

**Gamesa Corporación
Tecnológica, S.A. y
Sociedades que integran el
Grupo GAMESA**

Informe de revisión limitada

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2012

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2012	31.12.2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2012	31.12.2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	11		
Activo intangible -	4			De la Sociedad dominante -			
Fondo de comercio		387.258	387.258	Capital social		42.039	42.039
Otros activos intangibles		262.517	230.608	Prima de emisión		155.279	155.279
		649.775	617.866	Otras reservas		1.496.236	1.456.018
Inmovilizado material -	7			Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(4.153)	702
Inmovilizado material en explotación		478.801	400.704	Diferencias de conversión		(896)	7.541
Inmovilizado material en curso		54.162	51.196	Acciones propias		(17.546)	(27.541)
		532.963	461.900	Resultado neto del periodo		(33.104)	51.112
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5	95.611	47.446			1.637.855	1.685.150
Activos financieros no corrientes -	6			De accionistas minoritarios		8.253	6.948
Instrumentos financieros derivados		-	28	Total patrimonio neto		1.646.108	1.692.098
Cartera de valores		36.614	34.955				
Otros activos financieros no corrientes		4.417	5.889	PASIVO NO CORRIENTE:			
		41.031	40.872	Provisiones para riesgos y gastos	12	229.800	241.745
Impuestos diferidos activos		260.682	255.259	Deuda financiera	10	1.126.768	940.791
Total activo no corriente		1.580.062	1.413.343	Otros pasivos	10	43.333	43.702
				Instrumentos financieros derivados	10	6.495	4.343
				Impuestos diferidos pasivos		72.508	84.317
				Total pasivo no corriente		1.478.904	1.314.898
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	8	940.856	1.116.105	Deuda financiera -			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2.106.555	1.511.176	Deuda financiera	10	673.205	408.860
Deudores comerciales, empresas vinculadas	6	149.244	369.532	Instrumentos financieros derivados	10	32.458	25.046
Administraciones Públicas		357.891	284.717			705.663	433.906
Otros deudores	6	73.123	179.011	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	1.572.280	1.668.961
Activos financieros corrientes -	6			Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	10	305.648	277.936
Instrumentos financieros derivados		7.852	15.090				
Otros activos financieros corrientes		7.384	55.389	Otras deudas -			
Otros activos financieros corrientes, empresas vinculadas		1.401	-	Administraciones Públicas acreedoras		256.736	145.661
		16.637	70.479	Otros pasivos corrientes	10	157.236	97.989
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	898.207	687.086			413.972	243.650
				Total pasivo corriente		2.987.563	2.624.453
Total activo corriente		4.542.513	4.218.106				
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.122.575	5.631.449
TOTAL ACTIVO		6.122.575	5.631.449				

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas
forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.2012	30.06.2011 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	16	1.644.599	1.295.408
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(220.503)	95.623
Aprovisionamientos		(1.039.211)	(952.308)
Otros ingresos de explotación		54.798	44.245
Gastos de personal		(187.979)	(173.208)
Otros gastos de explotación		(174.351)	(156.355)
Amortizaciones y provisiones		(73.635)	(91.765)
Pérdidas netas por deterioro de activos y resultados de enajenación de activos no corrientes		(310)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.408	61.640
Ingresos financieros		6.110	4.401
Gastos financieros		(37.638)	(33.061)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(5.776)	(1.077)
Resultados en enajenación de activos no corrientes		-	(448)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5	(468)	143
Pérdidas netas por deterioro de activos		-	(46)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	16	(34.364)	31.552
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas		2.403	(2.278)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(31.961)	29.274
RESULTADO DEL EJERCICIO		(31.961)	29.274
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(33.104)	28.902
Accionistas minoritarios		1.143	372
Beneficio por acción (en euros)			
De operaciones continuadas		(0,1356)	0,1184

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas
 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo
 de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011.**

