

INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

COMIENZA LA REDUCCIÓN DE DEUDA CON UNA ENTRADA DE CAJA LIBRE NETA EN EL TRIMESTRE DE c. 100 MM € Y UN RATIO DE DFN CON RECURSO¹ S/ EBITDA DE 2,5X

En un entorno económico global complejo y operando en un mercado difícil, Gamesa Corporación Tecnológica² cierra el primer semestre del año 2012 con un EBIT recurrente de 12 MM €³, compensando las pérdidas del primer trimestre del ejercicio. Asimismo, la posición de deuda financiera neta del grupo se sitúa en 938 MM €, casi 100M M € por debajo de la deuda financiera neta a marzo 2012, mientras que la deuda financiera neta con recurso, 729 MM €, permanece prácticamente estable respecto al cierre de 2011, representando un ratio de 2,5x el EBITDA.

Principales magnitudes consolidadas 1S 2012

- **Ventas:** 1.649 MM € (+27% a/a)
- **EBIT recurrente:** 12 MM €³ (-80% a/a)
- **EBIT:** 3 MM €⁴ (-95% a/a)
- **Beneficio Neto recurrente:** -24 MM €³
- **Beneficio Neto:** -33 MM €⁴
- **Deuda Financiera Neta con recurso¹:** 729 MM € (2,5x EBITDA)
- **Deuda Financiera Neta:** 938 MM € (3,2x EBITDA)

Principales magnitudes Aerogeneradores⁵ 1S 2012

- **MWe vendidos:** 1.140 (-12% a/a)
- **Margen EBIT recurrente:** 0,2%³

Las ventas de grupo se sitúan en los 1.649 MM €, un 27% superior a las ventas del primer semestre de 2011, resultado de una fuerte actividad de construcción y venta en la división de Parques⁶, que compensa una menor actividad en Aerogeneradores. Durante el primer semestre del año, Gamesa Energía⁶ cierra acuerdos de venta por un total de **554 MW** para entrega en 2012-13, un volumen casi tres veces superior al del primer semestre de 2011. **Aerogeneradores** termina el semestre **con 1.140 MWe vendidos**, un 12% inferior al primer semestre de 2011. Esta desaceleración de la actividad en Aerogeneradores obedece a la **alineación progresiva de la fabricación a las entregas de pedidos** (montaje y puesta en marcha), **en un contexto de moderación de la demanda** especialmente en China e India.

La moderación de la demanda en Asia ha quedado también reflejada en el volumen de contratación de Aerogeneradores del segundo trimestre del año, con una caída anual de un 70% en los pedidos procedentes de esta región (China e India). Este descenso obedece a la ralentización en la aprobación de proyectos en China, por problemas de conexión a red, y a retrasos de proyectos en India por el impacto de los recientes cambios regulatorios y un encarecimiento de la financiación. Cabe destacar, sin embargo, que a pesar del fuerte descenso de la demanda en una de las regiones clave para el crecimiento de la compañía en 2012-2013, **Gamesa termina el segundo trimestre de**

¹ Excluyendo 209 MM € asociados a la actividad de construcción de parques, con recurso a los mismos y sin recurso a Gamesa Corporación Tecnológica.

² Gamesa Corporación Tecnológica incluye las actividades de fabricación de aerogeneradores –referidas en el documento como Aerogeneradores- y desarrollo, construcción y venta de parques –referidas en el documento como Parques o Gamesa Energía-.

³ Excluyendo gastos de reestructuración por 9MM €.

⁴ Incluyendo gastos de reestructuración por 9 MM €.

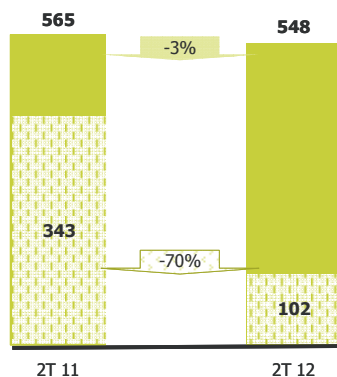
⁵ Aerogeneradores & Holding, incluye la actividad de fabricación de aerogeneradores.

⁶ Gamesa Energía o Parques, incluye la actividad de desarrollo, construcción y venta de parques.

INFORME DE GESTIÓN

2012 con 548 MW⁷ en nuevos pedidos, tan sólo un 3% inferior a los 565 MW de pedidos firmados en el segundo trimestre de 2011, **gracias al éxito de su estrategia de diversificación comercial**. Gamesa termina el primer semestre del año con **un total de 1.235 MW⁷ de nuevos contratos**, un 44% superior al primer semestre de 2011.

Pedidos totales 2T 2011-12 (MW) ⁽¹⁾



(1) Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en año corriente y futuros

Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en año corriente y futuros procedentes de Asia

En la división de Parques continua **la estrategia de monetización del valor de la cartera**, con la firma de acuerdos de venta por un total de 554 MW con entrega 2012-2013, de los cuales 154 MW se han firmado en el segundo trimestre de 2012. También durante el segundo trimestre de 2012 se han entregado 164MW, incluido el 51% ó 26MW de Sandy Ridge, parte del acuerdo firmado con Algonquin⁸ durante el primer trimestre de 2012. Dichas entregas, junto con los anticipos recibidos por nuevos acuerdos de venta firmados en el trimestre, han supuesto el cobro de 205MM €. Estos fondos han compensado parcialmente la inversión realizada en la actividad de construcción para cumplir con compromisos de entrega de parques en el segundo semestre de 2012. De esta forma **la deuda financiera neta de Gamesa Energía experimenta solo una ligera subida en el trimestre, hasta los 619 MM €, de los cuales 209 MM € están ligados a la construcción de parques cuya entrega y cobro tendrá lugar en la segunda mitad de 2012, y no tienen recurso a la compañía.**

La deceleración de la actividad de **Aerogeneradores**, y consiguiente menor absorción de gastos fijos, la reducción de precios y el coste del lanzamiento e industrialización de nuevos productos continúan impactando la rentabilidad de la división que cierra el primer semestre de 2012 con un **margen EBIT recurrente de 0,2%**, excluyendo 9MM € en gastos de reestructuración, compensando las pérdidas del primer trimestre de 2012. Por su parte **la unidad de Parques** termina el primer semestre de 2012 **incurriendo en ligeras pérdidas de 1MM € a nivel de EBIT**, pérdidas que reflejan el impacto que cambios e incertidumbre regulatoria están teniendo en la rentabilidad de los acuerdos de venta firmados, y que probablemente continúen afectando la rentabilidad de la división durante el segundo semestre del año. Como resultado de la mejora trimestral (2T 2012 vs. 1T 2012) de los márgenes de Aerogeneradores, debido a un mayor volumen de actividad y a una combinación más favorable de las ventas, **Gamesa Corporación Tecnológica cierra el primer semestre de 2012 con un EBIT recurrente de 12 MM €, excluyendo 9MM € en gastos de reestructuración, equivalente a un margen sobre ventas del grupo de un 0,8%**, compensando así las pérdidas incurridas en el primer trimestre.

