

**Informe de Auditoría Independiente**

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y sociedades dependientes.




ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00567  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España

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



---

Alberto Peña Martínez

25 de febrero de 2016

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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio terminado el 31  
de diciembre de 2015

Informe de Gestión Consolidado

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.15	31.12.14 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31.12.15	31.12.14 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
<b>Activo intangible</b>				<b>De la Sociedad dominante</b>	<b>18</b>		
Fondo de comercio	8	388.410	386.756	Capital social		47.476	47.476
Otros activos intangibles	9	135.975	235.047	Prima de emisión		386.415	386.415
		<b>524.385</b>	<b>621.803</b>	Otras reservas		976.921	884.118
<b>Inmovilizado material</b>	<b>10</b>			Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		7.675	1.762
Inmovilizado material en explotación		327.282	315.941	Diferencias de conversión		(15.551)	(1.426)
Inmovilizado material en curso		31.889	17.596	Acciones propias		(46.244)	(24.873)
		<b>359.171</b>	<b>333.537</b>	Resultado neto del periodo		170.216	91.848
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	<b>11</b>	<b>127.026</b>	<b>56.203</b>			<b>1.526.908</b>	<b>1.385.320</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>13</b>			<b>De Participaciones no dominantes</b>	<b>19</b>	<b>296</b>	<b>93</b>
Instrumentos financieros derivados		7.584	1.864	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.527.204</b>	<b>1.385.413</b>
Cartera de valores		36.423	35.683				
Otros activos financieros no corrientes		3.384	3.158	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas		99.883	-				
		<b>147.274</b>	<b>40.705</b>	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>23</b>	256.912	235.040
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>25</b>	<b>421.788</b>	<b>405.289</b>	Deuda financiera	<b>21</b>	444.902	527.311
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.579.644</b>	<b>1.457.537</b>	Otros pasivos no corrientes	<b>24</b>	43.940	53.629
				Impuestos diferidos pasivos	<b>25</b>	115.648	83.405
				Instrumentos financieros derivados	<b>22</b>	3.869	738
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>865.271</b>	<b>900.123</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Existencias</b>	<b>14</b>	<b>803.259</b>	<b>564.492</b>	<b>Deuda financiera</b>	<b>21</b>	102.899	92.583
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>15</b>	<b>988.838</b>	<b>1.052.597</b>	Instrumentos financieros derivados	<b>22</b>	4.265	13.448
<b>Deudores comerciales, empresas vinculadas</b>	<b>32</b>	<b>81.581</b>	<b>67.592</b>			<b>107.164</b>	<b>106.031</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>26</b>	<b>213.083</b>	<b>192.529</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>32</b>	<b>1.788.901</b>	<b>1.448.770</b>
<b>Otros deudores</b>		<b>42.171</b>	<b>44.446</b>	<b>Acreedores comerciales, empresas vinculadas</b>		<b>148.721</b>	<b>237.949</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>				<b>Otras deudas</b>			
Instrumentos financieros derivados	22	9.662	8.963	Administraciones públicas acreedoras	26	100.273	99.859
Otros activos financieros corrientes		16.789	19.041	Otros pasivos corrientes		102.288	71.725
Otros activos financieros corrientes, empresas vinculadas	32	7.559	2.108			<b>202.561</b>	<b>171.584</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>16</b>	<b>34.010</b>	<b>30.112</b>			<b>2.247.347</b>	<b>1.964.334</b>
		<b>869.333</b>	<b>811.029</b>				
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.032.275</b>	<b>2.762.797</b>	<b>Total pasivo corriente</b>			
<b>Activos asociados al grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>36</b>	<b>28.746</b>	<b>31.516</b>	<b>Pasivos asociados al grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>36</b>	<b>843</b>	<b>1.980</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.640.665</b>	<b>4.251.850</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.640.665</b>	<b>4.251.850</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 37 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		2015	2014 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	<b>7 y 29.A</b>	3.503.802	2.846.157
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		79.575	54.996
Aprovisionamientos	<b>29.B</b>	(2.478.139)	(1.996.070)
Otros ingresos de explotación	<b>29.A</b>	63.448	59.199
Gastos de personal	<b>29.C</b>	(341.050)	(302.924)
Otros gastos de explotación	<b>29.D</b>	(307.490)	(296.863)
Amortizaciones	<b>29.E</b>	(96.053)	(91.955)
Provisiones	<b>29.E</b>	(133.305)	(83.393)
Resultados de enajenación de activos no corrientes y deterioros de activos		31.957	(7.968)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>322.745</b>	<b>181.179</b>
Ingresos financieros	<b>29.F</b>	13.599	11.682
Gastos financieros	<b>29.G</b>	(47.125)	(54.355)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(10.632)	(3.712)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	<b>11</b>	(24.988)	(667)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>253.599</b>	<b>134.127</b>
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	<b>27</b>	(76.553)	(38.119)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>177.046</b>	<b>96.008</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	<b>7 y 36</b>	(7.172)	(4.839)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>169.874</b>	<b>91.169</b>
Participaciones no dominantes	<b>19</b>	342	679
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO TOTAL ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>170.216</b>	<b>91.848</b>
<b>Beneficios (Pérdidas) por acción básico y diluido de operaciones continuadas e interrumpidas atribuible a accionistas de la Sociedad dominante (en euros)</b>	<b>35</b>		
De operaciones continuadas		0,6424	0,3737
De operaciones interrumpidas		(0,0260)	(0,0187)
<b>Total Beneficios (Pérdidas) por acción básico y diluido</b>		<b>0,6164</b>	<b>0,3550</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 37 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

	Notas de la memoria	2015	2014 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>169.874</b>	<b>91.169</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>			
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por cobertura de flujos de efectivo	18.C	9.260	(717)
Diferencias de conversión		(14.125)	46.822
Efecto impositivo	18.C	(3.001)	245
		<b>(7.866)</b>	<b>46.350</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo	18.C	(516)	2.940
Efecto impositivo	18.C	170	(894)
		<b>(346)</b>	<b>2.046</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>		<b>(8.212)</b>	<b>48.396</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>161.662</b>	<b>139.565</b>
<i>Atribuidos a la sociedad dominante</i>		162.004	140.244
<i>Atribuido a participaciones no dominantes</i>	19	(342)	(679)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>161.662</b>	<b>139.565</b>
<i>De operaciones continuadas</i>		168.834	144.404
<i>De operaciones interrumpidas</i>		(7.172)	(4.839)

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 37 descritas en la Memoria consolidada y en el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidados correspondiente al ejercicio 2015.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas restringidas			Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio Neto
				Reserva legal	Reserva por redenominación capital a euros	Reserva por acciones propias							
<b>Saldos al 1 de enero de 2014 (*)</b>	<b>43.160</b>	<b>154.619</b>	<b>188</b>	<b>8.408</b>	<b>1</b>	<b>21.340</b>	<b>(21.340)</b>	<b>810.138</b>	<b>(48.248)</b>	<b>45.033</b>	<b>(565)</b>	<b>4.924</b>	<b>1.017.658</b>
Resultado global del ejercicio 2014	-	-	1.574	-	-	-	-	-	46.822	91.848	-	(679)	139.565
Ampliaciones de capital	4.316	231.796	-	-	-	-	-	(2.588)	-	-	-	-	233.524
Distribución del resultado del ejercicio 2013:													
Otras reservas	-	-	-	224	-	-	-	44.809	-	(45.033)	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Notas 3.P y 18.E)	-	-	-	-	-	3.533	(3.533)	(1.653)	-	-	-	-	(1.653)
Planes de Incentivos (Nota 18.E)	-	-	-	-	-	-	-	2.729	-	-	-	-	2.729
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(2.823)	-	-	565	(4.152)	(6.410)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>1.762</b>	<b>8.632</b>	<b>1</b>	<b>24.873</b>	<b>(24.873)</b>	<b>850.612</b>	<b>(1.426)</b>	<b>91.848</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>1.385.413</b>
Resultado global del ejercicio 2015	-	-	5.913	-	-	-	-	-	(14.125)	170.216	-	(342)	161.662
Distribución del resultado del ejercicio 2014:													
Otras reservas	-	-	-	862	-	-	-	68.204	-	(69.066)	-	-	-
Dividendo a cargo del resultado de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.782)	-	-	(22.782)
Operaciones con acciones propias (Notas 3.P y 18.E)	-	-	-	-	-	21.371	(21.371)	(120)	-	-	-	-	(120)
Planes de Incentivos (Nota 18.E)	-	-	-	-	-	-	-	1.639	-	-	-	-	1.639
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	847	-	-	-	545	1.392
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>47.476</b>	<b>386.415</b>	<b>7.675</b>	<b>9.494</b>	<b>1</b>	<b>46.244</b>	<b>(46.244)</b>	<b>921.182</b>	<b>(15.551)</b>	<b>170.216</b>	<b>-</b>	<b>296</b>	<b>1.527.204</b>

(\*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 37 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2015.



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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2015	2014 (*)
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado antes de impuestos		246.427	131.833
Ajustes por:			
Amortizaciones y provisiones	9,10,22 y 29.E	229.358	175.348
Plan de incentivos	18.E y 29.C	1.639	2.729
Ingresos y gastos financieros	29.F y 29.G	45.475	49.565
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	11	24.988	667
Resultado neto por enajenación y deterioro de activos no corrientes	10 y 11	(29.111)	7.968
Variación de capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		14.861	426.626
Variación de existencias		(257.211)	(71.295)
Variación de acreedores comerciales y otros		233.355	(263.171)
Efecto en el capital circulante por variación en el método y/o perímetro de consolidación		-	(923)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(8.017)	39.306
Pagos de provisiones	23	(88.235)	(108.706)
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		(60.612)	(30.402)
Intereses cobrados		11.899	8.829
Intereses pagados		(39.752)	(59.288)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>325.064</b>	<b>309.086</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes	2.G	(2.544)	-
Adquisición de activos intangibles	9	(55.520)	(55.692)
Adquisición de inmovilizado material	10	(112.338)	(55.383)
Adquisición de otros activos financieros no corrientes	13	(3.672)	(3.249)
Adquisición de otros activos financieros corrientes		(8.005)	(11.409)
Cobros por enajenaciones de inmovilizado intangible e inmovilizado material		11.140	26.107
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros		685	10.717
Cobros por enajenación de filiales		-	85.416
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(170.254)</b>	<b>(3.493)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Devolución / (Emisión) de capital de subsidiarias	11	5.880	(4.060)
Ampliación de capital		-	232.520
Nueva deuda financiera		222.441	97.517
Dividendos pagados		(22.782)	-
Dividendos cobrados	11	3.006	-
Salidas de efectivo por deudas financieras		(304.619)	(725.379)
Operaciones de adquisición/enajenación de acciones propias		(120)	(1.653)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(96.194)</b>	<b>(401.055)</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)</b>		<b>(311)</b>	<b>12.875</b>
<b>Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV+V)</b>		<b>58.305</b>	<b>(82.587)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16	811.028	893.615
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	16	<b>869.333</b>	<b>811.028</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 37 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### **1. Constitución del Grupo y actividad**

La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, “la Sociedad” o “GAMESA”) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976. Su domicilio social se encuentra en el Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222, Zamudio (Vizcaya - España).

Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

- a) Suscripción y adquisición de acciones o participaciones, o de valores convertibles en ellas o que otorguen derechos a su adquisición preferente, de sociedades cuyos títulos coticen o no en Bolsas de Valores nacionales o extranjeras.
- b) Suscripción y adquisición de títulos de renta fija o cualesquiera otros valores emitidos por las sociedades en las que participe así como la concesión de créditos participativos o garantías.
- c) Prestación, de forma directa, a las sociedades en las que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización.

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

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

En la página “web”: [www.gamesacorp.com](http://www.gamesacorp.com) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo GAMESA (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo GAMESA”). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias Cuentas Anuales Individuales, Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas. Las sociedades que integran el Grupo se desglosan en el Anexo.

El Grupo GAMESA se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, completado con los servicios de mantenimiento prestados estructurado en las siguientes unidades de negocio (Nota 7):

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

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

#### **A. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

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

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

### **A. BASES DE PRESENTACIÓN**

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2015 han sido formuladas:

- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2016.
- Desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). Las Cuentas Anuales Consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos derivados) a valor razonable. En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2015.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por GAMESA y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por las entidades integradas en el mismo en la preparación de sus Cuentas Anuales Individuales conforme a la correspondiente normativa local, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 8 de mayo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de GAMESA entiende que dichas Cuentas Anuales Consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

**B. ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES NUEVOS O REVISADOS DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Durante el año 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas y son las siguientes:

B.1) Normas y modificaciones publicadas por el IASB (*International Accounting Standards Board*) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2015:

- CINIIF 21: “Gravámenes”
- Mejoras anuales de las NIIF – Ciclo 2011-2013:
  - NIIF 3: “Combinaciones de negocios”
  - NIIF 13: “Cálculo del valor razonable”
  - NIC 40: “Propiedades de inversión”

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

B.2) A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas se han emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior al 31 de diciembre de 2015:

		<b>Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</b>
	Mejoras anuales a varias normas 2010 - 2012	1 de febrero de 2015
	Mejoras anuales a varias normas 2012 - 2014	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficio definido: contribuciones de empleados	1 de febrero de 2015
NIIF 14	Cuentas de diferimientos regulatorios	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Modificaciones a las NIC 16 y 38	Métodos de amortización aceptados	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 28 y NIIF 10	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de desglose	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de inversión: exención a la consolidación	1 de enero de 2016

		<b>Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</b>
Modificaciones a la NIC 7	Estado de flujos de efectivo: iniciativa sobre información a revelar	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, estas normas, interpretaciones y modificaciones se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea a excepción de las modificaciones a la NIC 1, NIC 12, NIC 19, NIC 27, NIC 16 y 38, NIIF 11, NIIF 14 y los ciclos 2010-2012 y 2012-2014 de mejora de varias normas.

Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo GAMESA. El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de dichas normas, interpretaciones y modificaciones aprobadas cuya aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2015. En el caso concreto de la NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, dicho análisis continuará durante el ejercicio 2016 dada la complejidad de ambas normas. Respecto al resto de normas, el Grupo GAMESA estima que su aplicación no habría supuesto modificaciones significativas en estas Cuentas Anuales Consolidadas y que tampoco tendrán un impacto significativo en el momento de su aplicación inicial.

### **C. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN**

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

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

### **D. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN**

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de GAMESA.

### **E. INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO ANTERIOR**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, con la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2014.

### **F. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

#### Sociedades dependientes

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

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

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

#### Negocios conjuntos

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

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

#### Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas en las que el Grupo GAMESA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance consolidado por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de entre un 20% y un 50% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Asimismo, se considerará que no existe influencia significativa en aquellos casos en los que disponiendo de un porcentaje de participación superior al 20%, la no existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada. Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de influir en las decisiones de políticas financieras y de explotación de la participada (Notas 2.G y 11).

En el Anexo a estas Cuentas Anuales Consolidadas se muestra un detalle de las sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas de GAMESA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

#### Principios básicos de consolidación

La consolidación de las operaciones de GAMESA y las sociedades consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el fondo de comercio o la diferencia negativa de consolidación.
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto de acuerdo con lo descrito en el párrafo anterior no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan al menos anualmente para analizar su posible deterioro (Nota 8).

- El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida, y, en una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto de la adquirida, en su caso, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición.
- Para cada combinación de negocios, la adquirente valorará, en la fecha de adquisición, los componentes de las participaciones no dominantes en la adquirida que constituyan participaciones de propiedad actuales y otorguen a sus tenedores derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, bien por:
  - (a) el valor razonable; bien por
  - (b) la parte proporcional que los instrumentos de propiedad actuales representen en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Todos los demás componentes de las participaciones no dominantes se valorarán por su valor razonable en la fecha de adquisición, salvo que las NIIF impongan otra base de valoración.

- El valor de las participaciones no dominantes en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes “Patrimonio neto – De participaciones no dominantes” del balance consolidado y “Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.
- Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.
- En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.
- Las operaciones de compra y venta de participaciones no dominantes en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por lo tanto, los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo (Nota 19).

- Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el fondo de comercio) y pasivos de la dependiente y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las Cuentas Anuales Consolidadas, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), contabilizándose la diferencia con cargo o abono, según corresponda al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión" del balance consolidado.
- Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de GAMESA.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación. También se eliminan las ganancias que surjan de transacciones intragrupo (incluyendo las transacciones con sociedades asociadas) que se reconozcan como activos.
- El resultado de valorar las participaciones por el método de la participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" y "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. El método de la participación consiste en registrar inicialmente la inversión al coste, y en ajustarla posteriormente, en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al inversor, recogiendo en el resultado del ejercicio del inversor la porción que le corresponda en los resultados de la participada (Nota 11).

## **G. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2015 y 2014 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

### Constitución y adquisición de nuevas sociedades

#### *Ejercicio 2015*

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad tenedora de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación del Grupo</b>
Adwen Offshore, S.L.	Gamesa Energía, S.A.U.	50%
Gamesa Eólica, S.L. "Branch Jamaica"	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Belgium, S.R.L.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Israel Ltd.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Mauritius Ltd.	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
B9 Energy O&M Limited	Gamesa Wind UK, Ltd.	100%



Al cierre del ejercicio 2015, las sociedades mencionadas se consolidan por el método de integración global, a excepción de Adwen Offshore, S.L. que se integra por el método de la participación.

Con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA ha firmado con Areva S.A. (en adelante, "AREVA") y otras sociedades de su grupo los acuerdos necesarios para la constitución de una sociedad participada por ambos grupos al 50% a la que cada una de las partes aporta su negocio eólico marino (offshore) y a través de la cual se canaliza en exclusiva el desarrollo de dicho negocio (Nota 11).

Con fecha 29 de julio de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 100% del capital social de B9 Energy O&M Limited, compañía norirlandesa fundamentalmente dedicada a la prestación de servicios de mantenimiento de parques eólicos tanto en Irlanda como el Reino Unido, por importe de 2.687 miles de euros (Nota 8), existiendo efectivo y otros medios equivalentes en esa sociedad a la fecha de la compra por importe de 143 miles de euros.

Con fecha 17 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 50% del capital social de Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L., compañía española dedicada fundamentalmente al diseño, fabricación, desarrollo y comercialización de soluciones tecnológicas y de ingeniería, por importe de 4.500 miles de euros, encontrándose esta operación sujeta al cumplimiento de diversas cláusulas suspensivas que se esperan sean cumplidas durante el primer trimestre de 2016, por lo que no se ha consolidado al 31 de diciembre de 2015. No se ha desembolsado importe alguno al 31 de diciembre de 2015.