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reservas restringidas			Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
						Reserva por revalorización	Reserva por revalorización de capital a euros	Reserva por acciones propias						
Saldo al 1 de enero de 2011	41.771	155.279	(8.537)	8.272	729	729	1	34.188	(34.188)	1.368.731	7.216	50.192	5.048	1.628.702
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011	-	-	6.090	-	-	-	-	-	-	-	(5.676)	28.902	372	29.688
Distribución de resultados del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.871)	-	(1.871)
Dividendo con cargo a resultado 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.521)	-	(48.521)
Otras reservas	-	-	-	82	-	-	-	(7.950)	7.950	48.439	-	-	-	2.038
Operaciones con acciones propias (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.038	-	-	-	2.310
Planes de incentivos (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.310	-	-	-	2.310
Dividendo Flexible (Nota 11.a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.500)	-	-	-	(2.500)
Otros movimientos socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	908	908
Saldo al 30 de junio de 2011	41.771	155.279	(2.447)	8.354	729	729	1	26.238	(26.238)	1.419.018	1.540	28.902	6.328	1.659.475
Saldo al 1 de enero de 2012	42.039	155.279	702	8.354	461	461	1	27.541	(27.541)	1.419.661	7.541	51.112	6.948	1.692.098
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012	-	-	(4.855)	-	-	-	-	-	-	-	(8.437)	(33.104)	1.143	(45.253)
Distribución de resultados del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.682)	-	(1.682)
Dividendo con cargo a resultado 2011 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.430)	-	(49.430)
Otras reservas	-	-	-	54	-	-	-	(6.683)	6.683	49.376	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	(1.312)	1.312	2.050	-	-	-	2.056
Planes de incentivos (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.281)	-	-	-	(1.281)
Dividendo Flexible (Nota 11.a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	42.039	155.279	(4.153)	8.408	461	461	1	17.546	(17.546)	1.469.820	(696)	(33.104)	8.253	1.646.108

(*) El movimiento correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se presenta exclusivamente a efectos comparativos
Las Notas 1 a 17 describen en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2012	30.06.2011 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(31.961)	29.274
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo		(19.233)	4.760
Diferencias de conversión		(8.437)	(5.676)
Efecto impositivo		6.214	(1.418)
		(21.456)	(2.334)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo		12.272	4.062
Efecto impositivo		(4.108)	(1.314)
		8.164	2.748
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(45.253)	29.688
<i>Atribuidos a la entidad dominante</i>		(46.396)	29.316
<i>Atribuidos a intereses minoritarios</i>		1.143	372

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado resumido de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	30.06.2012	30.06.2011 (*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	(34.384)	31.552
Ajustes por-		
Amortizaciones y provisiones	73.635	91.765
Plan de incentivos	2.056	2.310
Ingresos y gastos financieros	37.772	29.594
Resultados en enajenación de activos no corrientes	(232)	448
Pérdidas netas por deterioro de activos	542	46
Variación de capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(424.142)	(354.688)
Variación de existencias	175.249	(145.326)
Variación de acreedores comerciales y otros	91.797	(325.255)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	2.467	(21.880)
Pagos de provisiones	(43.866)	(38.823)
Intereses cobrados	4.861	2.128
Impuesto sobre las ganancias pagado / cobrado	26.505	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	(87.720)	(728.129)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de activos intangibles	(45.004)	(40.854)
Adquisición de inmovilizado material	(66.142)	(56.651)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	(2.012)	(1.778)
Adquisición de otros activos financieros corrientes	-	(1.126)
Cobros por enajenaciones de Inmovilizado intangible e inmovilizado material	3.111	941
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	3.440	6.401
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(106.607)	(93.067)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Emisión de capital subsidiaria	12	908
Nueva deuda financiera	529.684	176.561
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(38.752)	(33.678)
Salidas de efectivo por deudas financieras	(88.290)	(51.953)
Operaciones de adquisición/enajenación de acciones propias	-	2.042
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	402.654	93.880
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)	2.062	32.833
Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)	732	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV+V)	211.121	(694.483)
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período	687.086	1.013.156
Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período	898.207	318.673

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2012

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, "GAMESA" o "la Sociedad") fue constituida el 28 de enero de 1976. Su domicilio social se encuentra en Zamudio (Vizcaya), Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222. Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá efectuar 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 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, 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 cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron formuladas con fecha 22 de febrero de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2012.

b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos

títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores de la Sociedad y aprobados con fecha 25 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y son las siguientes:

- Normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas por la UE, que son de aplicación obligatoria con fecha de vigencia durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 7 (modificación)	Instrumentos Financieros: Información a revelar – Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

- Normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas por la UE, que no son de aplicación obligatoria con fecha de vigencia durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIC 1 (modificación)	Presentación de los estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 19 (modificación)	Retribución a los empleados	1 de enero de 2013

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 y su entrada en vigor no supondría ningún impacto para el Grupo.

