de febrero de 2015. Doy fe.

**Don Ignacio Martín San Vicente**  
Presidente y Consejero Delegado

**Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**  
Secretario del Consejo de Administración



Ernst & Young, S.L.  
Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
48009 Bilbao

Tel.: 944 243 777  
Fax: 944 242 745  
ey.com

**Informe de auditor referido a la "Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)" de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. correspondiente al ejercicio 2014**

A los Administradores,

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. (en adelante la Sociedad) y con nuestra carta propuesta de fecha 3 de diciembre de 2014, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, en adelante IAGC, (páginas 66 a 81) de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. correspondiente al ejercicio 2014, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Entidad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Entidad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Entidad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la Guía de Actuación sobre el informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Entidad correspondiente al ejercicio 2014 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido al Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la entidad en relación con el SCIIF - información de desglose incluida en el Informe de Gestión- y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº5/2013 de la CNMV de fecha 12 de junio de 2013.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la entidad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la entidad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y otras comisiones de la entidad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.



Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y por la Circular nº5/2013, de 12 de junio de 2013, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

ERNST & YOUNG, S.L.

  
Alberto Peña Martínez

25 de febrero de 2015

## Declaración de responsabilidad del Informe Financiero Anual

Los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales individuales y del Grupo consolidado correspondientes al ejercicio económico finalizado en fecha de 31 de diciembre de 2014, formuladas en su reunión de 25 de febrero de 2015, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración conforme a lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

A 25 de febrero de 2015.

**Don Ignacio Martín San Vicente**  
Presidente y Consejero Delegado

**Don Juan Luis Arregui Ciarso**  
Vicepresidente

**Don José María Aldecoa Sagastasola**  
Vocal

**Don José María Aracama Yoldi**  
Vocal

**Don Luis Lada Díaz**  
Vocal

**Don Ramón Castresana Sánchez**  
Vocal

**Don José María Vázquez Eguskiza**  
Vocal

**Doña Sonsoles Rubio Reinoso**  
Vocal

**Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez**  
Vocal-Secretario del Consejo de Administración

Edita  
**Gamesa**

Creatividad, diseño y producción  
**Running Producción, S.A.**

©GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Mayo 2015, Madrid.

Depósito legal: **M-12305-2015**