Dentro del ejercicio de **fortalecimiento de balance y generación de caja libre, objetivo prioritario de la compañía para el ejercicio 2012**, cabe destacar junto al limitado aumento de deuda financiera neta de la división de Gamesa Energía en el segundo trimestre de 2012, la reducción de deuda financiera neta de Aerogeneradores, hasta alcanzar los 319 MM €, frente a los 389MM € del primer semestre de 2011 y los 495 MM € del primer trimestre de 2012. Dicha reducción equivale a una generación de caja libre neta de 176 MM € en el segundo trimestre conseguida a través de la

⁷ Pedidos en firme y confirmación de acuerdos marco para entrega 2012-2013.

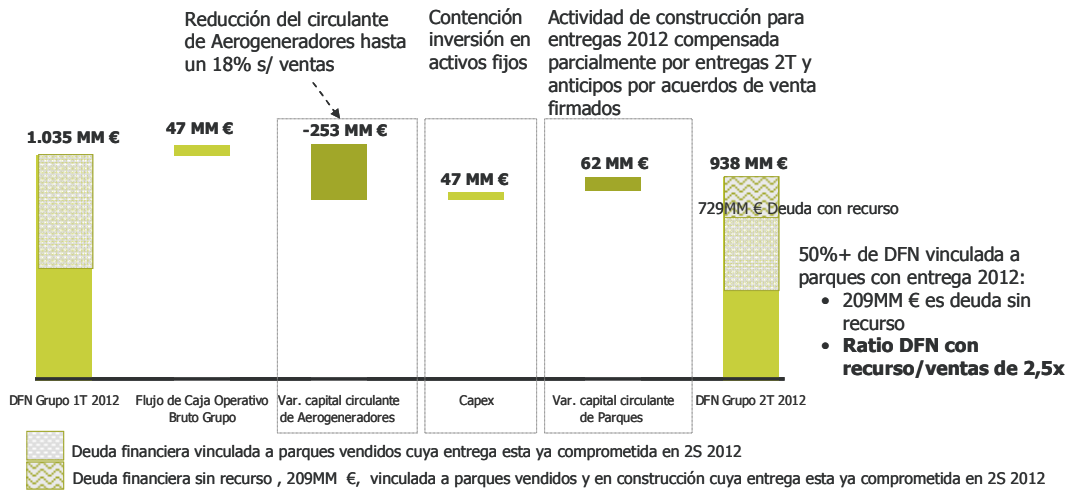
⁸ Acuerdo de venta de 480 MW con la eléctrica canadiense Algonquin, con entrega comprometida en 2012.

INFORME DE GESTION

contención de la inversión tanto en capital circulante, que asciende a un 18% s/ ventas a junio 2012, como en activos fijos, 97 MM € en el semestre, en línea con la inversión efectuada en 1S 2011.

La reducción de la ratio de capital circulante sobre ventas de Aerogeneradores, de un 25% en 2T 2011 y 28% en 1T 2012, es el resultado de una disminución de inventarios, mejor gestión de cobros y pagos, reembolsos de créditos fiscales y otros cobros relacionados con las administraciones públicas así como la implantación de procesos de fabricación "Just-in-Time".

De esta forma Gamesa Corporación Tecnológica termina el primer semestre de 2012 con un nivel de DFN con recurso de 729MM €, en línea con la DFN a final de 2011, equivalente a un ratio de 2,5 veces el EBITDA del grupo. La DFN con y sin recurso se sitúa en 938 MM €, casi 100 MM € por debajo de la posición alcanzada en marzo 2012, adelantándose así el ejercicio de desapalancamiento previsto para el segundo semestre del año.



Así dentro de un entorno de ralentización de la recuperación económica, y en un mercado altamente competitivo y volátil, **Gamesa cierra el semestre** con unos resultados económico-financieros en línea con las expectativas, **recuperando las pérdidas operativas del primer trimestre tanto a nivel de Aerogeneradores como del grupo y adelantando el desapalancamiento del balance, objetivo prioritario del ejercicio.**

INFORME DE GESTIÓN

PERSPECTIVAS 2012

A pesar de cerrar el primer semestre del año con unos resultados económico-financieros en línea con las expectativas comunicadas a mercado: rentabilidad operativa recurrente positiva y reducción del endeudamiento, la reducción de las perspectivas de demanda a futuro y la caída de pedidos procedentes de China e India, que no esperamos que se revierta en el tercer trimestre, exigen un **ajuste de las expectativas de volumen de Aerogeneradores para 2012**. Dicho ajuste, hasta un **volumen de 2.000 MWe vendidos**, con impacto en la rentabilidad del ejercicio, debe entenderse dentro de la estrategia de priorizar la generación de caja libre y fortalecer el balance, que requiere no solo la alineación de la fabricación con la entrega sino también una reducción del circulante.