- Proyecto de mejoras de 2011 publicado por el IASB, que afectan a las siguientes normas e interpretaciones:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 16	Inmovilizado material	1 de enero de 2013
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2013
NIC 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2013
NIIF 10 (modificación), NIIF 11 (modificación) y NIIF 12 (modificación)	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses sobre participaciones en otras entidades: disposiciones transitorias	1 de enero de 2013

Ninguna de estas normas es aplicable en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

- Además, las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas por el IASB pero aún no aprobadas por la Unión Europea:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015
NIIF 9 (modificación) y NIIF 7 (modificación)	Fecha de entrada en vigor obligatoria y desglose de transición	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Desglose sobre las participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIC 27 (modificación)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (modificación)	Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Valoración a valor razonable	1 de enero de 2013
CINIIF 20	Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 32 (modificación)	Compensación de activos financieros con pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 7 (modificación)	Compensación de activos financieros con pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 1 (modificación)	Préstamos públicos	1 de enero de 2013

Ninguna de estas normas es aplicable en la fecha de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por GAMESA para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. 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. 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.
2. GAMESA comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presentan indicios de ello, en los fondos de comercio y en los activos intangibles que aún no han entrado en explotación, debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.
3. 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.
4. GAMESA ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal. 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.
5. Al cierre del ejercicio, GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.
6. GAMESA estima los pasivos contingentes, no siendo significativos a 30 de junio de 2012.
7. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
8. 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.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2012 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

d) Activos y pasivos contingentes

Tal y como se indica en las Notas 3.p, 5 y 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos contingentes a dicha fecha de GAMESA no eran significativos. Durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. Si bien la producción no es cíclica, se produce una concentración de montaje de aerogeneradores en los parques en el segundo semestre del ejercicio.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

Con excepción de lo comentado en las Notas 3 y 11.a no se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2012 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Principios de consolidación y cambios en la composición del Grupo

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2012 se han producido las operaciones societarias que se detallan a continuación:

- Constitución de las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Wind Portfolio Memberco, LLC.	Explotación parques eólicos	Estados Unidos	100%
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	España	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%
Suchan Sp Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
Fanbyn2 Vindenergi AB	Explotación parques eólicos	Suecia	100%
Wind Energy Construction Holdings I, LLC	Explotación parques eólicos	Estados Unidos	100%

- Al 31 de diciembre de 2011, bajo el epígrafe “Otros activos financieros corrientes”, el Grupo GAMESA recogía, básicamente, un importe de 71.872 miles de euros, antes de considerar la provisión por deterioro, correspondiente al crédito concedido por la Sociedad a Toler Inversiones 2007, S.L. (actualmente denominada 9Ren España, S.L. Unipersonal). Dicho crédito, por un importe inicial de 60 millones de euros (capitalizándose los intereses, que pasarían a amortizarse junto con el principal en la fecha de vencimiento), fue concedido para financiar parcialmente la adquisición de Gamesa Solar, S.A., realizada por la mencionada sociedad a Gamesa Energía, S.A. Unipersonal, con fecha 24 de abril de 2008. Este préstamo vencía el 24 de abril de 2012, y, a 31 de diciembre de 2011, el Grupo GAMESA identificó indicadores de deterioro en este activo financiero, consecuencia de una menor capacidad de generación de flujos de caja del mismo, debido fundamentalmente al deterioro de la actividad del sector en el que opera. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponía GAMESA, se registró un deterioro de 25.000 miles de euros en el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011.

