

**COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE DE GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.**

**A los efectos previstos en el artículo 82 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y disposiciones complementarias, ponemos en su conocimiento el siguiente hecho relevante:**

El Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica S.A., ("Gamesa"), en su sesión celebrada en el día de ayer, 25 de julio de 2012, ha aprobado, previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, los estados financieros y el informe de gestión correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012. Se adjunta como anexo Informe de Actividad correspondiente a dicho periodo.

En relación las perspectivas de negocio y guías dadas a mercado para 2012<sup>(1)</sup>, si bien los resultados del primer semestre del 2012 están en línea con la evolución prevista, el Consejo de Administración ha realizado una revisión de las perspectivas de crecimiento y rentabilidad para el 2012, garantizando el cumplimiento de otras como la de solidez financiera:

	<u>2012</u>
Actividad AEG (MWe vendidos)	c. 2.000
EBIT recurrente Aerogeneradores <sup>(2)</sup>	> 0 MM €
DFN/EBITDA Grupo	<2,5x

En este contexto, igualmente la Compañía ha acordado la revisión de las líneas estratégicas recogidas en el Plan de Negocio 2011-2013<sup>(3)</sup> y presentar nuevas líneas de negocio adecuadas al entorno para el periodo 2013-2015 que serán presentadas a mercado en octubre de 2012.

En Zamudio, a 26 de julio de 2012

Ignacio Martín San Vicente  
Presidente Ejecutivo

(1) Informe de actividad 2011 y perspectivas, remitido como hecho relevante 158606 de 23 de febrero de 2012.

(2) Excluyendo gastos de reestructuración e incluyendo ajustes de consolidación.

(3) Hecho relevante 131307 de 7 de octubre de 2010.

Zamudio, 26 de julio de 2012

## Resultados Enero - Junio 2012

### 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 RECURSO<sup>1</sup> S/ EBITDA DE 2,5X

En un entorno económico global complejo y operando en un mercado difícil, Gamesa Corporación Tecnológica<sup>2</sup> cierra el primer semestre del año 2012 con un EBIT recurrente de 12 MM €<sup>3</sup>, compensando las pérdidas del primer trimestre del ejercicio. Asimismo, la posición de deuda financiera neta del grupo se sitúa en 938 MM €, casi 100 MM € por debajo de la deuda financiera neta a marzo 2012, mientras que la deuda financiera neta con recurso, 729 MM €<sup>1</sup>, permanece prácticamente estable respecto al cierre de 2011, representando una ratio de 2,5x el EBITDA.

#### Principales magnitudes consolidadas 1S 2012

- **Ventas:** 1.649 MM € (+27% a/a)
- **EBIT recurrente:** 12 MM €<sup>3</sup> (-80% a/a)
- **EBIT:** 3 MM €<sup>4</sup> (-95% a/a)
- **Beneficio Neto recurrente:** -24 MM €<sup>3</sup>
- **Beneficio Neto:** -33 MM €<sup>4</sup>
- **Deuda Financiera Neta con recurso<sup>1</sup>:** 729 MM € (2,5x EBITDA)
- **Deuda Financiera Neta:** 938 MM € (3,2x EBITDA)

#### Principales magnitudes Aerogeneradores<sup>5</sup> 1S 2012

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

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 Parques<sup>6</sup>, que compensa una menor actividad en Aerogeneradores. Durante el primer semestre del año, Gamesa Energía<sup>6</sup> 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**

---

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

<sup>2</sup> 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-.

<sup>3</sup> Excluyendo gastos de reestructuración por un importe de 9MM €.

<sup>4</sup> Incluyendo gastos de reestructuración por un importe de 9 MM €.

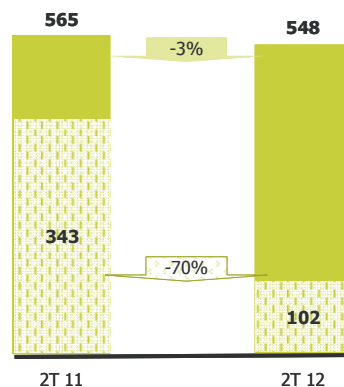
<sup>5</sup> Aerogeneradores & Holding, incluye la actividad de fabricación de aerogeneradores.