La incidencia del menor nivel de actividad en la rentabilidad esperada para el ejercicio se verá parcialmente compensada por las medidas de optimización de costes que ya se han puesto en marcha y que se prevé permitan superar el punto muerto o **“break even” a nivel de EBIT recurrente de Aerogeneradores**⁹,

El ajuste del volumen de actividad de Aerogeneradores y consiguiente impacto en la rentabilidad de la división y el grupo, no alteran en ningún caso el compromiso de generación de caja libre y reducción del apalancamiento hasta alcanzar una **DFN del grupo s/EBITDA de 2,5x**

DFN/EBITDA grupo	c.2,5x
Caja Libre Neta Grupo	>0 MM €
MWe vendidos Aerogeneradores	c. 2.000 MW
EBIT recurrente ⁹	>0

Gamesa, bajo su nuevo equipo directivo, acomete en la actualidad una **revisión de las líneas de actuación** del negocio en el corto y medio plazo, **orientada a la reducción del punto de equilibrio o apalancamiento operativo y del endeudamiento de la compañía**. Estas líneas de actuación que formarán el **PN 2013-2015 tienen como objetivo permitir a Gamesa operar de forma rentable en un entorno de demanda moderada mientras mantiene la flexibilidad necesaria para satisfacer una demanda creciente cuando esta se plantee**. La presentación de dicho plan de negocio tendrá lugar en noviembre 2012 junto con la presentación de los resultados del 3T.

A pesar de la incertidumbre que envuelve al sector actualmente, incertidumbre generada por un débil entorno macroeconómico mundial, **Gamesa tiene plena confianza en el potencial de la energía eólica en el largo plazo**. Este potencial requiere por parte de la compañía una reducción del coste de la energía eólica, hasta alcanzar la paridad con fuentes tradicionales más eficientes, y se apoya en la necesidad de alcanzar un suministro energético equilibrado que es pieza fundamental para un desarrollo económico sostenible tanto en los países emergentes como en los desarrollados.

⁹ Margen EBIT de Aerogeneradores excluyendo costes de reestructuración e incluyendo ajustes de consolidación intra-grupo referidos a la rentabilidad de Aerogeneradores.

INFORME DE GESTIÓN

Aerogeneradores

Principales Factores

Los resultados del primer semestre de 2012 de Gamesa son el reflejo del complejo entorno en el cual se encuentra actualmente inmersa la economía mundial en general y la industria eólica en particular. De esta manera, el sector eólico se ve impactado por una tendencia decreciente de la demanda energética, restricciones presupuestarias de los gobiernos traducidos en ajustes en los marcos regulatorios de apoyo a la energía eólica y un menor acceso y encarecimiento de la financiación a proyectos.

En este contexto de mercado, predominado por factores externos como la sobrecapacidad y la consecuente presión en precios y limitaciones de red (principalmente en China), Gamesa apuesta por gestionar la sostenibilidad de su negocio a través del control del balance de la compañía, ajustando el lanzamiento de producción a los hitos cobro, montaje y puesta en marcha de los proyectos.

La unidad de Aerogeneradores de Gamesa cierra el primer semestre 2012 con:

- **1.140 MWe de aerogeneradores vendidos**, un -12% inferior respecto al primer semestre 2011, como consecuencia de una menor actividad en China e India
- un **EBIT recurrente de +3 MM €**, recuperando la rentabilidad en el segundo trimestre, pero inferior al del primer semestre de 2011 (66 MM €) como consecuencia de una menor actividad, una presión en precios, mayores costes generales por la rápida internacionalización y costes ligados a la industrialización de las nuevas plataformas. El EBIT considerando costes de reestructuración se sitúa en -6 MM €
- **y un capital circulante sobre ventas del 18%**, por debajo del reportado a cierre 2011 (24%) y del existente en el mismo periodo del año pasado (25%) como consecuencia de una fuerte reducción de stocks y la gestión de cobros y pagos.

La actividad de Aerogeneradores durante el primer semestre de 2012 se desglosa de la siguiente manera:

(MW)	1S 2011	1S 2012	% var.	Estatus
MW Entregado a cliente	1.106	929	-16%	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado.
+ Variación de MWe Disponible ExWorks	-172	-14	N.A.	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExWork.
+ Variación de MWe Grado de Avance	358	224	N.A.	Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado.
MWe Vendidos	1.292	1.140	-12%	

Al cierre del primer semestre de 2012, los MWe vendidos han ascendido a 1.140 MW, un 12% inferior al registrado en 1S 2011 como consecuencia de una menor actividad en China e India.

INFORME DE GESTIÓN

Por otro lado, la variación de los **MW en grado de avance se han reducido un 55% respecto al cierre de 2011 y un 37% respecto al primer semestre de 2011** como consecuencia de la reducción de stocks obtenida gracias a una mayor focalización en la política de alineamiento de producción a las entregas y a los hitos de montaje y puesta en marcha de los proyectos.

De acuerdo a la estrategia de diversificación de mercados enmarcado en el Plan de Negocio 2011-2013, **Gamesa continúa con la apertura de nuevos mercados** (firma de pedidos en 6 nuevos mercados durante el 2012) **y nuevos clientes** (firma de pedidos con 20 nuevos clientes durante 2012).

Cabe destacar la significativa contribución de América Latina y Cono Sur, representando conjuntamente un 40% de las ventas del primer semestre, gracias a la contribución de Brasil, México, República Dominicana y Nicaragua.

EEUU supone un 25% de total de ventas del periodo, principalmente vinculado al acuerdo de venta firmado por Gamesa Energía con Algonquin Power & Utilities Corp por un volumen de 480 MW.

La contribución de China e India a las ventas durante el primer semestre se ve impactada por el alargamiento del proceso de aprobación de proyectos eólicos asociado a los problemas de evacuación a la red en China y la incertidumbre regulatoria en India por los cambios a los incentivos a la energía eólica y en particular en el mecanismo de amortización acelerada (importante para el mercado Tradicional). De esta manera, **China únicamente representa un 5% de las ventas, mientras que India representa un 14%.**

Tal y como Gamesa tenía previsto, la contribución de Europa y Resto del Mundo se reduce en el 2012 hasta un 17% del total de ventas.

Desglose geográfico de MWe vendidos de Aerogeneradores (%)	1S 2011	1S 2012
EE.UU.	15%	25%
China	20%	5%
India	17%	14%
Latinoamérica y Cono Sur	19%	40%
Europa y Resto del Mundo	30%	17%
TOTAL	100%	100%

Unido al éxito en la estrategia de diversificación geográfica, **Gamesa trabaja en ampliar su oferta de producto** con:

- **Turbinas de mayores rotores para cada una de las clases de vientos** (IEC I, II y III) dentro de la nueva plataforma de producto G9X-2,0 MW como la G97-2,0 MW Clase II, la G87-2,0 MW Clase S y la G114-2,0 MW Clase III.
- **Turbinas de mayor potencia** (G10X-4,5 MW).