Con fecha 29 de junio de 2012 GAMESA y el accionista de 9Ren España, S.L. han acordado realizar un aumento de capital por compensación del anteriormente citado crédito, de forma que GAMESA pasa a ser titular del 49% del capital de la sociedad. Con esta finalidad, el accionista original de 9Ren España, S.L. ha renunciado expresamente a su derecho de asunción preferente, produciéndose la capitalización del principal del crédito por importe de 60 millones de euros, tras la renuncia de GAMESA al cobro de los intereses devengados hasta la fecha del acuerdo. Con la suscripción realizada, en la que se destina un importe de 5.859 miles de euros al capital social de 9Ren España, S.L. y el importe restante de 54.141 miles de euros a prima de asunción, queda totalmente asumida y desembolsada la ampliación de capital acordada, así como su correspondiente prima de asunción.

En el contexto de esta operación de capitalización de créditos, el Grupo GAMESA ha registrado los instrumentos de patrimonio recibidos por el valor razonable de la contrapartida entregada que asciende a 48 millones de euros, y no ha sido necesario el reconocimiento de deterioro adicional en el valor del activo al ya registrado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, y es coincidente con el valor razonable a 30 de junio de 2012 de la participación recibida en 9Ren España, S.L. La valoración de dicha participación se encuentra soportada en un informe de experto independiente a 30 de junio de 2012.

Tras la toma de participación de GAMESA en la sociedad 9Ren España, S.L., por el 49% de participación en su capital social, se pone de manifiesto la existencia de influencia significativa sobre esta sociedad, por lo que, dicha participación se valorará en el balance consolidado por el método de la participación.

Como consecuencia de la transacción descrita anteriormente, el Grupo ha procedido a reclasificar un importe neto de 48.390 miles de euros del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" al capítulo "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" (Nota 5).

- Con fecha 30 de diciembre de 2011 se acordó la venta de la participación en la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. Unipersonal, participada por el Grupo Gamesa a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, registrándose en el epígrafe "Otros deudores" del balance consolidado a dicha fecha un importe de 58 millones de euros, aproximadamente, en concepto de contraprestación a percibir por el Grupo.

Durante el primer semestre de 2012, al no haberse producido el cobro del importe total de esta transacción, el contrato de compraventa ha quedado automáticamente resuelto (condición resolutoria), y con fecha 14 de junio de 2012 el Grupo recupera el pleno dominio de la plena propiedad y posesión de las participaciones de la Sociedad. Asimismo, las partes declaran no tener nada que reclamarse por ningún concepto en relación con el citado contrato de compraventa, por lo que el Grupo Gamesa ha incorporado la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. Unipersonal a su perímetro de consolidación, como sociedad dependiente.

La operación ha supuesto, entre otros conceptos, un alta del inmovilizado material por importe neto de 58 millones de euros (Nota 7), no habiendo tenido un efecto significativo en el patrimonio consolidado ni en la cifra de activos totales del Grupo al 30 de junio de 2012.

- Enajenación de las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Windfarm Thransheide GmbH	Explotación parques eólicos	Alemania	100%
SAS SEPE Souvigne	Explotación parques eólicos	Francia	100%
SAS SEPE des 4 Vallés	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Stipa Nayaa, Sociedad de capital variable	Explotación parques eólicos	México	87,5%
Krzecin Sp. Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%

3. Dividendos distribuidos por la Sociedad

A continuación se muestran los dividendos distribuidos por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2012, los cuales correspondieron a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2012		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	4,00	0,0068	1.682
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-
Dividendos totales			1.682
Dividendos con cargo a resultados			1.682

A 30 de junio de 2012, este dividendo está pendiente de pago y se encuentra registrado como una cuenta a pagar.

Esta propuesta de aplicación del resultado que fue aprobada por la Junta General Ordinaria de 29 de junio de 2012, es complementaria al sistema de retribución del accionista por medio del sistema denominado "Gamesa Dividendo Flexible", ya definido en el ejercicio 2011. Con el fin de mantener la política de retribución del accionista de la Sociedad, Gamesa propuso a la Junta General de Accionistas 2012 un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco de dicho sistema aprobado por la citada Junta General de Accionistas (ver nota 11.a).

