

**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 2011

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

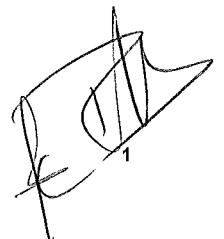
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2011	31.12.2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	11		
Activo intangible -	4			De la Sociedad dominante -			
Fondo de comercio		387.258	387.258	Capital social		41.771	41.771
Otros activos intangibles		194.583	166.802	Prima de emisión		155.279	155.279
		581.841	554.060	Otras reservas		1.454.340	1.411.921
Inmovilizado material -	7			Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(2.447)	(8.537)
Inmovilizado material en explotación		383.898	381.217	Diferencias de conversión		1.540	7.216
Inmovilizado material en curso		58.807	46.532	Acciones propias		(26.238)	(34.188)
		442.705	427.749	Resultado neto del periodo		28.902	50.192
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5	45.443	45.300			1.653.147	1.623.664
Activos financieros no corrientes -	6						
Instrumentos financieros derivados		8	-	De accionistas minoritarios		6.328	5.048
Cartera de valores		29.902	31.231	Total patrimonio neto		1.659.475	1.628.702
Otros activos financieros no corrientes		7.388	77.241				
		37.298	108.472	PASIVO NO CORRIENTE:			
Impuestos diferidos activos		220.136	221.854	Provisiones para riesgos y gastos	12	220.593	231.275
Total activo no corriente		1.327.423	1.357.435	Deuda financiera	10	600.749	556.725
				Otros pasivos	10	47.444	45.363
				Instrumentos financieros derivados a l/p	10	1.196	5.311
				Impuestos diferidos pasivos		51.712	49.089
				Total pasivo no corriente		921.694	887.763
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	8	989.093	843.767	Deuda financiera -			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.563.121	1.280.946	Deuda financiera	10	347.230	257.479
Deudores comerciales, empresas vinculadas	6	153.415	173.550	Instrumentos financieros derivados	10	16.782	24.868
Administraciones Públicas	6	178.269	140.024	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	364.012	282.347
Otros deudores	6	147.808	113.174	Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	10	1.456.626	1.791.652
Activos financieros corrientes -	6			Otras deudas -	10	215.354	113.261
Instrumentos financieros derivados		12.629	812	Administraciones Públicas acreedoras		55.810	105.728
Otros activos financieros corrientes		84.639	16.247	Otros pasivos corrientes		102.099	129.658
		97.268	17.059			157.909	235.386
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	318.673	1.013.156				
				Total pasivo corriente		2.193.901	2.422.646
Total activo corriente		3.447.647	3.581.676				
				Total PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.775.070	4.939.111
TOTAL ACTIVO		4.775.070	4.939.111				

(*) 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 2011



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

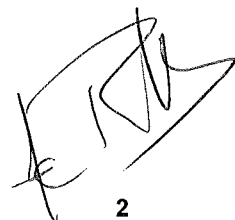
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.2011	30.06.2010 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	16	1.295.408	1.028.791
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		95.623	(2.941)
Aprovisionamientos		(952.308)	(656.012)
Otros ingresos de explotación		44.245	36.197
Gastos de personal		(173.208)	(136.094)
Otros gastos de explotación		(156.355)	(138.423)
Amortizaciones y provisiones		(91.765)	(82.710)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		61.640	48.808
Ingresos financieros		4.401	5.011
Gastos financieros		(33.061)	(35.151)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(1.077)	7.333
Resultados en enajenación de activos no corrientes	7	(448)	(345)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5	143	444
Pérdidas netas por deterioro de activos	5	(46)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	16	31.552	26.100
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas		(2.278)	(3.676)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		29.274	22.424
RESULTADO DEL EJERCICIO		29.274	22.424
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		28.902	22.459
Accionistas minoritarios		372	(35)
Beneficio por acción (en euros)			
De operaciones continuadas		0,1186	0,0935