De esta forma, **la turbina G97-2,0 MW Clase III tiene una contribución significativa a las ventas en el primer semestre, superior al 25% del total de MWe vendido.**

INFORME DE GESTIÓN

Asimismo, el segmento G9X-2,0 MW representa en su conjunto un 89% de los MWe vendidos frente al 81% del mismo periodo del año anterior. La plataforma G5X-850 KW contribuye un 11% a los MWe vendidos.

Resultados Aerogeneradores 1S 2012

Gamesa cierra el primer semestre 2012 con unos **resultados económicos en la actividad de Aerogeneradores:**

(MM €)	1S 2011	1S 2012	% Var.	2T 2012
Ventas	1.261	1.345	+7%	826
EBITDA recurrente	158	75 ⁽¹⁰⁾	-53%	51 ⁽¹¹⁾
EBITDA recurrente / Ventas (%)	12,5%	5,5%		6,2%
EBITDA	158	67	-58%	45
EBITDA / Ventas (%)	12,5%	4,9%		5,4%
EBIT recurrente	66	3 ⁽¹⁰⁾	-95%	17 ⁽¹¹⁾
EBIT recurrente / Ventas (%)	5,2%	0,2%		2,0%
EBIT	66	-6	NA	10
EBIT / Ventas (%)	5,2%	-0,4%		1,2%
Beneficio Neto	37	-37	NA	-9
B. Neto / Ventas (%)	3,0%	-2,8%		-1,1%
Capital Circulante	737	537		537
% Ventas	25%	18%	-7pp	18%
DFN	389	319		319
DFN / EBITDA	1,1x	1,3x	+0,2x	1,3x

Las ventas del primer semestre han experimentado un crecimiento del +7% respecto al mismo periodo de 2011, con un incremento del ingreso medio por MW como consecuencia del mix geográfico de las ventas, el peso creciente de la plataforma G9x-2MW, el lanzamiento de la turbina G97 y el mayor alcance de los proyectos con un peso creciente de proyectos con obra civil. **La contribución de la unidad de Servicios a las ventas ha sido de 152 MM €, similar al primer semestre de 2011 (150 MM €).**

¹⁰ Excluye 9 MM € de reestructuración en el 1S 2012

¹¹ Excluye 7 MM € de costes de reestructuración en el 2T 2012

INFORME DE GESTIÓN

Gamesa recupera la rentabilidad recurrente en el segundo trimestre, cerrando el primer semestre con un resultado operativo (EBIT) recurrente del periodo de 3 MM €. Comparado con el primer semestre de 2011, el EBIT se reduce como consecuencia de una menor actividad (menor absorción de costes fijos), presión en precios y costes ligados a la industrialización de nuevos productos y mayores gastos generales. Considerando los costes de reestructuración llevados a cabo durante el semestre, el EBIT se sitúa en -6 MM €.

La provisión por garantías se mantiene por debajo del 3,5% de las ventas de Aerogeneradores a pesar de la internacionalización de la plataforma de fabricación y ventas y la ampliación de la oferta de producto, lo que demuestra la mejora continua de los procesos, la solidez de la plataforma de producto Gamesa y la orientación a la excelencia en la operación.

Gamesa cierra el primer semestre 2012 con un nivel de capital circulante sobre ventas del 18%, por debajo de cierre de 2011(24%) y del existente en mismo periodo del 2011 (25%). En el segundo trimestre, **Gamesa ha reducido más de 250 MM € el nivel de capital circulante como consecuencia de la reducción de stocks (producto terminado, materias primas, servicios), la gestión de cobros y pagos realizada en el periodo y el reembolso de créditos fiscales.**

Además, **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 97 MM €, en línea con el mismo periodo del ejercicio 2011.

Gamesa centra las inversiones del primer semestre:

- Inversión en I+D asociada a nuevas plataformas (G97-2,0 MW, G114-2,0 MW, G10X-4,5 MW y offshore)
- Planta de palas en India para los modelos G5x-850KW y G9x-2MW
- Adecuación de capacidad productiva a la G97-2,0 MW
- Inversión vinculada a la fabricación del aerogenerador G10X-4,5 MW.

Así, **Gamesa cierra el primer semestre de 2012 con una deuda financiera neta de 319 MM € en el área de Aerogeneradores**, vinculado a la contención del nivel de circulante y a la inversión registrada en el periodo. De esta manera, la deuda financiera neta se reduce más de 170 MM € en el segundo trimestre.

Parques Eólicos

Principales Factores

Durante el primer semestre de 2012, Gamesa ha vendido 164 MW en Alemania, Francia, Polonia, EEUU y México (ventas realizadas en el segundo trimestre). Adicionalmente, la Unidad de Promoción y Venta de Parques ha firmado nuevos acuerdos de venta por un total de 554 MW en el 1S 2012 en EEUU, México, Francia, España y Alemania (154 MW firmados en el 2T).

La unidad de Promoción y Venta de Parques cierra el primer semestre de 2012 con unas ventas de 641 MM € y un EBIT de -1 MM €.

INFORME DE GESTIÓN

A junio 2012 la cartera de parques eólicos de Gamesa asciende a 23.807 MW en todo el mundo.

Cartera de Parques Fases de desarrollo (MW)	1S 2011	1S 2012	% Crec.
Prácticamente Seguro	3.592	3.947	+10%
Cartera total	24.501	23.807	-3%

Dentro de la cartera, Gamesa mantiene **868 MW en las últimas fases de construcción y puesta en marcha, de los cuales 656 MW tienen acuerdo de venta firmado con un tercero.** De esta manera, Gamesa continúa avanzando en el desarrollo de su cartera de parques a entregar en los próximos meses.

Del mismo modo, **417 MM € del total de capital circulante de la Unidad de Promoción y Venta de Parques (834 MM €) están asociados a parques con acuerdos de venta que serán monetizados,** principalmente en el segundo semestre de 2012.

Evolución del Perfil de Actividad (MW)	1S 2011	1S 2012	% Crec.
MW en Construcción	279	503	1,8x
MW con Puesta en Marcha	200	365	1,8x
Total	479	868	1,8x

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

Resultados de Parques Eólicos 1S 2012

Los resultados de la unidad de Parques Eólicos en el primer semestre muestran una intensa actividad de inversión en la construcción de parques para cumplir con los compromisos de venta firmados en los últimos meses en Europa y Norte América.