#### *Ejercicio 2014*

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad tenedora de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación del Grupo</b>
Gesan México 1, S.A.P.I. de C.V.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Energía Eólica de México, S.A. de C.V.	Gamesa Energía, S.A.U.	50%
Energía Renovable del Istmo, S.A.P.I. de C.V.	Gamesa Energía, S.A.U.	50%
Société D'exploitation Du Parc Eolien Du Tonnerois	Gamesa Inversiones Energéticas Renovables S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. (**)	100%
Lichnowy Windfarm Sp. z o.o.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Ujazd Sp. z o.o.	Gamesa Energía, S.A.U.	100%
Gamesa Mauritania SARL	Gamesa Eólica, S.L.U.	100%
Gamesa Ukraine LLC	Gamesa Europa, S.L.U (*)	100%
Windar Offshore, S.L.	Windar Renovables, S.L.	32%

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

(\*\*) Actualmente Gamesa Inversiones Energéticas, S.A.

Al cierre del ejercicio 2014, las sociedades mencionadas en el cuadro anterior consolidan por el método de integración global, a excepción de la sociedad Windar Offshore, S.L. (Sociedad Unipersonal) que se consolida por el método de la participación.

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

## Salidas del perímetro de consolidación – Ventas

### *Ejercicio 2015*

<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>%</b>
Medicine Bowl Wind LLC	Explotación parques eólicos	EEUU	100%
Southern Windfarm sp. Zoo. W Organizacj	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
Windfarm Horst GmbH	Explotación parques eólicos	Alemania	100%
Société D'exploitation Du Parc Eolien Du Tonnerois	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Suchan Sp Z.o.o.	Explotación parques eólicos	Polonia	100%
SAS SEPE du Plateau	Explotación parques eólicos	Francia	100%
Eólica Dos Arbolitos, S.A.P.I. de C.V.	Explotación parques eólicos	México	100%
New Broadband Network Solutions, S.L.	Fabricación y Holding	España	31,19%

### *Ejercicio 2014*

<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>%</b>
Parco Eolico Orune, Srl	Explotación parques eólicos	Italia	100%
Parque Eólico do Pisco, S.A.	Explotación parques eólicos	Portugal	100%
Energiaki Ptoon, S.A.	Explotación parques eólicos	Grecia	100%
Eólica El Retiro S.A.P.I. de C.V.	Explotación parques eólicos	México	87,50%
Energiaki Maristi MEPE (SLU)	Producción energía eléctrica	Grecia	100%
Elecdey Barchín, S.A.	Explotación parques eólicos	España	100%
Worldwater & Solar Technologies Inc.	Explotación parques eólicos	EEUU	25,67%
Vento Artabro, S.A.	Promoción parques eólicos	España	80%
Sistemas Energéticos Almodóvar del Río, S.L.	Explotación fotovoltaica	España	100%

Las salidas del perímetro se corresponden principalmente con parques eólicos que han sido enajenados durante los ejercicios 2015 y 2014 y cuyos activos netos se clasificaban como existencias, por lo que la venta de los mismos, tal y como se indica en la Nota 3.A, se ha registrado dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, por un importe equivalente a la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque.

## Salidas del perímetro de consolidación - Disolución de sociedades

### *Ejercicio 2015*

<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>%</b>
Sistemas Energéticos Ortegala, S.A.	Producción energía eléctrica	España	80%
Ger Ceral S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Jirlau S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Ponor S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Pribeagu S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Ger Bordusani S.R.L.	Producción energía eléctrica	Rumanía	100%
Coemga Renovables, S.L.	Explotación parques eólicos	España	100%
Coemga Renovables 1 ,S.L.	Explotación parques eólicos	España	100%
Gamesa Wind (Tianjin) co. Ltd, Shanxi Branch	Fabricación componentes eólicos	China	100%
Zefiro Energy S.R.L.	Explotación parques eólicos	Italia	100%

#### *Ejercicio 2014*

<b>Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Domicilio social</b>	<b>%</b>
Sistemas Energéticos Ferrol Nerón, S.A.U.	Explotación parques eólicos	España	100%
Xeneración Eólica de Galicia, S.A.	Promoción parques eólicos	España	65%
Gamesa Estonia OÜ	Fabricación y Holding	Estonia	100%

#### Cambios en las participaciones de sociedades dependientes

##### *Ejercicio 2015*

A lo largo del ejercicio 2015 el Grupo GAMESA incrementó la participación en Lingbo SPW AB, hasta alcanzar el 100% de participación en la sociedad de la que ya poseía el control. Dicha modificación no ha tenido impacto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA ha aportado el 100% de la participación en Sistemas Energéticos Arinaga, S.A. para la creación de la nueva participada al 50% con AREVA destinada al desarrollo del negocio eólico marino (Notas 10.A y 11).

##### *Ejercicio 2014*

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

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

#### Otras operaciones societarias

##### *Ejercicio 2015*

Durante el ejercicio 2015, la sociedad Compass Transworld Logistics, S.A. fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Eólica, S.L., por lo que no ha supuesto variación alguna en el perímetro del Grupo.

Igualmente, durante el ejercicio 2015, la sociedad Gamesa Wind Poland Sp. Zoo fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Energía Polska Sp. Z.o.o. y la sociedad Gamesa Energy Sweden AB fue absorbida por fusión en la sociedad Gamesa Wind Sweden AB, cambios que no han supuesto variación alguna en el perímetro del Grupo.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, las sociedades Cantarey Reinoso, S.A. y Gamesa Electric Power Systems, S.L. han sido absorbidas por Gamesa Electric, S.A., cambio que no ha supuesto variación alguna en el perímetro del Grupo.

Por último, durante el ejercicio 2015 se ha modificado la denominación de la sociedad Gamesa Inversiones Energéticas Renovables S.C.R. de régimen simplificado, S.A. pasando a denominarse Gamesa Inversiones Energéticas, S.A., así como la denominación de la sociedad Gamesa Wind Turbines Private, Ltd pasando a denominarse Gamesa Renewable Private, Ltd.

#### *Ejercicio 2014*

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

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

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

### **3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

#### **A. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS**

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, y las de servicios cuando éstos se han prestado. Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo GAMESA descrita en la Nota 3.B.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 3.G) se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque (deuda total menos activo circulante), al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido en la venta.

Cada parque eólico que va a ser vendido adopta la estructura jurídica de sociedad anónima o sociedad limitada o la forma jurídica del país en el que se encuentre el parque (véase Anexo), si bien es registrado como existencias en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas. La entrega efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

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

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

## **B. GRADO DE AVANCE**

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

- Existe una obligación en firme para el comprador.
- Los ingresos totales a recibir son estimables con un elevado grado de confianza.
- Los costes hasta la finalización del contrato, así como el grado de realización hasta la fecha, pueden ser estimados de forma fiable.
- En caso de cancelación unilateral del contrato por parte del comprador, éste tiene la obligación de resarcir al Grupo GAMESA al menos de los costes y del margen devengados hasta la fecha de la cancelación.

Este criterio conlleva el reconocimiento como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del resultado de aplicar al margen global estimado de cada contrato de venta de parques eólicos el porcentaje de realización del mismo al cierre del ejercicio.

En lo que se refiere a la fabricación y montaje de aerogeneradores para terceros ajenos al Grupo GAMESA, el porcentaje de realización se mide de acuerdo con criterios económicos, calculando el porcentaje que suponen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio sobre los costes totales en que se estima incurrir hasta la finalización del contrato. Se utiliza el porcentaje de realización en base a criterios/hitos técnicos (localización de emplazamientos, obtención de permisos y autorización para la conexión del parque eólico a la red eléctrica), en el caso de acuerdos separados para la promoción y venta de parques eólicos.

El Grupo GAMESA registra el coste total incurrido más el margen correspondiente por grado de avance en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Deudores comerciales, empresas vinculadas" del balance consolidado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los costes incurridos en la fabricación de aerogeneradores y los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 17).

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

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

## **C. FONDO DE COMERCIO**

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

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

#### **D. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

##### Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

Los costes de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

El Grupo GAMESA, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos para los que puede demostrar el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Son proyectos viables desde el punto de vista técnico, existiendo intención de concluirlos y posibilidad de utilizar sus resultados.
- Existen recursos técnicos y financieros para poder concluir el proyecto.
- El coste de desarrollo del proyecto puede ser evaluado de manera fiable.
- Se espera que generen beneficios económicos futuros, ya sea mediante su venta o mediante su uso por parte del Grupo GAMESA.

En caso de no poder demostrar estas condiciones, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio activo intangible se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono a la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.A).

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

##### Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

Los importes registrados por el Grupo GAMESA en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que varían entre cinco y diez años.

### Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo GAMESA se registran con cargo al epígrafe “Otros activos intangibles” del balance consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

### **E. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. El coste de adquisición incluye además de su precio de compra, los impuestos indirectos no recuperables, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado (incluidos intereses y otras cargas financieras incurridas durante el periodo de construcción).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, así como los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono a la cuenta “Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluida en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” (Nota 29.A).

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

	<b>Años promedio de vida útil estimada</b>
Construcciones	20 – 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 10
Otro inmovilizado material	3 – 10

Dado que el Grupo GAMESA no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, en concepto de costes de desmantelamiento u otros asimilables, el balance consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

### **F. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

A la fecha de cierre de los estados financieros, el Grupo GAMESA revisa sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo GAMESA calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo GAMESA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al menos al cierre del ejercicio, salvo que presenten en indicios de deterioro, en cuyo caso se procede a estimar el importe recuperable del activo en cuanto se tiene constancia de tales indicios (Notas 3.C, 8 y 9).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. El Grupo GAMESA estima las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo GAMESA se basan en el coste medio ponderado del capital-WACC que se encuentra en el 8,5% (el 9,2% en 2014), dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo concreto.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite máximo del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

## **G. EXISTENCIAS**

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que el Grupo GAMESA:

- mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y auxiliares, los productos en curso y productos terminados se valoran a coste promedio de adquisición o de fabricación, o al valor de realización, si éste fuera menor.

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor neto de realización, si éste fuera menor.

Los activos fijos (básicamente aerogeneradores, instalaciones y obra civil) de los parques eólicos que se incluyen en el perímetro de consolidación y cuyo destino es la venta se clasifican como existencias y se valoran de igual modo que el resto de las existencias, e incluyen los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

Si un parque eólico destinado a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen ni se prevén sobre el mismo contratos con terceros de compromiso de compraventa, de opción de compra concedida, o similares, sus activos fijos son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizado material - Inmovilizado material en explotación", del balance consolidado.

En general, los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han valorado a su posible valor de realización.



## H. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### Inversiones financieras

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

El Grupo GAMESA clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
  - El Grupo GAMESA espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
  - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, por ser parte de una cartera de instrumentos financieros gestionados conjuntamente y para los que existe evidencia de obtener beneficios en el corto plazo.
  - Instrumentos financieros derivados que no cualifican para contabilidad de coberturas.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes “Gastos financieros”, “Ingresos financieros” y “Diferencias de cambio (ingresos y gastos)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

El Grupo GAMESA clasifica bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según las políticas de gestión de riesgos del Grupo GAMESA, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39 – Instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el impacto de dichos instrumentos financieros en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas no resulta significativo (Nota 22).

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento: Son aquéllos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo GAMESA pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su “coste amortizado” reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014.

- Préstamos y cuentas por cobrar: Son aquéllos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su “coste amortizado” y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son todos aquéllos que no entran dentro de las tres categorías anteriores y corresponden casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 12).

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

#### Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

Miles de euros	Valor razonable al 31 de diciembre de 2015			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	7.584	-	7.584
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	9.662	-	9.662
<b>Pasivo no corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(3.869)	-	(3.869)
<b>Pasivo corriente</b>				
Instrumentos financieros derivados (Nota 22)	-	(4.265)	-	(4.265)
<b>Total</b>	-	<b>9.112</b>	-	<b>9.112</b>

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

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- Los derivados de cobertura y de negociación comprenden contratos de tipo de cambio a plazo, permutas de tipo de interés y permutas sobre materias primas (electricidad). Estos contratos de tipo de cambio a plazo se han valorado a valor razonable usando los tipos de cambio a plazo que se cotizan en un mercado activo. Las permutas de tipo de interés se valoran a valor razonable empleando los tipos de interés a plazo extraídos de curvas de rendimiento observables. Las permutas sobre materias primas se valoran a valor razonable empleando los precios a plazo y los tipos de interés a plazo extraídos ambos de curvas de rendimiento observables. Los efectos de descontar generalmente no son significativos para los derivados del Nivel 2.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo GAMEESA utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap; el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio; y el valor de mercado de los contratos de permuta sobre materias primas se calcula descontando los flujos futuros estimados estimando los precios a futuro existentes al cierre del ejercicio.
- La política del Grupo es reconocer los traspasos hacia o desde los niveles de la jerarquía de valor razonable en la fecha del hecho o de la modificación de las circunstancias que provocó la transferencia.
- No se han producido traspasos de ningún nivel durante el ejercicio 2015.
- Los criterios de la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2015 han sido los considerados por la NIIF 13, considerando el riesgo de crédito, incluyendo el propio de GAMEESA, sobre los valores razonables de determinados instrumentos financieros. El riesgo de crédito es la posibilidad de incurrir en una pérdida si la contraparte de una transacción no cumple plenamente con las obligaciones financieras, acordadas por contrato, a su debido tiempo, forma o cuantía. Sin embargo, en términos generales, también se puede definir como la disminución del valor de los activos debido al deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida, incluso en el caso en que la contrapartida cumpla totalmente con los pagos acordados. El impacto del ajuste por riesgo de crédito en las valoraciones de instrumentos financieros dependerá de distintos factores.

- Un mayor nominal implica una mayor pérdida en caso de impago para una de las partes.
- A mayor vencimiento mayor riesgo de crédito.
- La calidad crediticia de la contraparte es el principal factor de riesgo.
- Las garantías se firman con el fin de reducir la exposición al riesgo de crédito de la contraparte.

La aplicación de la NIIF 13 en la valoración de los derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no ha supuesto impacto significativo.

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

#### Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por el Grupo GAMESA para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para las acciones no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta, el Grupo GAMESA considera que un empeoramiento significativo o prolongado en el valor razonable que lo sitúe por debajo de su coste, es una evidencia objetiva de que el instrumento se ha deteriorado.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo GAMESA considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago del interés o pagos principales, o
- probabilidad de que el prestatario entre en bancarrota o en reorganización financiera.

#### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja (en un plazo máximo de 3 meses) y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

### Deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe “Deuda financiera” del balance consolidado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe (Nota 21).

### Acreedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (Nota 22)

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance consolidado a su valor razonable y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” y “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión”, respectivamente, del balance consolidado. En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, el importe contabilizado en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado se imputará a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga la transacción cubierta.

El Grupo GAMESA realiza test de efectividad de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente y de acuerdo con los criterios descritos en esta Nota para el resto de derivados cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo GAMESA son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión como deuda o instrumento de capital según corresponda.

El Grupo GAMESA considera como instrumento de capital cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos del Grupo, después de deducir todos sus pasivos.

#### Baja de instrumentos financieros

El Grupo GAMESA da de baja los instrumentos financieros solamente cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de caja del activo, o transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y derechos de la propiedad del activo a otra entidad.

El Grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos (“factorizados”) y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos. El importe de los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados por parte del Grupo, derivados de las operaciones mencionadas de “factoring sin recurso” al 31 de diciembre de 2015 asciende a 120,5 millones de euros (247,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2014). El importe medio de saldos deudores “factorizados” durante el ejercicio 2015 asciende a 175,5 millones de euros (142,9 millones de euros durante el ejercicio 2014).

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

#### ***I. ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS) CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS***

Los activos y los grupos enajenables de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- El Grupo GAMESA debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.

- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación. Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras sean considerados mantenidos para la venta.

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

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

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

## **J. ARRENDAMIENTOS**

El Grupo GAMESA clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del balance consolidado que corresponda a su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad del Grupo GAMESA (Nota 10).

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

## **K. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

## L. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### Entidades de Grupo

La moneda funcional de la mayor parte de las sociedades del Grupo GAMESA es el euro.

Para todas aquellas sociedades extranjeras del Grupo GAMESA cuya moneda funcional es distinta del euro, la moneda funcional coincide con la moneda local, no existiendo por lo tanto monedas funcionales diferentes a las monedas locales en las que cada una de las sociedades satisface los correspondientes impuestos sobre sociedades. En consecuencia, las variaciones en la tasa de cambio no dan lugar a diferencias temporarias que produzcan el reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos.

### Transacciones y saldos

Las operaciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional de las sociedades del Grupo GAMESA se registran al tipo de cambio vigente en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias de cambio producidas entre el tipo de cambio al que se ha registrado la operación y el de cobro o pago se contabilizan con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión a moneda funcional al 31 de diciembre de cada año de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración que se producen se registran con cargo o abono, según proceda, al epígrafe "Diferencias de cambio (ingresos y gastos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2015 y 2014 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	5.428	2.216	2.911	6.760
Dólar USA	524.599	663.275	503.246	317.957
Yen japonés	1.931	702	7.923	535
Libra egipcia	25.649	14.969	18.296	-
Yuan chino	274.089	289.796	222.583	177.546
Zloty polaco	5.945	6.788	11.139	-
Rupia india	381.159	263.946	270.061	156.144
Real brasileño	280.326	248.149	222.487	158.824
Dirham marroquí	9.950	18.851	12.049	18.304
Lev rumano	762	5.003	11.342	2.341
Peso mexicano	94.418	5.525	23.914	6.797
Otras monedas	23.660	37.725	24.206	416
<b>Total</b>	<b>1.627.916</b>	<b>1.556.945</b>	<b>1.330.157</b>	<b>845.624</b>



El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores (Nota 15)	934.781	-	683.675	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)	693.135	-	646.482	-
Acreedores	-	1.491.301	-	815.751
Deuda financiera (Nota 21)	-	65.644	-	29.873
<b>Total</b>	<b>1.627.916</b>	<b>1.556.945</b>	<b>1.330.157</b>	<b>845.624</b>

#### **M. SUBVENCIONES OFICIALES**

Las subvenciones de capital concedidas por organismos oficiales son deducidas del valor por el que se han contabilizado los activos financiados por las mismas, de forma que minoran la dotación anual registrada por la depreciación de cada activo a lo largo de su vida útil (Notas 9 y 10).