(*) 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 2011



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 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas restringidas				Reserva por revalorización	Reserva por redención de capital a euros	Reserva por acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
				Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva de revalorización	Reserva por acciones propias								
Saldo al 1 de enero de 2010 (*)	41.361	155.279	(8.348)	8.272	1.139	1.139	1	32.310	32.310	1.259.818	(1.650)	114.666	5.061	1.575.599	
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010	-	-	(3.293)	-	-	-	-	-	-	-	14.901	22.459	(35)	34.032	
Distribución de resultados del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114.666	-	-	-	-	
Operaciones con acciones propias (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	1.857	(1.857)	(1.857)	-	(14.666)	-	(1.857)	
Plan de Incentivos 2009 - 2011 (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.081	-	-	-	2.081	
Otros movimientos socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(932)	-	1.095	163	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.002	(3.002)	-	-	-	
Saldo al 30 de junio de 2010	41.361	155.279	(11.641)	8.272	1.139	1.139	1	34.167	34.167	1.377.710	9.317	22.459	6.121	1.610.018	
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	1.626.702	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendo con cargo a resultado 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras reservas	-	-	-	82	-	-	-	-	-	48.439	-	(1.671)	-	(1.671)	
Operaciones con acciones propias (Nota 11.b)	-	-	-	-	-	-	-	(7.950)	7.950	2.038	-	(48.521)	-	2.038	
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	

(*) El movimiento correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 descritas en la Nota Explicativa adjunta forman parte integrante del estado del patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)

(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2011	30.06.2010 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		29.274	22.424
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por cobertura de flujos de efectivo		4.760	(12.455)
Diferencias de conversión		(5.676)	14.901
Efecto impositivo		(1.418)	4.396
		(2.334)	6.842
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo		4.062	6.731
Efecto impositivo		(1.314)	(1.965)
		2.748	4.766
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		29.688	34.032
<i>Atribuidos a la entidad dominante</i>		29.316	34.067
<i>Atribuidos a intereses minoritarios</i>		372	(35)

(*) 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 2011



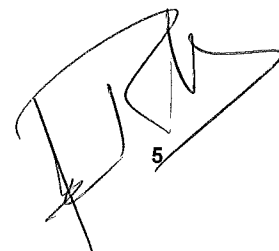
GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS
EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)
(Miles de Euros)**

	30.06.2011	30.06.2010 (*)
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	31.552	26.100
Ajustes por-		
Amortizaciones y provisiones	91.765	82.710
Plan de incentivos	2.310	2.081
Ingresos y gastos financieros	29.594	22.363
Resultados en enajenación de activos no corrientes	448	345
Pérdidas netas por deterioro de activos	46	-
Variación de capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(354.688)	194.444
Variación de existencias	(145.326)	(63.716)
Variación de acreedores comerciales y otros	(325.255)	(209.089)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(21.880)	(2.297)
Pagos de provisiones	(38.823)	(40.699)
Intereses cobrados	2.128	2.833
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	(728.129)	15.075
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de activos intangibles	(40.854)	(20.118)
Adquisición de inmovilizado material	(56.651)	(40.620)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	(1.778)	(19.139)
Adquisición de otros activos financieros corrientes	(1.126)	(14.954)
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material	941	1.122
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	6.401	688
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(93.067)	(93.021)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Emisión de capital subsidiaria	908	162
Nueva deuda financiera	176.561	84.180
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(33.678)	(24.226)
Salidas de efectivo por deudas financieras	(51.953)	(335.461)
Operaciones de adquisición/enajenación de acciones propias	2.042	(1.857)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	93.880	(277.202)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)	32.833	24.392
Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)	-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV+V)	(694.483)	(330.756)
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período	1.013.156	550.409
Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período	318.673	219.653

(*) 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 2011



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 2011

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 realizar las siguientes operaciones:

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

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

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

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, 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 2010 fueron formuladas con fecha 23 de febrero de 2011 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2011.

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 2010 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 2010 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 27 de julio de 2011, 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.

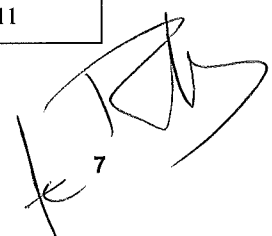
De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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 2010.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2011 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 2011:

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NiC 32 (modificación)	Instrumentos Financieros: Presentación y clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
NiC 24 (revisión)	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
CINIIF 14 (modificación)	Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011



El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

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

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2010
NIC 27	Estados Financieros consolidados y separados	1 de julio de 2010
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
CINIIF 13	Programa de fidelización de clientes	1 de enero de 2011

El Grupo considera que la adopción de estas nuevas normas no han tenido impacto significativo en la situación patrimonial y financiera del Grupo, en su cuenta de resultados y sus requisitos para su divulgación han sido oportunamente incorporados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- 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 7 (modificación)	Información a revelar –Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
NIC 1 (modificación)	Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Desglose sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIC 12 (modificación)	Impuesto diferido: recuperación de los activos subyacentes	1 de enero de 2012
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
NIC 19 (modificación)	Retribución a los empleados	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 2010.