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


**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 2012 con 548 MW<sup>7</sup> 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 MW<sup>7</sup> de nuevos contratos**, un 44% superior al primer semestre de 2011.

Pedidos totales 2T 2011-12 (MW) <sup>(1)</sup>



(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 164 MW, incluido el 51% ó 26 MW de Sandy Ridge, parte del acuerdo firmado con Algonquin<sup>8</sup> 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 205 MM €. 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 9 MM € 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 1 MM € a nivel de EBIT**, pérdidas que reflejan el

<sup>7</sup> Pedidos en firme y confirmación de acuerdos marco para entrega 2012-2013.

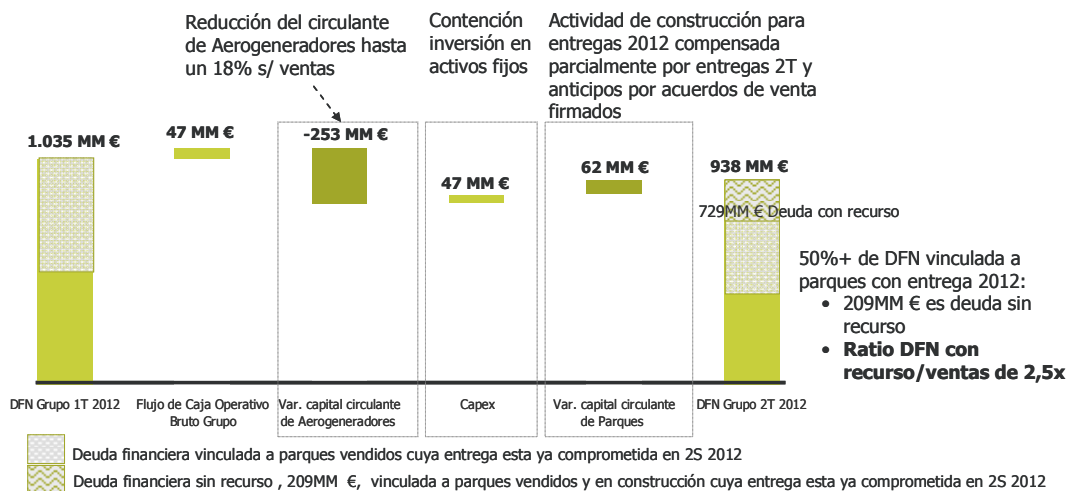
<sup>8</sup> Acuerdo de venta de 480 MW con Algonquin Power & Utilities Corp., con entrega comprometida en 2012.

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 9 MM € 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 389 MM € 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 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 del 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 729 MM €, en línea con la DFN a final de 2011, equivalente a un ratio de 2,5 veces el EBITDA del grupo. La DFN total 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.**

## 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 (montaje y puesta en marcha) 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<sup>9</sup>**.

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 MWe
EBIT recurrente Aerogeneradores <sup>9</sup>	>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 **plan estratégico 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 octubre 2012.

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.

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

## 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 traducidas 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, **dominado 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 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
<b>MW Entregado a cliente</b>	1.106	929	-16%	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado.
<b>+ Variación de MWe Disponible ExWorks</b>	-172	-14	N.A.	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExWork.
<b>+ Variación de MWe Grado de Avance</b>	358	224	N.A.	Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado.
<b>MWe Vendidos</b>	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.

Por otro lado, la variación de los **MW en grado de avance se ha reducido un 55% respecto al cierre de 2011 y un 37% respecto al primer semestre de 2011**. Esta reducción es consecuencia de 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.**

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

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.

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

Objeto de revisión limitada por auditor externo

<sup>10</sup> Excluye 9 MM € de reestructuración en el 1S 2012

<sup>11</sup> Excluye 7 MM € de costes de reestructuración en el 2T 2012



**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-2 MW, el lanzamiento de la turbina G97-2 MW 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 €).**

**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 de 2011 (25%). En el segundo trimestre, **Gamesa ha reducido más de 250 MM € el nivel de capital circulante como consecuencia de la reducción de inventario (producto terminado, materias primas, servicios), la gestión de cobros y pagos realizada en el periodo y el reembolso de créditos fiscales.**

Además, **Gamesa continúa focalizado 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 de 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-2 MW
- 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 €.