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 incluye unos importes de 664 y 214 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 29.A).

#### **N. CLASIFICACIÓN DE PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La clasificación de los pasivos entre corrientes y no corrientes se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así las deudas no corrientes corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a doce meses desde la fecha del balance, excepto por lo explicado a continuación.

Los préstamos y créditos afectos a los parques eólicos destinados a la venta se clasifican como corrientes o no corrientes en función del plazo previsto para la venta del parque eólico, dado que esta enajenación, que se realiza a través de la venta de las acciones/participaciones de la sociedad anónima/limitada en la que estos parques eólicos están jurídicamente estructurados, lleva asociada la salida del perímetro de consolidación de todos sus activos y pasivos.

Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance consolidado adjunto se clasifica como corriente el importe total de la financiación afecta a parques eólicos cuya venta está prevista en doce meses desde el cierre del ejercicio.

#### **O. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS**

Desde el ejercicio 2002, GAMESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal. Dicho régimen se encuentra regulado actualmente dentro del capítulo VI del título VI de la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Vizcaya, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, desde el ejercicio 2010, las sociedades dependientes radicadas en la Comunidad Foral Navarra Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, Gamesa Innovation and Technology, S.L. Unipersonal y Estructuras Metálicas Singulares, S.A. Unipersonal tributan en Régimen de Consolidación Fiscal, regulado por la Norma Foral 24/1996, de 30 de diciembre, de la Comunidad Foral de Navarra, del Impuesto sobre Sociedades.

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

Las sociedades extranjeras y el resto de sociedades españolas, que no tributen en régimen de consolidación fiscal, tributan de acuerdo con la legislación en vigor en sus respectivas jurisdicciones.

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

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

El Grupo GAMESA procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar los impuestos diferidos activos por diferencias temporarias (Notas 25 y 27).

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

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

#### ***P. ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE***

Las acciones propias de la Sociedad dominante del Grupo GAMESA al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición con cargo al epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones propias" del balance consolidado (Nota 18.E).

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

#### ***Q. PROVISIONES***

Se diferencia entre:

- **Provisiones:** obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.G y 23).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión o aplicación, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

Por otro lado, las provisiones para garantías se reconocen en la fecha de venta de los productos pertinentes, sobre la base de la mejor estimación del gasto por este motivo que correrá por cuenta del Grupo GAMESA, calculada de acuerdo con información histórica y con informes elaborados por la Dirección Técnica (Nota 23).

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las Cuentas Anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen provisiones de carácter significativo o pasivos contingentes que no estuviesen registradas o desglosados en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

#### **R. INDEMNIZACIONES POR CESE**

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

## **S. PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

Los pagos en acciones liquidables mediante instrumentos de capital se valoran al valor razonable de dichos compromisos en la fecha de la concesión, que se carga a resultados linealmente a lo largo del periodo de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo GAMESA con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas y con abono a patrimonio neto (Nota 18.E).

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

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

Para los pagos en acciones liquidables en efectivo se reconoce un pasivo equivalente a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance.

## **T. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

El Grupo GAMESA presenta el estado de flujos de efectivo calculado por el método indirecto, según el cual se comienza presentando el saldo contable de la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los saldos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de balance de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: Actividades típicas de las entidades que forman el Grupo GAMESA, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

No se han producido transacciones no monetarias significativas durante los ejercicios 2015 y 2014.

#### **U. BENEFICIOS POR ACCIÓN**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de GAMESA en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

El beneficio básico por acción en los ejercicios 2015 y 2014 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 35).

#### **V. DIVIDENDOS**

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración figuran, en su caso, minorando el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante" del balance consolidado. Sin embargo, los dividendos complementarios propuestos por el Consejo de Administración de GAMESA a su Junta General de Accionistas no son deducidos de los fondos propios hasta que son aprobados por ésta.

#### **W. COSTES POR INTERESES**

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

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

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

#### **4. Política de gestión de riesgos financieros**

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

## A. RIESGO DE MERCADO (TIPO DE CAMBIO)

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo GAMESA realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos y de sus costes se encuentran determinados en dólares estadounidenses, rupias indias, yuanes chinos, reales brasileños y pesos mexicanos y, en menor medida, en otras monedas distintas del euro. La principal línea de actuación de la estrategia de cobertura se basa en incrementar al máximo la cobertura natural del negocio mediante la localización del suministro de componentes y la producción en las principales regiones donde opera y vende sus productos el Grupo GAMESA (p. ej. India, Brasil, China, etc.).

En línea de lo anterior, el Grupo también incorpora en determinadas ocasiones fórmulas para mitigar el riesgo de tipo de cambio en los contratos con los clientes.

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

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo GAMESA utiliza estrategias de cobertura destinadas a minorar este riesgo, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Para ello, el Grupo GAMESA analiza el impacto por riesgo de tipo de cambio en función, no solo sobre sus partidas contables, sino que lo extiende a su cartera de pedidos en firme y en las operaciones previstas cuya materialización resulta altamente probable en base a evidencias contractuales. Los límites de exposición al riesgo se fijan de forma periódica para un horizonte temporal, como regla general, de doce a veinticuatro meses, si bien se considera también un horizonte temporal menor al año que permita en su caso adaptarse a la tendencia del mercado, siempre asociado a flujos de caja netos del Grupo.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir un porcentaje hasta un máximo del 85% de los flujos de efectivo previstos en cada una de las principales monedas durante un periodo que oscila normalmente entre los 12 y 18 meses siguientes. De forma periódica a lo largo del ejercicio se revisan los nuevos flujos de efectivo previstos para el ámbito de gestión, ajustando el nivel de cobertura deseado.

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan en la Nota 3.L de esta memoria consolidada.

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

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

Miles de euros		Debe / (Haber) (*)			
Moneda	Tipo de cambio al 31.12.2015	Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
		Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,0887	(866)	(6.426)	783	5.814
Yuan chino	7,0608	(1.585)	(4.036)	1.434	3.652
Rupia india	72,0203	(2.903)	(9.390)	2.627	8.503
Real brasileño	4,3117	(940)	(4.345)	851	3.931
Peso mexicano	18,7873	(556)	(2.316)	503	2.096

Miles de euros		Debe / (Haber) (*)			
		Devaluación 5% del euro		Apreciación 5% del euro	
Moneda	Tipo de cambio al 31.12.2014	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en patrimonio neto antes de impuestos
Dólar USA	1,2141	(4.938)	(3.783)	4.507	3.427
Yuan chino	7,5358	(1.354)	(5.857)	1.219	5.299
Rupia india	76,7165	(593)	(8.403)	532	7.602
Real brasileño	3,2207	(1.912)	(5.018)	1.730	4.552
Peso mexicano	17,9183	(1.181)	(1.629)	1.068	1.473

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

### B. RIESGO DE MERCADO (PRECIO)

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

### C. RIESGO DE MERCADO (TIPO DE INTERÉS)

El Grupo GAMESA dispone de financiación externa para la realización de parte de sus operaciones por lo que mantiene una exposición a la subida de tipos de interés de su deuda.

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

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

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

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable (Nota 21), es la siguiente:

Miles de euros	2015		2014	
	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura	Sin considerar cobertura	Considerando cobertura
Tipo de interés fijo	-	220.777	-	12.805
Tipo de interés variable	547.801	327.024	619.894	607.089

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

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

Miles de euros	Debe / (Haber) (*)			
	Variación en el tipo de interés -0,25%		Variación en el tipo de interés +0,25%	
	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos	Impacto en el resultado antes de impuestos	Impacto en fondos propios antes de impuestos
Ejercicio 2015	(1.646)	(6)	1.646	6
Ejercicio 2014	(2.304)	(2)	2.304	2

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

#### **D. RIESGO DE LIQUIDEZ**

La política del Grupo GAMESA es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros. Por otra parte, se procura mantener una composición de deuda financiera acorde con la tipología de los compromisos a financiar, por lo que el activo fijo se financia con fondos permanentes (fondos propios y deuda a largo plazo) mientras que el capital de trabajo se financia con deuda a corto plazo.

Adicionalmente, el Grupo GAMESA dispone como media durante el ejercicio 2015 de créditos concedidos no dispuestos por, aproximadamente, un 66,42% de la financiación bancaria concedida (60,77% durante el ejercicio 2014).

#### **E. RIESGO DE CRÉDITO**

El Grupo GAMESA está expuesto al riesgo de crédito en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito y respecto a los cuales se establecen análisis de solvencia.

Adicionalmente, dentro de la cartera de clientes del Grupo GAMESA, las grandes compañías del sector eléctrico, con alta calificación crediticia, tienen un peso significativo. Para los clientes sin calificación crediticia así como cuando se trata de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora sobre los que no se ha considerado necesario realizar provisión alguna al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Miles de euros	2015	2014
90 – 180 días	18.784	18.439
Más de 180 días	85.107	80.385
<b>Total</b>	<b>103.891</b>	<b>98.824</b>

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



La calidad crediticia del efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Miles de euros	2015	2014
A+	32.009	52.185
A	188.195	152.342
A-	114.197	94.666
AA-	7.506	5.592
BBB+	209.702	74.767
BBB	204.655	280.386
BBB-	50.074	121.502
BB+ o BB	60.647	19.332
BB- o inferior	2.348	10.257
<b>Total</b>	<b>869.333</b>	<b>811.029</b>

##### 5. Estimaciones y fuentes de incertidumbre

La preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas ha requerido que el Grupo GAMESA realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas son las siguientes:

- GAMESA puso en marcha el plan de negocio 2015-2017 publicitado el 16 de junio de 2015 el cual, entre otros aspectos, contempla medidas que han requerido de estimaciones de la Dirección sobre el valor recuperable de determinados activos fijos, activos intangibles (Notas 9 y 10) y stocks (Nota 14).
- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques y aerogeneradores que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 3.B). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como del porcentaje de realización al cierre del ejercicio desde el punto de vista técnico y económico.
- Tal y como se indica en las Notas 3.D y 3.E, el Grupo GAMESA determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado intangible y material. El Grupo incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o dará de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.
- El Grupo GAMESA estima las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores (Notas 3.Q y 23).
- El Grupo GAMESA ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal (Notas 3.R y 18.E). El valor razonable de aquellos instrumentos financieros concedidos como pagos basados en acciones que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. Variaciones en dichas hipótesis no resultarían en un impacto significativo sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

- Los test de deterioro implican la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. El Grupo GAMESA cree que sus estimaciones en este sentido son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura económica y que reflejan sus planes de inversión y la mejor estimación disponible de sus gastos e ingresos futuros y considera que sus tasas de descuento reflejan adecuadamente los riesgos correspondientes a cada unidad generadora de tesorería.
- El Grupo GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Nota 15).
- El Grupo GAMESA estima los pasivos contingentes (Notas 3.Q y 23).
- El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación (Nota 27).
- El Grupo GAMESA sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada (Nota 25).
- Tal y como se indica en la Nota 36, conforme al plan de negocio 2013-2015, y de acuerdo a la nueva orientación estratégica de la actividad de promoción y venta de parques, los activos y pasivos de la actividad de promoción en EE.UU. se presentan como grupo de activos enajenables mantenidos para la venta tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. por parte de la Dirección.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## 6. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2015 de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, determinada según normativa contable española aplicable a las Cuentas Anuales Individuales de la sociedad, es la siguiente:

<b>Miles de euros</b>	
<b>Bases de reparto</b>	
Resultado del ejercicio (Beneficio)	76.883
<b>Total</b>	<b>76.883</b>
<b>Distribución</b>	
Reservas voluntarias	34.322
Dividendo	42.561
<b>Total</b>	<b>76.883</b>

## 7. Información por segmentos

Los segmentos reportables del Grupo GAMESA se adaptan a la configuración operativa de sus unidades de negocio y a la información financiera y de gestión que utilizan los correspondientes órganos ejecutivos y de gobierno del Grupo, siendo los siguientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

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

La segmentación ha sido realizada por unidades de negocio, dado que el Grupo GAMESA está así estructurado organizativamente presentando asimismo de esta manera la información interna generada para el Consejo de Administración.

### **A. INFORMACIÓN POR UNIDADES DE NEGOCIO**

#### Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<b>Segmento</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aerogeneradores	3.033.097	2.411.087
Operación y Mantenimiento	470.705	435.070
<b>Importe neto de la cifra de negocio de las actividades continuadas</b>	<b>3.503.802</b>	<b>2.846.157</b>

## Resultado del ejercicio

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Segmento	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Operaciones continuadas</b>		
Aerogeneradores	230.417	125.817
Operación y Mantenimiento	63.164	55.362
Plusvalía y constitución Adwen (Nota 11)	29.164	-
<b>Total Resultado de Explotación Segmentos</b>	<b>322.745</b>	<b>181.179</b>
Resultados no asignados (*)	(75.976)	(51.212)
Impuesto sobre Sociedades	(76.553)	(38.119)
<b>Resultado total del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>170.216</b>	<b>91.848</b>

(\*) Esta partida incluye resultados financieros.

## B. INFORMACIÓN GEOGRÁFICA

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

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

La información más significativa en este sentido es la siguiente:

### Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Área geográfica	2015		2014	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	312.137	8,9%	296.687	10,4%
Resto de Europa	428.417	12,2%	288.087	10,1%
Estados Unidos	469.179	13,4%	380.871	13,4%
China	274.549	7,8%	126.046	4,4%
India	814.005	23,2%	477.627	16,8%
Brasil	620.045	17,7%	531.245	18,7%
México	179.426	5,1%	359.708	12,6%
Resto del mundo	406.044	11,7%	385.886	13,6%
<b>Total</b>	<b>3.503.802</b>	<b>100%</b>	<b>2.846.157</b>	<b>100%</b>

### Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.2015		31.12.2014	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	1.711.184	36,9%	1.843.676	43,4%
Resto de Europa	334.582	7,2%	282.570	6,6%
Estados Unidos	539.153	11,6%	438.254	10,2%
China	409.490	8,8%	321.404	7,6%
India	716.370	15,4%	484.755	11,4%
Brasil	499.695	10,8%	423.214	10,0%
México	219.289	4,7%	276.859	6,5%
Resto del mundo	210.902	4,6%	181.118	4,3%
<b>Total</b>	<b>4.640.665</b>	<b>100%</b>	<b>4.251.850</b>	<b>100%</b>

### Inversión en activos

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos en los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.2015		31.12.2014	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	76.453	45,5%	72.870	65,6%
Resto de Europa	4.512	2,7%	6.917	6,2%
Estados Unidos	9.324	5,6%	11.290	10,2%
China	13.388	8%	4.253	3,8%
India	41.711	24,8%	5.033	4,6%
Brasil	18.061	10,8%	10.318	9,3%
México	3.548	2,1%	358	0,3%
Resto del mundo	861	0,5%	47	0,0%
<b>Total</b>	<b>167.858</b>	<b>100%</b>	<b>111.086</b>	<b>100%</b>

## **8. Fondo de comercio**

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

Miles de euros	31.12.2015	31.12.2014
Unidad Generadora Efectivo “Aerogeneradores”	266.862	266.862
Unidad Generadora Efectivo “Operación y Mantenimiento”	121.548	119.894
<b>Total</b>	<b>388.410</b>	<b>386.756</b>

Con fecha 29 de julio de 2015, el Grupo GAMESA suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 100% del capital social de B9 Energy O&M Limited, compañía norirlandesa fundamentalmente dedicada a la prestación de servicios de mantenimiento de parques eólicos tanto en Irlanda como en el Reino Unido, por importe de 2.687 miles de euros.

El fondo de comercio surgido en la operación ha ascendido a 1.654 miles de euros que ha sido asignado íntegramente a la unidad generadora de efectivo de “Operación y Mantenimiento”.

Tal y como se indica en la Nota 3.C, el Grupo evalúa al menos anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. En este sentido, a efectos de la realización del test de deterioro, los fondos de comercio han sido asignados íntegramente a las unidades generadoras de efectivo, que son coincidentes con los segmentos identificados por el Grupo (Nota 7): “Aerogeneradores” y “Operación y Mantenimiento”, por ser ambos los niveles mínimos que los Administradores del Grupo utilizan para realizar el seguimiento de los mismos, tal y como permite la NIC 36.

#### **A. FONDO DE COMERCIO ASIGNADO A LA UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO DE “AEROGENERADORES”**

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de Aerogeneradores, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un periodo de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional y considerando unas tasas de crecimiento del 1%.

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

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital-WACC, que recoge el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, siendo la misma el 8,5%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2015 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW vendidos (3.180 MW en 2015) en línea con el plan de negocio 2015-17 debido, fundamentalmente, al aumento de la demanda global, en especial en mercados de países emergentes.
- Crecimiento de los márgenes operativos recurrentes (aproximadamente 7,6% de margen EBIT en el ejercicio 2015) en línea con el plan de negocio 2015-17, por el incremento de actividad, el lanzamiento de nuevos productos, la optimización de costes variables y la reducción de gastos fijos.
- Control de las inversiones en línea con las guías del plan de negocio, y mejora progresiva en línea con el plan de negocio 2015-17, del circulante sobre ventas, gracias a la alineación de la producción a la entrada de pedidos y a la optimización de todas las partidas que componen el circulante (existencias, cuentas a cobrar, etc.).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado al 31 de diciembre de 2015.

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

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

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

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

## **B. FONDO DE COMERCIO ASIGNADO A LA UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO DE “OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO”**

Para el fondo de comercio identificado con la unidad generadora de efectivo de “Operación y Mantenimiento”, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso, que ha sido calculado en base a proyecciones de flujos de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, cubriendo un periodo de 5 años y un valor residual estimado como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional y considerando unas tasas de crecimiento del 1% .

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

Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis que se utilizan incluyen la tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital-WACC, que recoge el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, siendo la misma el 8,5%.

Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2015 las siguientes hipótesis clave:

- Crecimiento de los MW mantenidos en los próximos años de acuerdo con el plan de negocio 2015-2017.
- Incremento del margen EBIT por encima del segmento de aerogeneradores, en línea con el plan de negocio 2015-17 y en línea con la mejora del ejercicio 2015 (aproximadamente 13,4% de margen EBIT en el ejercicio 2015).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de GAMESA, las previsiones de ingresos atribuibles a la unidad generadora de efectivo a la que se asigna este fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrado, por lo que al 31 de diciembre de 2015 no se han detectado problemas de recuperabilidad del mismo.