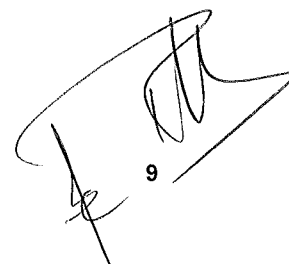
En los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por GAMESA para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función 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.
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 2011.
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.

Asimismo, GAMESA sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. En este sentido, GAMESA considera que la recuperabilidad de determinados créditos fiscales activados por las sociedades de los Grupos Fiscales Vasco y Navarro está garantizada mediante la incorporación, en su caso, a los mencionados Grupos Fiscales de sociedades con bases imponibles positivas o a través de otras medidas operativas y mercantiles que se encuentran igualmente al alcance de GAMESA y bajo su control.

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 2011 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 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.



9

d) Activos y pasivos contingentes

Tal y como se indica en las Notas 3.o, 5 y 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, los activos y pasivos contingentes a dicha fecha de GAMESA no eran significativos. Durante los seis primeros meses de 2011 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 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

g) 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 2011. Si bien la producción no es cíclica, se produce una concentración de montaje de aerogeneradores en los parques en el segundo semestre del ejercicio.

h) 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.

i) Hechos posteriores

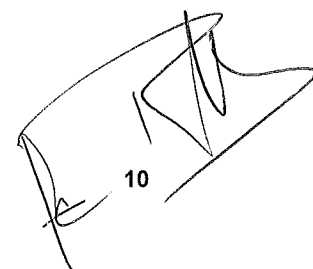
Con excepción de lo comentado en la Nota 11.a no se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

j) 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.



10

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 2010.

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 se han producido las operaciones societarias que se detallan a continuación:

- Constitución de las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Eólica Zopiloapan S.A.P.I. de C.V.	Generación y transmisión de energía eléctrica	México	88%
Eólica El Retiro S.A.P.I. de C.V.	Generación y transmisión de energía eléctrica	México	88%
Eólica San Bartolomé, S.L.Unipersonal	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%
Jiloca Promociones Eólicas, S.L.	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%
El Royal Energías Renovables, S.L.	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos de Gran Canaria, S.L.	Explotación parques eólicos	Gran Canarias	100%
Gamesa Cyprus Limited	Fabricación y Holding	Chipre	100%
Gamesa Energy Sweden AB	Promoción parques eólicos	Suecia	100%
International Wind Farm Development IV S.L.	Promoción parques eólicos	Zamudio	100%
International Wind Farm Development V S.L.	Promoción parques eólicos	Zamudio	100%
International Wind Farm Development VI S.L.	Promoción parques eólicos	Zamudio	100%
International Wind Farm Development VII S.L.	Promoción parques eólicos	Zamudio	100%
Gamesa New Zeland Limited	Fabricación y Holding	Nueva Zelanda	100%
Ger Cerbal S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Independenta S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Jirlau S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Ludus S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Ponor S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Pribeagu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Bordusani S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Baraganu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	Rumanía	100%
Osiek Sp. Z o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
Dzialdowo Sp. Z o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
Energiaki Maristi MEPE (SLU)	Producción y venta de energía eólica	Grecia	100%

- Adquisición de una participación del 2,5% en las siguientes sociedades: Gesacisa Desarrolladora S.A.de CV y Stipa Nayaa, Sociedad de Capital Variable, en las que Gamesa ostentaba previamente una participación del 85%.
- Adquisición del 100% de la siguiente sociedad: GM Navarra Wind Energy Private Limited. Esta adquisición no es significativa a los efectos de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.