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de los segmentos, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Segmento "Fabricación"	312.500	312.500
Segmento "Generación"	74.758	74.758
	387.258	387.258

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

b) Otros activos intangibles

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de "Otros activos intangibles" por 45.004 y 40.854 miles de euros, respectivamente.

Este incremento se debe principalmente a las inversiones en la partida de "Gastos de desarrollo" como consecuencia del desarrollo en el segmento "Fabricación" (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.

5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Windar Renovables, S.L.	38.928	39.198
Worldwater&Solar Technologies, Inc.	2.062	2.108
Skybuilt Power, Inc.	3.981	4.121
New Broadband Network Solutions, S.L.	1.942	2.000
9Ren España, S.L. (Nota 2)	48.390	-
Otras	308	19
	95.611	47.446

El movimiento que ha tenido lugar en el primer semestre del ejercicio 2012 en este epígrafe del balance consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2012	47.446
Adiciones en el ejercicio	48.399
Otros movimientos	234
Resultado del ejercicio	(468)
Saldo al 30 de junio de 2012	95.611

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

6. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30-06-2012					
	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	36.614	4.417	-	-	41.031
Largo plazo / no corrientes	-	36.614	4.417	-	-	41.031
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados (Nota 15)	-	-	-	-	7.852 (*)	7.852
Otros activos financieros	-	-	8.785	-	-	8.785
Deudores comerciales y otros	-	-	2.328.922	-	-	2.328.922
Corto plazo / corrientes	-	-	2.337.707	-	7.852	2.345.559
Total	-	36.614	2.342.124	-	7.852	2.386.590

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31-12-2011					
	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	28 (*)	28
Otros activos financieros	-	34.955	5.889	-	-	40.844
Largo plazo / no corrientes	-	34.955	5.889	-	28	40.872
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	1.055	-	-	-	14.035 (*)	15.090
Otros activos financieros	-	-	55.389	-	-	55.389
Deudores comerciales y otros	-	-	2.059.719	-	-	2.059.719
Corto plazo / corrientes	1.055	-	2.115.108	-	14.035	2.130.198
Total	1.055	34.955	2.120.997	-	14.063	2.171.070

(*) A 30 de junio de 2012, estos importes incluye 3.570 miles de euros correspondientes a derivados de cobertura de valor razonable (31 de diciembre de 2011: 883 miles de euros).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros de GAMESA.

7. Activo material

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 66.142 y 56.651 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron bajas y enajenaciones de elementos de activo material por un valor neto contable de 2.878 y 1.390 miles de euros, respectivamente, generando unos resultados netos por enajenación o baja de 232 miles de euros (beneficio) y 448 miles de euros (pérdida).

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2012 se ha producido un incremento de inmovilizado material neto por importe de 58 millones de euros, aproximadamente, como consecuencia del alta en el perímetro de consolidación de la sociedad Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L. Unipersonal (Nota 2).

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos ni compromisos de adquisición de activo material por importes significativos.

8. Existencias

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Comerciales	1.376	1.073
Materias primas y auxiliares	409.433	401.224
Productos en curso y terminados	502.078	722.581
Anticipos a proveedores	105.860	71.874
Deterioro de existencias	(77.891)	(80.647)
Total	940.856	1.116.105

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance resumido consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Efectivo	687.404	618.493
Activo líquido a menos de tres meses	210.803	68.593
Total	898.207	687.086

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

10. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2012			
	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	1.126.768	-	1.126.768
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados (Nota 15)	-	-	6.495 (*)	6.495
Otros pasivos financieros	-	43.333	-	43.333
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	1.170.101	6.495	1.176.596
Deudas con entidades de crédito	-	673.205	-	673.205
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados (Nota 15)	-	-	32.458 (*)	32.458
Otros pasivos financieros	-	108.046	-	108.046
Acreedores comerciales y otros	-	1.877.928	-	1.877.928
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	2.659.179	32.458	2.691.637
Total	-	3.829.280	38.953	3.868.233

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2011			
	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	940.791	-	940.791
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	4.343 (*)	4.343
Otros pasivos financieros	-	43.702	-	43.702
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	984.493	4.343	988.836
Deudas con entidades de crédito	-	408.860	-	408.860
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	25.046 (*)	25.046
Otros pasivos financieros	-	43.194	-	43.194
Acreedores comerciales y otros	-	1.946.897	-	1.946.897
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	2.398.951	25.046	2.423.997
Total	-	3.383.444	29.389	3.412.833

(*) A 30 de junio de 2012, estos importes incluyen 28.622 miles de euros correspondientes a derivados de cobertura de valor razonable (31 de diciembre de 2011: 17.121 miles de euros).