Asimismo, desde una perspectiva de análisis de sensibilidad, el Grupo GAMESA ha realizado al 31 de diciembre de 2015 cálculos de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro recogiendo los siguientes cambios razonables en las hipótesis clave:

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

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

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

Por lo tanto, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo, las previsiones de ambas unidades generadoras de efectivo de Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento a las que se les asigna el fondo de comercio soportan adecuadamente los valores del fondo de comercio registrados al 31 de diciembre de 2015, no existiendo, en consecuencia, deterioro alguno.

## 9. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>483.001</b>	<b>27.128</b>	<b>76.544</b>	<b>1.711</b>	<b>588.384</b>
Adiciones	49.766	-	3.745	2.181	55.692
Retiros	(1.166)	-	(73)	-	(1.239)
Diferencias de conversión	2.330	575	283	-	3.188
Trasposos	2.989	356	3.296	(3.239)	3.402
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>536.920</b>	<b>28.059</b>	<b>83.795</b>	<b>653</b>	<b>649.427</b>
Adiciones	44.234	2.263	5.623	3.400	55.520
Retiros	(257.155)	-	(751)	-	(257.906)
Diferencias de conversión	2.417	361	215	-	2.993
Trasposos	-	-	2.909	(2.909)	-
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>326.416</b>	<b>30.683</b>	<b>91.791</b>	<b>1.144</b>	<b>450.034</b>
<b>Amortización</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>(181.833)</b>	<b>(21.747)</b>	<b>(52.178)</b>	-	<b>(255.758)</b>
Dotaciones (Nota 29.E)	(21.668)	(108)	(9.362)	-	(31.138)
Retiros	641	-	73	-	714
Diferencias de conversión	(138)	(21)	(164)	-	(323)
Trasposos	(511)	(190)	457	-	(244)
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>(203.509)</b>	<b>(22.066)</b>	<b>(61.174)</b>	-	<b>(286.749)</b>
Dotaciones (Nota 29.E)	(22.911)	(191)	(9.135)	-	(32.237)
Retiros	22.133	-	721	-	22.854
Diferencias de conversión	(124)	(14)	(112)	-	(250)
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(204.411)</b>	<b>(22.271)</b>	<b>(69.700)</b>	-	<b>(296.382)</b>
<b>Deterioro</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>(125.531)</b>	-	<b>(35)</b>	-	<b>(125.566)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.065)	-	-	-	(2.065)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro y otros	385	(420)	35	-	-
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>(127.211)</b>	<b>(420)</b>	-	-	<b>(127.631)</b>
Deterioro reconocido en el ejercicio	2.600	-	-	-	2.600
Diferencias de conversión	(1.912)	-	-	-	(1.912)
Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro y otros	109.266	-	-	-	109.266
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(17.257)</b>	<b>(420)</b>	-	-	<b>(17.677)</b>
<b>Total Otros activos intangibles al 31.12.2014</b>	<b>206.200</b>	<b>5.573</b>	<b>22.621</b>	<b>653</b>	<b>235.047</b>
<b>Total Otros activos intangibles al 31.12.2015</b>	<b>104.748</b>	<b>7.992</b>	<b>22.091</b>	<b>1.144</b>	<b>135.975</b>



Durante los ejercicios 2015 y 2014 el incremento principal del epígrafe "Gastos de desarrollo" es debido al desarrollo en el segmento "Aerogeneradores", (fundamentalmente en la sociedad dependiente Gamesa Innovation and Technology, S.L. Unipersonal), de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 42.058 miles de euros y 45.473 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El resto de los gastos de desarrollo activados corresponden a mejoras en tecnologías plenamente en vigor de acuerdo con el plan de negocio 2015-2017.

Al 31 de diciembre de 2014, el proyecto más significativo de desarrollo activado correspondía a la plataforma Multi-MW, que permitía el desarrollo tanto de proyectos onshore como offshore y que ha formado parte de la transmisión del negocio offshore en el ejercicio 2015 a Adwen Offshore, S.L. descrita en la Nota 11, y cuyo efecto ha supuesto una disminución de este epígrafe por importe de 145.755 miles de euros.

La provisión por deterioro reflejada al 31 de diciembre de 2015 se corresponde, fundamentalmente con gastos de desarrollo incurridos hasta el año 2012 en desarrollos específicos, básicamente relacionados con el diseño de palas, sobre los que existían dudas sobre su capacidad de generación de flujos futuros.

Los gastos de investigación y desarrollo no capitalizados durante el ejercicio 2015 han ascendido a 24 millones de euros (26 millones de euros en el ejercicio 2014).

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 247.720 miles de euros y 245.791 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA tiene comprometidos 2.151 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado intangible (2.069 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

## 10. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>277.647</b>	<b>347.663</b>	<b>420.568</b>	<b>14.764</b>	<b>1.060.642</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	(67.148)	(988)	-	-	(68.136)
Adiciones	4.410	8.158	30.226	12.600	55.394
Retiros	(4.396)	(34.079)	(18.013)	(170)	(56.658)
Diferencias de conversión	11.375	7.013	11.011	735	30.134
Traspasos	(946)	6.353	(1.150)	(10.333)	(6.076)
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>220.942</b>	<b>334.120</b>	<b>442.642</b>	<b>17.596</b>	<b>1.015.300</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	-	695	613	(74)	1.234
Adiciones	813	20.172	43.114	48.239	112.338
Retiros	(1.442)	(21.382)	(25.962)	(1.972)	(50.758)
Diferencias de conversión	8.661	3.301	4.261	(1.554)	14.669
Traspasos	8.004	2.631	32.559	(30.346)	12.848
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>236.978</b>	<b>339.537</b>	<b>497.227</b>	<b>31.889</b>	<b>1.105.631</b>

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>Amortización</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>(70.536)</b>	<b>(176.437)</b>	<b>(270.542)</b>	-	<b>(517.515)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	15.324	988	-	-	16.312
Dotaciones (Nota 29.E)	(10.419)	(20.794)	(29.604)	-	(60.817)
Retiros	2.222	23.158	11.678	-	37.058
Diferencias de conversión	(2.936)	(3.963)	(6.833)	-	(13.732)
Trasposos	-	-	705	-	705
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>(66.345)</b>	<b>(177.048)</b>	<b>(294.596)</b>	-	<b>(537.989)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	-	(443)	(436)	-	(879)
Dotaciones (Nota 29.E)	(8.486)	(21.290)	(34.040)	-	(63.816)
Retiros	1.440	6.892	11.187	-	19.519
Diferencias de conversión	(2.405)	(1.240)	(4.118)	-	(7.763)
Trasposos	2	2.880	(18.217)	-	(15.335)
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(75.794)</b>	<b>(190.249)</b>	<b>(340.220)</b>	-	<b>(606.263)</b>
<b>Deterioro</b>					
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	<b>(27.915)</b>	<b>(63.036)</b>	<b>(74.484)</b>	-	<b>(165.435)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	9.192	-	-	-	9.192
Aplicación registrada en el ejercicio	(1.283)	(954)	-	-	(2.237)
Deterioro reconocido en el ejercicio	(1.728)	-	3.530	-	1.802
Retiros	468	11.718	5.405	-	17.591
Diferencias de conversión	(476)	-	(4.211)	-	(4.687)
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>(21.742)</b>	<b>(52.272)</b>	<b>(69.760)</b>	-	<b>(143.774)</b>
Modificación del perímetro de consolidación (Nota 2.G)	(30)	-	-	-	(30)
Aplicación registrada en el ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro reconocido en el ejercicio	(2.936)	-	659	-	(2.277)
Retiros	-	7.227	85	-	7.312
Diferencias de conversión	(547)	-	(3.219)	-	(3.766)
Trasposos	6.114	(6.112)	2.336	-	2.338
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>(19.141)</b>	<b>(51.157)</b>	<b>(69.899)</b>	-	<b>(140.197)</b>
<b>Total Inmovilizado material al 31.12.2014</b>	<b>132.855</b>	<b>104.800</b>	<b>78.286</b>	<b>17.596</b>	<b>333.537</b>
<b>Total Inmovilizado material al 31.12.2015</b>	<b>142.043</b>	<b>98.131</b>	<b>87.108</b>	<b>31.889</b>	<b>359.171</b>

#### A. INVERSIONES DEL EJERCICIO

Las principales adiciones del ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente con tres nuevas líneas de fabricación de palas G114 en India, así como la compra de moldes asociados a las palas G114, entre las diferentes plantas productivas. Las principales adiciones del ejercicio 2014 se correspondían fundamentalmente con la planta de ensamblaje de nacelles en Brasil y con la compra de moldes asociados al lanzamiento de los nuevos modelos de palas G114 y G132.

En relación con los retiros del ejercicio 2015 estos hacen referencia básicamente a la baja de diversas líneas de producción sin actividad en España y USA, fundamentalmente, y que se encontraban totalmente amortizadas o provisionadas, así como a la transmisión de una instalación eólica en el muelle de Arinaga (prototipo offshore) en el ejercicio 2015 a Adwen Offshore, S.L. (Nota 11) cuyo efecto ha supuesto una disminución de 15.498 miles de euros.

Las provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores que se refieren a deterioros derivados de:

- instalaciones, moldes y utillajes afectados por la introducción de nuevos procesos y aplicación de otras tecnologías fundamentalmente en plantas de palas
- cierre de plantas industriales
- ajustes de capacidad
- baja rentabilidad en activos en explotación - parques eólicos en España

#### **B. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, GAMESA no dispone de contratos de arrendamiento financiero.

#### **C. ELEMENTOS TOTALMENTE AMORTIZADOS**

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 355.601 y 302.899 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

#### **D. COMPROMISOS DE ADQUISICIÓN DE INMOVILIZADO**

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen al 31 de diciembre de 2015 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 29.263 miles de euros (8.171 miles de euros en el ejercicio 2014), aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

#### **E. COBERTURA DE SEGUROS**

El Grupo GAMESA sigue la política de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Asimismo, el Grupo GAMESA tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los aerogeneradores en fase de montaje.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor contable de las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
Adwen Offshore, S.L. (Nota 2.G)	50%	74.064	-
Windar Renovables, S.L. (Nota 32)	32%	41.468	41.207
9Ren España, S.L.	49%	6.624	14.651
Otras	-	4.870	345
<b>Total</b>		<b>127.026</b>	<b>56.203</b>

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2015 y 2014 en este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>56.203</b>	<b>60.037</b>
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.G)	100.000	(30)
Resultado del ejercicio	(24.988)	(667)
Otros	(4.189)	(3.137)
<b>Saldo final</b>	<b>127.026</b>	<b>56.203</b>

Bajo el capítulo "Cambios en el perímetro de consolidación" se incluye:

#### *Ejercicio 2015*

Con fecha 9 de marzo de 2015 el Grupo GAMESA ha firmado con Areva S.A. (en adelante, "AREVA") y otras sociedades de su grupo los acuerdos necesarios para la constitución de una sociedad participada por ambos grupos al 50% a la que cada una de las partes aporta su negocio eólico marino (offshore) y a través de la cual se canaliza en exclusiva el desarrollo de dicho negocio. La firma de estos acuerdos se ha efectuado tras la obtención de todas las autorizaciones necesarias y el cumplimiento de las condiciones suspensivas pendientes que fueron pactadas entre ambas partes el 7 de julio de 2014. La nueva compañía, cuya denominación social es "Adwen Offshore, S.L." (en adelante, "Adwen" o la "JV") tiene su domicilio social en Zamudio (España) y cuenta, junto con sus filiales, con cerca de 700 empleados en sus sedes de España, Francia, Alemania y Reino Unido.

En relación con los acuerdos alcanzados para la constitución de la JV, el Grupo GAMESA ha aportado su negocio eólico marino cuyos activos netos ascendían a un valor contable de 161.253 miles de euros, correspondiente, fundamentalmente, a los gastos de desarrollo y prototipos existentes relacionados con la plataforma Multi-MW (Nota 9 y 10).

En contraprestación, el Grupo GAMESA ha reflejado en el balance consolidado una inversión contabilizada por el método de la participación por el porcentaje del valor razonable del negocio en participación por importe de 100.000 miles de euros, y una cuenta a cobrar con la JV por importe de 95.000 miles de euros registrada en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas", que devenga un interés del Euribor más 2% con vencimiento en el ejercicio 2024 y produciéndose una plusvalía de 20.998 miles de euros, neta de impuestos (8.166 miles de euros). El importe de la plusvalía bruta, una vez descontados los costes relacionados con la operación, ha ascendido a 29.164 miles de euros y ha sido registrada en el epígrafe "Resultados de enajenación de activos no corrientes y deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al 31 de diciembre de 2015.

Dentro del acuerdo entre socios para la gestión conjunta de este negocio, tanto GAMESA como AREVA mantienen determinados compromisos en cuanto a la transmisión de las participaciones y la obtención de financiación externa. Asimismo, el Grupo GAMESA ha otorgado diversas garantías requeridos por la propia actividad de la JV que ascienden aproximadamente a 304 millones de euros al 31 de diciembre de 2015, así como diversas garantías para la consecución de financiación por importe de 68,4 millones de euros. El Grupo GAMESA no mantiene con la JV otros compromisos o contingencias diferentes de las anteriormente comentadas.

En el ejercicio 2015, se ha realizado la enajenación de la sociedad New Broadband Network Solutions, S.L. (Nota 2.G). Dado que se encontraba prácticamente deteriorada al 100%, no tuvo impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

## Ejercicio 2014

En el ejercicio 2014, se ha realizado la enajenación de la sociedad Worldwater & Solar Technologies, Inc. (Nota 2.G). Dado que se encontraba prácticamente deteriorada al 100%, no tuvo impacto en las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2014.

El detalle de los activos, pasivos e ingresos y gastos consolidados de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

### Información financiera relativa a los negocios conjuntos

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2015 (al 100% y antes de las eliminaciones inter-empresas) correspondiente a los negocios conjuntos más significativos contabilizados por el método de la participación es la siguiente:

Miles de euros	
Ejercicio 2015	
Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes	
Total activos no corrientes	483.496
Total activos corrientes	473.305
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>956.801</b>
Total patrimonio neto	148.128
Total pasivos no corrientes	571.256
Total pasivos corrientes	237.417
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>956.801</b>

Miles de euros	
Ejercicio 2015	
Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes	
Ingresos de actividades ordinarias	37.599
Depreciación y amortización	(10.699)
Ingresos por intereses	285
Gastos por intereses	(5.846)
Gasto / Ingreso por el impuesto sobre sociedades	(333)
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	(52.065)
Otro resultado global	-
<b>Resultado global total</b>	<b>(52.065)</b>

#### Otra Información

Efectivo y otros medios equivalentes	90.409
Pasivos financieros corrientes (*)	(147.038)
Pasivos financieros no corrientes (*)	(381.125)

(\*) Excluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. De estos importes 57 millones de euros corresponden a deudas con entidades de crédito a largo plazo. El resto corresponde a los préstamos recibidos por ambos socios, de los que 97 millones de euros han sido aportados por el Grupo GAMESA.

### Información financiera relativa a las entidades asociadas

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 (al 100% y antes de las eliminaciones inter-empresas) correspondiente a las entidades asociadas más significativas contabilizados por el método de participación es la siguiente:

Miles de euros		
Ejercicio 2015	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	9Ren España, S.L.
Total activos no corrientes	59.528	5.875
Total activos corrientes	139.600	27.521
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>199.128</b>	<b>33.396</b>
Total patrimonio neto	64.280	22.731
Total pasivos no corrientes	12.667	1.325
Total pasivos corrientes	122.181	9.340
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>199.128</b>	<b>33.396</b>

Miles de euros		
Ejercicio 2015	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	9Ren España, S.L.
Ingresos de actividades ordinarias	191.277	11.567
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	10.337	(618)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Otro resultado global	-	-
<b>Resultado global total</b>	<b>10.337</b>	<b>(618)</b>

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

Miles de euros		
Ejercicio 2014	Windar Renovables, S.L. y sociedades dep.	9Ren España, S.L.
Ingresos de actividades ordinarias	146.478	2.980
Resultado neto del periodo de operaciones continuadas	6.719	(5.468)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Otro resultado global	-	-
<b>Resultado global total</b>	<b>6.719</b>	<b>(5.468)</b>

Con fecha 23 de junio de 2015, la sociedad participada 9REN España, S.L. ha acordado la devolución de la prima de emisión por importe de 12.000 miles de euros, correspondiendo a GAMESA la cantidad de 5.880 miles de euros. Asimismo, con fecha 16 de febrero de 2015, la sociedad participada Windar Renovables, S.L. ha acordado el reparto de un dividendo siendo el importe correspondiente a GAMESA de 3.006 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 no se recibieron dividendos de estas sociedades.

Adicionalmente, respecto a 9Ren España, S.L., ésta ha tenido un resultado negativo de 0,6 millones de euros en el ejercicio 2015, en línea con el plan de negocio presupuestado no habiéndose producido cambios sobre las estimaciones de proyecciones futuras, por lo que no se ha modificado el análisis del valor recuperable. Dicho valor recuperable ha sido estimado en función de los flujos de caja previstos para los próximos años tenidos en cuenta en el nuevo plan de negocio actualizado y considerando un horizonte temporal de 5 años, con una tasa de crecimiento del 1,5%, y una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital-WACC que se estima en el 11%. Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2015 las siguientes hipótesis clave:

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

Por otra parte, con fecha 7 de octubre de 2010, GAMESA adquirió 1.802.140 acciones de la sociedad norteamericana Worldwater & Solar Technologies, Inc., que se correspondían con el 25,67% del capital social total, por un importe total de 2.243 miles de euros. Como se indica en la Nota 2.G, esta sociedad fue vendida en el ejercicio 2014, no produciéndose efectos significativos para el Grupo GAMESA.