En este sentido, la unidad de Promoción y Venta de Parques cierra el primer semestre de 2012 con unas ventas de 641 MM € y un EBIT de -1 MM €.

La Unidad de Promoción y Venta de Parques cierra el semestre con una deuda financiera por encima de la guía para final de año, 619 MM € frente a la previsión anual de 250 MM €, dado el alto nivel de MW en últimas fases de construcción (868 MW), cuya venta se realizará en los próximos meses.

INFORME DE GESTION

(MM €)	1S 2011	1S 2012	%Var.	2T 2012
Ventas	182	641	3,5x	247
EBIT	3	-1	N.A.	-4
Beneficio Neto	-1	-6	N.A.	-6
DFN	218	619	2,8x	619

Resultados 1S 2012 de Gamesa Corporación Tecnológica

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

(MM €)	1S 2011 ⁽¹⁾	1S 2012 ⁽¹⁾	% Var.	2T 2012
Ventas	1.297	1.649	+27%	871
EBITDA recurrente	153	85 ⁽²⁾		51 ⁽²⁾
EBITDA recurrente / Ventas (%)	11,8%	5,2%		5,9%
EBITDA	153	77	-50%	45
EBITDA / Ventas (%)	11,8%	4,7%	-7,1pp	5,2%
EBIT recurrente	62	12 ⁽²⁾	-80%	15 ⁽²⁾
EBIT recurrente / Venta (%)	4,8%	0,8%	-4,0pp	1,8%
EBIT	62	3	-94%	8
EBIT / Ventas (%)	4,8%	0,2%	-4,6pp	1,0%
Beneficio recurrente	29	-24 ⁽²⁾		-5 ⁽²⁾
Beneficio	29	-33	N.A.	-12
DFN con recurso	607	729		729
DFN / EBITDA	1,7x	2,5x	0,8x	2,5x
DFN	607	938		938
DFN / EBITDA	1,7x	3,2x	+1,5x	3,2x

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

(2) Excluye 9 MM € de costes de reestructuración, repartidos en el 1T 2012 (2 MM €) y 2T (7 MM €)

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Perspectivas y riesgos

El segundo trimestre de 2012 ha venido acompañado de una reducción en las expectativas de nuevas instalaciones eólicas para el corto y medio plazo. Esta reducción, generada en su mayor parte por de la debilidad de China y el sur de Europa, refleja el impacto de tres factores clave en la demanda:

- **Las restricciones de la red eléctrica**, cuya solución requiere un elevado programa de inversión, y que limitan el crecimiento de las instalaciones eólicas terrestres en mercados emergentes, y marinas en los mercados desarrollados. Dentro de los mercados emergentes dichas restricciones son especialmente significativas en China, pero afectan a otros mercados clave en el crecimiento eólico de los próximos años como India y Brasil.
- **Debilidad económica y financiera** de las economías desarrolladas, especialmente en el sur de Europa. Como resultado, la demanda y precios energéticos están disminuyendo, el apoyo económico a las energías renovables, incluida la eólica, se está recortando, e incluso eliminando en países como España, y el acceso a financiación es limitado y se está encareciendo. Todos estos factores contribuyen de forma decisiva a disminuir la rentabilidad de los proyectos eólicos y lleva a las eléctricas integradas y a los productores independientes (IPPs) a replantearse sus programas de inversión renovable.
- **Incertidumbre regulatoria** que aumenta la volatilidad de la demanda en mercados como EE.UU. e India. En EE.UU. la expiración de los incentivos fiscales a la producción renovable, conocidos como PTC o "Production Tax Credit", en diciembre 2012, ha originado una aceleración de la cartera de proyectos a poner en marcha antes de la fecha, y con ella un aumento material de la demanda de aerogeneradores durante el primer semestre del 2012. Sin embargo la falta de visibilidad sobre una posible extensión de los mismos, unida a los bajos precios del gas en EE.UU. que dificulta la firma de PPAs¹² rentables, ha provocado la practica paralización de la demanda de aerogeneradores a partir del segundo trimestre de 2012. En India, el reciente cambio de regulación¹³, de incentivos fiscales (depreciación acelerada) e incentivos a la producción (GBIs) hacia un precio subsidiado o, alternativamente, un precio de mercado más un complemento o certificado renovable comercializable, junto al encarecimiento de la financiación, está también ralentizando la puesta en marcha de proyectos.

Como consecuencia varios consultores eólicos independientes¹⁴ están rebajando sus expectativas de crecimiento para el periodo 2012-2014, con un recorte de 8.000 MW a nivel mundial excluyendo EE.UU., mercado para el cual han subido sus estimaciones en 3.500 MW. **El resultado es una tasa de crecimiento anual en nueva instalaciones eólicas para el periodo 2011-2016 de un 7%, frente al 8,5% a principios de 2012**

En este entorno de moderación de la demanda, Gamesa tiene dos objetivos para el segundo semestre de 2012. Por una parte **mantiene como prioridad el fortalecimiento del balance y la generación de caja neta**, objetivo que ya se había anunciado durante la publicación de resultados del primer trimestre. Por otra se compromete a **definir y poner en marcha un modelo de gestión que permita operar de forma rentable** en un entorno de menor volumen de demanda, sin sacrificar la flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento a medida que estas retornen al mercado.

El fortalecimiento del balance durante la segunda mitad de 2012 tendrá lugar a través de:

¹² PPA (Power Purchase Agreement): acuerdo de compra de la producción eléctrica a una precio determinado durante un periodo que normalmente oscila entre 10 y 20 años

¹³ Hasta el año fiscal que termina en marzo 2012, los propietarios de los proyectos renovables podían deducirse un 80% de la inversión durante el primer año en funcionamiento, u optar por un incentivo a la producción (Generation based incentive). A partir de abril 2012 el sistema de incentivos cambia a un precio subsidiado (subsidio que lo establece cada Estado) o a precio de mercado + certificado renovable comercializable.