A 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Miles de euros	30-06-2012	31-12-2011
Dólares americanos	351.505	196.189
Yuanes chinos	24.694	42.951
Reales brasileños	124.513	117.875
Zlotys polacos	87.176	72.512
Rupias indias	69.376	6.552
Pesos mexicanos	17.803	12.178
Libras esterlinas	6.385	6.309
Coronas suecas	-	1.519

Adicionalmente, el Grupo Gamesa realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto de la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de efectivo derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el valor nominal de los pasivos financieros objeto de cobertura de tipo de interés asciende a 572.657 y 574.394 miles de euros, respectivamente.

b) Deuda financiera

Al 30 de junio de 2012 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 18,98% (38,67% al 31 de diciembre de 2011) de financiación total que tiene concedida. Los vencimientos de esta financiación se encuentran entre 2012 y 2016 y devenga un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 30 de junio de 2012 devengan un interés medio ponderado anual de 4,34% (3,80% al 31 de diciembre de 2011).

Las sociedades del Grupo Gamesa tienen contratos de préstamos concertados que establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de dos 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 estos préstamos. El Grupo GAMESA considera, que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios.

11. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El capital social de GAMESA al 30 de junio de 2012 es de 42.039.297,28 euros, y está compuesto por 247.289.984 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de GAMESA están admitidas a cotización en el mercado continuo español desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el IBEX 35.

Con fecha 29 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., aprobó un aumento de capital social totalmente liberado con cargo a reservas de libre disposición por un valor de mercado de referencia máximo de 11.250 miles de euros brutos, mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación a los accionistas de la Sociedad. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Junta General de Accionistas de Gamesa con el objeto de implementar, por tercer año consecutivo, el sistema de retribución a sus accionistas denominado "Gamesa Dividendo Flexible". Con este sistema Gamesa pretende:

- (i) ofrecer a sus accionistas una alternativa que les permita decidir si prefieren recibir la totalidad o parte de su retribución en efectivo o en acciones nuevas liberadas de la Sociedad;

- (ii) permitir, a aquellos accionistas que así lo deseen, beneficiarse de un tratamiento fiscal favorable, propio del aplicable a las acciones liberadas, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir en efectivo el importe de la retribución que les corresponda; y
- (iii) mejorar su política de pago de dividendos en consonancia con las más recientes operaciones llevadas a cabo por otras compañías nacionales e internacionales.

En función de la alternativa elegida, cada uno de los accionistas de GAMESA recibirá bien nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a GAMESA o en el mercado, dado que los mismos son objeto de negociación en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

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

El período establecido para la negociación de derechos de asignación gratuita así como el plazo para solicitar la retribución en efectivo comenzó con fecha 1 de julio de 2012. El plazo de solicitud de retribución y de negociación de derechos finalizó el 18 y 24 de julio de 2012, respectivamente. Tras el plazo establecido, GAMESA emitirá un total de 6.590.733 acciones, lo que supondrá un incremento de 1.120.424,61 euros del capital social previo. Asimismo, y para el resto de accionistas que han optado por la recepción de un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos a GAMESA, el importe estimado a entregar ascenderá a 1.281 miles de euros, aproximadamente, (0,043 euros por derecho) y se hará efectivo el 27 de julio de 2012. Por este concepto, el Grupo ha registrado una cuenta a pagar por importe de 1.281 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto.