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, 422 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.

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

Objeto de revisión limitada por auditor externo

## 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 <sup>(1)</sup>	1S 2012 <sup>(1)</sup>	% Var.	2T 2012
<b>Ventas</b>	1.297	1.649	+27%	871
<b>EBITDA recurrente</b>	153	85 <sup>(2)</sup>	-44%	51 <sup>(2)</sup>
EBITDA recurrente / Ventas (%)	11,8%	5,2%	6,6pp	5,9%
<b>EBITDA</b>	153	77	-50%	45
EBITDA / Ventas (%)	11,8%	4,7%	-7,1pp	5,2%
<b>EBIT recurrente</b>	62	12 <sup>(2)</sup>	-80%	15 <sup>(2)</sup>
EBIT recurrente / Venta (%)	4,8%	0,8%	-4,0pp	2,0%
<b>EBIT</b>	62	3	-94%	8
EBIT / Ventas (%)	4,8%	0,2%	-4,6pp	1,0%
<b>Beneficio recurrente</b>	29	-24 <sup>(2)</sup>	N.A.	-5 <sup>(2)</sup>
<b>Beneficio</b>	29	-33	N.A.	-12
<b>DFN con recurso</b>	607	729		729
DFN / EBITDA	1,7x	2,5x	0,8x	2,5x
<b>DFN</b>	607	938		938
DFN / EBITDA	1,7x	3,2x	+1,5x	3,2x

Objeto de revisión limitada por auditor externo

(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 €)

## 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 PPAs<sup>12</sup> rentables, ha provocado la practica paralización de la demanda de aerogeneradores a partir del segundo trimestre de 2012. En India, el reciente cambio de regulación<sup>13</sup>, 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 independientes<sup>14</sup> 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.

---

<sup>12</sup> 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

<sup>13</sup> 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.

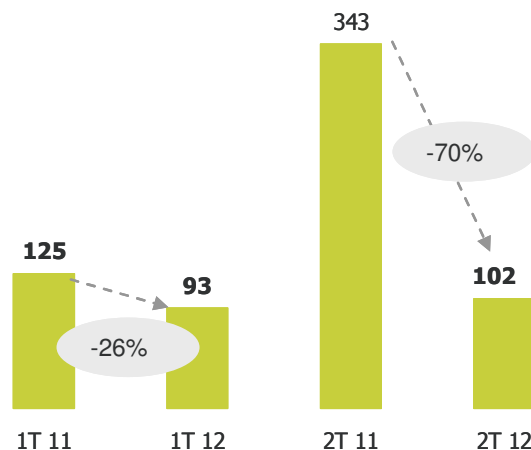
<sup>14</sup> Datos procedentes de MAKE

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

- o **Entrega y cobro de parques** comprometida para la segunda mitad del año por Gamesa Energía, y que se prevé conducirán a una reducción del endeudamiento de la división en un 60% respecto al cierre de junio, hasta alcanzar el objetivo previsto de 250 MM € a diciembre 2012.
- o **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.
- o **Contención de la inversión en activos fijos** que se situará por debajo de los 229 MM € 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<sup>15</sup>.


Entrada de pedidos<sup>1</sup> procedente de Asia (MW)



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

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

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
<b>Fabricación de Aerogeneradores</b>	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% <sup>(1)</sup>	0,2% <sup>(2)</sup>	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
<b>Parques</b>				
<b>Parques eólicos Promoción y Venta</b>	MW entregados <sup>(3)</sup>	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	
<b>Grupo</b>				
	DFN con recurso / EBITDA	c.2,5x	2,5x	209 MM € 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
<b>FCL</b>		<b>Punto de equilibrio</b>		

(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 por un importe de 9 MM € en 1S 2012

(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 optimo 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 media 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 u

optimización del uso de sus recursos, tanto balance como estructura corporativa, optimización que le 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 independientes<sup>16</sup> 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.