- Enajenación de las siguientes sociedades:

Sociedad	Actividad	Domicilio social	%
Eoliatec del Istmo Sapi de CV	Explotación parques eólicos	México	50%
Eoliatec del Pacífico Sapi de CV	Explotación parques eólicos	México	50%
Windfarm Wanlo/ Mönchengladbach GmbH	Explotación parques eólicos	Alemania	100%

3. Dividendos distribuidos por la Sociedad

A continuación se muestran los dividendos distribuidos por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2011, los cuales correspondieron a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2011		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	4,00	0,0068	1.671
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-
Dividendos totales			1.671
Dividendos con cargo a resultados			1.671

A 30 de junio de 2011, 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 25 de mayo de 2011, es complementaria al sistema de retribución del accionista por medio del sistema denominado "Gamesa Dividendo Flexible", ya definido en el ejercicio 2010. Con el fin de mantener la política de retribución del accionista de la Sociedad, Gamesa propuso a la Junta General de Accionistas 2011 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).

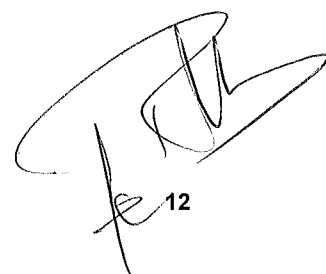
4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
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 2010.



b) Otros activos intangibles

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de "Otros activos intangibles" por 40.854 y 20.118 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

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Windar Renovables, S.L.	39.073	38.732
Worldwater&Solar Technologies, Inc.	2.133	2.243
Skybuilt Power, Inc.	4.216	4.303
Otras	21	22
	45.443	45.300

El movimiento que ha tenido lugar en el primer semestre del ejercicio 2011 en este epígrafe del balance consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2011	45.300
Resultado del ejercicio	143
Saldo al 30 de junio de 2011	45.443

Con fecha 25 de junio de 2007, GAMESA (a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) suscribió un acuerdo de suministro de tramos de torres con Windar Renovables, S.L. A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, GAMESA y Windar Renovables, S.L. se encuentran negociando los nuevos términos del contrato de suministro.



13

6. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30-06-2011					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	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
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	8
Otros activos financieros	-	-	29.902	7.388	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	29.902	7.388	-	8
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	5.206	-	-	-	7.423(*)
Otros activos financieros	-	-	-	84.639	-	-
Deudores comerciales y otros	-	-	-	2.042.613	-	-
Corto plazo / corrientes	-	5.206	-	2.127.252	-	7.423
Total	-	5.206	29.902	2.134.640	-	7.431

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31-12-2010					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	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
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	31.231	77.241	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	31.231	77.241	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	812 (*)
Otros activos financieros	-	-	-	16.247	-	-
Deudores comerciales y otros	-	-	-	1.707.694	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	1.723.941	-	812
Total	-	-	31.231	1.801.182	-	812

(*) A 30 de junio de 2011, este importe incluye 3.874 miles de euros correspondientes a derivados de cobertura de valor razonable (31 de diciembre de 2010: 812 miles de euros).

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 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 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 56.651 y 40.620 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron bajas y enajenaciones de elementos de activo material por un valor neto contable de 8.615 y 2.665 miles de euros, respectivamente, generando unos resultados netos (pérdidas) por enajenación o baja de 448 y 345 miles de euros.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Comerciales	1.359	1.093
Materias primas y auxiliares	397.002	371.700
Productos en curso y terminados	570.019	474.396
Anticipos a proveedores	70.940	38.701
Deterioro de existencias	(50.227)	(42.123)
Total	989.093	843.767

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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	
	30-06-2011	31-12-2010
Efectivo	280.970	935.985
Activo líquido a menos de tres meses	37.703	77.171
Total	318.673	1.013.156

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2011			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	600.749	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	1.196
Otros pasivos financieros	-	-	47.444	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	648.193	1.196
Deudas con entidades de crédito	-	-	347.230	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	16.782(*)
Otros pasivos financieros	-	-	69.408	-
Acreedores comerciales y otros	-	-	1.727.790	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	2.144.428	16.782
Total	-	-	2.792.621	17.978

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2010			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	556.725	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	5.311
Otros pasivos financieros	-	-	45.363	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	602.088	5.311
Deudas con entidades de crédito	-	-	257.479	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	1.057	-	23.811 (*)
Otros pasivos financieros	-	-	101.068	-
Acreedores comerciales y otros	-	-	2.010.641	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	1.057	2.369.188	23.811
Total	-	1.057	2.971.276	29.122

(*) A 30 de junio de 2011, este importe incluye 10.639 miles de euros correspondientes a derivados de cobertura de valor razonable (31 de diciembre de 2010: 16.521 miles de euros).