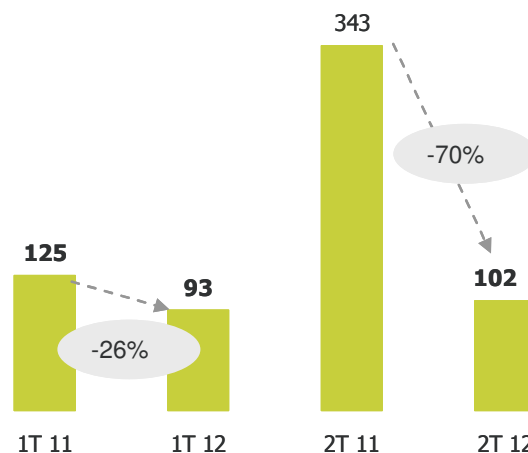
¹⁴ Datos procedentes de MAKE

INFORME DE GESTIÓN

- **Entrega y cobro de parques** comprometida para la segunda mitad del año por Gamesa Energía, y que conducirán a una reducción del endeudamiento de la división en un 60% respecto al cierre de junio, hasta alcanzar el objetivo previsto de 250MM € a diciembre 2012.
- **Reducción del circulante de Aerogeneradores** y alineación de fabricación con montaje y puesta en marcha, reducción que ha comenzado ya en el segundo trimestre del año.
- **Contención de la inversión en activos fijos** que se situará por debajo de los 229MM € invertidos en 2011, resultado de un programa de optimización de la inversión puesto en marcha durante el segundo trimestre.

La alineación de la actividad de fabricación a entrega en un entorno de moderación de la demanda, la necesidad de reducir el circulante de Aerogeneradores como parte del objetivo de fortalecimiento del balance y la reducción de los pedidos procedentes de Asia durante el segundo trimestre, reducción que no esperamos que se recupere durante el tercer trimestre del año, **requieren un ajuste del volumen de actividad previsto para la división de Aerogeneradores en el ejercicio en curso, hasta un nuevo objetivo de 2.000 MWe. Esta reducción de la actividad de fabricación tendrá un impacto en la rentabilidad operativa de la división**, como consecuencia de una menor absorción de los gastos fijos. La puesta en marcha de acciones de contención del gasto y ajustes temporales de capacidad compensará parte del impacto, hasta conseguir alcanzar el punto muerto o **“break-even” en la rentabilidad operativa recurrente de la división**¹⁵.

Entrada de pedidos¹ procedente de Asia (MW)




(1) Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en año corriente y futuros

¹⁵ Margen EBIT de Aerogeneradores excluyendo gastos de reestructuración e incluyendo ajustes de consolidación intra-grupo relativos a la rentabilidad de Aerogeneradores.

INFORME DE GESTIÓN

En la tabla adjunta se presenta un resumen de los resultados económico-financieros del primer semestre de 2012 y los objetivos para el ejercicio.

	Aerogeneradores	Previsión 2012	1S 12	Factores subyacentes a guías 2012
Fabricación de Aerogeneradores	MWe vendidos	2.000	1.140	Menor demanda y retraso de pedidos en Asia, dentro de una estrategia de alineación de actividad a entrega y cobro
	Margen EBIT recurrente	>0 % ⁽¹⁾	0,2% ⁽²⁾	Impacto de menor volumen de actividad parcialmente compensado por medidas de contención de costes
	Circulante / ventas (%)	20%-25%	18%	
	Capex	<200	97	Optimización del plan de inversión 2012
Parques				
Parques eólicos Promoción y Venta	MW entregados ⁽³⁾	c. 720	164	
	EBIT (€ MM)	< 0	-1	Impacto en TIR de proyecto/ rentabilidad de acuerdos de venta por cambios e incertidumbre regulatoria
	Deuda neta (€ MM)	c. 250	619	
Grupo				
	DFN con recurso / EBITDA	c. 2,5x	2,5x	209MM € de deuda asociada a la construcción de parques con entrega comprometida en 2S 2012 sin recurso a Gamesa
	DFN / EBITDA	c. 2,5x	3,2x	Aumento temporal debido a inversión estacional en circulante de Aerogeneradores y fuerte actividad de construcción de parques
FCL		Punto de equilibrio		

(1) Excluyendo costes de reestructuración e incluyendo ajustes de consolidación intra-grupo asociados a la rentabilidad de la unidad de Aerogeneradores

(2) Excluyendo costes de reestructuración

(3) No incluye acuerdos de promoción conjunta en China

Más allá del 2012, es necesario poner en marcha las medidas necesarias para adecuarse a un entorno de demanda moderada, sin perder la flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento rentable donde y cuando estas aparezcan.

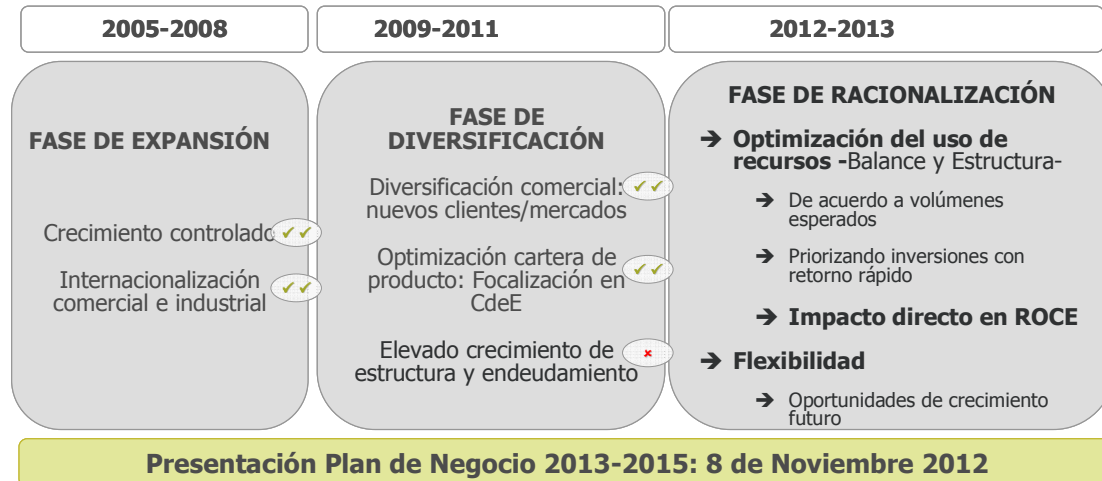
Durante el periodo de crecimiento “exuberante” 2005-2008, Gamesa comenzó la internacionalización de sus operaciones, expandiéndose a EE.UU y China, expansión que se realizó combinando recursos internos y externos, manteniendo un ratio óptimo de inversión por MW de capacidad instalada.