<sup>16</sup> Bloomberg Energy Finance



## 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 recurrente de un 0,8%<sup>17</sup>, a nivel consolidado, y un 0,2%<sup>17</sup> 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 € situándose en 938 MM € a junio 2012 y un ratio de DFN con recurso<sup>1</sup> 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 recurrente<sup>18</sup> 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 corporativa, 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.

---

<sup>17</sup> Excluyendo gastos de reestructuración por un importe de 9 MM €

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

## Anexo

Estados Financieros enero-junio 2012<sup>19</sup>

Gamesa Corporación Tecnológica – Consolidado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias – MM €	1S 2011	1S 2012
Facturación	1.297	1.649
Trabajos inmovilizado	42	51
Consumos	-857	-1.260
Personal	-173	-188
Otros gastos	-156	-174
<b>EBITDA</b>	<b>153</b>	<b>77</b>
Amortizaciones	-46	-49
Provisiones	-46	-24
Deterioro de activos		0
<b>EBIT</b>	<b>62</b>	<b>3</b>
Resultados financieros	-30	-37
Rdos en enajenación de activos no corrientes	-	-
Resultado neto por deterioro de activos	-	
Resultados Pta. Equivalencia	-	0
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>32</b>	<b>-34</b>
Impuestos	-2	2
<b>Beneficio neto</b>	<b>29</b>	<b>-32</b>
<b>Beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>29</b>	<b>-33</b>

<sup>19</sup> Los estados financieros recogidos en el anexo se corresponden con cifras no auditadas pero sujetas a revisión limitada por nuestros auditores externos de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión 2410. Por otro lado tanto los importes parciales como la suma de los mismos se encuentran redondeados al número más cercano.

<b>Balance de Situación - MM €</b>	<b>1S 2011</b>	<b>1S 2012</b>
Fondo de Comercio	387	387
Otros activos intangibles	195	263
Inmovilizado Material	443	533
Participación en Empresas Asociadas	45	96
Impuestos diferidos, neto	168	188
Capital Circulante	1.219	1.338
<b>Total</b>	<b>2.457</b>	<b>2.805</b>
Fondos Propios	1.659	1.646
Provisión para Riesgos y Gastos	221	230
Deuda Financiera Neta	607	938
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	-30	-9
<b>Total</b>	<b>2.457</b>	<b>2.805</b>

Cash Flow – MM €	1S 2012
<b>Beneficio</b>	<b>-33</b>
+ Amortizaciones	49
+ Provisiones	24
+ Deterioro de activos	0
+/- Variación provisiones	-44
+/- Variación Impuestos LP neto	-17
+/- Variación circulante	-7
+/-Otros	-87
<b>Flujo de caja operacional</b>	<b>-114</b>
+/- Inversiones	-111
+/- Otros	-
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-225</b>
+/- Dividendos & Otros	-2
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-227</b>
Variación de DFN	227
<b>DFN Inicial</b>	<b>710</b>
<b>DFN Final</b>	<b>938</b>

**Estados Financieros enero-junio 2012<sup>20</sup>**

**Unidad de Aerogeneradores + Holding**

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias – MM €</b>	<b>1S 2011</b>	<b>1S 2012</b>
Facturación	<b>1.261</b>	<b>1.345</b>
Trabajos inmovilizado	42	50
Consumos	-833	-967
Personal	-163	-178
Otros gastos	-149	-183
<b>EBITDA</b>	<b>158</b>	<b>67</b>
Amortizaciones	-45	-48
Provisiones	-46	-24
Deterioro de activos		0
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>-6</b>
Resultados financieros	-21	-31
Rdos en enajenación de activos no corrientes	-	-
Resultado neto por deterioro de activos	-	-
Resultados Pta. Equivalencia	-	0
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>45</b>	<b>-37</b>
Impuestos	-7	0
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>37</b>	<b>-37</b>
<b>Beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>37</b>	<b>-37</b>

<sup>20</sup> Los estados financieros recogidos en el anexo se corresponden con cifras no auditadas pero sujetas a revisión limitada por nuestros auditores externos de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión 2410. Por otro lado tanto los importes parciales como la suma de los mismos se encuentran redondeados al número más cercano.