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Miles de euros	30-06-2011	31-12-2010
Dólares americanos	242.798	221.551
Yuanes chinos	17.174	14.014
Reales brasileños	173.316	173.316
Zlotys polaco	831	2.729
Pesos mexicanos	4.259	-
Rupias Indias	85.243	61.000

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, el valor nominal de los pasivos financieros objeto de cobertura de tipo de interés asciende a 562.403 y 570.770 miles de euros, respectivamente.

b) Deuda financiera

Al 30 de junio de 2011 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 54,60% (62,26% al 31 de diciembre de 2010) de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2011 y 2016 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 30 de junio de 2011 devengan un interés medio ponderado anual de 3,98% (2,86% al 31 de diciembre de 2010).

Con fecha 22 de junio de 2011, el Grupo Gamesa ha firmado un nuevo préstamo sindicado por valor de 1.200 millones de euros, que sustituirá al actual crédito sindicado del Grupo con vencimiento octubre de 2012. Las condiciones del nuevo préstamo sindicado establecen progresivos vencimientos durante el período 2014-2016 y devengando un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado, sin variaciones sustanciales en el resto de condiciones significativas ni en el valor actual descontado de los flujos de efectivo. A fecha 30 de junio el Grupo no ha dispuesto del nuevo préstamo sindicado, manteniendo las disposiciones con el anterior préstamo sindicado.

11. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El capital social de GAMESA está compuesto por 245.709.817 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 25 de mayo de 2011 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 millones de euros brutos, mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación a los accionistas de la Sociedad. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Junta General de Accionistas de Gamesa con el objeto de implementar, por segundo 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 y 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 2011. El plazo de solicitud de retribución y de negociación de derechos finalizó el 12 y 15 de julio de 2011, respectivamente. Tras el plazo establecido, GAMESA ha emitido un total de 1.580.167 acciones, lo que supone un incremento de 268.628,39 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 a entregar ha ascendido a 2,5 millones de euros (0,044 euros por derecho), haciéndose efectivo a partir del 20 de julio de 2011. Por este concepto, el Grupo ha registrado una cuenta a pagar por importe de 2,5 millones de euros con cargo al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2011 adjunto.

Según información pública en poder de GAMESA, al 30 de junio de 2011 la composición del accionariado de GAMESA es la siguiente:

	% de Participación
Iberdrola, S.A. (Nota 13)	19,579%
Otros (*)	80,421%
Total	100,00 %

(*) 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011		2010	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	3.267.749	(34.188)	2.978.736	(32.310)
Adquisiciones	1.222.748	(7.795)	205.764	(1.857)
Retiros	(1.553.679)	15.745	-	-
Saldo al 30 de junio	2.936.818	(26.238)	3.184.500	(34.167)

En relación con la operación de "swap" y "forward" que GAMESA acordó con una entidad financiera con vencimiento fijado el 7 de junio de 2011, y que se describe en la Nota 17.e de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, con fecha 2 de junio de 2011 se acordó la terminación de la operación mediante la liquidación en efectivo de 1.222.748 acciones pendientes, por importe de 13.272 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 2012) de 1.222.748 acciones. El precio de adquisición queda fijado en 6,375 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 1.222.748 acciones.

Tal y como se indica en la Nota 17.e de la memoria consolidada del ejercicio 2010, 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 2011, GAMESA ha enajenado 330.931 acciones propias a un precio medio de 6,169 euros.

Los retiros de acciones propias han supuesto una pérdida por importe de 5.912 miles de euros, registrada con cargo al epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Reservas – Otras reservas" del balance consolidado.

Programa de Opciones sobre Acciones 2005-2008

En relación a dicho Programa descrito en la Nota 17.e de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, al 30 de junio de 2011, no existen opciones vivas del Plan de Opciones sobre Acciones descrito en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Estas opciones vencían el 28 de mayo de 2011.

