

**Informe de Auditoría Independiente**

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

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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 la entidad de las cuentas anuales, 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 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 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00566  
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.**

**Cuentas Anuales e Informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2015**

## ÍNDICE

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

- Balance al 31 de diciembre de 2015
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
- Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2015	31.12.2014 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2015	31.12.2014 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>385.335</b>	<b>312.348</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 12</b>	<b>900.424</b>	<b>844.804</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 6</b>	<b>228</b>	<b>391</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>900.424</b>	<b>844.804</b>
Aplicaciones informáticas		228	391	<b>Capital</b>		<b>47.476</b>	<b>47.476</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 7</b>	<b>534</b>	<b>386</b>	<b>Prima de emisión</b>		<b>386.413</b>	<b>386.413</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		406	315	<b>Reservas</b>		<b>435.896</b>	<b>386.129</b>
Otro inmovilizado		128	71	Legal y estatutarias		9.495	8.633
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>374.317</b>	<b>276.108</b>	Otras reservas		426.401	377.496
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas		374.317	276.108	<b>Acciones en patrimonio propias</b>		<b>(46.244)</b>	<b>(24.873)</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>444</b>	<b>560</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>76.883</b>	<b>49.659</b>
Instrumentos de patrimonio		-	113				
Fianzas y depósitos entregados	Nota 8	444	447				
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Nota 16</b>	<b>9.812</b>	<b>34.903</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.180</b>	<b>29.739</b>
				<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>4.180</b>	<b>29.739</b>
				Otros pasivos financieros	Nota 15	4.180	5.739
				Deudas con entidades de crédito	Nota 14	-	24.000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>574.959</b>	<b>604.415</b>			<b>55.690</b>	<b>42.220</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>47.395</b>	<b>42.895</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.381</b>	<b>891</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		35	40	<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>Nota 13</b>	<b>1.381</b>	<b>891</b>
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 19	42.794	38.050	Otras provisiones		4.414	7.461
Deudores		97	97	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 14</b>	<b>234</b>	<b>7.461</b>
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 16	4.469	4.708	Deudas con entidades de crédito		4.180	-
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 19</b>	<b>523.045</b>	<b>542.918</b>	Otros pasivos financieros	Nota 15	4.180	-
Créditos a empresas del Grupo a corto plazo		523.045	542.918	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 19</b>	<b>34.249</b>	<b>13.693</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 10</b>	<b>1.765</b>	<b>1.165</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>15.646</b>	<b>20.175</b>
Créditos a terceros a corto plazo		1.765	1.165	Acreedores varios		4.925	9.526
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>297</b>	<b>262</b>	Personal		8.165	7.682
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 11</b>	<b>2.457</b>	<b>17.175</b>	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16	2.556	2.967
Tesorería		2.457	17.175				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>960.294</b>	<b>916.763</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>960.294</b>	<b>916.763</b>

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**

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

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 18.1</b>	<b>31.418</b>	<b>59.768</b>
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas		3.006	43.000
Ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas		28.412	16.768
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>35.604</b>	<b>39.645</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Nota 18.2	35.508	39.463
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		96	182
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 18.4</b>	<b>(34.672)</b>	<b>(32.914)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(28.949)	(27.239)
Cargas sociales		(5.723)	(5.675)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>Nota 18.3</b>	<b>(19.685)</b>	<b>(19.851)</b>
Servicios exteriores		(19.606)	(19.825)
Tributos		(79)	(26)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 6 y 7</b>	<b>(332)</b>	<b>(593)</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 9</b>	<b>103.388</b>	<b>9.062</b>
Deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del grupo y asociadas		103.388	9.062
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>115.721</b>	<b>55.117</b>
<b>Gastos financieros</b>		<b>(1.003)</b>	<b>(2.921)</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 19	34	(173)
Por deudas con terceros	Nota 14	(1.037)	(2.748)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(17)</b>	<b>28</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(1.020)</b>	<b>(2.893)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>114.701</b>	<b>52.224</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 16	(37.818)	(2.565)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>76.883</b>	<b>49.659</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		<b>76.883</b>	<b>49.659</b>

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015.

## GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 y 2014

(Miles de Euros)

#### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	76.883	49.659
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>76.883</b>	<b>49.659</b>

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2015.

## GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 y 2014

(Miles de Euros)

#### B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas				Acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
				Reserva por redenominación capital a euros	Reservas Voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas por acciones propias			
<b>SALDO INICIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (*)</b>	43.160	154.619	8.408	1	365.594	(454.812)	21.340	(21.340)	443.575	560.545
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	49.659	49.659
<b>Otras variaciones del patrimonio neto:</b>										
- Aumentos de capital (Nota 12)	4.316	231.794	-	-	(2.586)	-	-	-	-	233.524
- Distribución del resultado del ejercicio 2013:										
Otras reservas	-	-	225	-	-	443.350	-	-	(443.575)	-
- Operaciones con acciones propias (Nota 12.3)	-	-	-	-	(1.653)	-	3.533	(3.533)	-	(1.653)
- Plan de incentivos (Nota 12.4)	-	-	-	-	2.729	-	-	-	-	2.729
<b>SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	47.476	386.413	8.633	1	364.084	(11.462)	24.873	(24.873)	49.659	844.804
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	76.883	76.883
<b>Otras variaciones del patrimonio neto:</b>										
- Distribución del resultado del ejercicio 2014:										
Otras reservas	-	-	862	-	26.015	-	-	-	(26.877)	-
Distribución del dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.782)	(22.782)
- Operaciones con acciones propias (Nota 12.3)	-	-	-	-	(120)	-	21.371	(21.371)	-	(120)
- Plan de incentivos (Nota 12.4)	-	-	-	-	1.639	-	-	-	-	1.639
<b>SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	47.476	386.413	9.495	1	391.618	(11.462)	46.244	(46.244)	76.883	900.424

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2015.

## GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>(8.566)</b>	<b>30.469</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		114.701	52.224
<b>Ajustes al resultado:</b>			
- Amortización del inmovilizado	<b>Notas 6 y 7</b>	332	593
- Correcciones valorativas por deterioro	<b>Nota 9</b>	(103.388)	(9.062)
- Variación de provisiones (plan de incentivos)	<b>Nota 12</b>	1.051	2.080
- Gastos financieros	<b>Nota 14 y 19</b>	1.003	2.921
- Diferencias de cambio		17	(28)
- Deudores		(4.465)	13.410
- Otros activos corrientes		-	1.764
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(16.759)	(31.617)
- Periodificaciones a corto plazo		(36)	1.077
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
- Pagos de intereses	<b>Nota 14</b>	(1.022)	(2.893)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>48.370</b>	<b>(273.903)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>			
- Empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 9</b>	43.404	(282.019)
- Otros activos financieros		(600)	-
- Inversiones en inmovilizado intangible y material	<b>Notas 6 y 7</b>	(317)	(185)
<b>Cobros por desinversiones</b>			
- Otras inversiones en inmovilizado financiero		5.883	8.301
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(54.522)</b>	<b>259.550</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>			
- Emisión de instrumentos de patrimonio propio		-	232.520
- Adquisición / enajenación de instrumentos de patrimonio propio	<b>Nota 12</b>	(120)	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>			
- Emisión/(amortización) de deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	<b>Notas 14 y 15</b>	(31.620)	27.030
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>			
- Dividendos		(22.782)	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		-	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(14.718)</b>	<b>16.116</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		<b>17.175</b>	<b>1.059</b>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		<b>2.457</b>	<b>17.175</b>

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2015.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2015

## **1. NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL**

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 Zamudio, Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222 (Vizcaya – España).

Su objeto social lo constituye 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.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente Cuentas Anuales Consolidadas. Las Cuentas Anuales Consolidadas de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo GAMESA”) del ejercicio 2015 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de febrero de 2016. Las Cuentas Anuales Consolidadas del 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.

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:

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

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

### Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica GAMESA, la misma 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 respecto a información de cuestiones medioambientales.

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas Cuentas Anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y sus adaptaciones sectoriales, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2 Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2015.

Las cifras contenidas en estas Cuentas anuales están expresadas en miles de euros (moneda funcional de la Sociedad).

### **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales.

No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## 2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El cálculo de provisiones: La dirección de la Sociedad realiza una estimación al cierre de cada periodo de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque la dirección de la Sociedad 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 (Nota 13).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos como cuentas a cobrar y participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 9 y 19).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles. La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado material y activos intangibles (Notas 6 y 7).
- La dirección de la Sociedad ha asumido una serie de hipótesis para calcular el pasivo por compromisos con el personal.
- El impuesto sobre sociedades y activos por impuestos diferidos: La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la dirección de la Sociedad y siempre según la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes tanto por parte de la Sociedad como del grupo fiscal al que pertenece durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos.

Cuando el resultado fiscal sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación (Nota 16).

- Los pasivos contingentes: La dirección de la Sociedad estima que no existen pasivos contingentes significativos para la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## 2.5 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

## 2.6 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

## 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2015 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

(Miles de euros)	2015
<b>Bases de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	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>

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por GAMESA en la elaboración de estas Cuentas Anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### 4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil (Nota 6).

#### Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de tres años.

### 4.2 Deterioro del valor de los activos

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos intangibles, materiales o financieros), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión.

### 4.3 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción (Nota 7), y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.2.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones y mobiliario	6 – 10
Utillaje	3 – 4
Otro inmovilizado	3 – 5

### 4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad únicamente posee arrendamientos de este último tipo (Nota 8).

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

### 4.5 Instrumentos financieros

#### Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Las dotaciones y reversiones relativas a inversiones en empresas del grupo y asociadas se registran dentro del resultado de explotación, en la cuenta "Deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del grupo y asociadas", de acuerdo con la interpretación contable en vigor.

GAMESA participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras (Anexo). Estas Cuentas Anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación o de aplicar el método de participación, según procediera. Asimismo, GAMESA, en su condición de sociedad cuyos títulos se encuentran admitidos a cotización, ha presentado sus Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. En la Nota 9 se indica el efecto que sobre las cifras incluidas en estas Cuentas Anuales tendría la aplicación de criterios de consolidación de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

### Pasivos financieros

e) Débitos y partidas a pagar: Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

#### **4.6 Transacciones y saldos en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable.

#### **4.7 Impuesto sobre beneficios**

A partir del 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. Por tanto, GAMESA aplica los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, en orden a registrar los efectos contables de dicha consolidación fiscal (Nota 16).

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocerán pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en

balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **4.8 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la prestación pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.9 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, GAMESA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adoptan y se comunica la decisión del despido. Durante el ejercicio 2015 se han registrado 264 miles de euros en concepto de indemnizaciones por despido (439 miles de euros en el ejercicio 2014).

En las Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existe provisión alguna por este concepto, ya que la totalidad de las situaciones comunicadas durante ambos ejercicios se encuentran liquidadas al cierre de cada uno de ellos.

#### **4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### **4.11 Instrumentos de patrimonio y pagos basados en acciones**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 12.3).

Por otro lado, por lo que respecta a los pagos basados en acciones, GAMESA reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio (Nota 12.4).

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de estos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

En los casos en los que GAMESA concede instrumentos de patrimonio propios a sus filiales para realizar pagos a empleados con dichos instrumentos, la contrapartida del valor razonable de los instrumentos de capital entregados es considerada como un mayor valor de la inversión que GAMESA tiene en la sociedad dependiente, salvo que no sea probable que se obtengan beneficios o rendimientos económicos derivados de la aportación en cuyo caso será un gasto (Notas 9 y 12.4).

#### **4.12 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las Cuentas Anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación (Nota 13).
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad (Nota 13).

Las Cuentas Anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.13 Transacciones y saldos con vinculadas**

Las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las Cuentas Anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

#### **4.14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe del balance incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias, y en su caso, depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

#### **4.15 Patrimonio Neto**

El capital social está formado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones propias se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas operaciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

#### **4.16 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

### **5. INFORMACIÓN SOBRE NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

GAMESA está expuesta 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 grupo.

## 5.1 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 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 a continuación:

Moneda	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	-	24	29	70
Dólar USA	9	17	63	270
Otras monedas	1	1	3	17
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>95</b>	<b>357</b>

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de las partidas	Contravalor en miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores comerciales	6	-	61	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	-	34	-
Acreedores comerciales y otros	-	42	-	357
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>95</b>	<b>357</b>

## 5.2 Riesgo de 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.

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.

## 5.3 Riesgo de liquidez

La política de 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 del Grupo 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.

## 5.4 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 adecuado 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.

Una parte sustancial de este riesgo de crédito de las cuentas a cobrar queda mitigado al corresponder con ventas al Grupo.

## 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en el epígrafe “Inmovilizado intangible” del balance han sido los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.2014	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.2015
<b>Ejercicio 2015</b>			
<b>COSTE</b>			
Propiedad industrial	23	-	23
Aplicaciones informáticas	2.900	48	2.948
	<b>2.923</b>	<b>48</b>	<b>2.971</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Propiedad industrial	(23)	-	(23)
Aplicaciones informáticas	(2.509)	(211)	(2.720)
	<b>(2.532)</b>	<b>(211)</b>	<b>(2.743)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>391</b>		<b>228</b>

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.2013	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.2014
<b>Ejercicio 2014</b>			
<b>COSTE</b>			
Propiedad industrial	23	-	23
Aplicaciones informáticas	2.857	43	2.900
	<b>2.880</b>	<b>43</b>	<b>2.923</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Propiedad industrial	(23)	-	(23)
Aplicaciones informáticas	(2.154)	(355)	(2.509)
	<b>(2.177)</b>	<b>(355)</b>	<b>(2.532)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>703</b>		<b>391</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

(Miles de euros)	Valor contable (bruto)	
	31.12.2015	31.12.2014
Propiedad industrial	23	23
Aplicaciones informáticas	1.959	1.958
<b>Total elementos completamente amortizados</b>	<b>1.982</b>	<b>1.981</b>

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos producidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en el epígrafe “Inmovilizado material” del balance han sido los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.2014	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.2015
<b>Ejercicio 2015</b>			
<b>COSTE</b>			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.272	158	2.430
Otro inmovilizado	1.390	111	1.501
	<b>3.662</b>	<b>269</b>	<b>3.931</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.957)	(67)	(2.024)
Otro inmovilizado	(1.319)	(54)	(1.373)
	<b>(3.276)</b>	<b>(121)</b>	<b>(3.397)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>386</b>		<b>534</b>

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.2013	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.2014
<b>Ejercicio 2014</b>			
<b>COSTE</b>			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.193	79	2.272
Otro inmovilizado	1.327	63	1.390
	<b>3.520</b>	<b>142</b>	<b>3.662</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.818)	(139)	(1.957)
Otro inmovilizado	(1.220)	(99)	(1.319)
	<b>(3.038)</b>	<b>(238)</b>	<b>(3.276)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>482</b>		<b>386</b>

La política de GAMESA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

(Miles de euros)	Valor contable (bruto)	
	31.12.2015	31.12.2014
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.782	1.583
Otro inmovilizado	1.307	1.256
<b>Total</b>	<b>3.089</b>	<b>2.839</b>

La Sociedad no tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

## 8. ARRENDAMIENTOS

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tiene contratadas con diversos arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos de IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	Valor nominal	
	2015	2014
Menos de un año	3.193	4.532
Entre 1 y 5 años	6.344	7.378
Más de 5 años	1.908	1.485
<b>Total</b>	<b>11.445</b>	<b>13.395</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene diversos contratos de arrendamiento, principalmente de oficinas localizadas en Zamudio, Pamplona y Madrid y de vehículos, éstos últimos de importes inmateriales individualmente considerados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía un total de 444 y 447 miles de euros respectivamente registrados bajo el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo – Fianzas y depósitos entregadas” (Nota 9) en concepto de fianzas por arrendamientos de los edificios en los que GAMESA desarrolla principalmente su actividad.

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” e “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	374.317	-	374.317
Fianzas y depósitos entregados (Nota 8)	-	444	444
<b>Total</b>	<b>374.317</b>	<b>444</b>	<b>374.761</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	276.108	-	276.108
Activos disponibles para la venta	113	-	113
Fianzas y depósitos entregados (Nota 8)	-	447	447
<b>Total</b>	<b>276.221</b>	<b>447</b>	<b>276.668</b>

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de los epígrafes “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” e “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos financieros a largo plazo				
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	(Deterioro)/ Reversión	Saldo al 31.12.2015
<b>Ejercicio 2015</b>					
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	276.108	588	(5.880)	103.501	374.317
Activos disponibles para la venta	113	-	-	(113)	-
Fianzas y depósitos entregados (Nota 8)	447	-	(3)	-	444
<b>Total</b>	<b>276.668</b>	<b>588</b>	<b>(5.883)</b>	<b>103.388</b>	<b>374.761</b>

(Miles de euros)	Instrumentos financieros a largo plazo				
	Saldo al 31.12.2013	Altas	Bajas	(Deterioro)/ Reversión	Saldo al 31.12.2014
<b>Ejercicio 2014</b>					
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	270.431	4.928	(8.301)	9.050	276.108
Activos disponibles para la venta	113	-	-	-	113
Fianzas y depósitos entregados (Nota 8)	445	2	-	-	447
<b>Total</b>	<b>270.989</b>	<b>4.930</b>	<b>(8.301)</b>	<b>9.050</b>	<b>276.668</b>

## 9.1 Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 19 y Anexo)	% de participación directa	% de participación indirecta	(Miles de euros)						
			Valor en libros			Resto de patrimonio sin resultado (1)	Resultado de explotación (1)	Resultado neto (1)	Dividendos recibidos (Nota 19)
			Coste	Deterioro acumulado	Capital (1)				
<b>Ejercicio 2015</b>									
<b>Empresas del Grupo:</b>									
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal (**)	100%	-	164.849	-	35.491	157.752	(12.098)	(33.238)	-
Cametor, S.L. Unipersonal (*)	100%	-	4.577	-	3.902	8.619	116	57	-
Gamesa Technology Corporation, Inc. (*)	100%	-	480.129	(290.712)	24.942	363.537	(8.001)	41.865	-
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado (*)	100%	-	600	-	600	18	-	1	-
<b>Empresas asociadas:</b>									
Windar Renovables, S.L. (***)	32%	-	6.104	-	9	43.306	5.261	3.214	-
9Ren España, S.L. (***)	49%	-	42.509	(33.739)	11.957	15.083	(618)	(618)	-
New Broadband Network Solutions, S.L. (*)	31%	-	2.001	(2.001)	560	(1.313)	(241)	(241)	-
<b>Total</b>			<b>700.769</b>	<b>(326.452)</b>					

(1) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(\*) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus Cuentas Anuales.

(\*\*) Sociedades auditadas por EY.

(\*\*\*) Sociedades auditadas por otros auditores.

Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 19 y Anexo)	% de participación directa	% de participación indirecta	Valor en libros		(Miles de euros)				
			Coste	Deterioro acumulado	Capital (1)	Resto de patrimonio sin resultado (1)	Resultado de explotación (1)	Resultado neto (1)	Dividendos recibidos (Nota 19)
<b>Ejercicio 2014</b>									
<b>Empresas del Grupo:</b>									
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal (**)	100%	-	164.337	-	35.491	179.204	1.994	42.868	43.000
Cametor, S.L. Unipersonal (*)	100%	-	4.577	-	3.902	8.386	195	233	-
Gamesa Technology Corporation, Inc. (*)	100%	-	480.053	(394.214)	24.942	342.001	(14.120)	4.666	-
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado (*)	100%	-	600	-	600	13	4	3	-
<b>Empresas asociadas:</b>									
Windar Renovables, S.L. (***)	32%	-	6.104	-	9	49.938	4.099	2.761	-
9Ren España, S.L. (***)	49%	-	48.390	(33.739)	11.957	28.859	(5.281)	(5.468)	-
New Broadband Network Solutions, S.L. (*)	39,62%	-	2.150	(2.150)	560	(1.313)	-	-	-
<b>Total</b>			<b>706.211</b>	<b>(430.103)</b>					

(1) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014 no consolidados, de las respectivas sociedades.

(\*) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus Cuentas Anuales.

(\*\*) Sociedades auditadas por EY.

(\*\*\*) Sociedades auditadas por otros auditores

Las variaciones del coste de las participaciones en los ejercicios 2015 y 2014 se detallan como sigue (en miles de euros):

Sociedad o Grupo de sociedades	Valor en libros						
	Saldo 31.12.2014	Adquisiciones	Ampliaciones/ (reducciones) de capital y aportaciones de socios	Planes de Incentivos (Nota 12.4)	(Deterioro)/ Reversión de valor en participaciones	Otros movimientos	Saldo 31.12.2015
<b>Ejercicio 2015</b>							
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	164.337	-	-	512	-	-	164.849
Gamesa Technology Corporation, Inc.	85.839	-	-	76	103.502	-	189.417
New Broadband Network Solutions, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
9Ren España, S.L.	14.651	-	(5.880)	-	-	-	8.771
Otros	11.281	-	-	-	(1)	-	11.280
<b>Total</b>	<b>276.108</b>	<b>-</b>	<b>(5.880)</b>	<b>588</b>	<b>103.501</b>	<b>-</b>	<b>374.317</b>

Sociedad o Grupo de sociedades	Valor en libros						
	Saldo 31.12.2013	Adquisiciones	Ampliaciones de capital y aportaciones de socios	Planes de Incentivos (Nota 12.4)	(Deterioro)/ Reversión de valor en participaciones	Otros movimientos	Saldo 31.12.2014
<b>Ejercicio 2014</b>							
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	163.289	-	-	1.048	-	-	164.337
Gamesa Technology Corporation, Inc.	63.778	-	-	122	21.939	-	85.839
Gamesa Renewable Private Limited (anteriormente Gamesa Wind Turbines PTV, Lda)	1.131	-	-	-	-	(1.131)	-
New Broadband Network Solutions, S.L.	-	-	150	-	(150)	-	-
Compass Transworld Logistics, S.A.	3.562	3.608	-	-	-	(7.170)	-
9Ren España, S.L.	27.390	-	-	-	(12.739)	-	14.651
Otros	11.281	-	-	-	-	-	11.281
<b>Total</b>	<b>270.431</b>	<b>3.608</b>	<b>150</b>	<b>1.170</b>	<b>9.050</b>	<b>(8.301)</b>	<b>276.108</b>

Las variaciones más significativas del ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- En junio de 2015 los socios de 9Ren España, S.L. han acordado una devolución de prima de emisión que para la Sociedad ha supuesto una minoración del coste de la participación en 5.880 miles de euros. Durante el ejercicio 2015, la sociedad ha tenido un resultado negativo de 0,6 millones de euros, en línea con el plan de negocio presupuestado, no habiéndose producido cambios sobre las estimaciones de proyección futuras, por lo que no se ha modificado el análisis del valor recuperable que se menciona posteriormente en esta nota.
- Se ha revertido parcialmente la provisión por deterioro de la participación de Gamesa Technology Corporation, Inc por importe de 103.501 miles de euros ante la evolución positiva de esta sociedad en el año 2015.

Las variaciones más significativas del ejercicio 2014 fueron las siguientes:

- Con fecha 9 de enero de 2014 la Sociedad adquirió el 49% restante de las acciones de Compass Transworld Logistics, S.A. por importe de 3.608 miles de euros, poseyendo de esa forma el 100% de la participación. Posteriormente, con fecha de 27 de junio de 2014, la Sociedad vendió la totalidad de esta participación a la sociedad del Grupo Gamesa Eólica, S.L. por importe de 7.366 miles de euros, obteniendo una plusvalía de 196 miles de euros que fue registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.
- Con fecha de 28 de noviembre de 2014 la Sociedad vendió su participación del 0,52% en la sociedad Gamesa Renewable Private Limited (anteriormente Gamesa Wind Turbines PTV, Lda) a la sociedad del Grupo Gamesa Energía, S.A. por importe de 947 miles de euros, obteniendo una minusvalía de 184 miles de euros que fue registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.
- Se revertió parcialmente la provisión por deterioro de la participación de Gamesa Technology Corporation, Inc por importe de 21.939 miles de euros ante la evolución positiva de esta sociedad en el año 2014.
- Con fecha 9 de junio de 2014 la Sociedad suscribió 150 miles de euros de la ampliación de capital llevada a cabo por New Broadband Networks Solutions, S.L., aumentando su participación de un 18,8% al 39,62% al 31 de diciembre de 2014.
- 9Ren España, S.L. pasó a ser participada en un 49% por la Sociedad en junio de 2012 por importe de 48 millones de euros. Con fecha 31 de diciembre de 2012 se identificó un deterioro adicional en el valor de la participación, por la actualización del plan de negocio de la sociedad participada que consideraba una caída en la actividad estimada en Italia y en España debido principalmente a la nueva normativa aplicable al sector fotovoltaico cuya entrada en vigor resultó posterior a la entrada del Grupo GAMESA en el capital de la sociedad y que llevó a que la sociedad se replantease su actividad en ambos países. El deterioro estimado en base a las premisas anteriores, considerando el porcentaje de participación en la Sociedad, ascendió a 21 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad generó pérdidas por importe de 5,5 millones de euros, por lo que GAMESA actualizó el análisis del valor recuperable. Dicho valor recuperable fue estimado en función de los flujos de caja previstos para los próximos años tenidos en cuenta 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 encuentra en el 11%. Desde el punto de vista de negocio se han considerado en el ejercicio 2015 las siguientes hipótesis clave:

- i. 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 2015 y 2016,
- ii. 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.

Como resultado de dicha estimación, se puso de manifiesto en 2014 un deterioro adicional en el valor de la participación, considerando el porcentaje de participación en la Sociedad, por importe de 12.739 miles de euros.

En el Anexo se muestra un detalle de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que intervienen en la consolidación del Grupo GAMESA junto con información referente a las mismas.

Ninguna de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas de GAMESA cotiza en mercados organizados.

## 9.2 Inversiones financieras a largo plazo

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

(Miles de euros)	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
<b>Ejercicio 2015</b>					
Fianzas y depósitos entregados	-	-	-	444	444
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>444</b>

Los “Otros activos financieros no corrientes” se registran a su coste amortizado que coincide fundamentalmente con su valor de mercado.

## 9.3 Efecto de la no consolidación

Las Cuentas Anuales de GAMESA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de GAMESA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las Cuentas Anuales de GAMESA no reflejan las variaciones financiero – patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2015.

Las principales magnitudes de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2015 y 2014, elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), son las siguientes:

Miles de euros	31.12.2015	31.12.2014
Total activo	4.640.665	4.251.850
Patrimonio Neto	1.527.204	1.385.413
De la Sociedad dominante	1.526.908	1.385.320
De los accionistas minoritarios	296	93
Importe neto de la cifra de negocios de las actividades continuadas	3.503.802	2.846.157
Resultado del ejercicio	169.874	91.169
De la Sociedad dominante	170.216	91.848
De los accionistas minoritarios	(342)	(679)

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

El detalle de los instrumentos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
<b>Préstamos y partidas a cobrar:</b>			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	-	35	35
Deudores comerciales grupo (Nota 19)	-	42.794	42.794
Deudores comerciales	-	97	97
Créditos a empresas de grupo (Nota 19)	-	523.045	523.045
Inversiones financieras a corto plazo	-	1.765	1.765
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>567.736</b>	<b>567.736</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
<b>Préstamos y partidas a cobrar:</b>			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	-	40	40
Deudores comerciales grupo (Nota 19)	-	38.050	38.050
Deudores comerciales	-	97	97
Créditos a empresas de grupo (Nota 19)	-	542.918	542.918
Inversiones financieras a corto plazo	-	1.165	1.165
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>582.270</b>	<b>582.270</b>

## 11. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo 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.

## 12. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

### 12.1 Capital suscrito

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.
- (\*\*\*) Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la compañía Norges Bank mantenía a 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 GAMEESA 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. GAMEESA cotiza en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

## 12.2 Reservas

### 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.

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio 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 en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital 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 suficientes para este fin. Al cierre del ejercicio 2015, dicha reserva se encuentra totalmente constituida.

### 12.3 Acciones propias

El detalle y movimiento del total de las acciones propias, así como del epígrafe “Acciones propias” del Patrimonio Neto de la Sociedad 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 10% 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”.

### 12.4 Planes de Incentivos

#### 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), lo que ha supuesto un cargo por importe de 1.051 miles de euros en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 adjunta con abono al epígrafe “Otras Reservas” del Patrimonio Neto del balance al 31 de diciembre de 2015 (1.559 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 tiene registrada la prestación de servicios correspondiente a este incentivo como un gasto de personal por un importe de 3.000 miles de euros (3.031 miles de euros en el ejercicio 2014), con abono a los epígrafes “Otros pasivos” del pasivo no corriente y corriente del balance 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 2014) de los objetivos asociados a este incentivo.

Para aquellos casos en los que GAMESA ha concedido instrumentos de patrimonio propios a sus filiales para realizar pagos a beneficiarios con dichos instrumentos, la Sociedad ha registrado un importe de 588 miles de euros bajo el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas – Participaciones en empresas del Grupo y asociadas” del balance al 31 de diciembre de 2015 (Nota 9), con abono al epígrafe “Reservas – Otras reservas” del Patrimonio Neto, equivalente a los servicios recibidos y devengados de los beneficiarios afectos de las sociedades filiales (1.170 miles de euros en el ejercicio 2014).

### 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de las provisiones del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como el movimiento registrado durante ambos ejercicios son los siguientes:

(Miles de euros)	31.12.2014	Dotación/ Aplicación	31.12.2015
Provisiones a corto plazo			
Otras provisiones a corto plazo	891	490	1.381
<b>Total a corto plazo</b>	<b>891</b>		<b>1.381</b>

(Miles de euros)	31.12.2013	Dotación/ Aplicación	31.12.2014
Provisiones a corto plazo			
Otras provisiones a corto plazo	891	-	891
<b>Total a corto plazo</b>	<b>891</b>		<b>891</b>

## 14. DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Miles de euros)	Corto plazo	Largo plazo	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
Préstamos/Cuentas de crédito	234	-	234
Intereses a pagar	-	-	-
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>-</b>	<b>234</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
Préstamos/Cuentas de crédito	7.000	24.000	31.000
Intereses a pagar	461	-	461
<b>Total</b>	<b>7.461</b>	<b>24.000</b>	<b>31.461</b>

El desglose del importe total dispuesto y no dispuesto por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Miles de euros)	Importe dispuesto	Importe no dispuesto	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
Préstamos y líneas de crédito	-	5.600	5.600
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.600</b>	<b>5.600</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
Préstamos y líneas de crédito	31.000	65.001	96.001
<b>Total</b>	<b>31.000</b>	<b>65.001</b>	<b>96.001</b>

El 15 de julio de 2014, el Banco de Brasil concedió un préstamo por importe de 21.000 miles de euros. Su vencimiento final estaba previsto el 29 de junio de 2017. El 26 de septiembre de 2014 Banco Sabadell concedió un préstamo por importe de 10.000 miles de euros. Su vencimiento final estaba previsto el 26 de septiembre de 2018. Ambos préstamos han sido cancelados de manera anticipada durante el ejercicio 2015.

Los préstamos y las líneas de crédito devengan unos intereses a pagar en función del Euribor más un diferencial de mercado.

El detalle de los vencimientos anuales de los principales préstamos y líneas de créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2015	2014
Año 2015	-	7.461
Año 2016	234	7.000
Año 2017	-	7.000
Año 2018 y sucesivos	-	10.000
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>31.461</b>

## 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Bajo este epígrafe se incluía al 31 de diciembre de 2014 un préstamo que ha sido cancelado anticipadamente en el ejercicio 2015, otorgado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio durante el ejercicio 2010, en concepto de ayuda para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos e industriales por importe total de 620 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe incluye la provisión por remuneraciones pendientes al personal derivada del Plan de Incentivos 2013-2015 (Nota 12.4).

## 16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2002 GAMESA y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal. Asimismo, y desde el ejercicio 2013, las mismas sociedades se acogieron a la aplicación del 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.

Las sociedades integrantes del Grupo de Consolidación Fiscal a los efectos del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio fiscal 2015 son las siguientes:

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

Las mismas sociedades, excepto Gamesa Financiación S.A. y Gamesa Venture Capital, S.A., se encuentran acogidas al Régimen especial del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido.

## 16.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2015	31.12.2014
<b>Saldos deudores</b>		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	537	4.226
Hacienda Pública, deudora por retenciones y pagos a cuenta	3.932	482
<b>Total</b>	<b>4.469</b>	<b>4.708</b>
<b>Saldos acreedores</b>		
Hacienda Pública, acreedora por I.V.A.	1.451	2.507
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	767	59
Organismos de la Seguridad Social	338	314
Hacienda Pública, acreedora por diversos conceptos	-	87
<b>Total</b>	<b>2.556</b>	<b>2.967</b>

## 16.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de GAMESA a nivel individual es la siguiente:

(Miles de euros)	
<b>Ejercicio 2015</b>	
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>114.701</b>
Más (menos)–Diferencias permanentes	(3.006)
Más (menos)–Diferencias temporales	
Otras provisiones	4.051
<b>Base Imponible individual</b>	<b>115.746</b>
Más (menos)–Eliminaciones por tributación consolidada	-
<b>Base Imponible individual aportada al Grupo</b>	<b>115.746</b>
<b>Ejercicio 2014</b>	
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>52.224</b>
Más (menos)–Diferencias permanentes	(12.929)
Más (menos)–Diferencias temporales	
Otras provisiones	4.590
<b>Base Imponible individual</b>	<b>43.885</b>
Más (menos)–Eliminaciones por tributación consolidada	
Dividendos de Gamesa Energía, S.A. Unipersonal (Nota 19)	(43.000)
<b>Base Imponible individual aportada al Grupo</b>	<b>885</b>

Durante el ejercicio 2015, Gamesa ha percibido un dividendo de su filial Windar Renovables, S.L (Nota 19) por importe de 3.006 miles de euros. Dicho dividendo no se integra en la base imponible de la sociedad de acuerdo con la normativa tributaria en vigor.

Durante el ejercicio 2014 GAMESA ha percibido dividendos de sociedades integrantes del Grupo de Consolidación Fiscal (Nota 19). Como consecuencia de la tributación al amparo del Régimen Especial de Consolidación Fiscal, estos dividendos deben eliminarse de la base imponible que la Sociedad aporta al Grupo.

### 16.3 Conciliación entre resultado contable y gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Miles de euros)	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	114.701	52.224
Impacto diferencias permanentes	(3.006)	(55.929)
<b>Cuota al 28%</b>	<b>31.275</b>	<b>(1.037)</b>
Otras	-	(727)
Regularización impuestos anticipados, bases imponible negativas pendientes de aplicación y deducciones aplicadas en liquidación ejercicio anterior	6.543	4.329
<b>Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>37.818</b>	<b>2.565</b>

### 16.4 Desglose del gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del ingreso por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

(Miles de euros)	2015	2014
<b>Impuesto corriente</b>		
Por operaciones continuadas	(598)	(1.764)
<b>Impuesto diferido</b>		
Por operaciones continuadas	38.416	4.329
<b>Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>37.818</b>	<b>2.565</b>

### 16.5 Activos por impuestos diferidos registrados

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento de esta cuenta durante el ejercicio es el siguiente:

(Miles de euros)	31.12.2014	Adiciones/ bajas	Trasposos	31.12.2015
Impuestos anticipados	2.541	216	-	2.757
Bases imponible negativas pendientes de aplicación	30.337	(19.308)	(6.707)	4.322
Deducciones activadas por el Grupo fiscal	2.025	(19.324)	20.032	2.733
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>34.903</b>	<b>(38.416)</b>	<b>13.325</b>	<b>9.812</b>

(Miles de euros)	31.12.2013	Adiciones/ bajas	Trasposos	31.12.2014
Impuestos anticipados	7.136	1.285	(5.880)	2.541
Bases imponible negativas pendientes de aplicación	22.071	266	8.000	30.337
Deducciones activadas por el Grupo Fiscal	10.025	-	(8.000)	2.025
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>39.232</b>	<b>1.551</b>	<b>(5.880)</b>	<b>34.903</b>

Las bases imponible negativas y deducciones pendientes de aplicar por la Sociedad podrán ser compensadas en ejercicios sucesivos con un plazo de prescripción fiscal de 15 años a partir del ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2015, el grupo fiscal del que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. es la Sociedad dominante dispone de bases pendientes de compensar que no han sido registradas por importe de 57.927 miles de euros (31.912 miles de euros en 2014).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. tiene créditos fiscales pendientes de aplicación generados con anterioridad a su tributación en el Régimen Especial de Consolidación Fiscal por importe de 4.386 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2014). En la

medida en que se trata de créditos fiscales generados con anterioridad a su tributación en Régimen de Consolidación, dichos créditos fiscales sólo podrán aprovecharse con bases imponibles futuras de la propia Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Dada la actividad de la misma, y en aplicación del criterio de prudencia, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A no ha activado el efecto fiscal de dichos créditos fiscales ya que se irán reconociendo como un menor gasto por Impuesto sobre Sociedades durante los ejercicios en los que se apliquen efectivamente.

Por otra parte, en su condición de entidad cabecera del Grupo Fiscal, GAMESA registra bajo el epígrafe "Deducciones activadas por el Grupo Fiscal" las deducciones activadas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2015 generadas por las sociedades de su Grupo Fiscal tanto en este ejercicio como en ejercicios anteriores, registrando la correspondiente cuenta a pagar a dichas sociedades (Nota 19). Al 31 de diciembre de 2015, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. dispone de deducciones que no han sido registradas por importe de 96.058 miles de euros (116.793 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Por lo tanto, como consecuencia de las estimaciones de gasto por Impuesto sobre Sociedades realizadas por las sociedades del Grupo Fiscal y de las deducciones y créditos fiscales registrados, GAMESA, como entidad dominante del Grupo Fiscal, ha visto incrementada la cuenta a pagar ya existente con las sociedades del Grupo en un importe de 13.325 miles de euros en el ejercicio 2015 (disminuyó la cuenta a pagar existente con las sociedades del Grupo en un importe de 974 miles de euros en el ejercicio 2014).

#### **16.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

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 de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 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 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 de la 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 adjuntas.

### **17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal (sociedad participada indirectamente al 100% por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. – Nota 19), 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. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. junto con otras sociedades del Grupo GAMESA participadas directa o indirectamente al 100% por la Sociedad, son garantes solidarios a primer requerimiento a favor del Banco Europeo de Inversión por el pago del principal, intereses, comisiones, gastos o cualquier otro concepto en caso de que Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal no pudiera acometer el pago de los mismos. Este préstamo estaba dispuesto por Gamesa Eólica, S.L. en su totalidad al 31 de diciembre de 2015. 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 (sociedad participada indirectamente al 100% por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. – Nota 19) 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 del nuevo crédito establecen su vencimiento en 2019 y el devengo de un tipo de interés referenciado a Euribor más un diferencial de mercado. Este préstamo está dispuesto por Gamesa Eólica, S.L. en su totalidad al cierre de los ejercicios 2014 y 2015.

Asimismo, la Sociedad ha avalado durante los ejercicios 2015 y 2014, para la contratación de líneas de crédito y de avales, a su filial norteamericana, Gamesa Technology Corporation Inc., por un importe máximo equivalente en euros de 129 y 198 millones respectivamente; a su filial brasileña, Gamesa Eólica Brasil, por un importe máximo equivalente en euros de 64 y 16 millones respectivamente; a Gamesa Eólica, S.L. por un importe máximo de 328 y 180 millones de euros respectivamente; a Gamesa Energía, S.A. por un importe máximo equivalente en euros de 159 y 148 millones respectivamente; a su filial en India, Gamesa Renewable Private Limited (anteriormente Gamesa Wind Turbines PTV, Lda) por un importe máximo equivalente en euros de 89 millones y 25 millones respectivamente.

GAMESA estima que no se derivarán pasivos significativos para la Sociedad derivados de estas garantías.

## 18. INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

### 18.1 Importe neto de la cifra de negocio

El importe neto de la cifra de negocio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde en su totalidad con operaciones realizadas en territorio nacional.

### 18.2 Otros ingresos de explotación–Ingresos accesorios y otros de gestión corriente

El epígrafe “Otros ingresos de explotación-Ingresos accesorios y otros de gestión corriente” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015 adjunta registra un importe de 35.508 miles de euros (39.463 miles de euros en el ejercicio 2014) correspondiente, fundamentalmente, a servicios prestados por la Dirección de la Sociedad a otras sociedades del Grupo en concepto de asesoramiento, asistencia y apoyo a la Dirección y a otros departamentos, en el seguimiento de los objetivos empresariales que se marque la Sociedad (Nota 19).

### 18.3 Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe “Otros gastos de explotación” de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 adjuntas es el siguiente:

<b>(Miles de euros)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Arrendamientos y cánones (Nota 8)	4.471	5.154
Reparaciones y conservación	816	1.401
Servicios de profesionales independientes	5.622	6.217
Gastos de transporte	-	8
Primas de seguros	525	557
Comisiones bancarias	3	-
Publicidad, propaganda y RR.PP.	1.032	877
Suministros	1.307	660
Otros servicios	5.830	4.951
Otros tributos	79	26
<b>Total</b>	<b>19.685</b>	<b>19.851</b>

## 18.4 Gastos de personal

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

(Miles de euros)	2015	2014
Sueldos y salarios	19.695	17.028
Retribución por objetivos	4.939	5.183
Plan de Incentivos (Nota 12.4)	4.051	4.590
Indemnizaciones (Nota 4.9)	264	439
Cargas sociales	3.341	3.010
Otros gastos sociales	2.382	2.664
<b>Total</b>	<b>34.672</b>	<b>32.914</b>

La cuenta "Retribución por objetivos" registra los importes que se han devengado durante los ejercicios 2015 y 2014 en favor de los directivos y empleados de la Sociedad por el grado de cumplimiento de objetivos fijados en los citados ejercicios.

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y sexos ha sido el siguiente:

	Nº medio de empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
Directivos	33	4	37
Empleados	82	136	218
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>140</b>	<b>255</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
Directivos	34	5	39
Empleados	80	117	197
<b>Total</b>	<b>114</b>	<b>122</b>	<b>236</b>

Al 31 de diciembre de 2015 la plantilla de la Sociedad era de 272 personas (241 personas al 31 de diciembre de 2014), según el siguiente detalle:

	Nº de empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
<b>Ejercicio 2015</b>			
Directivos	33	5	38
Empleados	87	147	234
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>152</b>	<b>272</b>
<b>Ejercicio 2014</b>			
Directivos	36	4	40
Empleados	76	125	201
<b>Total</b>	<b>112</b>	<b>129</b>	<b>241</b>

## 19. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las operaciones realizadas con las mismas durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, se resumen a continuación:

	(Miles de euros)															
	Deudores a corto plazo					Acreedores a corto plazo						Otros ingresos de explotación (Nota 18.2)	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 9.1 y 16.2)	Ingresos financieros	Gastos financieros	Otros servicios
	Cuentas a cobrar por servicios diversos (Nota 10)	Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 10)	Intereses de crédito (Nota 10)	Cuentas a cobrar dividendo (Nota 10)	Cuentas a cobrar por impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	Cuentas a pagar por impuesto IVA	Cuentas a pagar por impuesto sobre Sociedades	Proveedores y acreedores	Anticipo de clientes	Préstamos a corto plazo de empresas del Grupo	Intereses de préstamos					
<b>Ejercicio 2015</b>																
<b>Empresas del Grupo y Asociadas</b>																
Gamesa Technology Corporation, Inc.	2.001	-	-	-	7.815	-	-	-	-	14.709	-	2.000	-	-	-	1
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	-	283.350	57.401	43.000	-	-	-	-	-	3.219	-	1	-	25.296	-	-
Gamesa Inversiones Energéticas S.A.	-	293	-	-	1.008	-	-	-	-	1.062	-	-	-	-	-	-
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	199	124.001	4.549	-	-	-	-	-	-	998	-	24.134	-	3.116	-	64
Gamesa Eólica de Brasil	7.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	-	-
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	15.256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.200	-	-	-	-
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	14.352	94	-	-	-	-	-	-	-	5	-	2.088	-	-	-	344
Windar Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.006	-	-	-
Cametor, S.L	-	990	-	-	-	-	-	-	-	12.057	1.330	-	-	-	34	-
International Wind Farm Developments II, S.L.	-	252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
International Wind Farm Developments IX, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	-
Gamesa Wind UK Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	-	-	-	-	-	-
Gamesa Venture Capital, S.C.R.	-	7	-	-	-	-	-	-	-	599	32	-	-	-	-	-
Gamesa Renewable Private Limited (anteriormente Gamesa Wind Turbines Private)	2.786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.706	-	-	-	49
Adwen Offshore S.L.	499	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581	-	-	-	-
Otras sociedades de Grupo GAMESA	61	285	-	-	-	-	-	-	-	120	-	131	-	-	-	-
<b>Total saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>42.794</b>	<b>409.272</b>	<b>61.950</b>	<b>43.000</b>	<b>8.823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.887</b>	<b>1.362</b>	<b>34.841</b>	<b>3.006</b>	<b>28.412</b>	<b>34</b>	<b>458</b>

	(Miles de euros)															
	Deudores a corto plazo					Acreedores a corto plazo						Otros ingresos de explotación (Nota 18.2)	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 9.1 y 16.2)	Ingresos financieros	Gastos financieros	Otros servicios
	Cuentas a cobrar por servicios diversos (Nota 10)	Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 10)	Intereses de crédito (Nota 10)	Cuentas a cobrar por IVA (Nota 10)	Cuentas a cobrar por impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	Cuentas a pagar por impuesto IVA	Cuentas a pagar por impuesto sobre Sociedades	Proveedores y acreedores	Anticipo de clientes	Préstamos a corto plazo de empresas del Grupo	Intereses de préstamos					
<b>Ejercicio 2014</b>																
<b>Empresas del Grupo y Asociadas</b>																
Gamesa Technology Corporation, Inc.	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.531	-	-	-	-
Gamesa Energía, S.A. Unipersonal	46	349.548	32.106	-	5.444	624	-	-	1.854	-	-	-	43.000	12.772	-	1
Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	96	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	118	150.645	2.191	-	-	-	-	280	-	-	718	-	19.933	-	3.996	-
Gamesa Electric, S.A. Unipersonal.	-	-	-	84	318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Eólica de Brasil	5.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.792	-	-	-
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	14.452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.486	-	-	-
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	11.251	94	-	-	-	-	-	-	55	-	5	-	9.269	-	-	-
Gamesa Wind Hungary KTF	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Eolica France SARL	-	140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	-	274	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Wind Poland Sp z.o.o.	-	487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Wind UK Limited	-	69	-	-	-	-	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa II Eólica Portugal Sociedade Unipessoal Lda	-	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Wind Romania, S.R.L.	-	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cametor, S.L.	-	-	-	411	680	-	-	-	-	-	7.728	1.366	-	-	-	160
Gamesa Eolica Greece E.P.E.	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
International Wind Farm Developments III, S.L.	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
International Wind Farm Developments IX, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-	-	-
9Ren España, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106	-	-	-
Gamesa Venture Capital, S.C.R.	-	2	-	-	1	-	-	-	-	-	599	31	-	-	-	13
Gamesa Renewable Private Limited (anteriormente Gamesa Wind Turbines Private)	6.464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.325	-	-	-
Otras sociedades de Grupo GAMESA	79	63	-	2	59	3	128	89	-	-	-	-	21	-	-	1
<b>Total saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>38.050</b>	<b>501.542</b>	<b>34.297</b>	<b>497</b>	<b>6.582</b>	<b>627</b>	<b>601</b>	<b>166</b>	<b>1.854</b>	<b>9.050</b>	<b>1.397</b>	<b>39.463</b>	<b>43.000</b>	<b>16.768</b>	<b>173</b>	<b>2</b>

### Dividendos

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, estando dicho importe totalmente cobrado al 31 de diciembre de 2015.

En el ejercicio 2014, la Sociedad como Administrador Único de Gamesa Energía, S.A. acordó la distribución de un dividendo por importe de 43.000 miles de euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015, estando registrada la cuenta a cobrar en el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas del Grupo a corto plazo” del balance al 31 de diciembre de 2015 adjunto.

### Contratos de financiación entre sociedades del Grupo GAMESA

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. tiene suscritos al 31 de diciembre de 2015 diversos créditos con Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal por un importe que asciende a 124.001 miles de euros (150.645 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Su amortización se producirá tras la liquidación de la deuda financiera que posee Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal. Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses por importe de 3.116 miles de euros (3.996 miles de euros en el ejercicio 2014) registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015 adjunta. Dichos intereses son capitalizados y serán amortizados junto con el principal a su vencimiento.

Asimismo, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. tiene suscritos a 31 de diciembre de 2015 diversos créditos con Gamesa Energía S.A. Unipersonal por importe de 326.350 miles de euros (349.548 miles de euros en 2014). Durante el ejercicio 2015 se han devengado 25.296 miles de euros de intereses (12.772 miles de euros en 2014) registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015 adjunta. Dichos contratos estipulan vencimientos anuales tanto de capital como de intereses.

### 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.

### 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 MW 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 MW 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 MW.

- 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 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 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 períodos 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.

### 19.1 Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

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:

<b>(Miles de euros)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<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:

<b>(Miles de euros)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<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 31 de diciembre de 2015 y 2014 los miembros del Consejo de Administración son 9 hombres y 3 mujeres.

Las retribuciones (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de quienes forman parte de la Alta Dirección, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante el ejercicio 2015 ascienden a 7.666 miles de euros (3.252 miles de euros en el ejercicio 2014). La retribución pagada o a pagar a los miembros de la Alta Dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

<b>(Miles de euros)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
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 (cero 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.

## 19.2 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

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
Rubio Reinoso, Sonsoles	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	40.184	Directora de Cumplimiento del Grupo Iberdrola
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
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 y 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.

## **20. OTRA INFORMACIÓN**

### **20.1 Honorarios de auditoría**

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:

(Miles de euros)	Servicios prestados por EY	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
<b>Ejercicio 2015</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 otros servicios</b>	<b>213</b>	<b>-</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.533</b>	<b>20</b>

(Miles de euros)	Servicios prestados por EY	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
<b>Ejercicio 2014</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 otros servicios</b>	<b>314</b>	<b>159</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.360</b>	<b>214</b>

Del importe correspondiente a servicios de auditoría y relacionados prestados por el auditor principal, 378 miles de euros corresponden a servicios prestados a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (280 miles de euros en 2014). Asimismo, del importe correspondiente a otros servicios prestados por el auditor principal, 66 miles de euros corresponde a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (12 miles de euros en 2014).

Finalmente, del importe correspondiente a servicios de auditoría y relacionados facturados por otras firmas de auditoría, cero miles de euros corresponden a servicios prestados a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (55 miles de euros en 2014). Asimismo, del importe correspondiente a otros servicios prestados por otras firmas de auditoría, cero miles de euros corresponde a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (146 miles de euros en 2014).

## **20.2 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.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago	61
Ratio de operaciones pagadas	62
Ratio de operaciones pendientes de pago	41

  

	<b>Importe (miles de euros)</b>
Total pagos realizados	30.288
Total pagos pendientes	1.298

## **21. 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	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO DESPUÉS IMPUESTOS
<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%	35.491	157.752	(33.238)
<b>A.1 Parques Eólicos</b>							
<b>- Promoción parques eólicos</b>							
Gamesa Inversiones Energéticas, S.A.	Promoción parques eólicos	EY	Vizcaya	100%	1.200	2.932	(3.003)
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	EY	Italia	100%	570	6	(2.171)
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	EY	Grecia	100%	464	(405)	(2.405)
Gamesa Energie France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	EY	Francia	100%	60	(5.711)	1.202
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	PWC	República Dominicana	57%	1.184	(1.204)	(2.441)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	97%	252	(13.320)	(191)
Gamesa Energy Romania, S.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Rumanía	99%	0	(8.337)	(1.012)
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	EY	Reino Unido	100%	14.361	(11.740)	(4.028)
Wind Portfolio SponsorCo, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Gamesa Energie Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	EY	Alemania	100%	575	(4.683)	(1.457)
Kurnool Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%	1	(1)	-
Kadapa Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%	1	(1)	-
Anantapur Wind Farms Privated Ltd	Fabricación y Holding	-	India	100%	1	(1)	-
GERR, Grupo Energético XXI, S.A Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Barcelona	100%	1.605	(5.891)	(1.549)
International Wind Farm Developments II, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(358)	649
International Wind Farm Developments III, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	41	1
International Wind Farm Developments IX, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(563)	(239)
Gamesa Bulgaria EOOD	Promoción parques eólicos	EY	Bulgaria	100%	3	124	(125)
International Wind Farm Development IV, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
International Wind Farm Development V, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
International Wind Farm Development VI, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
International Wind Farm Development VII, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
Eólica Da Cadeira, S.A.	Promoción parques eólicos	-	A Coruña	65%	60	(61)	-
Gesa Energía S.R.L.de C.V.	Promoción parques eólicos	-	México	100%	11.526	(6.310)	420
Sistemas Energéticos Jaralón, S.A. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	1.093	4
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%	-	(21)	2.208
<b>- Explotación de parques eólicos</b>							
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	97%	-	-	-
Windfarm 33 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(24)	-
Windfarm 35 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	4	-
Windfarm 38 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(113)	(44)
Windfarm 40 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(3)	(1)
Windfarm 41 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(3)	(1)
S.E. Balazote, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	2.600	7
S.E. Cabezo Negro, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	442	(1.030)
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Attest	Zaragoza	90%	421	1.982	(215)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	(639)	(3)
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(14)	-
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%	59	(63)	(5)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	86%	59	(63)	(5)
Sistemas Energéticos Ventorrillo, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(70)	(1)
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.L. Unipersonal.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	141	(226)
Sistemas Energéticos Argañoso, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(27)	-
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	70%	600	(458)	(7)
Sistemas Energéticos los Nietos, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(6)	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO DESPUÉS IMPUESTOS
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(2.114)	(95)
Sistemas Energéticos Loma del Reposo, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(17)	-
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(38)	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(9)	-
Sistemas Energéticos Carril, S.L. Unipersonal	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	61	(5)	-
Gesacisa Desarrolladora S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	EY	México	100%	6	3.423	173
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(462)	(25)
Energiaki Megas Lakkos, S.A.	Explotación parques eólicos	EY	Grecia	100%	60	(56)	(6)
SAS SEPE Lingeuvres	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	4	12	(10)
SAS SEPE St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	4	12	(2)
SAS SEPE Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	4	7	(7)
SAS SEPE Dampierre Prudemanche	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%	37	(188)	(9)
SAS SEPE Germainville	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%	37	(40)	(9)
SAS SEPE Ecueille	Explotación parques eólicos	EY	Francia	100%	4	(69)	(12)
Sistemas Energéticos el Valle, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Navarra	100%	3	(2)	-
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(5.112)	(254)
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(109)	-
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(139)	-
Sistemas Energéticos La Cámara, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	3	1.115	353
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(16)	(27)
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(371)	(21)
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	A Coruña	100%	61	(627)	(32)
Abruzzo Vento, S.R.L.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(40)	(1)
EBV Holding Verwaltung GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	100%	25	19	-
Gamesa Europa, S.L.	Promoción parques eólicos	-	Galicia	100%	3	(34)	(91)
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	60%	3	(426)	(748)
Energiaki Arvanikos, MEPE	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	5	(173)	(42)
Sistema Eléctrico de Conexión Montes Orientales, S.L.	Explotación parques eólicos	-	Granada	83%	45	(7)	-
Sistemas Energéticos Loma del Viento, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(6)	-
Sistemas Energéticos Sierra de las Estancias, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	2.512	(2.617)
Sistemas Energéticos Cuerda Gitana, S.A. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	6.655	(3.284)
Parco Eolico Tuturano S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(13)	(1)
Parco Eolico Prechicca S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(14)	(1)
Paro Eolico Monte Maggio Scalette S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(27)	(7)
Osiek Sp. Z o.o	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	11	(105)	(63)
Sistemas Energéticos Monte Genaro, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(1)	-
Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(87)	-
Sistemas Energéticos Sierra del Carazo, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	3	(87)	-
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%	-	-	-
Aberchelder Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	-
Windfarm Ringstedt II, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	4.670	(4.848)	(27)
Llynfi Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Reino Unido	100%	-	-	(239)
Llanfynydd Renewable Energy Park Ltd.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Windfarm Gross Hsslow GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	4.215	(4.422)	(29)
Sistemas Energéticos de Gran Canaria	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	3	(4)	(55)
Ger Baraganu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%	-	(14)	(4)
Ger Independenta S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%	-	(13)	(5)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO DESPUÉS IMPUESTOS
Sistemas Energéticos de Gran Canaria	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	3	(4)	(55)
Ger Baraganu S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%	-	(14)	(4)
Ger Independenta S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%	-	(13)	(5)
Ger Ludus S.R.L.	Producción de energía eléctrica	-	Rumanía	100%	-	(15)	(4)
Lingbo SPW AB	Producción de energía eléctrica	EY	Suecia	100%	273	2.337	1
Innovación Eólica de Salamanca S.L.	Producción de energía eléctrica	-	Burgos	78%	6	(34)	(7)
Central Eolica de México I, S.A. de C.V.	Explotación parques eólicos	-	México	100%	7	(93)	(531)
Energía Eólica de México	Explotación parques eólicos	-	México	50%	-	201	(187)
Energía Renovable del Istmo	Explotación parques eólicos	-	México	50%	-	194	(198)
Elliniki Eoliki Energiaki Kseropousi SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	108	(6)	(3)
Elliniki Eoliki Energiaki Pirgos SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	176	(11)	(3)
Elliniki Eoliki Energiaki Koprizeza SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	-	(3)	(1)
Elliniki Eoliki Energiaki LIKOURDI SA	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	-	(3)	0
LICHNOWY Windfarm Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	1	1	(10)
UJAZD Sp. z o.o.	Explotación parques eólicos	-	Polonia	100%	1	-	(10)
Infraestructura Generación Valdeconejos, SL.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	3	(7)	-
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Energiaki Flabouro EPE	Explotación de parques eólicos	-	Grecia	100%	5	(13)	(20)
Fanbyn2 Vindenergi AB	Explotación de parques eólicos	-	Suecia	100%	6	(1)	-
<b>A.2 Fabricación de aerogeneradores</b>							
Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal	Instalaciones eólicas	EY	Navarra	100%	201	365.889	13.332
Gamesa Innovation & Technology, S.L. Unipersonal	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	EY	Navarra	100%	4.355	488.271	51.370
Estructuras Metálicas Singulares, S.A.	Fabricación torres de aerogeneradores	EY	Navarra	100%	61	6.678	28
Gamesa Wind, GMBH	Instalaciones eólicas	EY	Alemania	100%	995	(20.694)	(3.509)
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Italia	100%	100	242	4.599
Gamesa Wind UK Limited	Fabricación y Holding	EY	Reino Unido	100%	17.060	(14.470)	(456)
Gamesa Lanka Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Sri Lanka	100%	39	183	18
Gamesa Wind Romania, SRL	Promoción parques eólicos	EY	Rumanía	100%	111	22.459	1.319
Gamesa Singapore Private Limited	Fabricación y Holding	EY	Singapur	100%	-	(4.271)	(328)
Gesa Eólica Honduras, S.A.	Fabricación y Holding	-	Honduras	100%	1	(649)	133
Gamesa Eólica VE, C.A.	Fabricación y Holding	-	Venezuela	100%	18	(29)	(7)
Gamesa Taiwan Limited	Fabricación y Holding	-	Taiwan	100%	-	-	-
Gamesa Finland OY	Fabricación y Holding	-	Finlandia	100%	3	(184)	818
Servicios Eólicos Globales, S.R.L. de C.V.	Fabricación y Holding	-	México	100%	3	60	20
Gamesa Mauritania SARL	Fabricación y Holding	-	Mauritania	100%	3	(149)	387
Gamesa Ukraine, LLC	Fabricación y Holding	-	Ucrania	100%	-	-	-
Gamesa Uruguay S.R.L.	Instalaciones eólicas	-	Uruguay	100%	1	2.634	(496)
Gamesa Eólica Nicaragua, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Nicaragua	100%	2	575	391
Gamesa Kenya Limited, S.L.	Instalaciones eólicas	-	Kenya	100%	2	88	(74)
Gamesa Puerto Rico CRL	Instalaciones eólicas	-	Puerto Rico	100%	1	24	(15)
Gamesa Belgium, S.R.L.	Instalaciones eólicas	EY	Bélgica	100%	19	-	(190)
Gamesa Israel, LTD.	Instalaciones eólicas	EY	Israel	100%	-	9	571
Gamesa Mauritius LTD	Instalaciones eólicas	EY	Islas Mauricio	100%	-	-	54
B9 ENERGY O&M LIMITED	Instalaciones eólicas	EY	Reino Unido	100%	1.659	(294)	(472)
RSR Power Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%	2	6	(221)
Gamesa Energía Portugal	Instalaciones eólicas	-	Portugal	100%	475	5.774	(49)
Gamesa Renewable Private Limited	Instalaciones eólicas	EY	India	100%	207.781	(26.035)	53.509
Gamesa Blade Tianjin Co Ltd.	Diseño, fabricación y montaje de palas	EY	China	100%	12.000	16.116	(6.839)
Gamesa Wind Energy System Development Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	EY	China	100%	200	(6.110)	1.185
Gamesa Wind Tianjin Co, Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	EY	China	100%	8.198	57.371	35.679
Gamesa Trading Co, Ltd.	Compra-venta materia prima (Trader)	EY	China	100%	49	(100)	(65)
Gamesa Cyprus Limited	Fabricación y Holding	-	Chipre	100%	1	1.661	(12)
Gamesa New Zeland Limited	Fabricación y Holding	-	Nueva Zelandia	100%	-	212	203
Gamesa Eolica France SARL	Instalaciones eólicas	EY	Francia	100%	8	6.547	(368)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO DESPUÉS IMPUESTOS
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos	EY	Bulgaria	100%	143	1.726	1.517
Gamesa Eolica France SARL	Instalaciones eólicas	EY	Francia	100%	8	6.547	(368)
Cantarey Reinoso, S.A. Unipersonal	Fabricación generadores eléctricos	EY	Cantabria	100%	4.217	24.597	(176)
Gamesa Wind South Africa PTY LTD	Fabricación y Holding	-	Sudáfrica	100%	1	(34)	(30)
Gamesa Australia PTY, LTD	Fabricación y Holding	-	Australia	100%	-	(1.352)	(462)
Gamesa Chile SpA	Fabricación y Holding	-	Chile	100%	8	(12)	80
Gamesa Dominicana, S.A.S.	Fabricación y Holding	EY	República Dominicana	100%	6	(1.696)	(590)
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	Fabricación componentes eólicos	EY	Vizcaya	100%	21.660	50.184	3.323
Gesa Eólica Mexico, S.A. de C.V.	Instalaciones eólicas	EY	México	100%	3	43.936	11.624
Gamesa Energía Polska Sp. Z.o.o	Instalaciones eólicas	-	Polonia	100%	9.878	20.343	5.352
Parque Eólico Dos Picos, S.L. Unipersonal	Explotación parques eólicos	-	Vizcaya	100%	1.229	(67)	(94)
Gamesa Morocco, SARL	Instalaciones eólicas	-	Marruecos	100%	1	406	(194)
Gamesa Wind Energy Services, Ltd	Fabricación y Holding	-	Turquía	100%	41	(1.604)	(380)
Gamesa Eólica Costa Rica, S.R.L.	Fabricación y Holding	-	Costa Rica	100%	-	(5.512)	321
Gamesa Wind Sweden, AB	Fabricación y Holding	EY	Suecia	100%	2.526	(95)	(1.754)
Gamesa Japan Kabushiki Kaisha	Fabricación y Holding	-	Japón	100%	8.588	(9.203)	317
Gamesa Wind Hungary KTF	Fabricación y Holding	EY	Hungría	100%	12	5.657	693
Gamesa Eólica Greece E.P.E	Fabricación y Holding	-	Grecia	100%	18	4.091	(2.558)
Jilin Gamesa Wind Co., Ltd.	Fabricación y Holding	EY	China	100%	1.630	(6.999)	(472)
Inner Mongolia Gamesa Wind Co.,Ltda.	Fabricación y Holding	EY	Mongolia	100%	1.651	(7.012)	231
Rajgarh Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	Otros	India	51%	2	(1)	-
Gamesa Ireland Limited	Fabricación y Holding	EY	Irlanda	100%	-	(304)	(65)
GM Navarra Wind Energy Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	100%	153	153	(9)
Gamesa Canada, ULC	Fabricación y Holding	-	Canada	100%	-	(197)	61
Gamesa Azerbaijan, LLC	Fabricación y Holding	-	Azerbaijan	100%	-	739	(338)
Gamesa Eólica Brasil, Ltd.	Gestión de instalaciones eléctricas	-	Brasil	100%	126.480	(48.085)	23.197
<b>B) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION</b>							
Gamesa Technology Corporation, Inc	Servicios de Gestión Administrativa	EY	Estados Unidos	100%	24.942	363.537	41.865
Gamesa Wind US, LLC	Servicios de mantenimiento de parques	EY	Estados Unidos	100%	88	(452.377)	46.062
Gamesa Wind, PA, LLC	Fabricación y montaje de aerogeneradores	EY	Estados Unidos	100%	81	320.570	2.787
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%	1.461	(26.868)	(199)
Mahantango Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Pocahontas Prairie Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	(64.395)	(5.579)
<b>C) OTROS</b>							
Cametor, S.L.	Tenencia de inmovilizado	-	Vizcaya	100%	3.902	8.619	57
Gamesa Venture Capital, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%	600	18	1
Gamesa Financiación S.A.Unipersonal	Promoción de empresas	-	España	100%	60	-	-
<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%	9	53.934	10.337
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Burgos	45%	60	(9)	-
Windkraft Trinnwillershagen Entwicklungsgesellschaft, GmbH	Promoción parques eólicos	-	Alemania	50%	51	733	7
Sistems Electric Esplugu S.A.	Explotación parques eólicos	-	Barcelona	50%	61	(462)	38
9Ren España, S.L.	Solar	-	España	49%	11.957	15.083	(618)
Kintech Santalpur Windpark Private Limited	Fabricación y Holding	-	India	49%	77	(279)	5
Baja Wind, LLC	Fabricación y Holding	-	Estados Unidos	50%	-	-	-
New Broadband Network Solutions, S.L.	Fabricación y Holding	-	Madrid	31%	561	(1.313)	(241)

<b>SOCIEDADES</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AUDITOR</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN DIRECTA/ INDIRECTA</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>RESULTADOS EJERCICIO DESPUÉS IMPUESTOS</b>
Adwen Offshore S.L. y sociedades dependientes	Negocio Offshore	EY	España	50%	50.003	150.190	(52.065)

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN ZAMUDIO (VIZCAYA), PARQUE TECNOLÓGICO DE BIZKAIA, EDIFICIO 222 CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales 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 50 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 de flujos de efectivo y la memoria 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 Sagastasola  
Vocal

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

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

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

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

Visto Bueno Presidente

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

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

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