Tras la crisis financiera del 2008, Gamesa acomete la fase de diversificación comercial, tanto geográfica como de cliente, entrando en más de 11 países y estableciendo relaciones comerciales con más de 40 nuevos clientes, compensando así parcialmente el impacto de dicha crisis financiera en la demanda. Asimismo enfoca sus recursos tecnológicos en la optimización de la cartera de producto con un enfoque de reducción del Coste de Energía. De esta forma la nueva plataforma G9X-2 MW consigue aumentos de doble dígito en la producción energética de sus nuevos productos, en emplazamientos de bajo viento donde se concentra la mayor parte de la demanda actual (es el caso de la G97-2 MW y de la G114-2 MW actualmente en fase de comercialización). La mejora de la cartera de producto y los nuevos servicios de operación y mantenimiento consiguen además aumentar la disponibilidad de la flota Gamesa hasta superar el 98% en todas las geografías y plataformas.

Sin embargo la diversificación comercial y la optimización de la plataforma de producto han requerido un aumento de la estructura corporativa y del endeudamiento que es necesario ajustar al nuevo entorno de mercado. De esta forma Gamesa debe acometer ahora un proceso de racionalización y optimización del uso de sus recursos, tanto balance como estructura organizativa, optimización que le

INFORME DE GESTIÓN

permita volver a operar de forma rentable en un entorno de menor volumen. Dicha optimización, sin sacrificar la flexibilidad necesaria para acometer la vuelta al crecimiento, debiera tener un impacto directo en la mejora progresiva del retorno sobre el capital empleado (ROCE), clave para la creación de valor para el accionista.



La situación de la demanda en el futuro más inmediato no debe de entenderse sin embargo como una característica estructural del sector de la energía eólica. Una revisión de los factores que están restringiendo actualmente la demanda, muestra su naturaleza temporal. Los gobiernos de los mercados emergentes han definido y puesto en marcha ambiciosos programas de inversión en la infraestructura de red, algo necesario no solo para el desarrollo de las energías renovables sino para el propio desarrollo económico de dichos países. La debilidad de la demanda en el sur de Europa está claramente ligada a una situación económica difícil, pero tanto la Unión Europea como los estados que la forman, mantienen sus compromisos renovables en el largo plazo. La incertidumbre regulatoria se resolverá progresivamente, con consecuencias más o menos positivas dependiendo del resultado, pero en cualquier caso, contribuirá a reducir la volatilidad de la demanda, mejorando la capacidad de planificación y por tanto, la rentabilidad, de los fabricantes.

Pero más importante incluso que la temporalidad de los factores que restringen la demanda a día de hoy, es la necesidad inevitable de diseñar y poner en marcha un sistema energético global que sea sostenible. Dicho sistema requiere una combinación equilibrada de fuentes de suministro dentro de las cuales, la energía eólica juega un papel clave gracias a su mayor madurez y eficiencia.

A día de hoy, la energía eólica es la energía renovable más eficiente excluyendo la hidráulica, y fuentes independientes¹⁶ estiman que en el 2016 será competitiva con el gas para factores de carga media. En este sentido Gamesa está comprometida a rebajar el Coste de Energía en un 30% para el 2015.

Por estas razones, la mayor parte de consultores independientes estiman que **el crecimiento anual de las instalaciones eólicas en el largo plazo alcance un 8% (2015-2018)**, como parte de los escenarios energéticos que prevén un crecimiento de la contribución de las energías renovables al mix energético primario cercano a un 27% en el 2050.

¹⁶ Bloomberg Energy Finance

INFORME DE GESTIÓN

Conclusiones

Gamesa cierra el primer semestre del año con unos resultados económico-financieros en línea con las expectativas anticipadas a mercado, con un **margen EBIT recurrente¹⁷ de un 0,8%, a nivel consolidado, y un 0,2%¹⁷ en la división de Aerogeneradores**, compensando las pérdidas del primer trimestre del año. Asimismo se anticipa la reducción del apalancamiento financiero inicialmente prevista para el segundo semestre del año, con una **reducción de la deuda financiera neta del grupo de c. 100 MM € en el trimestre, situándose en 938MM € a junio 2012 y un ratio de DFN con recurso¹ s/EBITDA de 2,5x.**

La **evolución del volumen de contratación en Aerogeneradores sin embargo termina por debajo de las previsiones, al acelerarse la caída en la entrada de pedidos procedentes de Asia**, un 58% inferior en el semestre y un 70% en el segundo trimestre de 2012 frente a 2011. Como resultado, **el volumen de contratación de Aerogeneradores en el segundo trimestre alcanza los 548 MW**, ligeramente inferior al segundo trimestre de 2011. Es este descenso de la contratación procedente de Asia, área geográfica clave en alcanzar los objetivos de crecimiento establecidos para 2012, junto con el recorte en las perspectivas de crecimiento en el corto y medio plazo, lo que obliga a replantearse y **ajustar los objetivos de volumen de actividad de Aerogeneradores para 2012, hasta los 2.000 MW**. A pesar del impacto que la reducción del volumen de actividad tendrá en la rentabilidad de la división y del grupo, **se prevé superar el punto muerto o “break-even” a nivel de EBIT recurrente¹⁸ de Aerogeneradores** gracias a las medidas de optimización de costes puestas y en marcha.

El ajuste de los objetivos de volumen de actividad y rentabilidad de la división de Aerogeneradores, **no suponen en ningún caso cambios al objetivo prioritario de Gamesa de generar caja libre neta en el ejercicio y fortalecer el balance hasta alcanzar un ratio de deuda financiera neta s/EBITDA de 2,5x.**

Más allá de 2012 es necesario poner en marcha acciones que permitan **operar de forma rentable con menor volumen, sin sacrificar la flexibilidad** necesaria para maximizar el crecimiento cuando las oportunidades se presenten. **Dichas acciones requieren la optimización del uso de recursos tanto de balance como de estructura organizativa, optimización que debería tener un impacto progresivo en el retorno de capital empleado**, clave para la creación de valor para el accionista.