<b>Balance de Situación - MM €</b>	<b>1S 2011</b>	<b>1S 2012</b>
Fondo de Comercio	311	311
Otros activos intangibles	194	262
Inmovilizado Material	431	506
Participación en Empresas Asociadas	45	95
Impuestos diferidos, neto	165	190
Capital Circulante	737	538
<b>Total</b>	<b>1.884</b>	<b>1.903</b>
Fondos Propios	1.275	1.335
Provisión para Riesgos y Gastos	219	229
Deuda Financiera Neta	389	319
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	1	21
<b>Total</b>	<b>1.884</b>	<b>1.903</b>

Cash Flow – MM €	1S 2012
<b>Beneficio</b>	<b>-37</b>
+ Amortizaciones	48
+ Provisiones	24
+ Deterioro	0
+/- Variación provisiones	-44
+/- Variación impuesto LP neto	-13
+/- Variación circulante	163
+/- Otros	-89
<b>Flujo de caja operacional</b>	<b>53</b>
+/- Inversiones	-97
+/- Otros	-
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-44</b>
+/- Dividendos & Otros	-1
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-46</b>
Variación de DFN	46
<b>DFN Inicial</b>	<b>273</b>
<b>DFN Final</b>	<b>319</b>

## Estados Financieros enero-junio 2012<sup>21</sup>

### Unidad de Parques Eólicos

Cuenta de Pérdidas y Ganancias – MM €	1S 2011	1S 2012
Facturación	182	641
Trabajos inmovilizado	1	1
Consumos	-160	-602
Personal	-11	-10
Otros gastos	-9	-16
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>	<b>15</b>
Amortizaciones	-1	-1
Provisiones	1	-15
Deterioro de activos		0
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>
Resultados financieros	-9	-6
Rdos en enajenación de activos no corrientes	-	-
Resultado neto por deterioro de activos	-	-
Resultados Pta. Equivalencia	-	0
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>
Impuestos	5	2
<b>Beneficio neto</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
<b>Beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>

<sup>21</sup> Los estados financieros recogidos en el anexo se corresponden con cifras no auditadas pero sujetas a revisión limitada por nuestros auditores externos de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión 2410. Por otro lado tanto los importes parciales como la suma de los mismos se encuentran redondeados al número más cercano.



<b>Balance de Situación - MM EUR</b>	<b>1S 2011</b>	<b>1S 2012</b>
Fondo de Comercio	76	76
Otros activos intangibles	1	1
Inmovilizado Material	12	27
Participación en Empresas Asociadas	0	0
Impuestos diferidos, neto	3	-2
Capital Circulante	516	834
<b>Total</b>	<b>608</b>	<b>935</b>
Fondos Propios	419	345
Provisión para Riesgos y Gastos	2	1
Deuda Financiera Neta	218	619
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	-31	-29
<b>Total</b>	<b>608</b>	<b>935</b>

**Advertencia**

“El presente documento ha sido elaborado por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.

Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción.

Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. El valor de las inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el inversor debe asumir incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad. Igualmente, el anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Los datos, opiniones, estimaciones y proyecciones que se incluyen en el presente documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en previsiones de la propia compañía y en fuentes de terceras personas, por lo que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. , no garantiza que su contenido sea exacto, completo, exhaustivo y actualizado y , consecuentemente, no debe confiarse en él como si lo fuera.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.

En ningún caso deberá considerarse este documento como una oferta de compra o venta de valores, ni asesoramiento ni recomendación para realizar cualquier otra transacción. Este documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, ni asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase, y nada de lo que en él se incluye debe ser tomado como base para realizar inversiones o tomar decisiones.

Todas y cada una de las decisiones que cualquier tercero adopte como consecuencia de la información, reportes e informes que contiene este documento, es de exclusiva y total responsabilidad y riesgo de dicho tercero, y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no se responsabiliza por los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero, ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón sin el previo consentimiento por escrito de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.”.