## 12. Instrumentos financieros por categoría

### A. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2015	Miles de euros					Total
	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos Financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados (Nota 22)	
<b>Activos Financieros:</b>						
<b>Naturaleza / Categoría</b>						
Derivados (Nota 22)	-	-	-	-	7.584	7.584
Otros activos financieros (Nota 13)	-	36.423	103.267	-	-	139.690
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>36.423</b>	<b>103.267</b>	-	<b>7.584</b>	<b>147.274</b>
Derivados	-	-	-	-	9.662	9.662
Otros activos financieros	-	-	24.348	-	-	24.348
Deudores comerciales y otros	-	-	1.112.590	-	-	1.112.590
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>1.136.938</b>	-	<b>9.662</b>	<b>1.146.600</b>
<b>Total</b>		<b>36.423</b>	<b>1.240.205</b>	-	<b>17.246</b>	<b>1.293.874</b>

Ejercicio 2014	Miles de euros					Total
	Otros Activos Financieros a VR con cambios en resultados	Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 13)	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos Financieros a mantener hasta el Vencimiento	Derivados (Nota 22)	
Derivados (Nota 22)	-	-	-	-	1.864	1.864
Otros activos financieros (Nota 13)	-	35.683	3.158	-	-	38.841
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>35.683</b>	<b>3.158</b>	-	<b>1.864</b>	<b>40.705</b>
Derivados	-	-	-	-	8.963	8.963
Otros activos financieros	-	-	21.149	-	-	21.149
Deudores comerciales y otros	-	-	1.164.635	-	-	1.164.635
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>1.185.784</b>	-	<b>8.963</b>	<b>1.194.747</b>
<b>Total</b>	-	<b>35.683</b>	<b>1.188.942</b>	-	<b>10.827</b>	<b>1.235.452</b>

## B. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE LOS PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Ejercicio 2015	Miles de euros			Total
	Otros Pasivos Financieros a VR con cambios en resultados	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados (Nota 22)	
Deudas con entidades de crédito	-	444.902	-	444.902
Derivados	-	-	3.869	3.869
Otros pasivos financieros	-	43.940	-	43.940
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	<b>488.842</b>	<b>3.869</b>	<b>492.711</b>
Deudas con entidades de crédito	-	102.899	-	102.899
Derivados	-	-	4.265	4.265
Otros pasivos financieros	-	89.326	-	89.326
Acreeedores comerciales y otros	-	1.937.622	-	1.937.622
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>2.129.847</b>	<b>4.265</b>	<b>2.134.112</b>
<b>Total</b>	-	<b>2.618.689</b>	<b>8.134</b>	<b>2.626.823</b>

Ejercicio 2014	Miles de euros			Total
	Otros Pasivos Financieros a VR con cambios en resultados	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados (Nota 22)	
Deudas con entidades de crédito	-	527.311	-	527.311
Derivados	-	-	738	738
Otros pasivos financieros	-	53.629	-	53.629
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	<b>580.940</b>	<b>738</b>	<b>581.678</b>
Deudas con entidades de crédito	-	92.583	-	92.583
Derivados	-	-	13.448	13.448
Otros pasivos financieros	-	61.267	-	61.267
Acreeedores comerciales y otros	-	1.686.719	-	1.686.719
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>1.840.569</b>	<b>13.448</b>	<b>1.854.017</b>
<b>Total</b>	-	<b>2.421.509</b>	<b>14.186</b>	<b>2.435.695</b>



### 13. Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance consolidado adjunto en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros						Saldo al 31.12.2015
	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Trasposos	Cambios de Perímetro	
Derivados (Notas 12 y 22)	1.864	7.361	-	(1.641)	-	-	7.584
Cartera de valores (Nota 12)	35.683	-	1.166	(246)	(180)	-	36.423
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	3.158	597	27	(547)	183	(34)	3.384
Otros activos financieros no corrientes, empresas vinculadas (Nota 11)	-	99.883	-	-	-	-	99.883
<b>Total</b>	<b>40.705</b>	<b>107.841</b>	<b>1.193</b>	<b>(2.434)</b>	<b>3</b>	<b>(34)</b>	<b>147.274</b>

Ejercicio 2014	Miles de euros						Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Adiciones	Diferencias Conversión	Retiros	Trasposos	Cambios de Perímetro	
Derivados (Notas 12 y 22)	186	1.864	-	(186)	-	-	1.864
Cartera de valores (Nota 12)	38.774	2.515	1.495	(7.101)	-	-	35.683
Otros activos financieros no corrientes (Nota 12)	2.777	734	71	(394)	-	(30)	3.158
<b>Total</b>	<b>41.737</b>	<b>5.113</b>	<b>1.566</b>	<b>(7.681)</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>	<b>40.705</b>

#### A. CARTERA DE VALORES

El detalle del coste de adquisición de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros		% de participación al	% de participación al
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Jianping Shiyngzi Wind Power Co. Ltd.	4.437	4.437	25%	25%
Wendeng Zhangjiachan Wind Power Co. Ltd.	7.651	7.651	39%	39%
Neimenggu Huadian Meiguiping Wind Power Co. Ltd.	11.870	11.122	25%	25%
CGN Changgao Wind Power Co. Ltd	4.318	4.318	25%	25%
Cheng Dingshan	5.770	5.406	25%	25%
Otros	2.377	2.749	Varios	Varios
<b>Total</b>	<b>36.423</b>	<b>35.683</b>		

Durante los ejercicios 2015 y anteriores el Grupo GAMESA ha invertido en el capital social de diversas sociedades chinas (parques eólicos), ostentando porcentajes de participación del 25% al 40%, en términos generales (Nota 2.G). A pesar de ostentar un porcentaje de participación superior al 20%, los Administradores de GAMESA consideran que no existe influencia significativa en dichas sociedades al carecer de todo poder de intervención en las decisiones de política financiera y de operación de las mismas. De forma general, el Grupo GAMESA participa en el capital de estas sociedades únicamente con el objeto de favorecer la obtención de los correspondientes permisos para la promoción de dichos parques y la construcción y venta de aerogeneradores a los mismos. Por otro lado, todos los contratos de toma de participación suscritos por el Grupo conceden una opción de venta para GAMESA con un precio basado en la evaluación de los activos netos correspondientes a la participación a transferir (valor teórico contable), realizada por un experto auditor cualificado elegido por acuerdo entre las partes y autorizado por los organismos gubernamentales correspondientes. Estas inversiones figuran contabilizadas por su coste de adquisición.

Durante el ejercicio 2015, se han recibido diversos dividendos por parte de estas participaciones por importe de 3.640 miles de euros, que han sido reflejados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015 adjunto.

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

## B. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros		Tipo de interés	Vencimiento
	31.12.2015	31.12.2014		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (Nota 29.D)	3.366	3.140	Euribor + margen	2017-2018
Otros créditos a largo plazo	18	18	Euribor + margen	2017
<b>Total</b>	<b>3.384</b>	<b>3.158</b>		

Bajo el epígrafe "Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo" el Grupo registra fundamentalmente las fianzas entregadas en garantía de cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad derivadas principalmente de contratos de arrendamientos (Nota 29.D).

## 14. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y auxiliares	427.260	330.240
Productos en curso y terminados	328.751	241.962
Anticipos a proveedores	142.202	74.589
Deterioro de existencias	(94.954)	(82.299)
<b>Total</b>	<b>803.259</b>	<b>564.492</b>

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de existencias del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
1 de enero	82.299	95.016
Deterioro/(Reversión) del ejercicio (Nota 29.E)	19.476	(7.978)
Provisiones aplicadas para su finalidad	(6.821)	(4.739)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>94.954</b>	<b>82.299</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro de existencias del ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente, con el saneamiento de diversas promociones eólicas. Por otra parte, la reversión de la provisión del ejercicio 2014 se corresponde con la reversión de la provisión de repuestos asociados a la actividad de operación y mantenimiento, al haberse registrado mayores volúmenes de actividad.

Las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 hacen referencia básicamente al importe provisionado en ejercicios anteriores por el efecto en este epígrafe de cambios en las tecnologías.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

#### 15. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Miles de euros	31.12.2015	31.12.2014
Clientes y otras cuentas por cobrar	564.494	568.071
Clientes por contratos de construcción (Notas 3.B y 17)	451.990	507.719
Deterioro por créditos incobrables	(27.646)	(23.193)
<b>Total</b>	<b>988.838</b>	<b>1.052.597</b>

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a doce meses y no devengan interés alguno, por lo que su valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

El epígrafe “Deterioro por créditos incobrables” recoge el importe de las cuentas a cobrar sobre las cuales existen dudas sobre su recuperabilidad (Nota 3.H). El Grupo GAMESA analiza en cada cierre la recuperabilidad de importes vencidos y no cobrados, así como problemas potenciales en el cobro de partidas aún no vencidas.

El importe en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Moneda	Contravalor en miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Dirham marroquí	937	7.761
Dólar USA	289.265	181.114
Libra egipcia	18.976	13.067
Yuan chino	136.709	106.919
Zloty polaco	2.463	176
Rupia india	295.356	214.583
Real brasileño	151.969	128.386
Peso mexicano	35.200	17.574
Otras monedas	3.906	14.095
<b>Total</b>	<b>934.781</b>	<b>683.675</b>

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

	Miles de euros	
	2015	2014
1 de enero	23.193	15.500
Dotación / Reversión por deterioro del valor de cuentas a cobrar	1.924	14.741
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	(948)	(9.856)
Trasposos	3.324	2.507
Diferencia de conversión	153	301
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>27.646</b>	<b>23.193</b>

## **16. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La composición del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Efectivo en euros	146.198	149.803
Efectivo en moneda extranjera (Nota 3.L)	355.040	429.497
Activo líquido a menos de tres meses	368.095	231.729
<b>Total</b>	<b>869.333</b>	<b>811.029</b>

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

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

El importe de los ingresos ordinarios (reconocimiento de ingresos por el método del grado de avance) de los contratos de venta en firme de aerogeneradores y de parques eólicos que al 31 de diciembre cumplen las características indicadas en la Nota 3.B para aplicar el criterio de grado de avance en los ejercicios 2015 y 2014 suponen una disminución por importe de 188.169 y un incremento de 167.504 miles de euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente. Para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2015, la cantidad acumulada de costes incurridos y de ganancias reconocidas hasta la fecha asciende a 1.700.415 miles de euros (1.775.149 miles de euros para los contratos en curso al 31 de diciembre de 2014).

Las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, netas de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 451.990 miles de euros (507.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 15). En las actividades interrumpidas (Nota 36) no hay importe registrado en cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance netas de los anticipos recibidos al 31 de diciembre de 2014 y 2015.

Por su parte las cuentas por cobrar de clientes contractuales por ventas en grado de avance incluidas en el epígrafe “Deudores comerciales, empresas vinculadas”, netas de los anticipos recibidos (Nota 32) al 31 de diciembre de 2015 asciende a 31.670 miles de euros (54.816 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

## **18. Patrimonio neto de la Sociedad dominante**

### **A. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 asciende a 47.476 miles de euros estando compuesto por 279.268.787 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Según información de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición del accionariado era la siguiente:

	Porcentaje de participación al 31.12.2015	Porcentaje de participación al 31.12.2014
Iberdrola, S.A.	19,69%	19,69%
Blackrock Inc. (****)	3,17%	3,21%
Norges Bank (***)	-	3,02%
Dimensional Fund Advisors LP (**)	-	2,68%
Fidelity International Limited (*****)	1,10%	-
Otros (*)	76,04%	71,40%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

(\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP mantenía al 31 de diciembre de 2014 una posición accionarial por encima del 3% en el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y por lo tanto su carácter de accionista significativo. Sin embargo, con fecha 22 de diciembre de 2015 ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que su participación descendió del 3% el día 20 de noviembre de 2015, perdiendo por tanto su carácter de accionista significativo desde dicha fecha.

(\*\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía Norges Bank mantenía al 31 de diciembre de 2014 una posición accionarial por encima del 3% en el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. por lo tanto su carácter de accionista significativo. Sin embargo, con fecha 29 de diciembre de 2015 ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que su participación descendió del 3% el día 22 de diciembre de 2015, perdiendo por tanto su carácter de accionista significativo desde dicha fecha.

(\*\*\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía Blackrock Inc. mantenía al 31 de diciembre de 2015 parte de su participación (0,166%) en el capital de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en derechos de voto ligados al ejercicio de instrumentos financieros.

(\*\*\*\*\*) Participación significativa en virtud del artículo 32 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria.

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

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo GAMESA son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de GAMESA, la adecuada financiación de las inversiones y el mantenimiento de unos niveles de financiación ajena del Grupo GAMESA ajustados a la evolución del negocio, todo ello garantizando que el Grupo GAMESA mantenga su fortaleza financiera y la solidez de sus ratios financieros de forma que dé soporte a sus negocios y maximice el valor para sus accionistas.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA se encuentra dentro de los parámetros fijados por la Dirección para la gestión de este riesgo, siendo la proporción entre deuda (neta de tesorería) y patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante de un -19,24% (-9,90% al 31 de diciembre de 2014).

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos no corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	475.689	570.927
<b>Pasivo corriente</b>		
Deuda financiera y otros pasivos corrientes por préstamos reintegrables (Nota 21 y Nota 24)	108.960	99.561
<b>Total Deuda financiera</b>	<b>584.649</b>	<b>670.488</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>(9.112)</b>	<b>3.359</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 16)</b>	<b>(869.333)</b>	<b>(811.029)</b>
<b>Deuda financiera neta de efectivo y derivados</b>	<b>(293.796)</b>	<b>(137.182)</b>
<b>Total Patrimonio neto de la Sociedad dominante</b>	<b>1.526.908</b>	<b>1.385.320</b>
<b>Proporción entre deuda (neta de tesorería) y Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>(19,24%)</b>	<b>(9,90%)</b>

## B. PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES

La Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## C. RESERVA POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS NO REALIZADOS

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros						31.12.2015
	31.12.2013	Variación	Imputación	31.12.2014	Variación	Imputación	
		en el valor de mercado	a resultados		en el valor de mercado	a resultados	
<b>Cobertura de flujos de caja</b>							
Swaps de tipos de interés (Nota 22)	(2.580)	65	1.857	(658)	(2.139)	672	(2.125)
Seguro de precios eléctricos	-	-	-	-	9	-	9
Seguros de cambio (Nota 22)	2.999	(782)	1.083	3.300	11.389	(1.188)	13.501
	<b>419</b>	<b>(717)</b>	<b>2.940</b>	<b>2.642</b>	<b>9.259</b>	<b>(516)</b>	<b>11.385</b>
<b>Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 25)</b>	<b>(231)</b>	<b>245</b>	<b>(894)</b>	<b>(880)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>170</b>	<b>(3.710)</b>
<b>Total</b>	<b>188</b>	<b>(472)</b>	<b>2.046</b>	<b>1.762</b>	<b>6.259</b>	<b>(346)</b>	<b>7.675</b>

#### D. OTRAS RESERVAS

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Reservas restringidas</b>		
Reserva legal	9.494	8.632
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
Reserva por acciones propias	46.244	24.873
	<b>55.739</b>	<b>33.506</b>
<b>Reservas voluntarias</b>	<b>380.156</b>	<b>352.620</b>
<b>Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas</b>	<b>541.026</b>	<b>497.992</b>
Reservas por sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 11)	(56.218)	(31.230)
Reservas por sociedades consolidadas por integración global	597.244	529.222
<b>Total reservas</b>	<b>976.921</b>	<b>884.118</b>

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para tal fin. Al cierre del ejercicio 2015, dicha reserva se encuentra totalmente constituida.

#### E. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

El detalle y movimiento del total de las acciones propias, así como del epígrafe "Acciones propias" del Patrimonio Neto de la Sociedad dominante como consecuencia de las operaciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>3.071.587</b>	<b>(21.340)</b>
Adquisiciones	38.166.378	(318.875)
Retiros	(38.083.747)	315.342
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.154.218</b>	<b>(24.873)</b>
Adquisiciones	32.771.429	(421.014)
Retiros	(32.808.945)	399.643
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3.116.702</b>	<b>(46.244)</b>

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por GAMESA, sumándose al de las que ya poseen GAMESA y sus filiales no es superior al diez por ciento del capital suscrito, tanto en el ejercicio 2015 como en el ejercicio 2014.

Con fecha 30 de octubre de 2012 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, el cual fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante Hecho Relevante de 31 de octubre de 2012. En el marco de este contrato, durante el ejercicio 2015, GAMESA ha adquirido 32.771.429 acciones propias a un precio medio de 12,85 euros y ha vendido 32.808.945 acciones propias a un precio medio de 12,18 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 120 miles de euros, ha sido registrada en "Reservas voluntarias".

Durante el ejercicio 2014, GAMESA adquirió 38.166.378 acciones propias a un precio medio de 8,36 euros y vendió 38.083.747 acciones propias a un precio medio de 8,28 euros. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 1.653 miles de euros, fue registrada en "Reservas voluntarias".

#### Plan de Incentivos 2013-2015

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

El Plan no podrá superar la entrega, como máximo, de un total de 3.000.000 de acciones, y todas las acciones a entregar en ejecución del Plan procederán de la autocartera de la Sociedad. Respecto del bonus en metálico, el Plan prevé una estimación de pago de un máximo de 18 millones de euros para el caso de un supuesto de cumplimiento máximo de los objetivos considerados al 100%. Este Plan va dirigido a personas que, por su nivel de responsabilidad o por su posición en GAMESA, contribuyen de una manera decisiva a la consecución de los objetivos de la Sociedad. El Plan tiene 75 beneficiarios (77 beneficiarios en el ejercicio 2014), sin perjuicio de la posibilidad de que por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional se incluyan, durante el periodo de medición, nuevos beneficiarios, con respeto al límite máximo autorizado de acciones.

Se requiere que la entidad reconozca los servicios cuando los recibe. En este sentido, GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios correspondiente al incentivo pagadero en acciones como un gasto de personal, periodificando la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el periodo de vigencia del mismo (siendo éste desde el 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015) más el periodo de permanencia de dos años para su abono íntegro, lo que ha supuesto un cargo por importe de 1.639 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2015 con abono al epígrafe "Otras Reservas" del Patrimonio Neto consolidado del balance al 31 de diciembre de 2015 (2.729 miles de euros en el ejercicio 2014).

Para la valoración de este programa, GAMESA utilizó el método de valoración de futuros, así como el modelo de Monte Carlo, ampliamente empleado en la práctica financiera para la valoración de opciones, con la finalidad de incluir el efecto de las condiciones de mercado en la valoración de los instrumentos de patrimonio concedidos. Las principales hipótesis utilizadas en la valoración fueron las siguientes:

- La tasa libre de riesgo 3%.
- Para determinar tanto la volatilidad de las acciones como los dividendos repartidos por acción, se realiza una media de los valores de los 3 últimos meses del ejercicio 2012.
- Los dividendos devengados durante el periodo del plan no son pagados.