Plan de Incentivos a Largo Plazo 2009-2011

Tal y como se indica en la Nota 17.e de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, con fecha 17 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración de GAMESA llevó a cabo la implantación de un Plan de Incentivos a Largo Plazo, mediante la entrega de acciones de la Sociedad a los beneficiarios para potenciar e incentivar la consecución de los principales objetivos estratégicos fijados para el periodo 2009-2011.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica S.A. , en su reunión celebrada el 30 de mayo de 2011, acordó, por delegación de éste, la liquidación anticipada del Programa de Incentivo a Largo Plazo 2009-2011 autorizado por la Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2009

Tal y como se describe en la Nota 3.q de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, GAMESA ha venido registrando 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 2011, GAMESA ha contabilizado la liquidación anticipada de este programa de incentivo a largo plazo, como una aceleración de la consolidación (irrevocabilidad) de la concesión, y por ello ha reconocido inmediatamente el importe que, en otro caso, habría reconocido por los servicios recibidos a lo largo del periodo de consolidación (irrevocabilidad) de la concesión restante, lo que ha supuesto un cargo por importe de 3.813 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2011 adjunto. El coste acumulado total de este plan de incentivo, registrado con cargo a la cuenta de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo 2009 a 2011 ha ascendido aproximadamente a 11 millones de euros. El coste total efectivo en el momento de la liquidación anticipada del plan, obtenido por referencia al precio de cotización de los instrumentos de patrimonio a entregar a los beneficiarios en la fecha de liquidación, ha ascendido aproximadamente a 2,5 millones de euros.

Plan de Incentivos a Largo Plazo 2011-2013

El 25 de mayo de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó el Programa de entrega de acciones ligado a la consecución de los objetivos del Plan de Negocio de la Sociedad 2011-2013. El Plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y pagadero en acciones de la Sociedad, que consiste en la asignación inicial al beneficiario de un número de "acciones teóricas" que, tras la aplicación de unos determinados coeficientes, en base al grado de consecución de unos objetivos estratégicos, podrán dar lugar a la entrega

efectiva de acciones de Gamesa en la fecha de abono prevista. No se garantiza ningún valor mínimo de las acciones asignadas.

El Plan 2011-2013 no podrá superar la entrega, como máximo, de un total de 5.325.000 acciones, y todas las acciones a entregar en ejecución del Plan procederán de la autocartera de la Sociedad. Este Plan va dirigido a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en Gamesa, contribuyen de una manera decisiva a la consecución de los objetivos de la Sociedad. Se estima que el Plan tendrá alrededor de 170 beneficiarios, sin perjuicio de la posibilidad de que por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional se incluyan, durante el periodo de medición, nuevos beneficiarios, con respeto al límite máximo autorizado de acciones.

En aplicación de las NIIF se requiere que la entidad reconozca los servicios cuando los recibe. En este sentido, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 564 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2011 adjunto.

Las hipótesis utilizadas en la estimación están basadas en la actualización de las mismas hipótesis que se emplearon para la valoración de los instrumentos bajo el anterior Plan de Incentivos 2009-2011.

La Sociedad revisará su estimación anterior para que los importes reconocidos por los servicios recibidos en relación con la concesión estén finalmente basados en valor razonable de los instrumentos financieros en la fecha de concesión.

Plan de participación en el capital de GAMESA para empleados:

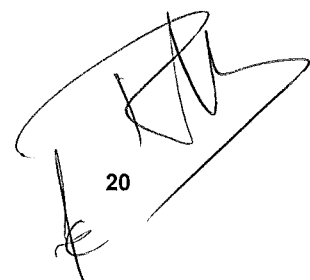
El 23 de marzo de 2011 el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. aprobó la puesta en marcha de un plan de participación en el capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. dirigido a empleados a nivel mundial del Grupo Gamesa (incluidos altos directivos y restante personal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

A través del Plan, la Sociedad ofrece 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.

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 2011, esta periodificación ha supuesto un cargo por importe de 275 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto del balance consolidado al 30 de junio de 2011.