Según información pública en poder de GAMESA, al 30 de junio de 2012 la composición del accionariado de GAMESA es la siguiente:

	% de Participación
Iberdrola, S.A. (Nota 13)	19,617%
Blackrock Inc.	4,957%
Dimensional Fund Advisors LP	3,022%
Otros (*)	72,404%
Total	100,000%

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

b) Acciones propias

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 seis primeros meses de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	30-06-12		30-06-11	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	3.234.426	(27.541)	3.267.749	(34.188)
Adquisiciones	1.233.023	(1.816)	1.222.748	(7.795)
Retiros	(1.233.023)	10.499	(1.553.679)	15.745
Entregas	(225.087)	1.312	-	-
Saldo al 30 de junio	3.009.339	(17.546)	2.936.818	(26.238)

En relación con la operación de “swap” y “forward” que GAMESA acordó con una entidad financiera con vencimiento fijado el 7 de junio de 2012, y que se describe en la Nota 18.e de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, con fecha 4 de junio de 2012 se acordó la terminación de la operación mediante la liquidación en efectivo de 1.233.023 acciones pendientes, por importe de 7.795 miles de euros. Simultáneamente, GAMESA ha acordado con la entidad financiera una nueva operación de “swap” y “forward” con el compromiso de adquisición en la fecha de vencimiento (fijada el 7 de junio de 2013) de 1.233.023 acciones. El precio de adquisición queda fijado en 1,473 euros por acción. La liquidación de la operación de “swap” y “forward” anterior como el acuerdo de la nueva operación de “swap” y “forward” han supuesto la adquisición y el retiro simultáneo de 1.233.023 acciones.

Tal y como se indica en la Nota 18.e de la memoria consolidada del ejercicio 2011, dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan corriendo por cuenta de GAMESA, esta operación se registra bajo los epígrafes “Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones propias” y “Pasivo no corriente – Deuda financiera” del balance consolidado.

Adicionalmente, durante los seis primeros meses del ejercicio 2012, GAMESA como consecuencia del “plan de participación en el capital de GAMESA para empleados” ha entregado a sus beneficiarios 225.087 acciones propias (precio medio de 5,83 euros).

Los retiros de acciones propias han supuesto una pérdida por importe de 8.683 miles de euros, registrada con cargo al epígrafe “Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Reservas – Otras reservas” del balance consolidado.

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 es un incentivo de carácter plurianual mediante la entrega de acciones de la Sociedad a los beneficiarios y se establece para potenciar e incentivar la consecución de los principales objetivos estratégicos fijados para el periodo 2011-2013.

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

El número de acciones a entregar a cada beneficiario viene determinado por el grado de consecución de los objetivos fijados en el Plan para el periodo de tiempo transcurrido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2013. Se establece un número máximo de acciones entregables de 5.325.000 acciones, no pudiendo recibir ningún consejero ejecutivo más de 408.201 acciones.

Las acciones serán entregadas durante los primeros 90 días naturales del año 2014, una vez que el Consejo de Administración haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos. Para poder percibir las acciones, los beneficiarios deberán cumplir básicamente los siguientes requisitos:

- Haber mantenido el vínculo laboral desde la entrada en vigor del plan hasta la fecha de entrega de las acciones.
- Haber alcanzado sus objetivos personales.
- 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 operaciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- La tasa libre de riesgo 0,79%.

- 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 2010.
- Los dividendos devengados durante el periodo del plan no son pagados.

Tal y como se describe en la nota 3.r de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2011, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo a su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos financieros cedidos durante el periodo de vigencia, lo que ha supuesto un cargo por importe de 1.505 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto.

Plan de participación en el capital de GAMESA para empleados:

El 23 de marzo de 2011 el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. aprobó la puesta en marcha de un plan de participación en el capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. dirigido a empleados a nivel mundial del Grupo Gamesa (incluidos altos directivos y restante personal directivo).

A través del Plan, la Sociedad ofrecía a sus empleados la posibilidad de adquirir acciones de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., con el compromiso de esta última de entregar gratuitamente a los participantes una acción de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. por cada dos acciones adquiridas por el empleado, siempre que se cumplan determinados requisitos, que fundamentalmente son:

- Que el beneficiario haya mantenido las acciones adquiridas bajo este Plan durante un año (hasta mayo de 2012); y
- Que el beneficiario haya continuado prestando servicios para el Grupo durante ese periodo.