Asimismo, y por la parte del incentivo en metálico, GAMESA ha registrado la prestación de servicios correspondiente a este incentivo como un gasto de personal por un importe de 4.850 miles de euros (5.295 miles de euros en el ejercicio 2014) con abono a los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 adjunto. La hipótesis de grado de cumplimiento de objetivos utilizada en la estimación es de un cumplimiento del 100% (85% en el ejercicio 2014) de los objetivos asociados a este incentivo.



### **19. Participaciones no dominantes**

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – de participaciones no dominantes” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>4.924</b>
Resultado del ejercicio	(679)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.G)	(4.048)
Otros movimientos	(104)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>93</b>
Resultado del ejercicio	(342)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.G)	-
Otros movimientos	545
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>296</b>

Las participaciones de los minoritarios sobre los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de los Estados financieros consolidados del Grupo GAMESA no son relevantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### **20. Diferencias de conversión**

El Grupo GAMESA decidió en ejercicios anteriores capitalizar diversos saldos monetarios mantenidos con sociedades dependientes en el exterior con la finalidad de mantener la financiación necesaria para el crecimiento de dichos negocios, en el marco de los planes de negocios aprobados o, en su caso, reestablecer su situación patrimonial. Consecuencia de dicha decisión, el Grupo califica dichos saldos hasta su capitalización, como inversión neta en el exterior de carácter permanente, por lo que las diferencias de cambio generadas por dichos saldos entre la decisión y la fecha de capitalización formal de las deudas, o el 31 de diciembre de 2015 en caso de no haber finalizado la capitalización formal, han sido registradas con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe “Diferencias de conversión” del patrimonio neto consolidado (Nota 3.L), siendo su importe al 31 de diciembre de 2015 de 12.149 miles de euros negativas de los que 10.340 miles de euros corresponden a reales brasileños y 1.809 miles de euros a rupias indias (1.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 negativas, correspondientes en su totalidad a rupias indias).

## 21. Deuda financiera

La deuda financiera del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 así como el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

	Deudas al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a								
	Valor en libros Saldo al 31.12.2015	Corto plazo	Largo plazo						Total largo plazo
		2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes		
Intereses devengados no pagados	1.085	1.085	-	-	-	-	-	-	
Deudas por préstamos	479.853	41.087	19.113	150.802	268.851	-	-	438.766	
Deudas por créditos dispuestos	294	294	-	-	-	-	-	-	
Deudas por efectos descontados	925	925	-	-	-	-	-	-	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>482.157</b>	<b>43.391</b>	<b>19.113</b>	<b>150.802</b>	<b>268.851</b>	-	-	<b>438.766</b>	
Dólar USA	31.940	31.940	-	-	-	-	-	-	
Rupia india	6.942	6.942	-	-	-	-	-	-	
Yuan chino	16.045	16.045	-	-	-	-	-	-	
Real Brasileño	5.523	4.230	1.293	-	-	-	-	1.293	
Otros	5.194	351	362	383	404	428	3.266	4.843	
<b>Préstamos y créditos en moneda extranjera (Nota 3.L)</b>	<b>65.644</b>	<b>59.508</b>	<b>1.655</b>	<b>383</b>	<b>404</b>	<b>428</b>	<b>3.266</b>	<b>6.136</b>	
<b>Total</b>	<b>547.801</b>	<b>102.899</b>	<b>20.768</b>	<b>151.185</b>	<b>269.255</b>	<b>428</b>	<b>3.266</b>	<b>444.902</b>	

	Deudas al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento a								
	Valor en libros Saldo al 31.12.2014	Corto plazo	Largo Plazo						Total largo plazo
		2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes		
Intereses devengados no pagados	1.681	1.681	-	-	-	-	-	-	
Deudas por préstamos	587.351	60.040	7.538	47.870	162.300	269.603	40.000	527.311	
Deudas por créditos dispuestos	36	36	-	-	-	-	-	-	
Deudas por efectos descontados	953	953	-	-	-	-	-	-	
<b>Préstamos en euros</b>	<b>590.021</b>	<b>62.710</b>	<b>7.538</b>	<b>47.870</b>	<b>162.300</b>	<b>269.603</b>	<b>40.000</b>	<b>527.311</b>	
Dólar USA	1.889	1.889	-	-	-	-	-	-	
Rupia india	22.576	22.576	-	-	-	-	-	-	
Otros	5.408	5.408	-	-	-	-	-	-	
<b>Préstamos y créditos en moneda extranjera (Nota 3.L)</b>	<b>29.873</b>	<b>29.873</b>	-	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>619.894</b>	<b>92.583</b>	<b>7.538</b>	<b>47.870</b>	<b>162.300</b>	<b>269.603</b>	<b>40.000</b>	<b>527.311</b>	

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

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

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, suscribió un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por un importe máximo de 200 millones de euros, dividido en dos partes, de 140 y 60 millones de euros, respectivamente. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2018, 2019 y 2020 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de estos préstamos estaba dispuesta al cierre del ejercicio 2014. Con fecha 31 de marzo de 2015, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal ha cancelado parcialmente y de forma anticipada 40 millones de euros de este crédito, manteniendo dispuesto al 31 de diciembre de 2015 el importe restante de este préstamo por importe de 160 millones de euros.

Con fecha 29 de noviembre de 2012, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal formalizó con el Banco Europeo de Inversiones un crédito para financiar actividades de innovación, investigación y desarrollo de procesos de mejora de los aerogeneradores existentes, así como el desarrollo de nuevos productos por importe de 260.000 miles de euros. Las condiciones de este crédito establecen su vencimiento en 2019 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. La totalidad de estos préstamos está dispuesta al cierre de los ejercicios 2014 y 2015.

Con fecha 3 de junio de 2014 GAMESA firmó con un sindicato de entidades financieras un contrato de línea de crédito ("revolving") por importe de 350 millones de euros con vencimiento en junio 2018. Las condiciones de la línea de crédito establecían el devengo de un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El 11 de diciembre de 2014 GAMESA llevó a cabo una novación del mismo, siendo el nuevo importe límite de 750 millones de euros y con vencimiento en diciembre del 2019, del que no fue dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2014. Este nuevo préstamo y su novación supuso el traspaso a resultados de los gastos de formalización periodificados del anterior préstamo sindicado y cuyo importe ascendió a 3,6 millones de euros. Asimismo, con fecha de 17 de diciembre de 2015 GAMESA ha llevado a cabo una nueva novación de dicha línea de crédito, manteniendo el importe límite de 750 millones de euros y extendiendo su vencimiento hasta el ejercicio 2021. Al 31 de diciembre de 2015 GAMESA no ha dispuesto de importe alguno sobre este crédito.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 66,42% (60,77% al 31 de diciembre de 2014) de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2016 y 2026 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 devengan a dicha fecha un interés medio ponderado anual de 2,56% y 2,68%, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, las sociedades del Grupo GAMESA tenían dispuestos contratos de préstamo por importe de 425 millones de euros (460 millones de euros en el ejercicio 2014), que establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de ratios financieros a lo largo de todo el contrato que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones, con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Asimismo, se establecen determinados límites para contraer deudas u obligaciones adicionales y para el reparto de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras la cancelación anticipada de este préstamo. Al 31 de diciembre de 2015 se cumplen los ratios financieros establecidos en los contratos de préstamo y crédito, y el Grupo estima que se cumplirán a futuro.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo GAMESA no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 22.

El valor razonable, considerando el riesgo de crédito de la contraparte, de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es similar al valor registrado en libros, ya que se trata de deuda a tipos de interés variable, con diferenciales de mercado (Nota 3.H).

La sensibilidad de valor de mercado de las deudas en euros con entidades de crédito con la posición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de euros			
	Variación tipos de interés			
	2015		2014	
Variación en el valor de la deuda	+0,25%	-0,25%	+0,25%	-0,25%
	1.560	(1.560)	2.129	(2.129)

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera con la posición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

	Miles de euros							
	2015				2014			
	Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)		Variación tipos de interés		Variación tipos de cambio (EUR/Divisa)	
Variación en el valor de la deuda	+0,25%	-0,25%	+5%	-5%	+0,25%	-0,25%	+5%	-5%
Dólar USA	18	(18)	1.521	(1.681)	4	(4)	90	(99)
Yuan chino	1	(1)	764	(844)	-	-	-	-
Real brasileño	28	(28)	263	(291)	-	-	-	-
Corona sueca	4	(4)	247	(273)	4	(4)	258	(285)
Rupia india	36	(36)	331	(365)	156	(156)	1.075	(1.188)

El Grupo GAMESA cubre parte del riesgo asociado a la volatilidad de los flujos de caja correspondientes al pago de intereses por deudas referenciadas a tipos de interés variables mediante instrumentos financieros derivados (Notas 4.C y 22).

## 22. Instrumentos financieros derivados

El Grupo GAMESA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros			
	31.12.2015			
	Corto plazo		Largo plazo	
	Activo (Nota 12)	Pasivo (Nota 12)	Activo (Notas 12 y 13)	Pasivo (Nota 12)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Swap de tipo de interés	-	60	223	2.247
<b>COBERTURA DE PRECIOS ELECTRICOS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
	-	-	9	-
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja</b>				
Seguros de cambio	9.362	1.608	7.352	1.622
<b>Cobertura de valor razonable</b>				
Seguros de cambio	300	2.597	-	-
<b>Total</b>	<b>9.662</b>	<b>4.265</b>	<b>7.584</b>	<b>3.869</b>

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

Durante el ejercicio 2015 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo GAMESA ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2015 un gasto de 672 miles de euros (1.857 miles de euros en el ejercicio 2014) (Nota 29.G) y en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2015 un gasto de 1.188 miles de euros (1.083 miles de euros en el ejercicio 2014), con abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Patrimonio neto de la Sociedad dominante (Nota 18.C) en el cual se encontraban previamente registrados.

El Grupo GAMESA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto de volatilidad que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Asimismo, el Grupo GAMESA designa coberturas sobre el riesgo de tipo de cambio de determinadas transacciones monetarias intragrupo realizadas entre sociedades con distinta moneda funcional. Estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido fundamentalmente en el ejercicio 2016. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Dólar USA	40.636	51.997
Yuan chino	95.658	8.246
Real brasileño	53.124	54.774
Rupia india	46.049	9.000
Peso mexicano	8.942	2.086

Adicionalmente, el Grupo GAMESA realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 220.777 miles de euros y 14.407 miles de euros, respectivamente.

A continuación se indican los vencimientos de las coberturas de tipo de interés:

Ejercicio 2015	Periodo estimado de los flujos de caja	
	2016	2017 y siguientes
Tipos de interés	2.234	218.543

En las coberturas designadas por el Grupo GAMESA en los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto ineffectividades significativas.

## A. RIESGO DE CRÉDITO

Las concentraciones por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, han sido las siguientes:

	2015		2014	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
<b>Por sector geográfico</b>				
España	2.398	13,90%	3.851	35,57%
Resto de países de la Unión Europea	-	-	255	2,35%
Resto del mundo	14.848	86,10%	6.721	62,08%
<b>Total</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>	<b>10.827</b>	<b>100%</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>				
Entidades de crédito	17.246	100%	10.827	100%
<b>Total</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>	<b>10.827</b>	<b>100%</b>

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

	2015		2014	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Riesgos calificados como A o A-	7.955	46,13%	2.308	21,32%
Riesgos calificados como BBB+	649	3,76%	1.315	12,14%
Riesgos calificados como BBB	1.346	7,80%	3.979	36,75%
Riesgos calificados como BBB-	-	-%	3.225	29,79%
Riesgos calificados como BB+	7.296	42,31%	-	-
<b>Total</b>	<b>17.246</b>	<b>100%</b>	<b>10.827</b>	<b>100%</b>

## B. RIESGO DE MERCADO

La sensibilidad del valor de mercado de los derivados de cobertura contratados por el Grupo GAMESA a variaciones en el tipo de interés y en el tipo de cambio se refleja en las siguientes tablas:

Miles de euros	Variación tipos de interés			
	2015		2014	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	(6)	6	(2)	2

Miles de euros	Variación porcentual tipos de cambio			
	2015		2014	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Variación en el valor de la cobertura	(560)	560	(135)	135

### 23. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Miles de euros	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	Provisiones para garantías	Provisiones para contratos en pérdidas	Total provisiones
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>26.714</b>	<b>222.046</b>	<b>3.810</b>	<b>252.570</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.C y 29.E)	-	76.800	-	76.800
Traspos a corto plazo	(2.561)	5.185	-	2.624
Provisiones aplicadas a su finalidad	(5.019)	(99.877)	(3.810)	(108.706)
Diferencias de conversión	288	11.464	-	11.752
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>19.422</b>	<b>215.618</b>	<b>-</b>	<b>235.040</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 29.C y 29.E)	7.155	104.750	-	111.905
Provisiones aplicadas a su finalidad	(7.457)	(80.778)	-	(88.235)
Diferencias de conversión	(50)	(1.748)	-	(1.798)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>19.070</b>	<b>237.842</b>	<b>-</b>	<b>256.912</b>

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

#### A. LITIGIOS, INDEMNIZACIONES, IMPUESTOS Y SIMILARES

El Grupo GAMESA mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa de carácter legal. El Grupo GAMESA realiza una estimación al cierre de cada periodo reportado de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

#### B. PROVISIONES DE GARANTÍAS

La provisión para garantías se corresponde, principalmente, con las posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en las ventas de aerogeneradores durante el periodo de garantía establecido en cada contrato (que, en términos generales, asciende a 2 años) y aquellas otras provisiones específicas derivadas de errores operativos.

La provisión para garantías incluye adicionalmente los saldos de provisiones no recurrentes derivados de diversos factores, entre otros las reclamaciones de clientes en el ámbito exclusivo de la actividad operativa del Grupo, principalmente para cubrir los costes de sustitución o costes de reparación en los plazos de ejecución acordados con los clientes.

#### C. CONTRATOS EN PÉRDIDAS

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

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

#### 24. Otros pasivos no corrientes

La composición de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Anticipos reintegrables	30.787	43.616
Otros pasivos no corrientes	13.153	10.013
<b>Total</b>	<b>43.940</b>	<b>53.629</b>

El epígrafe "Anticipos reintegrables" incluye básicamente anticipos concedidos a las sociedades del Grupo, Gamesa Innovation and Technology S.L. Unipersonal, Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal y Gamesa Electric, S.A. Unipersonal (anteriormente Cantarey Reinosa S.A. Unipersonal) por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otros organismos públicos, para la financiación de proyectos de I+D o similares, sin devengo de interés y para su devolución en 7 ó 10 años, tras tres de carencia. La parte de dichos anticipos con vencimiento a corto plazo se registra bajo el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance. El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

	Anticipos reintegrables al 31 de diciembre de 2015 con vencimiento a							
	Saldo al 31.12.2015	Corto plazo	Largo plazo					Total largo plazo
		2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	
Anticipos reintegrables	<b>36.848</b>	<b>6.061</b>	5.230	4.554	4.654	4.396	11.953	<b>30.787</b>

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

El pasivo financiero correspondiente a dichos anticipos reintegrables se registra por su valor actual, que coincide básicamente con su valor razonable y la diferencia hasta su valor de reembolso calculada a un tipo entre 3% y 5% se reconoce como ayuda implícita a imputar como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos necesarios para compensarlos con los costes relacionados (Nota 3.H).



## 25. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes “Impuestos diferidos activos” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Miles de euros	31.12.2014	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.2015
<b>Impuestos diferidos activos:</b>						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	220	-	1.842	(34)	-	2.028
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	149.717	20.529	-	1.448	-	171.694
Deducciones activadas pendientes de aplicación	141.022	(37.460)	-	-	-	103.562
Diferencias temporarias	114.330	32.671	-	(2.113)	(384)	144.504
<b>Total</b>	<b>405.289</b>	<b>15.740</b>	<b>1.842</b>	<b>(699)</b>	<b>(384)</b>	<b>421.788</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>						
Fondo de comercio deducible	(39.201)	(900)	-	-	-	(40.101)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(1.100)	-	(5.648)	1.010	-	(5.738)
Diferencias temporarias	(43.104)	(27.083)	-	327	51	(69.809)
<b>Total</b>	<b>(83.405)</b>	<b>(27.983)</b>	<b>(5.648)</b>	<b>1.337</b>	<b>51</b>	<b>(115.648)</b>

Miles de euros	31.12.2013	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados (Nota 27)	Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Retiros / Salida del perímetro	31.12.2014
<b>Impuestos diferidos activos:</b>						
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	3.491	-	(3.236)	(35)	-	220
Bases imponibles negativas pendientes de aplicación	152.297	(2.906)	-	326	-	149.717
Deducciones activadas pendientes de aplicación	137.023	3.999	-	-	-	141.022
Diferencias temporarias	86.550	27.743	-	2.908	(2.871)	114.330
<b>Total</b>	<b>379.361</b>	<b>28.836</b>	<b>(3.236)</b>	<b>3.199</b>	<b>(2.871)</b>	<b>405.289</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>						
Fondo de comercio deducible	(37.521)	(1.680)	-	-	-	(39.201)
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 22)	(3.722)	-	2.622	-	-	(1.100)
Diferencias temporarias	(39.989)	(2.556)	-	(559)	-	(43.104)
<b>Total</b>	<b>(81.232)</b>	<b>(4.236)</b>	<b>2.622</b>	<b>(559)</b>	<b>-</b>	<b>(83.405)</b>

El Grupo GAMESA sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

El detalle de las diferencias temporarias de activo por conceptos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Provisiones para riesgos y gastos y otras	68.044	46.447
Deterioro de activos fijos	28.962	30.685
Gastos financieros	3.291	777
Otras diferencias temporarias	44.207	36.421
<b>Total</b>	<b>144.504</b>	<b>114.330</b>

## 26. Administraciones Públicas

La Sociedad dominante tiene su domicilio fiscal en Bizkaia, siendo la normativa fiscal aplicable a los ejercicios 2015 y 2014 la correspondiente al Territorio Histórico de Bizkaia.

Las composiciones de los epígrafes “Activo corriente – Administraciones Públicas” y “Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Administraciones Públicas, deudoras</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	121.044	140.369
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre sociedades y retenciones y pagos a cuenta	28.065	32.507
Hacienda Pública, deudora por devolución de IVA y otros	58.097	10.437
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	5.877	9.216
<b>Total</b>	<b>213.083</b>	<b>192.529</b>

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Administraciones Públicas, acreedoras</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	52.278	72.742
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	7.718	10.233
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	33.024	8.566
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	2.012	2.714
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.241	5.604
<b>Total</b>	<b>100.273</b>	<b>99.859</b>

La Sociedad dominante está sujeta a normativa del Territorio Histórico de Vizcaya y junto con las sociedades dependientes que cumplen los requisitos establecidos por la normativa fiscal, aplican el Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido recogido en el Capítulo IX de la Norma Foral 7/1994 del 9 de Noviembre, del Territorio Histórico de Vizcaya que regula este impuesto, en su nivel básico, siendo GAMESA la Sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal y sus sociedades dependientes las siguientes:

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

International Windfarm Development IV, S.L.	Sistemas Energéticos Jaralón, S.A.U.
International Windfarm Development V, S.L.	Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.U.
International Windfarm Development VII, S.L.	International Windfarm Development VI, S.L.
International Windfarm Development IX, S.L.	Cametor, S.L.

## **27. Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades**

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

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

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

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

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presenta los siguientes aspectos a destacar:

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

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Impuestos corrientes	64.310	62.719
Impuestos diferidos (Nota 25)	12.243	(24.600)
<b>Gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>76.553</b>	<b>38.119</b>

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2015 y 2014, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>253.599</b>	<b>134.127</b>
Diferencias permanentes:		
- Exención de plusvalías por venta de parques eólicos	(669)	(11.103)
- Cesión de intangibles	(72.460)	(46.862)
- Resultado de sociedades por el método de la participación (Nota 11)	24.988	667
- Dividendos y otras diferencias permanentes	39.613	36.845
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>245.071</b>	<b>113.674</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	76.625	35.735
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras generadas en el ejercicio	(6.529)	(7.024)
Diferencias temporarias de activo no recuperables y otros ajustes	6.457	9.408
<b>Gasto / (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>76.553</b>	<b>38.119</b>

(\*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país. En la determinación del impuesto bruto no se ha tenido en cuenta el efecto de las bases imponibles negativas del ejercicio de aquellas sociedades filiales en las que existen dudas sobre su realización.

Las deducciones activadas durante el ejercicio han sido generadas por el Grupo como consecuencia de los gastos e inversiones realizadas en actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica, inversiones en activos no corrientes y creación de empleo.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que previsiblemente se producirán en ejercicios futuros en el plazo establecido, en su caso, en cada normativa aplicable. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo GAMESA mantienen registrado el derecho a compensar en futuros ejercicios el efecto fiscal de bases imponibles negativas por importe total de 171.694 miles de euros (149.717 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, mantienen registradas deducciones pendientes de aplicación por importe de 103.562 miles de euros (141.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 25).

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

- Grupo fiscal vasco por 7.384 miles de euros (32.362 miles de euros en el ejercicio 2014). La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones del grupo fiscal vasco se encuentra razonablemente asegurada en un periodo de 10 años. Las bases imponibles negativas y las deducciones generadas en el grupo fiscal vasco tienen un plazo de prescripción fiscal de 15 años a partir del ejercicio 2014.

- Grupo fiscal navarro por 210.477 miles de euros (236.695 miles de euros en el ejercicio 2014). La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones del grupo fiscal navarro, se encuentra razonablemente asegurada en un periodo de 10 años. Las bases imponibles negativas y las deducciones generadas en el grupo fiscal navarro tienen un plazo de prescripción fiscal de 10 y 15 años respectivamente.
- Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2015 existe crédito fiscal por bases imponibles negativas y deducciones generadas en otras sociedades del Grupo pendientes de aplicación por importe de 57.395 miles de euros (21.990 miles de euros en el ejercicio 2014), cuya recuperabilidad está asegurada en un plazo aproximado de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existían impuestos diferidos activos pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo GAMESA. Así, el Grupo dispone de créditos fiscales acreditados sin activar por importe aproximado de 217.569 miles de euros en concepto de efecto fiscal de bases imponibles negativas (245.241 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), y por importe aproximado de 142.231 miles de euros en concepto de deducciones acreditadas (145.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Estos impuestos diferidos activos no se encuentran activados, al entender el Grupo GAMESA que no se cumplen las condiciones para considerar los mismos como recuperables en ejercicios futuros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al cierre del ejercicio 2015 el Grupo tiene abiertos a inspección en España los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2012 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

## **28. Compromisos, garantías con terceros y pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.573.793 miles de euros (1.435.218 miles de euros en el ejercicio 2014). El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Garantías de financiación	58.481	189.828
Garantías por contratos de la actividad	1.488.647	1.178.771
Garantías ante la Administración	26.665	66.619
<b>Total</b>	<b>1.573.793</b>	<b>1.435.218</b>

El Grupo GAMESA estima que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a tales efectos que pudieran originarse por los compromisos y garantías mencionados en el cuadro anterior, si los hubiera, no resultarían significativos.

## 29. Ingresos y gastos

### A. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Ventas de bienes (Notas 3.A y 3.B)	2.914.026	2.278.539
Prestación de servicios	589.776	567.618
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>3.503.802</b>	<b>2.846.157</b>
Subvenciones de explotación (Nota 3.M)	664	214
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado (Notas 3.D y 3.E)	52.082	52.816
Otros ingresos	10.702	6.169
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>63.448</b>	<b>59.199</b>

### B. APROVISIONAMIENTOS

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	2.575.159	1.973.835
Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 14)	(97.020)	22.235
<b>Total</b>	<b>2.478.139</b>	<b>1.996.070</b>

### C. GASTOS DE PERSONAL

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	256.369	222.101
Plan de Incentivos (Nota 18.E)	6.489	8.024
Indemnizaciones	5.800	1.976
Seguridad Social a cargo de la empresa	55.826	57.720
Otros gastos sociales	16.566	13.103
<b>Total</b>	<b>341.050</b>	<b>302.924</b>

El número medio de personas empleadas y Consejeros en el curso de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

Categorías	2015	2014
Consejeros	11	10
Alta Dirección	6	5
Directores	98	95
Personal de gestión	4.077	3.500
Empleados	2.588	2.631
<b>Total</b>	<b>6.780</b>	<b>6.241</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2015 y 2014, detallado por categorías, es el siguiente:

	31.12.2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	9	3	12
Alta Dirección	6	-	6
Directores	87	12	99
Personal de gestión	3.321	991	4.312
Empleados	2.311	543	2.854
<b>Total</b>	<b>5.734</b>	<b>1.549</b>	<b>7.283</b>

	31.12.2014		
	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	9	1	10
Alta Dirección	5	-	5
Directores	90	10	100
Personal de gestión	2.961	904	3.865
Empleados	1.916	545	2.461
<b>Total</b>	<b>4.981</b>	<b>1.460</b>	<b>6.441</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2015	2014
Personal de gestión	9	6
Empleados	20	12
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>18</b>

#### **D. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Arrendamientos y cánones	40.960	43.183
Reparaciones, conservación y mantenimiento	14.023	12.287
Servicios profesionales independientes	41.219	48.831
Transportes	17.143	15.761
Seguros	19.089	17.853
Servicios bancarios y similares	12.372	14.469
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.639	2.979
Suministros	15.460	12.959
Gastos de viaje	35.795	33.085
Telecomunicaciones	4.872	4.755
Vigilancia	4.622	4.145
Limpieza	1.848	1.956
Subcontratación	31.463	31.206
Tributos y otros	64.985	53.394
<b>Total</b>	<b>307.490</b>	<b>296.863</b>

Al 31 de diciembre de 2015, el importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a aproximadamente 30.658 miles de euros (33.166 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). El vencimiento de los pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros		
	2016	2017-2020	2021 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	7.064	19.026	4.568

Ejercicio 2014	Miles de euros		
	2015	2016-2019	2020 y siguientes
Pagos previstos por arrendamientos operativos no cancelables	8.122	20.467	4.577

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía un total de 3.366 miles de euros registrados en "Fianzas y depósitos a largo plazo" (Nota 13.B) básicamente en concepto de fianza por los arrendamientos vigentes (3.140 miles de euros en el ejercicio 2014).

#### E. AMORTIZACIONES Y PROVISIONES

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado material (Nota 10)	63.816	60.817
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 9)	32.237	31.138
<b>Amortizaciones</b>	<b>96.053</b>	<b>91.955</b>
Variación de provisiones de tráfico por garantías y otras (Nota 23)	111.905	76.800
Variación de provisión por depreciación de existencias (Nota 14)	19.476	(7.978)
Variación de otras provisiones de tráfico	1.924	14.571
<b>Provisiones</b>	<b>133.305</b>	<b>83.393</b>
<b>Amortizaciones y provisiones</b>	<b>229.358</b>	<b>175.348</b>

#### F. INGRESOS FINANCIEROS

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Beneficios de activos disponibles para la venta	3.640	3.315
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	9.959	8.367
<b>Total</b>	<b>13.599</b>	<b>11.682</b>



## G. GASTOS FINANCIEROS

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 21)	46.453	52.498
Imputación a resultados de coberturas de flujos de efectivo (Notas 18.C y 22)	672	1.857
<b>Total</b>	<b>47.125</b>	<b>54.355</b>

Los intereses capitalizados en la construcción de parques eólicos en los ejercicios 2015 y 2014 ascienden a 2.344 miles de euros y 1.137 miles de euros, respectivamente. Las tasas medias de capitalización utilizadas durante el ejercicio 2015 y 2014 han sido de 5,74% y 2,57%, respectivamente.

### 30. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015, la retribución fija y variable, dietas de asistencia a los consejos y otros conceptos, percibida o a percibir, por los Administradores de GAMESA asciende a un importe total de 4.892 miles de euros (3.700 miles de euros durante el ejercicio 2014). Dicho importe se desglosa de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
<b>Concepto retributivo</b>		
Retribución fija	2.073	1.776
Retribución variable anual	522	871
Retribución variable a largo plazo	1.260	-
Dietas	527	481
	<b>4.382</b>	<b>3.128</b>
<b>Otros beneficios</b>	510	572
<b>Total</b>	<b>4.892</b>	<b>3.700</b>

Dentro de las retribuciones al Consejo de Administración se ha incluido, conforme al Informe Anual sobre Remuneraciones de los consejeros, el importe devengado en metálico por el presidente y consejero delegado correspondiente al incentivo a largo plazo aprobado por la Junta General de 2013, cuyo periodo de medición terminó el 31 de diciembre de 2015, por una cuantía total de 1.260 miles de euros (0 euros en 2014). El 50 por 100 de dicho importe se liquidará dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2016 y el 50 por 100 restante dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2017. En cuanto a la parte del incentivo consistente en acciones, se ha reconocido el derecho a la entrega de 189.759 acciones, entrega que está previsto que se verifique el 50 por ciento de las mismas (94.879 acciones) dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2016 y el 50 por ciento restante (94.880 acciones) en el mismo periodo de 2017. El importe correspondiente a las acciones entregadas en dichos ejercicios se incluirá en los informes anuales sobre remuneraciones a consejeros y los informes anuales de gobierno corporativo correspondientes a los mismos, calculado por el valor medio de cotización de la acción en la fecha de la entrega al presidente y consejero.

El concepto de Otros beneficios al 31 de diciembre de 2015 se corresponde con (i) el importe de las primas satisfechas para la cobertura de prestaciones de fallecimiento, invalidez por 51 miles de euros (47 miles de euros en 2014) y vida y ahorro de los consejeros en activo por 400 miles de euros (450 miles de euros en 2014); y (ii) la imputación del seguro colectivo de responsabilidad civil a favor de consejeros, directivos y demás empleados por 59 miles de euros (75 miles de euros en el 2014).

No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

La remuneración total por tipología de Consejero es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Tipología de Consejero</b>		
Ejecutivos	2.915	1.836
Externos dominicales	531	423
Externos independientes	1.446	1.441
Otros externos	-	-
<b>Total</b>	<b>4.892</b>	<b>3.700</b>

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Arregui Ciarsolo, Juan Luis	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	30.284.584	Ninguna
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	-	Director General del Negocio de Redes del Grupo Iberdrola
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Elektro Electricidade e Serviços, S.A.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Iberdrola USA Networks, Inc.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
Villalba Sánchez, Francisco Javier (*)	Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd.	Sector Eléctrico	-	Consejero presidente
Rubio Reinoso, Sonsoles	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	40.184	Directora de Cumplimiento del Grupo Iberdrola
Góngora Bachiller, Gema	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	2.072	Directora de Desarrollo y Gestión de Directivos en Iberdrola, S.A.

(\*) Con fecha 1 de febrero de 2016 Don Francisco Javier Sánchez Villalba ha cesado de su cargo de Director General del Negocio de Redes del grupo Iberdrola y cesó igualmente de sus cargos en los Consejos de Administración del resto de sociedades anteriormente citadas.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio 2015 en las siguientes situaciones de conflictos de interés:

- Castresana Sánchez, Ramón. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 24 de marzo y 8 de mayo de 2015.

- Góngora Bachiller, Gema. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 29 de julio, 18 de noviembre y 16 de diciembre de 2015.
- Villalba Sánchez, Francisco Javier. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 24 de marzo, 8 de mayo, 29 de junio, 29 de julio, 18 de noviembre y 16 de diciembre de 2015.
- Rubio Reinoso, Sonsoles. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento constituida en el seno del mismo, en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones con IBERDROLA, S.A. y/o sociedades de su grupo, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en las sesiones del Consejo de Administración de 24 de marzo, 8 de mayo, 29 de junio, 29 de julio, 18 de noviembre, 16 de diciembre de 2015, así como en las sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 16 de marzo, 5 de mayo, 26 de junio, 28 de julio, 5 de noviembre y 11 de diciembre de 2015.
- Hernández García, Gloria. De conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., en aquellas sesiones del citado órgano en las que se ha deliberado y, en su caso, adoptado acuerdos relativos a operaciones en las que BANKINTER. y/o sociedades de su grupo pudieran tener interés comercial, se ha ausentado y no ha participado en la deliberación, votación, decisión y ejecución del acuerdo correspondiente. Así ocurrió en la sesión del Consejo de Administración de 16 de diciembre de 2015 en la que se deliberó y adoptó un acuerdo relativo a la financiación sindicada del Grupo GAMESA.

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

### 31. Retribuciones a la Alta Dirección

Excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas en la Nota 30) la retribución percibida o a percibir por los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Retribución fija, variable y otras prestaciones a corto plazo	4.694	3.252
Retribución variable a largo plazo	2.972	-
<b>Total</b>	<b>7.666</b>	<b>3.252</b>

Dentro de la remuneración de la alta Dirección se incluye como retribución variable a largo plazo el importe devengado en metálico del incentivo a largo plazo aprobado por la Junta General de 2013, cuyo periodo de medición terminó el 31 de diciembre de 2015, por una cuantía total de 2.972 miles de euros (0 euros en 2014). El 50 por 100 de dicho importe se liquidará dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2016 y el 50 por 100 restante dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2017. En cuanto a la parte del incentivo consistente en acciones, la entrega de las mismas está previsto que se verifique dentro de los 90 primeros días de los ejercicios 2016 (el 50 por 100) y en el mismo periodo de 2017 (el 50 por 100 restante). En cuanto a la parte del incentivo consistente en acciones, se ha reconocido para el total de la alta Dirección el derecho a la entrega de 447.580 acciones, entrega que está previsto que se verifique, el 50 por ciento de las mismas (223.790 acciones) dentro de los 90 primeros días del ejercicio 2016 y el 50 por ciento restante (223.790 acciones) en el mismo periodo de 2017. El importe correspondiente a las acciones entregadas en dichos ejercicios se incluirá en los informes anuales de gobierno corporativo correspondientes a los mismos, calculado por el valor medio de cotización de la acción en la fecha de la entrega a los beneficiarios.

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

### 32. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades vinculadas, así como con asociadas y sociedades que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2015 como en el ejercicio 2014, es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	47.393	100.275	207.860	6.352
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	28.226	46.263	1.027	102.778
Adwen Offshore, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	101.987	1.250	5.745	-
Otros	11.417	933	1.425	20.229
<b>Total</b>	<b>189.023</b>	<b>148.721</b>	<b>216.057</b>	<b>129.359</b>

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Saldos deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Aprovisionamientos y servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 18)	50.351	209.508	313.312	5.519
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 11)	4.538	26.296	9.387	71.384
Otros	14.811	2.145	155	1.913
<b>Total</b>	<b>69.700</b>	<b>237.949</b>	<b>322.854</b>	<b>78.816</b>

Todas las transacciones realizadas entre empresas vinculadas se han realizado a precios de mercado.

Asimismo, el Grupo GAMESA ha otorgado avales y/o garantías a empresas vinculadas por importe de 156 millones de euros al 31 de diciembre de 2015.

#### **A. ACUERDOS RELACIONADOS CON LA RAMA DE AEROGENERADORES Y OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO**

El Grupo GAMESA a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal e Iberdrola, S.A. suscribió con fecha 21 de diciembre de 2011 un acuerdo marco en relación con el suministro y el mantenimiento de los aerogeneradores. En virtud del acuerdo marco, el Grupo GAMESA e Iberdrola, S.A. adquirieron los siguientes compromisos:

- Iberdrola, S.A se compromete a adquirir al Grupo GAMESA una cuota de megavatios mínima equivalente al 50% de la flota total de aerogeneradores on-shore que Iberdrola, S.A. adquiera para su Unidad de Negocio de Renovables durante la vigencia del Acuerdo Marco.

Este compromiso está en vigor entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2022 o la fecha en que el número de megavatios adquiridos por el Grupo Iberdrola al Grupo GAMESA al amparo del Acuerdo Marco ascienda a 3.800, lo que suceda primero.

El acuerdo marco sustituye al contrato anterior. Sin perjuicio de ello, se mantienen en vigor los derechos y obligaciones resultantes del Contrato Marco, relativos a suministros previos al acuerdo marco, lo que incluye la planificación de 502 megavatios.

- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán estrechamente en nuevas oportunidades relativas al negocio eólico offshore.
- GAMESA e Iberdrola, S.A colaborarán en el ámbito de los servicios de mantenimiento para posibilitar que Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal llegue a convertirse en la empresa de referencia en el mantenimiento de parques eólicos para todo el ámbito de Iberdrola. En particular, se ha acordado:
  - Establecer nuevas áreas de estudio y análisis en la prestación de servicios de mantenimiento por el Grupo GAMESA al Grupo Iberdrola, en particular en la prestación de servicios de mantenimiento en Estados Unidos de América, la venta e instalación de mejoras de fiabilidad en aerogeneradores o la extensión de la vida útil de los mismos y la conversión y actualización de modelos de aerogeneradores.
  - La extensión de los servicios de mantenimiento.

Durante los años 2015 y 2014, los equipos comerciales y financieros de GAMESA e IBERDROLA, sentaron las bases para la novación objetiva de ciertos términos de los acuerdos marcos suscritos entre ambas compañías y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, por el cual GAMESA venía prestando servicios de mantenimiento en diversos parques eólicos propiedad de IBERDROLA. Dicha novación objetiva afecta a ciertos aspectos técnicos, en cuanto alcance de los servicios a prestar, así como su aspecto económico para adecuarlo a las vigentes condiciones de mercado. Asimismo prevé la modificación del plazo de vigencia de los servicios a prestar a GAMESA, extendiéndose hasta el 31 de diciembre de 2017, con posibilidad de ser prorrogado durante dos periodos adicionales consecutivos de un año cada uno de ellos.

En el ámbito de estas negociaciones, las partes formalizaron en marzo de 2015 un nuevo Acuerdo Marco, que resolviendo los anteriores de fecha 1 de enero de 2013 para G8x y 1 de enero de 2012 para G4x y G5x, incorpore, sobre el clausulado de éstos, las modificaciones anteriormente referidas y con vigencia desde el día 1 de enero de 2014 para un total de 4.383 MW.

Asimismo, con fecha octubre de 2015 GAMESA e IBERDROLA han alcanzado un acuerdo para implantar el producto "Energy Thrust", destinado a aumentar la eficiencia de las turbinas y, por tanto, sus ratios de producción, para un total de 1.602 MW.

#### **B. CONTRATOS ENTRE EL GRUPO GAMESA Y WINDAR RENOVABLES, S.L.**

Con fecha 25 de junio de 2007 el Grupo GAMESA (a través de su filial Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal) suscribió un acuerdo de suministro de tramos de torres con Windar Renovables, S.L. Las condiciones de las transacciones con vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

### **33. Otra información**

#### **A. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO"**

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, no se presenta información comparativa, al calificarse las cuentas anuales del ejercicio 2015 como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago	56,81
Ratio de operaciones pagadas	57,47
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,35
	<b>Importe</b>
	<b>(Miles de euros)</b>
Total pagos realizados	1.100.007
Total pagos pendientes	47.151

Este periodo medio de pago hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministro de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a los epígrafes “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, “Acreedores comerciales, empresas vinculadas” y “Otras deudas – Otros pasivos corrientes” del pasivo corriente del balance consolidado.

#### **34. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de Cuentas Anuales Individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

<b>Ejercicio 2015</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Servicios prestados por EY</b>	<b>Servicios prestados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	1.177	20
Otros servicios de verificación	143	-
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.320</b>	<b>20</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	147	-
Otros servicios	66	-
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>213</b>	<b>-</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.533</b>	<b>20</b>

<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Servicios prestados por EY</b>	<b>Servicios prestados por otras firmas de auditoría</b>
Servicios de auditoría	968	55
Otros servicios de verificación	78	-
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>1.046</b>	<b>55</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	285	13
Otros servicios	29	146
<b>Total servicios otras sociedades de la red</b>	<b>314</b>	<b>159</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.360</b>	<b>214</b>

#### **35. Beneficios por acción**

Al 31 de diciembre de 2015 el número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es de 276.133.327 acciones (Nota 18.A) (259.121.794 acciones al 31 de diciembre de 2014), dado que durante el ejercicio 2015 GAMEESA ha mantenido en su poder un número medio de 3.135.460 acciones propias (3.085.866 durante el ejercicio 2014) (Nota 18.E).

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas y discontinuadas atribuibles a la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	177.388	96.687
Beneficio neto procedente de operaciones discontinuadas atribuible a la Sociedad dominante (miles de euros)	(7.172)	(4.839)
Número medio de acciones en circulación	276.132.529	259.121.794
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,6424	0,3737
Beneficios básicos por acción de operaciones discontinuadas (euros)	(0,0260)	(0,0187)
<b>Total beneficios básicos por acción</b>	<b>0,6164</b>	<b>0,3550</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad dominante del Grupo GAMESA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

### **36. Grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

Conforme al Plan de negocio 2013-2015, y de acuerdo a la nueva orientación estratégica de la actividad de promoción y venta de parques, los activos y pasivos de dicha actividad en EE.UU. se presentan como "Grupo de activos enajenables mantenidos para la venta" tras la aprobación de la interrupción de la actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. por parte de la Dirección.

A pesar de que ha transcurrido más de un año tras la calificación de dichos activos como activos no corrientes mantenidos para la venta, GAMESA mantiene la clasificación anterior ya que el retraso por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y se mantiene el compromiso y plan para vender los activos.

Con fecha 27 de noviembre de 2013 se firmó el contrato de venta de la participación que GAMESA mantenía en la sociedad Wind Portfolio Sponsorco, LLC., que a su vez mantenía la participación en diversos parques eólicos construidos por el Grupo GAMESA (Sandy Ridge Wind, LLC., Senate Wind, LLC. y Minonk Wind, LLC.). Dicha venta, que se realizó al accionista mayoritario, se materializó definitivamente durante el primer semestre del 2014 al darse por cumplidas las condiciones técnicas y administrativas que se encontraban pendientes al cierre del ejercicio 2013, cobrándose finalmente 117 millones de dólares (85 millones de euros).

Como se menciona en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2014 se procedió a vender una parte significativa de los activos mantenidos para la venta y, actualmente, se continúa realizando acciones para la venta de los activos restantes que se mantienen en este epígrafe según su compromiso y plan de venta de los mismos.



El detalle de los activos y pasivos que componen el conjunto clasificado como “Grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta” al 31 de diciembre de 2015 y 2014, al cumplirse en ambos ejercicios las condiciones para dicha clasificación de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.I, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inmovilizado material	-	302
Activos financieros no corrientes	-	10
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>312</b>
Existencias	27.940	29.361
Deudores	806	1.844
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	(1)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>28.746</b>	<b>31.204</b>
<b>Total grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>28.746</b>	<b>31.516</b>
Otros pasivos no corrientes	570	521
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>570</b>	<b>521</b>
Otros pasivos corrientes	273	1.459
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>273</b>	<b>1.459</b>
<b>Total pasivos asociados a grupo enajenable de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>843</b>	<b>1.980</b>
<b>Activo neto grupo de enajenación</b>	<b>27.903</b>	<b>29.536</b>

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	4.262	4.279
Resto de gastos	(11.434)	(6.572)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(7.172)</b>	<b>(2.293)</b>
Impuesto sobre beneficios atribuible	-	(2.546)
<b>Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>(7.172)</b>	<b>(4.839)</b>

La actividad de promoción y venta de parques en EE.UU. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde principalmente con un parque eólico propiedad de GAMESA y en funcionamiento registrado en el epígrafe de “Existencias” del cuadro anterior. El mismo fue objeto de deterioro por importe de 31,9 millones de euros ya que su importe en libros era superior a su valor recuperable estimado a partir de proyecciones de flujos de efectivo y con referencia a transacciones y otros parámetros de mercado al 31 de diciembre de 2012, habiéndose dotado un deterioro adicional de 3 millones de euros en el ejercicio 2015.

Este deterioro se ha realizado teniendo en cuenta flujos de caja previstos para los próximos años, considerando un horizonte temporal de 20 años, con una tasa de crecimiento del 2% y una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital-WACC que se encuentra en el 8%. Las hipótesis clave utilizadas fueron las siguientes:

- Unidades vendidas (MWh) en los próximos años.
- Ingreso medio por unidad.

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

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

Estos análisis de sensibilidad realizados individualmente para cada hipótesis clave hubieran puesto de manifiesto la existencia de un deterioro adicional al 31 de diciembre de 2015 de 2.996 miles de euros aproximadamente y una disminución del mismo de 2.996 miles de euros aproximadamente.

Asimismo, GAMESA ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en incrementar la tasa de descuento en 50 puntos básicos, variación que hubiese conllevado la necesidad de registro de deterioro adicional de 1 millón de euros aproximadamente.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, GAMESA mantiene negociaciones de venta de este parque por un valor que no difiere significativamente del registrado al 31 de diciembre de 2015. La Dirección está llevando a cabo las acciones necesarias interpuestas en el proceso de negociación esperando una resolución favorable sobre la transferencia del activo no corriente en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2015, el importe reconocido como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" incluye fundamentalmente las pérdidas generadas por este parque eólico.

El detalle de los flujos de efectivo procedentes del componente clasificado como actividad interrumpida para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1	(1.762)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	85.416
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	-
<b>Total flujos de efectivo procedentes de actividades interrumpidas</b>	<b>1</b>	<b>83.654</b>

El flujo de efectivo derivado del cobro de la venta de la participación en la sociedad Wind Portfolio Sponsorco, LLC. se incluyó en el efectivo de las actividades continuadas del Grupo en 2014.

### **37. Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

No se han puesto de manifiesto hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA
<b>SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>				
<b>A) GRUPO GAMESA ENERGÍA</b>				
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
<b>A.1 Parques Eólicos</b>				
<b>- Promoción parques eólicos</b>				
Gamesa Inversiones Energéticas, S.A.	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	EY	Italia	100%
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	EY	Grecia	100%
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	EY	Francia	100%
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	PWC	República Dominicana	57%
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Gamesa Energy Romania, Srl	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	99%
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	EY	Reino Unido	100%
Wind Portfolio SponsorCo, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	EY	Alemania	100%
Kurnool Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Kadapa Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
Anantapur Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%
GERR, Grupo Energético XXI, S.A Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Developments III, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Bulgaria EOOD	Promoción parques eólicos	EY	Bulgaria	100%
International Wind Farm Development IV, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development V, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VI, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
International Wind Farm Development VII, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Eólica Da Cadeira, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	65%
Gesa Energía S.R.L.de C.V.	Promoción parques eólicos	-	México	100%
Sistemas Energéticos Jaralón, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gesan México 1, S.A.P.I. DE C.V.	Promoción parques eólicos	EY	México	100%
Gamesa Eólica, S.L. "Branch Jamaica"	Promoción parques eólicos	-	Jamaica	100%
<b>• Explotación de parques eólicos</b>				
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	97%
Windfarm 33 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 35 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 38 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 40 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Windfarm 41 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
S.E. Balazote, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%
S.E. Cabezo Negro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Attest	Zaragoza	90%
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA</b>
Sistemas Energéticos Ventorrillo, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A. Unipersonal.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Sistemas Energéticos Carril, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gesacisa Desarrolladora S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	EY	México	100%
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%
Energiaki Megas Lakkos, S.A.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	100%
SAS SEPE Lingevers	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
SAS SEPE Ecuille	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%
Sistemas Energéticos el Valle, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Navarra	100%
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%
Abruzzo Vento, S.R.L.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%
EBV Holding Verwaltung GMBH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	100%
Gamesa Europa, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Galicia	100%
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	60%
Energiaki Arvanikos, MEPE	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Granada	83%
Sistemas Energéticos Loma del Viento, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Sierra de las Estancias, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Sistemas Energéticos Cuerda Gitana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%
Parco Eolico Tuturano, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Parco Eolico Prechicca, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Paro Eolico Monte Maggio Scalette, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%
Osiek Sp. Z o.o	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA
Harelaw Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Shap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Watford Gap Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Aberchalder Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Windfarm Ringstedt II, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Llynfi Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%
Llanfynydd Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Windfarm Gross Hasslow GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%
Sistemas Energéticos de Gran Canaria	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%
Ger Baraganu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Independenta S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Ger Ludus S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%
Lingbo SPW AB	Producción de energía eléctrica	EY	Suecia	100%
Innovación Eólica de Salamanca S.L.	Producción de energía eléctrica	-	Burgos	78%
Central Eolica de México I, S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	-	México	100%
Energía Eólica de México	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Energía Renovable del Istmo	Explotación parques eólicos	-	México	50%
Elliniki Eoliki Energiaki Kseropousi S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Pirgos S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki Koprizeza S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
Elliniki Eoliki Energiaki LIKOURDI S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%
LICHNOWY Windfarm Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
UJAZD Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%
Infraestructura Generación Valdeconejos, SL.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Energiaki Flabouro EPE	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%
Fanbyn2 Vindenergi AB	Explotación parques eólicos	-	Suecia	100%
<b>A.2 Fabricación de aerogeneradores</b>				
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Instalaciones eólicas	EY	Navarra	100%
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	EY	Navarra	100%
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	EY	Navarra	100%
Gamesa Wind, GMBH	Instalaciones eólicas	EY	Alemania	100%
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Italia	100%
Gamesa Wind UK Limited	Fabricación y Holding	EY	Reino Unido	100%
Gamesa Lanka Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Sri Lanka	100%
Gamesa Wind Romania, S.R.L.	Promoción parques eólicos	EY	Rumanía	100%
Gamesa Singapore Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Singapur	100%
Gesa Eólica Honduras, S.A.	Fabricación y Holding	-	Honduras	100%
Gamesa Eólica VE, C.A.	Fabricación y Holding	-	Venezuela	100%
Gamesa Taiwan Limited	Fabricación y Holding	-	Taiwan	100%
Gamesa Finland OY	Fabricación y Holding	-	Finlandia	100%
Servicios Eólicos Globales, S.R.L. de C.V.	Fabricación y Holding	-	México	100%
Gamesa Mauritania SARL	Fabricación y Holding	-	Mauritania	100%
Gamesa Ukraine LLC	Fabricación y Holding	-	Ucrania	100%
Gamesa Uruguay S.R.L	Instalaciones eólicas	-	Uruguay	100%
Gamesa Eólica Nicaragua, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Nicaragua	100%
Gamesa Kenya Limited, S.L.	Instalaciones eólicas	-	Kenya	100%
Gamesa Puerto Rico C.R.L.	Instalaciones eólicas	-	Puerto Rico	100%
Gamesa Belgium, S.R.L	Instalaciones eólicas	EY	Bélgica	100%
Gamesa Israel Ltd.	Instalaciones eólicas	EY	Israel	100%
Gamesa Mauritius Ltd.	Instalaciones eólicas	EY	Isla Mauricio	100%
B9 Energy O&M Limited	Instalaciones eólicas	EY	Reino Unido	100%
RSR Power Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA</b>
Gamesa II Eólica Portugal Sociedade Unipessoal Lda	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%
Gamesa Renewable Private Ltd	Instalaciones eólicas	EY	India	100%
Gamesa Blade Tianjin Co. Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	EY	China	100%
Gamesa Wind Energy System Development Co. Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	EY	China	100%
Gamesa Trading Co. Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	EY	China	100%
Gamesa Cyprus Limited	Fabricación y Holding	-	Chipre	100%
Gamesa New Zeland Limited	Fabricación y Holding	-	Nueva Zelanda	100%
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	EY	Bulgaria	100%
Gamesa Eolica France S.A.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Francia	100%
Gamesa Electric, S.A. Unipersonal	Fabricación y venta de equipos electrónicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Wind South Africa PTY Ltd.	Fabricación y Holding	-	Sudáfrica	100%
Gamesa Australia PTY, Ltd.	Fabricación y Holding	-	Australia	100%
Gamesa Chile SpA	Fabricación y Holding	-	Chile	100%
Gamesa Dominicana, S.A.S.	Fabricación y Holding	EY	República Dominicana	100%
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	EY	Vizcaya	100%
Gesa Eólica Mexico, SA de CV	Instalaciones eólicas	EY	México	100%
Gamesa Energía Polska Sp zoo	Instalaciones eólicas	-	Polonia	100%
Parque Eólico Dos Picos, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%
Gamesa Morocco, SARL	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%
Gamesa Wind Energy Services, Ltd	Fabricación y Holding	-	Turquía	100%
Gamesa Eólica Costa Rica, S.R.L.	Fabricación y Holding	-	Costa Rica	100%
Gamesa Wind Sweden, AB	Fabricación y Holding	EY	Suecia	100%
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Fabricación y Holding	-	Japón	100%
Gamesa Wind Hungary KTF	Fabricación y Holding	EY	Hungría	100%
Gamesa Eólica Greece E.P.E	Fabricación y Holding	-	Grecia	100%
Jilin Gamesa Wind Co., Ltd.	Fabricación y Holding	EY	China	100%
Inner Mongolia Gamesa Wind Co.,Ltda.	Fabricación y Holding	EY	Mongolia	100%
Rajgarh Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	Otros	India	51%
Gamesa Ireland Limited	Fabricación y Holding	EY	Irlanda	100%
GM Navarra Wind Energy Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%
Gamesa Canada, ULC	Fabricación y Holding	-	Canada	100%
Gamesa Azerbaijan, LLC	Fabricación y Holding	-	Azerbaijan	100%
Gamesa Eólica Brasil, Ltd.	Gestión de instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%
<b>B) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION</b>				
Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	EY	Estados Unidos	100%
Gamesa Wind, PA, LLC	Fabricación y montaje de aerogeneradores	EY	Estados Unidos	100%
Cedar Cap Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Crescent Ridge II, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
2Morrow Energy, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Mahantango Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
Pocahontas Prairie Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%
<b>C) OTROS</b>				
Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Vizcaya	100%
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA</b>
Gamesa Financiación, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%
<b>D) SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>				
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	Sociedad Cabecera de las sociedades fabricantes de torres	PWC	Asturias	32%
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%
Windkraft Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50%
Sistems Electric Espluga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	50%
9Ren España, S.L.	Solar	-	España	49%
Kintech Santalpur Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	49%
Baja Wind Llc	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	50%
Adwen Offshore S.L. y sociedades dependientes	Negocio Offshore	EY	España	50%

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI N° 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN ZAMUDIO (VIZCAYA), PARQUE TECNOLÓGICO DE BIZKAIA, EDIFICIO 222 CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo de Administración en su sesión de 24 de Febrero de 2016, es el contenido en los precedentes 91 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado del resultado global y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Martín San Vicente  
Presidente y Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
Don Juan Luis Arregui Ciarsolo  
Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
Don Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez  
Vocal Secretario

\_\_\_\_\_  
Don José María Vázquez Eguskiza  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Luis Lada Díaz  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don José María Aracama Yoldi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Sonsoles Rubio Reinoso  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don José María Aldecoa Sagastasoloa  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Francisco Javier Villalba Sánchez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Gloria Hernández García  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Don Andoni Cendoya Aranzamendi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Doña Gema Góngora Bachiller  
Vocal

En Zamudio, a 24 de febrero de 2016. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Martín San Vicente  
Presidente y Consejero Delegado

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