20

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	11.081	11.436
Provisiones para garantías	209.512	219.839
Total	220.593	231.275

b) Litigios, indemnizaciones, impuestos y similares

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 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 2011 GAMESA no ha alcanzado acuerdos estratégicos o acuerdos marcos adicionales con partes vinculadas a los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, 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			
	30-06-2011		30-06-2010	
	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes	178.169	4.541	422.431	1.215
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	3.055	58.454	39.717	55.976
	181.224	62.995	462.148	57.191

Acuerdo estratégico para la promoción y explotación de parques eólicos

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

En términos generales, hasta el 30 de junio de 2011, GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. continuarán gestionando con autonomía sus respectivos proyectos eólicos. A partir del 1 de julio de 2011, ambas partes pueden ejercitar, en cualquier momento hasta que transcurran seis meses, una opción de venta o compra sobre los negocios de Grupo GAMESA. Si llegada la fecha tope para el ejercicio de las mencionadas opciones ninguna de las partes las hubiera ejercitado este Acuerdo estratégico quedará resuelto automáticamente.

La implementación del Acuerdo Estratégico podrá realizarse mediante una de las dos siguientes alternativas, a elección de Iberdrola Renovables, S.A.:

- Adquisición por Iberdrola Renovables, S.A. de los negocios de Grupo GAMESA mediante el pago de un precio en efectivo determinado por bancos de negocios designados por las Partes.
- La puesta en común de los negocios del Grupo GAMESA y los negocios de Iberdrola Renovables a través de una sociedad vehículo participada por Iberdrola Renovables en un 75% y por el Grupo GAMESA en un 25%. La valoración de las aportaciones de las Partes será realizada por bancos de negocios designados por las mismas.

GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. se conceden opciones cruzadas sobre los negocios de GAMESA. Si transcurrido el periodo para el ejercicio de las opciones ninguna de las partes hubiera ejercitado su respectiva opción, el acuerdo estratégico quedará automáticamente resuelto. La puesta en común de los negocios conllevaría, igualmente, el otorgamiento de opciones cruzadas de venta y de compra entre las partes sobre la participación de GAMESA en el capital social del vehículo, opciones ejercitables a partir del tercer aniversario de la puesta en común de los negocios.

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

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

En las Notas 28 y 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	979	927
Retribución variable	657	360
Dietas	187	176
Atenciones estatutarias	67	89
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
	1.890	1.552
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	16	15
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
	1.906	1.567
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	4.735	4.228

El concepto de retribución variable 2011 de la retribución a Miembros del Consejo de Administración, así como las remuneraciones recibidas por la Alta Dirección, incluyen tanto la provisión devengada para el pago de la retribución variable anual, como la correspondiente al Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 11.b) aprobado por la Junta General de Accionistas de 2009 para el periodo 2009 – 2011. El coste devengado durante el primer semestre de 2011 por la liquidación del Plan de Incentivos a Largo Plazo 2009 – 2011, registrado en la cuenta de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y atribuible a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección, ha ascendido a 1.701 miles de euros (de este importe, 1.185 miles de euros son atribuibles a Alta Dirección). El coste devengado total acumulado durante el periodo 2009 a 2011, que ha sido registrado con cargo a la cuenta de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los citados ejercicios 2009 a 2011, ha ascendido a 4.756 miles de euros. Sin embargo, la retribución total efectiva percibida en la liquidación del plan ha ascendido a 1.250 miles de euros.

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 2010.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 2011			
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	8	-	8
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados	-	12.629	-	12.629
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(1.196)	-	(1.196)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados	-	(16.782)	-	(16.782)
	-	(5.341)	-	(5.341)

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

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 2010 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 2011 y 2010 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Fabricación	1.258.570	959.415
Generación	181.996	191.640
Ajustes de consolidación	(145.158)	(122.264)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.295.408	1.028.791

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30-06-2011			30-06-2010		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
- Fabricación	1.116.896	143.711	1.260.607	842.421	120.812	963.233
- Generación	180.575	1.448	182.023	190.722	1.459	192.181
Ajustes de consolidación		(145.159)	(145.159)		(122.271)	(122.271)
Total	1.297.471	-	1.297.471	1.033.143	-	1.033.143

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Operaciones continuadas		
Fabricación	37.714	36.788
Generación	(1.186)	(16.191)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	36.528	20.597
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	(7.254)	1.827
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios	2.278	3.676
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.552	26.100

17. Plantilla media

La plantilla media al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2011	30-06-2010
Hombres	5.897	4.826
Mujeres	1.865	1.628
	7.762	6.454



25