La Aportación que cada Beneficiario ha podido destinar al Plan ha sido de entre un mínimo de 300 euros y un importe máximo de 1.200 euros. El importe total aportado por los empleados bajo este Plan ha ascendido a 3.305 miles de euros. Para la valoración de este programa, GAMESA ha utilizado el método de valoración de futuros.

Tal y como se describe en la nota 3.r de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2011, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2012, esta periodificación ha supuesto un cargo por importe de 551 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2012.

El coste acumulado total de este plan de participación, registrando con cargo a la cuenta de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo 2010-2011 ha ascendido a 1.653 miles de euros. De acuerdo con lo establecido en el Plan de participación en el Capital de Gamesa, el 19 de junio de 2012 se procedió a la entrega de acciones gratuitas a aquellos beneficiarios del Plan que cumplieran los requisitos establecidos al respecto.

12. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo del capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo no corriente del balance al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	11.961	12.149
Provisiones para garantías	217.839	229.596
Total	229.800	241.745

b) Litigios, indemnizaciones, impuestos y similares

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se desglosa el movimiento de la provisión registrada para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo del Grupo de carácter legal.

Durante el primer semestre de 2012 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos.

c) 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).

13. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y la Alta Dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

En el primer semestre de 2012 GAMESA no ha alcanzado acuerdos estratégicos o acuerdos marcos adicionales con partes vinculadas a los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011, con sociedades vinculadas y asociadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

	Miles de euros			
	30-06-2012		30-06-2011	
	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes	117.207	3.147	178.169	4.541
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	870	46.671	3.055	58.454
	118.077	49.818	181.224	62.995

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En las Notas 29 y 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección, respectivamente.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.068	979
Retribución variable	-	141
Dietas	234	187
Atenciones estatutarias	63	67
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Indemnización Presidente y Consejero Delegado	2.136	-
	3.501	1.374
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	25	16
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
	3.526	1.390
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.257	4.735
Indemnizaciones Alta Dirección	1.285	-
	2.542	4.735

Dentro de los importes totales reflejados se integran las indemnizaciones satisfechas tanto al Presidente saliente (detalle en el informe anual de remuneraciones del Consejo de Administración aprobado en la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2012) como de los miembros de la Alta Dirección cuyos contratos se han extinguido durante el primer semestre de 2012, y que por tanto no tiene carácter retributivo.

15. 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.

La información sobre política y gestión de riesgos financieros se desglosa en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas. Dado que los estados financieros consolidados resumidos intermedios no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, éstos deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

No se han producido cambios en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

A continuación mostramos un análisis de los instrumentos financieros que al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 30 de junio de 2012			
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	-	7.852	-	7.852
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	(6.495)	-	(6.495)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	(32.458)	-	(32.458)
	-	(31.101)	-	(31.101)

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2011			
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	28	-	28
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	-	15.090	-	15.090
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	(4.343)	-	(4.343)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	-	(25.046)	-	(25.046)
	-	(14.271)	-	(14.271)

16. Información segmentada

En la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos de operación. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmento de operación al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Fabricación	1.339.864	1.258.570
Generación	639.528	181.996
Ajustes de consolidación	(334.793)	(145.158)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.644.599	1.295.408

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30-06-2012			30-06-2011		
	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos
- Fabricación	1.008.915	335.959	1.344.874	1.116.896	143.711	1.260.607
- Generación	639.744	1.446	641.190	180.575	1.448	182.023
Ajustes de consolidación	-	(337.405)	(337.405)	-	(145.159)	(145.159)
Total	1.648.659	-	1.648.659	1.297.471	-	1.297.471

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Operaciones continuadas		
Fabricación	(37.009)	37.714
Generación	(5.497)	(1.186)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	(42.506)	36.528
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	10.545	(7.254)
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios	(2.403)	2.278
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(34.364)	31.552

17. Plantilla media

La plantilla media al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2012	30-06-2011
Hombres	6.246	5.897
Mujeres	1.935	1.865
	8.181	7.762

Las indemnizaciones durante los seis primeros meses han ascendido a 7.909 miles de euros.