Antes de concluir es importante resaltar que el recorte de las expectativas de crecimiento en instalaciones en el corto y medio plazo, no ponen en duda el potencial del sector en el largo plazo. Dicho potencial descansa en la necesidad de poner en marcha un modelo energético sostenible, en el cual, la energía eólica por su mayor madurez y eficiencia dentro de las fuentes renovables, desempeñará un papel significativo.

3. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

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

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de Gamesa se 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.

¹⁷ Excluyendo gastos de reestructuración por importe de 9 millones de euros en 1S 2012.

¹⁸ Excluyendo gastos de reestructuración e incluyendo ajustes de consolidación intra-grupo que recojan rentabilidad de Aerogeneradores

INFORME DE GESTIÓN

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

Durante el mes de julio de 2012, se procederá a la ampliación del capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 6.590.733 acciones ordinarias como consecuencia de la ampliación de capital liberada descrita en la Nota 11.a de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos.

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en el plan anual de Desarrollo Tecnológico, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año en cuestión y finalmente se asigna un presupuesto.

Durante el primer semestre de 2012 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 36.470 miles de euros, aproximadamente (26.366 miles de euros, aproximadamente, durante el primer semestre de 2011).

7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Gamesa mantiene a 30 de junio de 2012 un total de 3.009.339 acciones de la propia sociedad, lo que representa un 1,217% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 17.546 miles de euros, con un coste unitario de 5,830 euros.

Nos remitimos para una explicación más detallada de las operaciones con acciones propias a la Nota 11.b de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos al 30 de junio de 2012.

8. ESTRUCTURA DE CAPITAL

ESTRUCTURA DE CAPITAL INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES, Y PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA EL PORCENTAJE DE CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA:

Conforme al artículo 4 de los Estatutos Sociales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en su redacción de fecha de 18 de julio de 2011 por ejecución de acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2011 “*El capital social es de CUARENTA Y DOS MILLONES TREINTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS CON VEINTIOCHO CÉNTIMOS DE EURO (42.039.297,28 euros), dividido en DOSCIENTAS CUARENTA Y SIETE MILLONES DOSCIENTAS OCHENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTAS OCHENTA Y CUATRO (247.289.984) acciones ordinarias de DIECISIETE CÉNTIMOS DE EURO (0,17 euros) de valor nominal cada una,*

INFORME DE GESTIÓN

numeradas correlativamente del uno (1) al doscientos cuarenta y siete millones doscientos ochenta y nueve mil novecientos ochenta y cuatro (247.289.984), 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 30 de junio de 2011 es la siguiente:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
IBERDROLA, S.A.	48.510.767	0,000	19,617
BLACKROCK INC.		12.258.161	4,957
DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP		7.473.500	3,022 ¹⁹

(*) 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
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED (UK)	12.258.161	4,957

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.

¹⁹ Señalar que respecto a la participación significativa de DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP no constan los titulares directos de los derechos de voto en GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. ya que la sociedad no ha comunicado su identidad al amparo del artículo 34 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley del Mercado de Valores en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea (en adelante el Real Decreto 1362/2007), al declarar que ninguno de sus clientes posee una participación igual o superior al 3% de los derechos de voto de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

INFORME DE GESTION

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”* con la previsión de que *“si durante el plazo para el que fueren nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo 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 período 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.”*

INFORME DE GESTIÓN

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 este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en todo caso previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en los siguientes casos:*

- a) *Cuando se trate de Consejeros dominicales, cuando éstos o el accionista al que representen, dejen de ostentar la condición de titulares de participaciones significativas estables en la Sociedad, así como cuando éstos revoquen la representación.*
- b) *Cuando se trate de Consejeros ejecutivos, siempre que el Consejo de Administración lo considere oportuno.*
- c) *Cuando se trate de Consejeros externos, si se integran en la línea ejecutiva de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades del Grupo.*
- d) *Cuando se trate de Consejeros independientes, cuando por cualquier otra causa concurran en él cualquiera de las circunstancias enumeradas en el artículo 8.2 de este Reglamento, incompatibles con la condición de Consejero independiente.*
- e) *Cuando, por circunstancias sobrevenidas, se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento.*
- f) *Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dictara contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la disposición relativa a las prohibiciones para ser administrador de la Ley de Sociedades de Capital o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.*
- g) *Cuando alcancen la edad de 70 años. El cese como Consejero y en el cargo se producirá en la primera sesión del Consejo de Administración que tenga lugar después de celebrada la Junta General de accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio en que el Consejero cumpla la edad referida.*
- h) *Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.*
- i) *Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o sancionados por infracción grave o muy grave por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
- j) *Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.*
- k) *Cuando, por hechos imputables al Consejero en su condición de tal, se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ser Consejero de la Sociedad.*

Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. se rige por lo dispuesto en los artículos 285 a 290 de la Ley de Sociedades de Capital sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en el artículo 201 del referido texto legal.

INFORME DE GESTIÓN

En el artículo 7 del Reglamento de la Junta General de Accionistas se incluye, de forma expresa, como competencia de este órgano, la modificación de los Estatutos Sociales.

14. LOS PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES

Poderes de los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., en su sesión de 23 de mayo de 2012, acordó por unanimidad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar como Presidente del Consejo de Administración y como Consejero Delegado a don 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

INFORME DE GESTION

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.

- 16. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.**

El Presidente y Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de la Compañía tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a la Compañía, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, dicho en términos generales, en el pago de la retribución correspondiente a períodos distintos, hasta un máximo de tres anualidades, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

En lo que respecta a los empleados no directivos no tienen, por lo general, reconocidas en su relación laboral compensaciones económicas en caso de extinción de la misma distinta de las establecidas por la legislación vigente.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI 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 222CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de los estados financieros intermedios resumidos e informe de gestión consolidados correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2012 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y Sociedades que integran el Grupo GAMESA, que han quedado aprobados por el Consejo en su sesión de 25 de Julio de 2012, es el contenido en los precedentes 47 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

En Zamudio, a 25 de Julio de 2012

D. Ignacio Martín San Vicente
Presidente

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración