

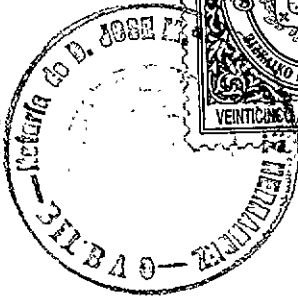


ARTHUR ANDERSEN

G 8832055

OFFICE COPY

CLASE 2ª
2. MOETA



Región de Asturias
Escribanía

6591

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

13 OCT. 2000

REGISTRO DE ENTRADA - H.R.

Nº 2000

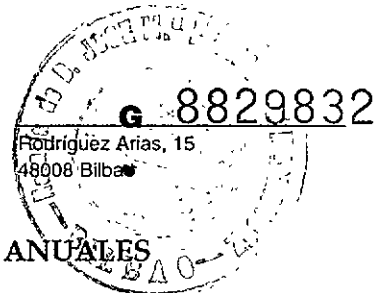
68270

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

DISTRIBUTION		No.
IR informazioa	1	1
GRAS	3	3
Office Copy		1
Spare		
Working Papers		
Date	Total	5
Signat		
Sent by		



ARTHUR ANDERSEN



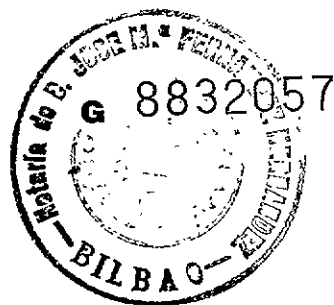
**CLASE FORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES
2. MOETA**

A los Accionistas de
Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.:

Registro de Mercaderías

6591

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1999 de determinadas sociedades en las que participa Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones (Notas 4.e y 7), únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 7 de abril de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el GRUPO GAMESA, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, de los resultados y de los activos al 31 de diciembre de 1999 por importe de 5.250, 2.240 y 103.733 millones de pesetas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación

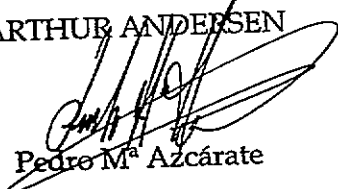


**CLASE 2ª.
2. MOETA**

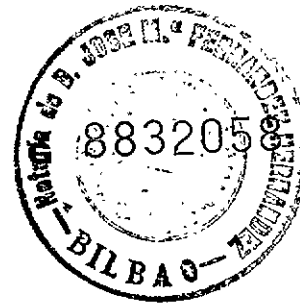
financiera de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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.

ARTHUR ANDERSEN


Pedro M.ª Azcárate

1 de abril de 2000



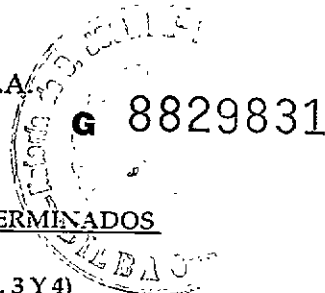
CLASE 2ª.
2. MOETA GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	10.017	15.329	Capital suscrito	5.134.150	5.134.150
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	8.805	784	Prima de emisión	6.039.000	6.039.000
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	189.544	189.544
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.974	31.513	Reservas-		
Otro inmovilizado	16.825	14.274	Reserva legal	777.963	232.251
Amortizaciones	(27.712)	(21.788)	Otras reservas	1.995.443	620.473
	16.087	23.999	Otras reservas	-	(2.536.436)
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	4.049.852	5.457.118
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-			Pérdidas y ganancias	(3.370.757)	-
Participaciones en empresas del Grupo	10.486.483	15.010.482	Dividendo a cuenta del ejercicio	14.815.195	15.136.100
Participaciones en empresas asociadas	-	78.754	Total fondos propios		
Cartera de valores a largo plazo	10.000	-			
Otros créditos	835.675	441.889	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.374.000	50.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.869	3.915	(Nota 10)		
Provisiones	(39.155)	(2.589.049)			
Total inmovilizado	11.296.872	12.945.991	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	11.331.781	12.986.603	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	2.500	250.000
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias	33.160	1.926	Deudas con entidades de crédito-		
Deudores-			Préstamos y otras deudas (Nota 11)	91.129	456.251
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.577.895	1.055.451	Deuda por intereses (Nota 11)	-	12.150
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 15)	246.580	150.883		91.129	468.401
Deudores varios	40.245	209.763	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15)	444.247	345.655
Personal	95	-	Acreedores comerciales	55.798	247.013
Administraciones Públicas (Nota 12)	29.107	9.715	Otras deudas comerciales-	10.849	16.824
Provisiones	-	(3)	Administraciones Públicas (Nota 12)	5.458	127.766
	1.893.922	1.425.809	Otras deudas	16.307	144.590
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	5.902.599	2.917.326		141.000	724.252
Tesorería	778.714	34.354	Ajustes por periodificación (Notas 7 y 17)	748.481	1.929.941
Ajustes por periodificación	-	23	Total acreedores a corto plazo	19.940.176	17.366.041
Total activo circulante	8.608.395	4.379.438	TOTAL PASIVO		
TOTAL ACTIVO	19.940.176	17.366.041			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

Jose Antonio



GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

CLASE 2ª.

2. MOEDA 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	760.853	1.028.261	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 14 y 15)	2.947.874	1.583.602
Gastos de personal (Nota 14)	165.277	168.666	Otros ingresos de explotación (Nota 15)	246.823	498.960
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	15.330	16.358			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 7)	214.375	(324.997)			
Otros gastos de explotación	515.254	622.796			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.523.608	571.478			
	3.194.697	2.082.562		3.194.697	2.082.562
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 11)	15.527	142.635	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	37.000	270.192
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	19.135	23.397
Diferencias negativas de cambio	129.575	10.064	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 8 y 15)	155.074	31.067
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	70.283	173.912	Diferencias positivas de cambio	4.176	1.955
	215.385	326.611		215.385	326.611
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.593.891	745.390			
Variación de las provisiones de cartera de control (Notas 4.e y 7)	(59.958)	2.481.467	Beneficios procedentes de la cartera de control (Nota 7)	3.806.071	7.227.737
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	11.495	Ingresos extraordinarios	355	292
Gastos extraordinarios (Nota 10)	1.410.423	18.380			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	4.957			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.455.961	4.711.730			
	3.806.426	7.228.029		3.806.426	7.228.029
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.049.852	5.457.120			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	-	2			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.049.852	5.457.118			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999.

[Handwritten signatures]



GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

CLASE 2ª
2ª MOETA
INDUSTRIA CORRESPONDIENTE A LA ACTIVIDAD METALURGICA EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) NATURALEZA, OBJETO SOCIAL Y APORTACION DE ACTIVIDAD

Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Alava).

Su objeto social lo constituye la promoción o el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar suscripción y adquisición de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa; suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en las que participe o concesión de créditos participativos o no, a las mismas por un plazo superior a cinco años; prestación, de forma directa, a las sociedades en que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización; concesión de créditos participativos, destinados a la adquisición de buques de nueva construcción afectos a la navegación o pesca con fines comerciales, no destinados a actividades deportivas, de recreo o, en general, de uso privado; en este caso, la participación en beneficios netos de la entidad prestataria correspondiente a la Sociedad se referirá a la participación en los beneficios derivados de la explotación del buque cuya construcción ha sido financiada; todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Con fecha 30 de mayo de 1997 se constituyó la sociedad Gamesa Industrial Automoción, S.A., procediéndose a efectuar el 15 de julio de 1997 una ampliación de capital social con prima de emisión de 950.000.000 y 61.868.750 pesetas, respectivamente, la cual fue suscrita íntegramente por Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (Notas 7 y 15).

Dicha suscripción se efectuó mediante una aportación no dineraria de la rama de actividad autónoma de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. consistente en los activos y pasivos de su actividad industrial, en virtud de los artículos 39.3 de la Ley de Sociedades Anónimas y 90.3 de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio (Nota 12).



(2) BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES
CLASE 2ª.
2. MOETA

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

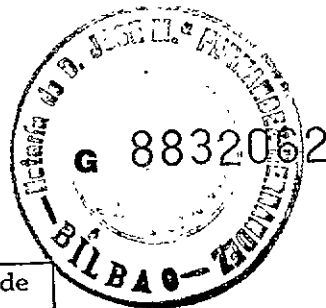
(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Bases de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio (Nota 9)	4.049.852
	4.049.852
Distribución:	
Reserva legal	248.867
Dividendo a cuenta entregado (Nota 9)	3.370.757
Reservas Voluntarias	430.228
Total	4.049.852

Con fecha 29 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó repartir un dividendo por importe de 4.371 millones de pesetas, aproximadamente, que fue satisfecho en la misma fecha. De dicho importe 1.000 millones se distribuyeron con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad, y 3.371 millones tienen la consideración de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1999 (Nota 9).

El estado contable provisional al 30 de noviembre de 1999 formulado por los Administradores, de acuerdo con la legislación vigente, es el siguiente:



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas
Disponible	5.783,9
Realizable	2.218,9
Pasivo a corto plazo	263,8

Al 30 de noviembre de 1999 el beneficio neto de la Sociedad ascendería a 5.176,2 millones de pesetas, aproximadamente.

Por todo lo anterior, y dado que la Sociedad dispone de líneas de financiación suficientes pendientes de disposición, los Administradores estiman que la estructura de endeudamiento y patrimonial de la misma no se verá comprometida por el pago de un dividendo a cuenta de 3.371 millones de pesetas.

El importe total entregado como dividendo del ejercicio es coincidente con el importe cobrado por la enajenación de Gamesa Componentes de Automoción, S.A. a sus accionistas Corporación IBV, S.A. y Torneados Numéricos, S.A. (Nota 7).

(4) NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad, en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, que representan fundamentalmente gastos incurridos en concepto de escrituración y registro, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1999 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ha ascendido a 5.812.000 pesetas, aproximadamente y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la citada cuenta.

b) Inmovilizado inmaterial-

El inmovilizado inmaterial incluye al 31 de diciembre de 1999 aplicaciones informáticas.

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1999, recoge un importe



de 1.920.000 pesetas, aproximadamente, en concepto de amortización de este inmovilizado (Nota 5).

CLASE 2-

2. MOETA

c) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con la disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación, mantenimiento y reparación se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o renovaciones de elementos de inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro de los elementos sustituidos o renovados.

d) *Amortización del inmovilizado material-*

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	25
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5 - 8

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 7.598.000 pesetas, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la citada cuenta (Nota 6).

e) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Los valores mobiliarios comprendidos en el inmovilizado financiero se registran por su precio de adquisición o a su valor teórico-contable si este fuese menor (Nota 7). Asimismo, los valores mobiliarios cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera, se contabilizaron en pesetas mediante conversión de los



importes en moneda extranjera a la tasa de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición. Esta tasa tiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio entre el valor teórico-contable expresado en divisa de las correspondientes sociedades participadas.

CLASE 2ª
2ª MOETA

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de la puesta en equivalencia, para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el GRUPO GAMESA, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, de los resultados y de los activos al 31 de diciembre de 1999 por importe de 5.250, 2.240 y 103.733 millones de pesetas, respectivamente.

Las inversiones financieras de carácter temporal mantenidas por la Sociedad, constituidas al 31 de diciembre de 1999 por créditos concedidos, se registran por su valor de reembolso o el de realización, si fuera inferior (Nota 8).

f) *Provisión para insolvencias-*

La provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individual de la situación económico financiera de cada uno de los clientes o deudores de la Sociedad.

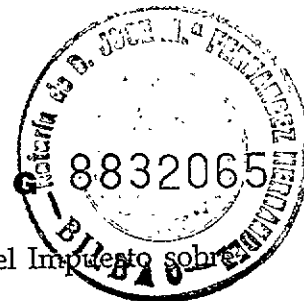
g) *Deudas-*

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

h) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no registra el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores. Asimismo, las cuentas anuales adjuntas, siguiendo igualmente un criterio de prudencia, no incorporan los impuestos anticipados derivados de las diferencias



temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 12).

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, así como la deducción por doble imposición y la no integración en la base imponible de determinadas rentas, en aplicación del régimen fiscal previsto para las entidades de tenencia de valores extranjeros, se considera como un menor Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican (Nota 12).

i) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnización a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 adjunto no incluye provisión alguna por estos conceptos, dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

j) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las divisas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados, excepto aquéllas en que se haya asegurado el cambio.

k) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



(5) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Saldo al 31.12.98	Adiciones/ Dotaciones (Nota 4.b)	Saldo al 31.12.99
COSTE:			
Aplicaciones informáticas	839	9.941	10.780
Total coste	839	9.941	10.780
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Aplicaciones informáticas	(55)	(1.920)	(1.975)
Total amortización acumulada	(55)	(1.920)	(1.975)
Total Coste Neto	784	8.021	8.805

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31.12.98	Adiciones (Nota 4.d)	Retiros	Saldo al 31.12.99
COSTE:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.513	715	(5.254)	26.974
Otro inmovilizado	14.274	2.551	-	16.825
TOTAL COSTE	45.787	3.266	(5.254)	43.799
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.261)	(4.404)	1.674	(17.991)
Otro inmovilizado	(6.527)	(3.194)	-	(9.721)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(21.788)	(7.598)	1.674	(27.712)
TOTAL NETO	23.999	(4.332)	(3.580)	16.087

Conforme se indica en la Nota 9, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero. La plusvalía resultante de la actualización ascendió a 189 millones de pesetas, aproximadamente, y fue abonada a la cuenta "Reserva de



revalorización", utilizándose como contra partida de la citada plusvalía las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales afectados. La mayor parte de los activos actualizados fueron aportados por S.L. y Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Nota 7).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

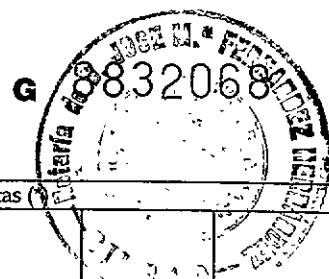
(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas					
	Participaciones en Empresas del Grupo	Participaciones en Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Depósitos y Fianzas	Otros Créditos	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	15.010.482	78.754	-	3.915	441.889	15.535.040
Adiciones	4.459.318	5.000	10.000	54	800.000	5.274.372
Traspasos	(37.646)	-	-	-	(140.885)	(178.531)
Retiros	(8.945.671)	(83.754)	-	(100)	(265.329)	(9.294.854)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.486.483	-	10.000	3.869	835.675	11.336.027
PROVISIONES:						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	(2.523.799)	(65.250)	-	-	-	(2.589.049)
Dotaciones (Nota 4.e)	(15.042)	-	-	-	(214.375)	(229.417)
Traspasos (Nota 10)	2.210.000	-	-	-	-	2.210.000
Reversión (Nota 4.e)	75.000	-	-	-	-	75.000
Retiros	214.686	65.250	-	-	214.375	494.311
Saldo al 31 de diciembre de 1999	(39.155)	-	-	-	-	(39.155)
NETO	10.447.328	-	10.000	3.869	835.675	11.296.872

Las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a sociedades que no cotizan en Bolsa. El detalle de las mismas es el siguiente:

[Handwritten signatures]



Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 12, 15 y Anexo)	Millones de Pesetas (*)					
	Participación Directa e Indirecta	Coste	Provisiones	Capital	Reservas	Resultado
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (**)	100%	4.830	-	4.830	1.951	1.212
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (**)	100%	918	-	918	9	283
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	100%	1.087	-	1.025	129	10
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades dependientes	70%	2.104	-	4.511	662	3.551
Fibertecric, S.A.	100%	276	-	259	198	110
Cametor, S.A. (***)	100%	761	(39)	649	88	(15)
Aeromac (***)	100%	500	-	500	-	(6)
Componentes Aeronáuticos Coasa, S.A. (***)	100%	10	-	10	-	-
TOTAL		10.486	(39)			

(*) Incluye ajustes de homogeneización.

(**) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers.

(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales.

Participación en Empresas del Grupo y asociadas-

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 1999 en esta cuenta, han sido las siguientes:

- El 22 de enero de 1999 se realizó una aportación no dineraria a Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. de la totalidad de la participación que la Sociedad dominante tenía en Gamesa Participaciones, S.A. (80%). Con posterioridad, durante el mes de febrero de 1999 se firmó el acuerdo de venta del 50% de Promoauto Desarrollo de Automoción, S.A. al Grupo MCC por un importe de 3.417 millones de pesetas, aproximadamente. Esta operación ratificó el acuerdo de intenciones firmado el 22 de diciembre de 1998 por el cual MCC anticipó a la Sociedad dominante 4.280.000 US \$ como pago anticipado condicionado a la firma del acuerdo de venta, importe que se encontraba registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998. En relación con esta enajenación, la Sociedad ha registrado una cuenta a cobrar de 800 millones de pesetas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" correspondiente al valor teórico-contable de la sociedad dependiente de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. - CRAFMSA, debido a que en el contrato de compraventa se estipulaba que esta sociedad no era objeto de valoración a los efectos del precio acordado con MCC.

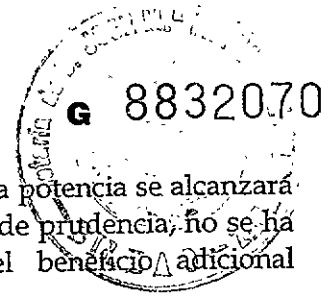


- Con fecha 10 de septiembre de 1999 la Sociedad tras recibir un dividendo de 37 millones de pesetas, vende su participación en GAMESA SISTEMAS DE MICROELECTRÓNICA, S.A. por un importe de 575 millones de pesetas aproximadamente.
- Con fecha 14 de octubre de 1999 se constituye la sociedad Gamesa Componentes de Automoción, S.A. con un capital de 10 millones de pesetas suscritos íntegramente por la Sociedad dominante. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 1999 se realiza una ampliación de capital dineraria en dicha sociedad por importe de 4.361 millones de pesetas. En esa misma fecha, la Sociedad vende sus participaciones en Abgam, S.A., Inser Robótica, S.A. y el 50% restante de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. a Gamesa Componentes de Automoción, S.A. por importe de 3.370 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 3).
- Por último, con fecha 29 de diciembre de 1999 la Sociedad vende su participación en Gamesa Componentes de Automoción, S.A. por un importe 4.371 millones de pesetas a sus accionistas Corporación IBV, S.A. y Torneados Numéricos, S.A. (Nota 9), sin obtener plusvalía alguna.
- Con fecha 21 de diciembre de 1999 la Junta General de accionistas de Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A. ha acordado la disolución y liquidación de la citada sociedad, integrándose los activos y pasivos de la misma en el balance de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.

Como resultado de las transacciones descritas anteriormente, se generan unas plusvalías totales de 3.806 millones de pesetas, aproximadamente.

- Con fecha 19 de julio de 1999, se constituye "Gamesa Aeronáutica, S.A.", con un capital social de 10 millones de pesetas, aproximadamente, que es íntegramente suscrito y desembolsado por Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. Con fecha 3 de noviembre de 1999, su accionista único suscribe íntegramente una ampliación de capital por importe de 908 millones de pesetas, aproximadamente, mediante la aportación no dineraria, del 100% de las participaciones sociales de Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Moasa.
- Con fecha 17 de septiembre de 1999, se constituyó la sociedad Componentes Aeronáuticos COASA, S.A., con un capital social de 10 millones de pesetas, aproximadamente, suscrito íntegramente por la Sociedad.

Por otro lado, en relación con la participación en Gamesa Energía, S.A. en el momento de la venta del 30% de participación realizada en 1998, el contrato establece que se cobraría un importe adicional de 1.500 millones de pesetas en el momento de alcanzar una determinada potencia instalada, antes del 31 de diciembre de 2001.



Los Administradores de la citada sociedad estiman que esta potencia se alcanzará razonablemente en el ejercicio 2000. En principio de prudencia, no se ha registrado hasta la fecha de cierre de los ejercicios anuales, el beneficio adicional mencionado anteriormente.

Otros créditos-

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Crédito CRAFMSA (Nota 10)	800.000
Otros créditos	35.675
Total	835.675

En el ejercicio 1999, créditos a largo plazo por importe de 214.375 miles de pesetas han sido considerados definitivamente como incobrables registrándose una provisión con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta para posteriormente cancelar el crédito contra dicha provisión.

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

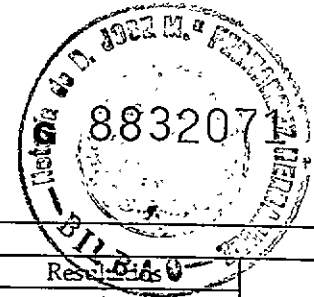
El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 adjunto, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Créditos a empresas vinculadas (Nota 15)	114.575
Cartera de valores a corto plazo	5.788.024
Total	5.902.599

La cartera de valores a corto plazo se corresponde con un depósito bancario en eurodepósitos con vencimiento en enero de 2000 al tipo 2,8%.

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios", durante el ejercicio 1999, ha sido el siguiente:



	CLASE 21. 2. MOETA		Reservas			Resultados		Dividendo a cuenta Entregado
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Actualiz. NF 4/1997	Reservas Voluntarias	Ejercicios Anteriores	Ejercicio Actual	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	5.134.150	6.039.000	232.251	189.544	620.473	(2.536.436)	5.457.118	-
Distribución de resultados del ejercicio 1998	-	-	545.712	-	2.374.970	2.536.436	(5.457.118)	-
Dividendo entregado en el ejercicio (Nota 3)	-	-	-	-	(1.000.000)	-	-	(3.370.757)
Resultado del ejercicio 1999 según cuenta adjunta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	4.049.852	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.134.150	6.039.000	777.963	189.544	1.995.443	-	4.049.852	(3.370.757)

Capital Suscrito-

El capital social de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1999 asciende a 5.134.150.000 pesetas, estando compuesto por 1.026.830 acciones nominativas de 5.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1999 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente (Notas 7 y 15):

	% de Participación
Torneados Numéricos, S.A. (TORNUSA)	8,32%
Corporación I.B.V., S.A. (Nota 15)	91,68%
	100%

Reserva Actualización Norma Foral 4/1997 (Nota 6)-

El importe de la cuenta "Reserva de actualización Norma Foral 4/1997" que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, a la que se acogió la Sociedad, no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de las cuentas será de cinco años, contados desde la fecha de cierre de los balances actualizados. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dichas cuentas, según establece la correspondiente normativa,



G 8832072

dicho saldo podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuidas.

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital. La mencionada Norma Foral se halla recurrida por la Administración Central, si bien no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales derivado de dicho recurso.

Prima de Emisión de Acciones-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, a partir de enero de 1990 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 el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos, el 20% del capital social.

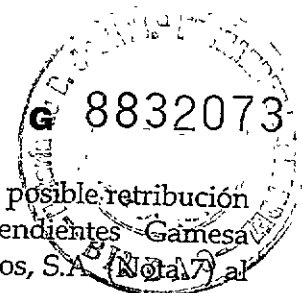
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

(10) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas				
	31.12.98	Adiciones (Nota 7)	Traspasos (Nota 7)	Aplica- ciones (Nota 7)	31.12.99
Provisión créditos a largo plazo	50.000	800.000	45.000	(95.000)	800.000
Provisión financiación	-	1.409.000	2.165.000	-	3.574.000
	50.000	2.209.000	2.210.000	(95.000)	4.374.000

Los movimientos habidos en la provisión para créditos a largo plazo se describen en la Nota 7.



La provisión por la estimación financiera realizada para calcular la posible retribución adicional a la financiación recibida por las sociedades dependientes Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Aeronáuticos, S.A. (Nota 7) al 31 de diciembre de 1998, ha sido traspasada en el ejercicio 1999 a esta partida del balance. Adicionalmente, se han dotado 1.409.000.000 de pesetas por la estimación realizada por la Sociedad matriz del devengo en el presente ejercicio, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta.

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 incluye esta provisión a pagar a Capital-Desarrollo de Euskadi Socade, S.A., porque en opinión de los Administradores de la Sociedad, basada en los acuerdos firmados, dicha retribución adicional será pagada por la Sociedad, y no por las sociedades dependientes.

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de esta cuenta se corresponde con la deuda en cuenta de crédito con cierta entidad de crédito, que tiene un límite total de disposición de 500 millones de pesetas, con vencimiento en septiembre de 2000, renovable anualmente.

(12) SITUACION FISCAL

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Deudora:	
Hacienda Pública deudora por IVA	24.571
Hacienda Pública deudora por retenciones	4.536
	29.107
Acreedora:	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	5.790
Organismos de la Seguridad Social	2.016
Hacienda Pública acreedora por I.V.A	456
Hacienda acreedora R.C. Mobiliario	2.346
Otros	241
	10.849

Durante el ejercicio 1997 se acogieron al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades una aportación no dineraria de rama de actividad y una aportación no dineraria desde Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. a favor de Gamesa Industrial Automoción, S.A. y

[Handwritten signatures]



Cametor, S.L. figurando en la primera memoria de cada una de las sociedades adquirientes aprobada tras la realización de las operaciones las menciones exigidas por la Norma Foral 24/1996 (CLASE 2ª 2. MOETA)

La Sociedad tiene reconocido por la Diputación Foral de Alava la aplicación del régimen fiscal especial de Sociedad de promoción de empresas así como el de Entidad de tenencia de valores extranjeros previsto en la Norma Foral 24/1996.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado contable antes de impuestos	4.049.852
Diferencias permanentes	(2.117.839)
Base imponible previa	1.932.013
Compensación B.I.N.'s	(1.932.013)
Base imponible	-

Las diferencias permanentes se corresponden básicamente al resultado contable obtenido por venta del 100% de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A., como consecuencia de la diferencia existente entre el valor contable y fiscal de la participación en dicha sociedad y a la plusvalía en la venta de sociedades dependientes como consecuencia de la aplicación del Régimen Especial de Sociedades de Promoción de Empresas, que suponen conjuntamente una disminución del resultado contable por importe de 3.411 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 7).

Asimismo, siguiendo criterios de prudencia el balance de situación adjunto no recoge el efecto correspondiente a las diferencias temporales que suponen una anticipación de impuestos, que son consideradas como permanentes. De esta forma, se ha considerado como disminución al resultado contable por importe de 116 millones de pesetas, la reversión de la provisión por depreciación de inmovilizado financiero y de la provisión para insolvencias, por no tener carácter de deducibles en el ejercicio de su dotación, y como aumento al resultado contable por importe de 1.409 millones de pesetas, por la dotación de provisiones para riesgos y gastos realizada en el ejercicio y que no tiene la consideración de deducible fiscalmente (Notas 7 y 10).

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación después de aplicar 1.932 millones de pesetas en la estimación de 1999 asciende a 1.606 millones de pesetas. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos al de su respectiva generación.



El balance de situación adjunto no refleja importes alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que pueda obtener en el ejercicio 1999 en consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

**CLASE 2ª
2. MOETA**

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha generado deducciones relacionadas con la inversión empresarial que ascienden a 53.781 miles de pesetas, aproximadamente. Por tanto el remanente de deducciones que podrán deducirse de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que no excedan de los límites y plazos aplicables, asciende a 820.764 miles de pesetas aproximadamente.

La Sociedad mantiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

(13) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras y terceros por un importe total de 4.352 millones de pesetas, aproximadamente, así como avales recibidos ante organismos públicos y terceros en garantía del buen fin de contratos suscritos por un importe total de 444 millones de pesetas, aproximadamente.

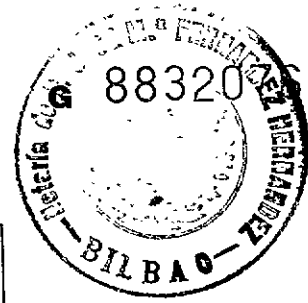
La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1999, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

(14) INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante el ejercicio 1999, es como sigue:

	Miles de pesetas
Ventas (Nota 15)	717.419
Prestación de servicios	2.230.455
Total (Nota 15)	2.947.874

En el epígrafe "Prestación de servicios" del cuadro anterior se incluyen básicamente los ingresos derivados del contrato de fecha 3 de enero de 1998 con Vestas Wind Systems A/SV, en concepto de comisiones por la venta de aerogeneradores que realizan sociedades dependientes.



Las operaciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio 1999 son las siguientes:

CLASE 2ª. 2. MOETA	Extranjera	Miles de
	(Miles)	Pesetas
Compras y Servicios recibidos:		
USD	1.770	271.690
Ventas y Servicios prestados:		
USD	1.848	286.736

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1999, es el siguiente:

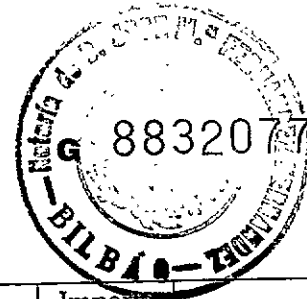
	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	141.011
Cargas sociales	20.083
Otros gastos sociales	4.183
Total	165.277

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 1999, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	8
Empleados	7
Total	15

(15) RELACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 7, 9 y Anexo) al 31 de diciembre de 1999 y las operaciones realizadas con las mismas durante el citado ejercicio, se resumen a continuación:



CLASE 2ª. 2. MOETA	Créditos a		Importe Neto de la Cifra de Negocios (Nota 14)	Otros Ingresos de Explotación
	Deudores	Corto Plazo (Nota 8)		
Empresas del Grupo- Cametor, S.L.	-	-	2.835	-
Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Nota 1)	23.769	-	388.877	7.517
Fibertecnic, S.A.	47.978	-	-	2.106
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	-	-	3.478	11.515
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	34.800	-	361	-
Siemsa Este, S.A.	12.022	-	-	40.000
Gamesa Eólica, S.A.	-	-	-	-
Gamesa Energía, S.A.	-	-	-	8.310
Empresas Vinculadas-				
Gamesa Automotiva do Brasil, S. Ltda.	37.763	114.575	-	-
Corporación IBV, Tecnologías y Servicios, S.A. (Nota 9)	-	-	26.326	-
Gamesa Interamericana, S.A.	68.753	-	-	68.753
Iberdrola, S.A.	-	-	16.716	-
Otros	21.495	-	5.654	27.074
	246.580	114.575	444.247	262.500
				161.291

Los saldos a cobrar a Gamesa Automotiva do Brasil, S. Ltda. que figuran registrados en la columna "Créditos a corto plazo" del cuadro adjunto, se derivan del saldo pendiente de cobro de un préstamo concedido a la citada sociedad, que fue formalizado en dólares, devenga un tipo de interés equivalente al LIBOR+2,5% y tiene fijado su vencimiento en el ejercicio 2000. Durante el ejercicio 1999 los intereses devengados por este préstamo han ascendido a 14 millones de pesetas, aproximadamente y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El saldo a pagar a Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Nota 1) que figura en el cuadro adjunto del ejercicio 1999 con esta sociedad y gastos correspondientes a operaciones por aprovisionamientos, por importe de 717 millones de pesetas (Nota 7), aproximadamente, se corresponderá con la labor de intermediación sin margen alguno (Nota 14) que realiza Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. en la venta de algunos de los productos fabricados por Gamesa Industrial Automoción, S.A., tras la aportación de rama de actividad realizada en el ejercicio 1997, al encontrarse esta última en trámites de obtención de las homologaciones exigidas por algunos clientes.



Los importes incluidos en la columna de importe de la cifra de negocios se corresponde en su totalidad con el anticipo de la Dirección, Comerciales y de Administración, realizados a sociedades vinculadas.

No existen más aprovisionamientos realizados a sociedades del Grupo y vinculadas que los realizados a Gamesa Industrial Automoción, S.A. y explicados en párrafos anteriores.

(16) REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

La Sociedad no retribuye a los miembros de su Consejo de Administración por el ejercicio de dichas funciones. Durante el ejercicio 1999, los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna, no habiéndoseles, asimismo, concedido anticipo o préstamo alguno. Asimismo, no existen compromisos de pensiones, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

(17) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

El ingreso anticipado que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 por importe de 141.000.000 de pesetas, corresponde al anticipo recibido de Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., en concepto de comisiones aeronáuticas, cuyo devengo se produce con la venta de determinado número de aviones no realizado al 31 de diciembre de 1999 (Nota 15). Este epígrafe, adicionalmente a este concepto, recogía al 31 de diciembre de 1998 un pago anticipado descrito en la Nota 7.

(18) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DEL EURO

El Grupo Gamesa, llevó a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitiesen evitar de forma positiva circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "efecto 2000" y al euro.

Los trabajos realizados han permitido el correcto funcionamiento en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos y de las instalaciones de la Sociedad, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por estos conceptos.



(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1999 **CLASE 2ª** **MOETA**

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	1.822.528	788.702
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	9.941	839	Desembolsos pendientes exigidos	2.500	250.000
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.266	4.372	Enajenaciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	4.474.372	5.405.557	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.580	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	376.489	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	12.785.145	9.298.632
Desembolsos por acciones no exigidas	250.000	-			
Dividendo entregado en el ejercicio (Nota 9)	4.370.757	-			
Utilización provisión riesgos y gastos (Nota 10)	95.000	-			
TOTAL APLICACIONES	9.203.336	5.787.257	TOTAL ORÍGENES	14.613.753	10.337.334
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	5.410.417	4.550.077	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	14.613.753	10.337.334	TOTAL	14.613.753	10.337.334

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	31.234	-	-	277.656
Deudores	468.113	-	79.728	-
Acreedores	598.208	-	2.082.647	-
Inversiones financieras temporales	2.985.273	-	2.632.322	-
Tesorería	744.360	-	34.105	-
Ajustes por periodificación, neto	583.229	-	-	1.069
TOTAL	5.410.417	-	4.828.802	278.725
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	5.410.417		4.550.077	

[Handwritten signature] *rel*

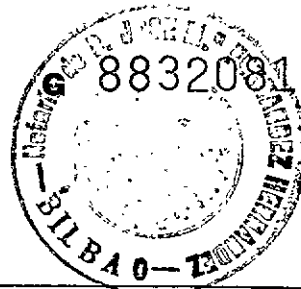


La conciliación entre el resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes y/o aplicados de las operaciones, es la siguiente:

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	4.049.852	5.457.118
Más-		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	15.330	16.358
- Dotaciones provisiones del inmovilizado financiero (Notas 4.e y 7)	15.042	2.534.116
- Dotaciones de créditos a largo plazo (Nota 7)	214.375	
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales y financieras (Nota 7)	-	11.496
- Dotación para provisión a riesgos y gastos (Nota 10)	1.409.000	50.000
Menos-		
- Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	(3.806.071)	(7.227.737)
- Aplicaciones provisiones del inmovilizado financiero (Notas 4.e y 7)	(75.000)	(52.649)
Total	1.822.528	788.702

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999


CLASE 2ª.
2. MOETA

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Miles de Pesetas		Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Capital	Reservas	
A) SECTOR AERONÁUTICO						
Gamesa Aeronáutica, S.A. (*)	Fabricación, reparación y comercialización de aeronaves	Alava	100%	917.504	-	129.982
Gamesa Desarrollo Aeronáuticos, S.A. Navarra	Construcción aeronaves	Alava	100%	700.000	6.181	-
Coman	Montajes de componentes aeronáuticos	Alava	100%	200.000	1.717	153.129
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. Fibertecnic, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	Galicia	100%	10.149	-	-
Gamesa Industrial Automoción, S.A. Aeromac	Construcción aeronaves	Alava	100%	4.829.600	1.950.614	1.212.230
	Fabricación materiales compuestos	Alava	100%	259.000	197.795	110.109
	Fabricación de piezas de automoción	Alava	100%	1.025.460	129.207	10.129
	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	Alava	100%	500.000	-	(5.879)
B) SECTOR ENERGÍA						
Gamesa Energía, S.A.	Promoción de parques eólicos	Alava	70%	4.511.000	379.038	1.961.489
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (**)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	30%	510.000	13.916	127.566
Sistemas Energéticos Mañán Ortiñeta, S.A. (*)						
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Coruña	40%	750.000	119.443	192.730
Sistemas Energéticos Muras, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Soria	75%	325.800	(125)	33.294
Sistemas Energéticos Valle Seilano, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Lugo	100%	770.046	6.464	154.133
Sistemas Energéticos Forgasellin, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Burgos	100%	309.998	(4)	(148)
Sistemas Energéticos Mas Ganillo, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	390.006	-	(4.212)
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	51%	250.146	-	8.005
Sistemas Energéticos Tardienta, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Cádiz	100%	10.150	-	(13)
Sistemas Energéticos Candu, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%	10.150	(199)	(8.370)
Sistemas Energéticos La Plana, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	800.150	-	-
Sistemas Energéticos Albasastro, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Muros Oites, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Burgos	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Viveiro, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	10.150	-	-
Gamesa Pólita, S.A.	Instalaciones eólicas	Navarra	35,7%	320.000	3.166.675	4.029.128
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Navarra	35,7%	140.000	39.689	590.415
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Navarra	35,7%	280.000	413.781	1.071.403
Servicios Electricidad, Instrumentación y Mantenimiento, S.A.	Instalaciones eléctricas	Tarragona	70%	16.217	140.347	53.321

[Handwritten signature]



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Miles de Pesetas		Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Capital	Reservas	
Comavent	Mantenimiento torres de aerogeneradores	Navarra	35,7%	10.000	9.936	183.403
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	Madrid	70%	25.999	(26.336)	14.937
Siemas Centro, S.A.	Servicios Ingeniería Técnica	Madrid	70%	16.152	131.155	25.199
Siemas Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Tarragona	65%	10.000	39.774	30.959
Siemas Galicia, B.A.	Instalaciones eléctricas	La Coruña	70%	10.000	48.878	164.173
Siemas Norte, B.A.	Instalaciones eléctricas	Vizcaya	70%	85.000	188.289	326.185
Siemas Este, B.A.	Instalaciones eléctricas	Madrid	70%	720.000	155.123	72.365
Solar Millenium Holding, S.A. (*)	Inversiones financieras	Alava	49%	10.815	-	-
Sistemas Eléctricos, S.A. (*)	Construcción y explotación de líneas de transporte energético	Alava	70%	10.150	-	-
Gamesa Energía y Servicios, S.A. (*)	Fabricación de instalaciones	Madrid	21,7%	10.150	-	1.352
Gamesa Energía Portugal, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	Portugal	70%	8.300	-	-
Gamesa Energía Austral, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	Argentina	70%	1.300	-	-
Componentes Eólicos Albacete, S.A. (*)	Fabricación palas aerogeneradoras	Albacete	35,7%	300.001	-	1.791
Estructuras Eólicas Miranda (*)	Mantenimiento moldes y útiles	Burgos	35,7%	199.999	-	1.239
Montajes Eólicos Tauste, S.A. (*)	Instalaciones eólicas	Aragón	35,7%	49.999	-	657
C) OTROS Camelot, S.A.	Servicios y alquileres	Alava	100%	649.200	88.229	(15.042)

(*) Sociedades incorporadas al GRUPO GAMESA durante el ejercicio 1999.

(**) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

(***) Sociedades en las que ha habido incrementos de capital en el ejercicio 1999.

Stall
jeff



Luis Martín Zurimendi, Secretario de la Administración de la Sociedad "Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.", con domicilio en Vitoria, Portal de Gamarra, nº 40, Vitoria (Alava), con C.I.F. A-11911253.

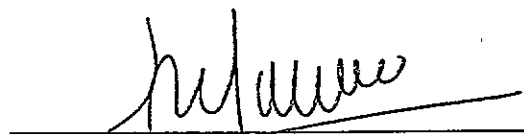
CLASE 2ª
2. MOETA


CERTIFICO:

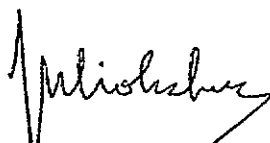
Que el texto de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 31 de marzo de 2000, es el contenido en los precedentes 25 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

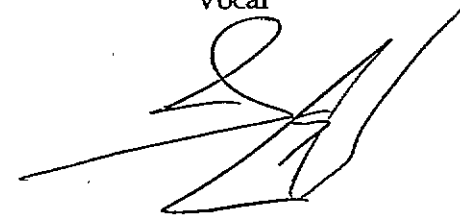
Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



 D. Jose Antonio Garrido Martínez
 Presidente


 D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
 Vocal

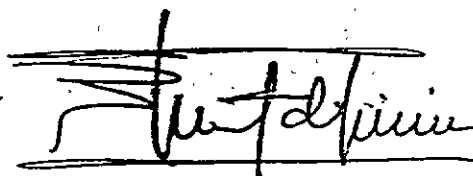


 D. Julio Azkargorta Peral
 Vocal

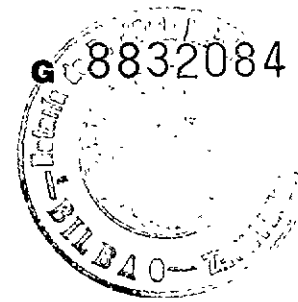

 D. Juan Ignacio López Gandásegui
 Vocal - Consejero Delegado


 D. Luis Alberto Martín Zurimendi
 Secretario


 D. Julián Pérez Delgado
 Vocal

En Vitoria, a 31 de marzo de 2000. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

INFORME

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del Grupo Gamesa en el ejercicio 1999, tomando como base los estados financieros consolidados del Grupo. Este análisis complementa las Cuentas Anuales en las que, además de los estados financieros consolidados completos, se recoge también la memoria, que informa sobre los criterios contables aplicados, detalla las rúbricas más importantes e incluye otro tipo de informaciones.

En los últimos años se ha experimentado un notable cambio en la configuración del Grupo Gamesa mediante la venta de determinadas participaciones societarias, para constituirse en un Grupo cuyas actividades se concentran en los sectores aeronáuticos y de energías renovables.

DESCRIPCIÓN DE GAMESA

Gamesa se define como una empresa suministradora principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicos a los sectores aeronáuticos y de energías renovables.

1. Actividades y estructura societaria-

El Grupo Gamesa desarrolla sus actividades a través de 5 unidades de negocio de las que dependen las sociedades operativas.

Las actividades desarrolladas por las dos áreas son:

<u>Sector</u>	<u>Unidades de Negocio</u>
Energía	Promoción y explotación de parques eólicos Fabricación de aerogeneradores Servicios
Aeronáutica	Estructuras Aeronáuticas Componentes Aeronáuticos

El ejercicio 1999 ha supuesto la práctica culminación de la fase de reestructuración de Gamesa en las actividades antes descritas, Energía renovables y Aeronáutica.

Las actividades de automoción, se han reorganizado a través de Gamesa Componentes de Automoción, S.A., sociedad dependiente de IBV y Tornusa.



2. Facturación-
CLASE 2ª.
2. MOETA

La facturación ha sido de 97.332 millones de pesetas, un 42'8% superior al ejercicio anterior si bien la cifra de 1998 incluían la facturación correspondiente a automoción por 17.377 millones de pesetas.

3. Resultados-

Los resultados, después de impuestos, suponen 6.289 millones de pesetas, 1.260 millones menos que el ejercicio anterior, si bien el beneficio de explotación de 1999, fue de 11.785 millones frente a los 5.712 millones del ejercicio anterior, debido a las plusvalías generadas por las desinversiones en 1998.

Los resultados después de impuestos representa un 30,29% de los fondos propios al inicio del año y un 6,5% de la facturación de 1999.

4. Plantilla-

En 1999, Gamesa ha creado 720 empleos directos, alcanzando la cifra de 2.964 puestos de trabajo, lo que representa un 32% con relación al ejercicio anterior.

ENERGÍA

Visión sectorial-

El sector de las energías renovables es un **sector** en fase de desarrollo, liderado por Europa y EEUU, con un fuerte apoyo institucional por razones medioambientales.

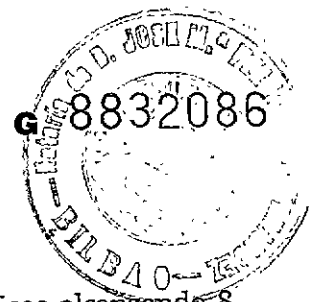
Esta situación permite prever un constante **crecimiento** para la próxima década, con España a la cabeza del crecimiento previsto.

Ventajas competitivas-

La división de promoción y explotación cuenta con un relevante volumen de potencial eólico y con el apoyo integral de la división de fabricación de aerogeneradores y de la división de servicios (montaje y mantenimiento).

Gamesa es líder en España en fabricación de aerogeneradores con masa crítica y capacidad de negociación, gracias a su estructura industrial, adecuada al mercado, a su red de suministradores diversificada y competitiva, a la utilización de tecnología punta y a su alta capacidad productiva.

Por último, la división de servicios, gracias a su **experiencia** por ser el iniciador de montajes de parques eólicos y a su distribución **geográfica** por España, cuenta con una **inmejorable** posición de desarrollo.



Evolución del negocio-

CLASE 2ª.
2. MOETA

Durante 1999, Gamesa ha puesto en marcha 5 nuevos parques eólicos alcanzando 8 parques en explotación, lo que supone una potencia instalada de 180 MW⁷.

Gamesa Eólica ha alcanzado unas ventas de 749 aerogeneradores, frente a los 242 vendidos durante 1998. Este gran crecimiento está sostenido por una relevante cartera de pedidos que permite prever nuevos crecimientos y la consolidación de esta división.

Por último, la división de servicios ha duplicado su facturación, principalmente por el gran crecimiento de la actividad de montaje y mantenimiento de parques alcanzando casi el 50% de su actividad total.

Las principales magnitudes de Energía son:

Concepto	1999	1998
Facturación	52.514	11.290
Resultados (s.d)	3.551	648
Plantilla	1.511	1.219

Estrategia-

En Promoción y Explotación de Parques, ser líderes en la promoción en España y en la rentabilidad de los parques y un desarrollo internacional selectivo.

Gamesa Eólica centra su estrategia en el crecimiento, con objeto de ser uno de los tres primeros fabricantes en el mundo por MW instalados, junto con Vestas y Neg-Micon. Para ello, trabaja en el desarrollo de nuevos productos y en la apertura a nuevos mercados emergentes acompañando a los promotores de referencia.

En la división de servicios, la estrategia está orientada a la rentabilidad, a través de mantenernos líderes en instalación y mantenimiento de los parques, aprovechando las sinergias con las divisiones de fabricación y promoción.

AERONÁUTICA

Visión sectorial-

El mercado aeronáutico es un mercado expansivo y con crecimientos elevados sostenidos, totalmente globalizado, intensivo en capital y ciclos largos, con altas barreras de entrada, en proceso de concentración y con un gran apoyo de las administraciones.



Ventajas competitivas-
CLASE 2ª.
2. MOETA

Gamesa Aeronáutica es pionera en el concepto de ser socio a riesgo compartido, hoy ya standard, lo que implica disponer de capacidad tecnológica y de ingeniería en el área de estructuras y de capacidad financiera para el desarrollo de los proyectos.

Esta experiencia le ha permitido dotarse de una gran capacidad de respuesta y agilidad demostrada en cumplimiento de plazos, desarrollo de cadenas de producción y de trabajar en entornos internacionales y programas tecnológicamente avanzados.

Fruto de esta capacidad, Gamesa obtuvo en 1999 el suministro en exclusiva de Embraer del diseño y fabricación del empenaje equipado y de la sección trasera del fuselaje del ERJ-170/190.

La actual previsión de ventas de este programa se estima en 850 unidades.

Evolución del negocio-

- Aceleración en el suministro del programa ERJ-145 motivado principalmente por la inclusión del ERJ-135, con las mismas alas y nacelles que el ERJ-145.
- El programa S-92 se encuentra en proceso de certificación, por lo que su producción en serie se estima comience a finales del año 2000.
- Lanzamiento del programa Sino Swearingen con inicio de la producción en el ejercicio 2000, si bien este programa es de un número de unidades no muy relevante.
- Por último, se ha conseguido el contrato para la fabricación del empenaje del ERJ-70 y del ERJ-90.

Los principales magnitudes de Aeronáutica son:

Concepto	1999	1998
Facturación	40.399	27.065
Resultados (s.d)	2.610	1.910
Plantilla	1.347	1.080

Nota: En 1999 se recoge una amortización acelerada de activos.

Estrategia-

Ser líder como suministrador de estructuras aeronáuticas a través del desarrollo de una estructura capaz de crecer de un modo sostenido y de plantas altamente especializadas.



Luis Martín Zurimendi, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad "Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.", de Vitoria, Portal de Gamarra, nº 40 Vitoria (Alava), con CIF A20011253.

CERTIFICO:

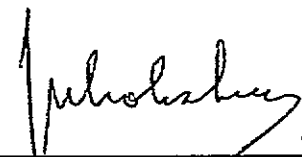
Que el texto del informe de gestión correspondiente al ejercicio 1999 de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 31 de marzo de 2000, es el contenido en los precedentes folios nºs 27, 28, 29 y 30 de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



D. Jose Antonio Garrido Martínez
Presidente


D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

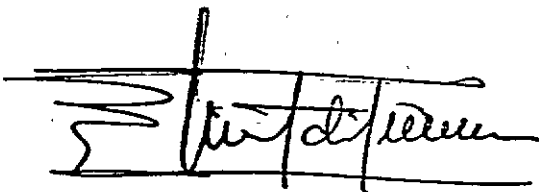

D. Julio Azkargorta Peral
Vocal


D. Juan Ignacio López Gandásegui
Vocal - Consejero Delegado


D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario


E. Julián Pérez Delgado
Vocal

En Vitoria, a 31 de marzo de 2000. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.







...ANDERSEN
G 8834540
OFFICE COPY



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
CLASE 2ª
MOETA
13 OCT. 2000
REGISTRO DE ENTRADA - H.R.
Nº 2000 68270

**GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

...erías
...
6591

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

DISTRIBUTION		No.
SR INADVERTIV ORIGINAL		1
f COPIAS		3
Office Copy		1
Spare		
Working Papers		
Date	Total	5
Signed by:		
Sent by:		<i>mb</i>

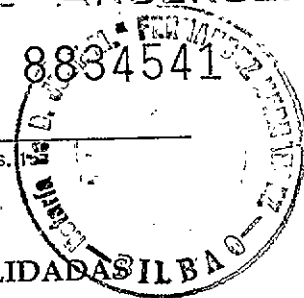


ETIQUETA ANDERSEN

G

8834541

Rodriguez Arias,
48008 Bilbao



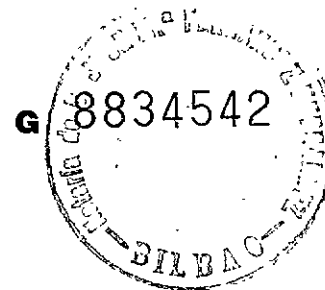
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS **BILBAO**

A los Accionistas de
Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.:

6592

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO GAMESA (Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1999 de determinadas sociedades en las que GAMESA participa (véase Nota 2) y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 45% y un 31% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Nota 2) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO GAMESA se basa, en lo relativo a las citadas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 7 de abril de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 2), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA)



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro Mª Azcárate

1 de abril de 2000



G 8834543

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS DEL GRUPO GAMESA

CLASE 2ª
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2 Y 3)
DE MONEDA
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
Gastos de establecimiento	1.487.023	2.326.810	Capital suscrito	5.134.150	5.134.150
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	18.949.408	20.442.653	Reservas	14.251.976	7.577.226
Inmovilizaciones materiales, netas (Nota 7)	31.003.618	28.614.858	Diferencias de conversión	-	503.352
Inmovilizaciones financieras, netas (Nota 8)	1.496.579	824.297	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	6.289.969	7.549.750
Total inmovilizado	52.936.628	52.208.618	Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.370.757)	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	214.471	185.306	Total fondos propios	22.305.338	20.764.478
ACTIVO CIRCULANTE			SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	5.638.616	4.893.869
Existencias (Nota 9)	24.285.267	15.635.712	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 15)	-	671.694
Deudores-Clientes por ventas y prestación de servicios	25.210.641	21.767.265	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.h)	5.542.984	7.147.113
Empresas del Grupo (Nota 16)	1.403.223	497.177	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.i y 21)	5.536.080	3.158.038
Otros deudores (Nota 10)	4.667.389	4.855.185	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Provisiones	(92.009)	(211.680)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	25.688.307	8.958.535
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	9.392.708	7.586.088	Otros acreedores (Nota 21)	7.236.953	10.330.902
Tesorería	5.257.810	3.743.450	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	6.475	-
Ajustes por periodificación	396.630	390.328	Total acreedores a largo plazo	32.931.735	19.289.437
Total activo circulante	70.521.659	54.263.525	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
TOTAL ACTIVO	123.672.758	106.657.449	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	9.095.577	18.797.916
			Deudas con empresas del grupo (Nota 16)	715.200	41.974
			Acreedores comerciales	32.178.669	25.878.802
			Otras deudas no comerciales (Nota 3.b)	9.265.447	4.524.387
			Provisiones para operaciones de tráfico	91.142	506.326
			Ajustes por periodificación	371.970	983.415
			Total acreedores a corto plazo	51.718.005	50.732.820
			TOTAL PASIVO	123.672.758	106.657.449

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.



DEPENDIENTES DE LA COMPANIA EN EL GRUPO GAMESA



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS **8829834**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2 Y 3)

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Consumos de explotación y otros gastos externos	79.480.223	45.511.335	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	94.309.253	65.532.943
Gastos de personal (Nota 20)	13.032.889	14.557.744	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	7.272.593	4.477.858
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 6 y 7)	7.719.987	6.274.578	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado (Notas 4.b, 4.c, 6 y 7)	16.700.912	7.260.212
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 4.i)	1.103.403	932.237	Otros ingresos de explotación (Nota 4.h)	3.023.313	2.606.382
Otros gastos de explotación	8.184.226	6.888.918			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	11.785.343	5.712.583		121.306.071	79.877.395
	121.306.071	79.877.395			
Gastos financieros (Notas 4.i, 13 y 21)	1.617.233	2.041.219	Otros ingresos financieros	222.529	100.102
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	4.618	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 11)	157.233	166.284
Variación de las provisiones de inversiones financieras	139.375	(646.426)	Diferencias positivas de cambio	409.453	845.174
Diferencias negativas de cambio	429.593	721.333	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.396.986	1.009.184
	2.186.201	2.120.744		2.186.201	2.120.744
Participación en pérdidas de sociedades en equivalencia	-	14.367	Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (Nota 8)	104.466	120.678
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	43.100	Reversión de las diferencias negativas de consolidación	-	56.667
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10.492.823	4.823.277		732	118.701
Pérdidas procedentes del inmovilizado	489	402.091	Beneficios procedentes del inmovilizado		
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial (Nota 7)	(11.058)	122.379	Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 3.e)	1.696.263	6.312.662
Pérdidas por enajenación de participación en sociedades consolidadas	-	11.662	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.h)	1.751.224	1.050.818
Gastos extraordinarios (Nota 4.i y 21)	1.070.089	2.653.650	Ingresos extraordinarios	126.688	292.427
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	113.349	-			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.402.038	4.584.826		3.574.907	7.774.608
	3.574.907	7.774.608			
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	12.894.861	9.408.103			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	2.645.702	187.461			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	10.249.159	9.220.642			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 14)	3.959.190	1.670.892			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	6.289.969	7.549.750			

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1999. *104 [Signature]*



**GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO S.A. Y SOCIEDADES
CLASE 2.
2. MOETA
DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) CONSTITUCIÓN DEL GRUPO Y ACTIVIDAD

Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 28 de Enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Alava).

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por la sociedad, bien mediante la titularidad de 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 las mismas.

Josef Stube



(2) SOCIEDADES DEL GRUPO
**CLASE 2.
2. MOETA**

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1999, son las siguientes:

Sociedad o Grupo de Sociedades (Anexo I y Notas 12 y 14)	% Participación Directa e Indirecta	Millones de Pesetas (*)			
		Coste	Capital	Reservas	Resultado
Gamesa Aeronáutica, S.A. y Sociedades dependientes (1)	100%	918	918	9	283
Aeromac (4)	100%	500	500	-	(6)
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (1)	100%	4.830	4.830	1.951	1.212
Gamesa Industrial Automoción, S.A. (2)	100%	1.087	1.025	129	10
Fibertecnic, S.A. (2)	100%	276	259	198	110
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades Dependientes (3)	70%	2.104	4.511	662	3.551
Cametor, S.A. (4)	100%	762	649	88	(15)

- (*) Incluye ajustes de homogeneización
- (1) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers
- (2) Sociedades auditadas por Arthur Andersen
- (3) Subgrupo auditado por Arthur Andersen, incluyendo sociedades auditadas por otros auditores (ver Anexo I)
- (4) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales

En el Anexo a esta memoria consolidada se detallan, de forma individual, las sociedades en las que la Sociedad participa de forma directa e indirecta en un porcentaje igual o superior al 20%, la actividad principal que desarrollan y los principales datos económico-financieros y de otra índole relacionados con las mismas.

En relación con la participación en Gamesa Energía, S.A. en el momento de la venta del 30% de participación realizada en 1998, el contrato establece que se cobraría un importe adicional de 1.500 millones de pesetas en el momento de alcanzar una determinada potencia instalada, antes del 31 de diciembre de 2001.

Los Administradores de la citada sociedad estiman que esta potencia se alcanzará razonablemente en el ejercicio 2001. Siguiendo el principio de prudencia, no se ha registrado hasta la fecha de estas cuentas anuales, el beneficio adicional que resultaría de dicho contrato.



(3) BASES DE PRESENTACIÓN

**CLASE 2-
2. MOETA**

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad individuales de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (en adelante GAMESA) y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo GAMESA al 31 diciembre de 1999, e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación de las Sociedades consolidadas, y han sido confeccionados siguiendo el principio de gestión continuada.

Estas cuentas anuales consolidadas adjuntas se presentan, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, sobre Normas para la Formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo Gamesa. Asimismo, las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 1999 de las Sociedades Dependientes consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de las mismas, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de las respectivas sociedades. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas por las diferentes Juntas Generales sin ninguna modificación.

b) *Agrupación de partidas-*

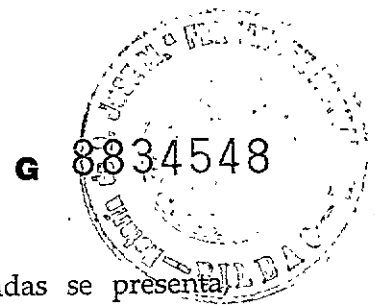
El saldo mantenido en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas e efectos de su presentación:

	Miles de pesetas
Otras deudas no comerciales-	
Remuneraciones pendientes de pago	384.715
Administraciones Públicas (Nota 17)	3.967.741
Otras deudas (Nota 21)	4.912.991
Total	9.265.447

c) *Principios de consolidación-*

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas se obtienen por el método de integración global, a partir de las cuentas anuales de cada una de las Sociedades cerradas a 31 de diciembre de 1999, en las que el porcentaje de participación directa o indirecta es superior al 50%, y en las que, aun no superándolo, se ejerce un control efectivo sobre su gestión y se tienen los derechos políticos de las acciones, eliminando las transacciones y saldos entre compañías del Grupo. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio

José S. Sánchez



y en el resultado de las sociedades participadas consolidadas se presenta respectivamente en el capítulo **CLASE 2. MOETA** del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos - Beneficio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 14).

Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia) (Notas 4.e y 8).

Hasta el ejercicio 1998, los Administradores de la Sociedad, acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, no presentaban cuadro de financiación del ejercicio al no ser su presentación obligatoria. Sin embargo, en el ejercicio 1999, los Administradores han optado por presentar cuadro de financiación al objeto de mostrar la evolución de los recursos obtenidos y aplicados en el ejercicio.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

d) Principios contables-

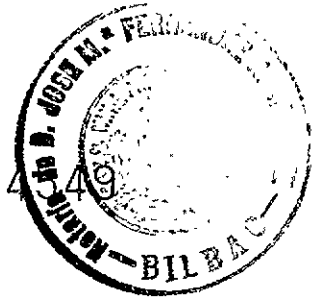
Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4.

e) Comparación de la información - Cambios en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas, que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 1999, son las siguientes:



G 8834



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Porcentaje de Participación
Sociedades excluidas del perímetro de consolidación en 1999-	
Promoauto Desarrollo Automoción, S.A.	100%
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	80%
Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A. y Sociedades dependientes	100%
Sistemas de Microelectrónica, S.A.	100%
Abgam, S.A.	100%
Inser Robótica, S.A.	25%
Alta Serie, S.A. (*)	100%
Automódulos, S.A. (*)	20%
European Virtual Engineering, S.A. (*)	85%
Gameko Fabricación de Componentes, S.A. (*)	100%
Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio 1999-	
Gamesa Aeronáutica, S.A.	100%
Fuasa	100%
Gamesa Energia Austral, S.A.	70%
Coasa	100%
Componentes Eólicos Albacete	35,7%
Estructuras Eólicas Miranda	35,7%
Montajes Eólicos Tauste	35,7%
Gamesa Energía Portugal, S.A.	70%

(*) Sociedades participadas al 31 de diciembre de 1998 por Gamesa Industrial Automoción, S.A.

A continuación, se detallan las principales operaciones mencionadas en el cuadro anterior:

- El 22 de enero de 1999 se realizó una aportación no dineraria a Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. de la totalidad de la participación que la Sociedad dominante tenía en Gamesa Participaciones, S.A. (80%). Con posterioridad, durante el mes de febrero de 1999 se firmó el acuerdo de venta del 50% de Promoauto Desarrollo de Automoción, S.A. al Grupo MCC por un importe de 3.417 millones de pesetas, aproximadamente. Esta operación ratificó el acuerdo de intenciones firmado el 22 de diciembre de 1998 por el cual MCC anticipó a la Sociedad dominante 4.280.000 US \$ como pago anticipado condicionado a la firma del acuerdo de venta. De esta manera, el resto de la participación en Promoauto Desarrollo de Automoción, S.A. (50%) se consolida a partir de esta fecha por el método de puesta en equivalencia (Nota 8).



- Con fecha 10 de septiembre de 1999 la Sociedad vende su participación en Sistema Microelectrónica, S.A. por un importe de 612 millones de pesetas, aproximadamente.

- Con fecha 3 de noviembre de 1999 Gamesa Industrial Automoción, S.A. vende las participaciones que mantenía en Alta Serie, S.A., Automódulos, S.A. y European Virtual Engineering, S.A. a su sociedad dependiente Gameko Fabricación de Componentes, S.A. a su valor teórico-contable de 31 de diciembre de 1998. Posteriormente, durante el ejercicio 1999, la sociedad Gamesa Industrial Automoción, S.A. realiza una aportación de sus activos y pasivos relacionados con la actividad de automoción a la sociedad Gameko Fabricación de Componentes, S.A.

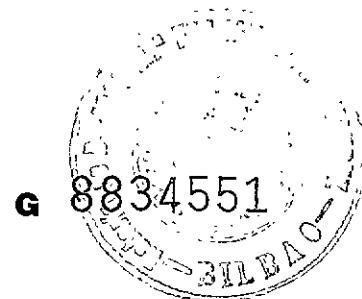
Con fecha 14 de octubre de 1999 se constituye la sociedad Gamesa Componentes de Automoción, S.A. con un capital de 10 millones de pesetas suscritos íntegramente por la Sociedad dominante. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 1999 se realiza una ampliación de capital dineraria en dicha sociedad por importe de 4.361 millones de pesetas. En esa misma fecha, la Sociedad dominante vende sus participaciones en Abgam, S.A., Inser Robótica, S.A. y el 50% restante de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. a Gamesa Componentes de Automoción, S.A.

Con fecha 19 de noviembre de 1999, Gamesa Industrial Automoción, S.A. vende su participación en Gameko Fabricación de Componentes, S.A. a la sociedad Gamesa Componentes de Automoción, S.A. por un importe de 933 millones de pesetas.

Por último, con fecha 29 de diciembre de 1999 la Sociedad vende su participación en Gamesa Componentes de Automoción, S.A. por un importe 4.371 millones de pesetas a sus accionistas Corporación IBV, S.A. y Torneados Numéricos, S.A. (Notas 5, 12 y 16).

- Con fecha 21 de diciembre de 1999 la Junta General de accionistas de la sociedad Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A. ha acordado la disolución y liquidación de la misma, integrándose los activos y pasivos de dicha sociedad en el balance del Grupo.

Como resultado de las transacciones detalladas anteriormente se generan unas plusvalías totales de 1.696 millones de pesetas, aproximadamente.



El efecto adicional a las plusvalías generadas anteriormente, de estas variaciones en el período de consolidación anual consolidadas adjuntas, supone una disminución neta de los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado:

ACTIVO	Millones de pesetas	PASIVO	Millones de pesetas
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	743	Diferencias de conversión (Nota 12)	125
Inmovilizaciones Inmateriales, netas (Nota 6)	458	Socios Externos (Nota 14)	1.395
Inmovilizaciones Materiales, netas (Nota 7)	11.696	Diferencia negativa de Consolidación (Nota 15)	672
Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	6	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.h)	383
Total Inmovilizado	12.553	Provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.i y 21)	183
Gastos a distribuir en varios ejercicios	37	Acreedores a largo plazo	2.936
ACTIVO CIRCULANTE		Acreedores a corto plazo	14.103
Existencias	2.553		
Deudores	9.891		
Inversiones Financieras Temporales	876		
Tesorería	746		
Ajustes por periodificación	136		
Total Activo Circulante	14.202		

- Con fecha 19 de julio de 1999, se constituye "Gamesa Aeronáutica, S.A.", con un capital social de 10 millones de pesetas, aproximadamente, que es íntegramente suscrito y desembolsado por Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. Con fecha 3 de noviembre de 1999, su accionista único suscribe íntegramente una ampliación de capital por importe de 907 millones de pesetas, aproximadamente, mediante la aportación no dineraria, del 100% de las participaciones sociales de Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Moasa.
- Con fecha 13 de diciembre de 1999, Gamesa Energía, S.A. vende el 49% de su participación en Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. por su valor teórico-contable a dicha fecha (ver Anexo I).

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



a) *Gastos de establecimiento-*
CLASE 2ª.
2. MOETA

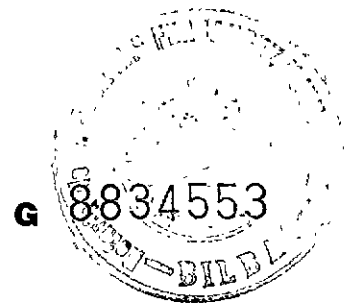
Los gastos de establecimiento corresponden a gastos de constitución, gastos de puesta en marcha de diversos proyectos, gastos originados previos al comienzo de la actividad de ciertas sociedades participadas y gastos de ampliación de capital, los cuales se hallan registrados por los importes incurridos o satisfechos y se amortizan linealmente en un período máximo de 5 años, a partir del momento en que se inicia la actividad productiva y en cuotas crecientes en función de la producción estimada en el caso de los costes incurridos en proyectos. La mayor parte del importe registrado bajo este epígrafe se corresponde con gastos incurridos con la puesta en marcha de proyectos del negocio aeronáutico, cuyo importe neto asciende a 815 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999, los cuales se amortizan en un período máximo de cinco años, a partir del momento en que se inicia la actividad productiva y en cuotas crecientes en función de la producción efectuada en el año.

El importe registrado durante el ejercicio 1999 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en concepto de amortización de los gastos de establecimiento asciende a 474 millones de pesetas, aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado". Las adiciones en este epígrafe en el ejercicio 1999 han ascendido a 386 millones de pesetas, aproximadamente.

b) *Inmovilizado inmaterial-*

El inmovilizado inmaterial se halla valorado a coste de adquisición salvo determinados elementos en régimen de arrendamiento financiero que fueron actualizados al amparo de la Norma Foral 4/1997, de 28 de Febrero (Nota 12); en consecuencia, los trabajos que las Sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado, se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos. Los principales componentes de este inmovilizado corresponden a gastos de investigación y desarrollo, derechos sobre bienes en arrendamiento financiero y a los incurridos en la creación de prototipos y patentes (Nota 6). Los gastos anteriormente citados son específicamente controlados por proyectos y está claramente definida su distribución en el tiempo. Asimismo, la Dirección del Grupo GAMESA tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de sus proyectos y especialmente en su cartera de pedidos. Básicamente, las sociedades del Grupo siguen el criterio de amortizar el inmovilizado inmaterial en un período de 5 años, contados desde que se comienzan a vender unidades del proyecto objeto de activación y en cuotas crecientes en función de la producción estimada. El epígrafe "Dotación para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 1999, recoge un importe de 3.804 millones de pesetas, aproximadamente, por este concepto (Nota 6).

del



Los derechos derivados de contratos de aumento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero (Nota 6). Dichos bienes son amortizados con idénticos criterios que los descritos para las inmovilizaciones materiales.

c) *Inmovilizado material-*

Básicamente, el inmovilizado material se halla valorado a precio de coste de adquisición (Nota 7). Ahora bien, algunas de las Sociedades que componen el Grupo, tienen valorado su inmovilizado a precio de coste actualizado, de acuerdo con la Norma Foral 42/1990 del 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Territorio Histórico de Alava para 1992 y la Norma Foral 4/1997, de 28 de Febrero. (Notas 7 y 12).

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio, se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la duración del bien, son capitalizados como mayor valor de mismo.

Los trabajos que las Sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado, se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos. Estos trabajos se corresponden principalmente con la construcción de parques eólicos, cuyo inmovilizado es fabricado por Gamesa Eólica, S.A. (Nota 7).

d) *Amortización del inmovilizado material-*

Las Sociedades consolidadas amortizan con criterio general su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 33,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otro inmovilizado material	3 - 10

El inmovilizado material susceptible de ser amortizado (neto de construcciones) correspondiente a Proyectos Aeronáuticos que al 31 de diciembre de 1999, que asciende a un valor neto contable de 5.749 millones de pesetas (Notas 4.a y 4.b) se amortiza en cuotas crecientes en función de la producción estimada tomando en



consideración un horizonte máximo de 8 a 10 años a partir de momento en que se inicia la actividad productiva del mismo.

El importe registrado durante el ejercicio 1999 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en concepto de amortización del inmovilizado material, asciende a 3.442 millones de pesetas aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado", que incluye un importe de 1.735 millones de pesetas correspondientes a inmovilizado material afecto al proyecto aeronáutico.

e) *Inmovilizado financiero-*

Las inversiones financieras correspondientes a las participaciones inferiores al 20% mantenidas en el capital de sociedades y a aquellas participaciones mantenidas en sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales consolidadas adjuntas (Nota 2 y Anexo) están valoradas a su coste de adquisición. No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior a su valor teórico-contable, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 8).

f) *Valoración de existencias-*

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

Las existencias comerciales se hallan valoradas, en general, al precio de última factura o al precio de mercado, si éste fuera menor, y no difiere sustancialmente, del que resultaría de aplicar el método FIFO (Primeras Entradas, Primeras Salidas)

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

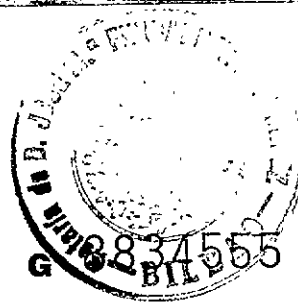
g) *Provisión para insolvencias-*

En general, la provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individual de la situación económico-financiera de cada uno de los clientes de las Sociedades Consolidadas.

h) *Subvenciones-*

Las subvenciones en capital concedidas por organismos oficiales, son registradas en el ejercicio en que se conceden, imputándose a resultados, a partir del momento en que se comienzan a amortizar los activos afectos, linealmente en un período similar a la vida útil económica de los mencionados activos (Notas 4.a, 4.b, 4.c, 6 y 7). El importe aplicado durante el ejercicio 1999 a la cuenta de pérdidas y ganancias

[Handwritten signatures]



consolidada adjunta, asciende a 1.200 millones de pesetas, aproximadamente, y figura registrada en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio".

Este capítulo principalmente recoge las subvenciones obtenidas pendientes de imputar a resultados por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. para el desarrollo de los proyectos EMB-145 y S-92.

Las subvenciones en explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se conceden. El importe registrado durante el ejercicio 1999 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por este concepto, asciende a 311 millones de pesetas, y ha sido registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

i) Provisiones para riesgos y gastos-

Dentro de este epígrafe se incluyen provisiones constituidas para los siguientes conceptos:

- Provisión para garantías de obligado cumplimiento en las ventas de Gamesa Eólica, S.A. Durante el ejercicio 1999, el Grupo ha dotado con cargo al epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, un importe de 1.031 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, ha aplicado un importe de 422 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a abonos realizados por garantías. Al 31 de diciembre de 1999, el importe provisionado por este concepto asciende a 1.189 millones de pesetas, aproximadamente.
- Provisión correspondiente al devengo financiero de intereses (3.547 millones de pesetas) por las deudas reintegrable para actividades aeronáuticas (Nota 21).
- Provisión correspondiente a la cuenta a cobrar a largo plazo registrada en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" (800 millones de pesetas - Nota 8).

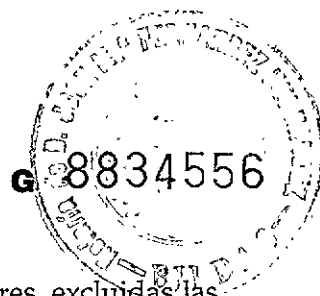
j) Deudas-

Las deudas a plazo largo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.

k) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de cada una de las sociedades consolidadas, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones, deducciones de la cuota y

Jep
Stitab



compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

CLASE 2ª
2. MOETA

Las sociedades consolidadas, en general y siguiendo un criterio de prudencia, no registran el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas ni los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 17).

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, así como la deducción por doble imposición y la no integración en la base imponible de determinadas rentas, en aplicación del régimen fiscal previsto para las sociedades de promoción de empresas y entidades de tenencia de valores extranjeros, se considera como un menor Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica.

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnización a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 1999 no existe registrada provisión alguna por este concepto, ya que los Administradores de la Sociedad, no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

m) Transacciones en moneda extranjera-

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. No obstante, para la conversión de las operaciones en dólares realizadas por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. se aplica el tipo de cambio fijado en los correspondientes contratos de aseguramiento (Nota 21).

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las divisas que aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo, se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados, excepto aquellas en que se haya asegurado el cambio.

n) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos



representan, con independencia de los beneficios que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellas.

**CLASE 2ª
2. MOETA**

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(5) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1999, que el Consejo de Administración de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (matriz del Grupo Gamesa), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Bases de reparto:	
Beneficio del ejercicio	4.049.852
Distribución:	
Reserva Legal	248.867
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	3.370.757
Reserva voluntaria	430.228
TOTAL	4.049.852

Con fecha 29 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó repartir un dividendo por importe de 4.371 millones de pesetas, aproximadamente, que fue satisfecho en la misma fecha. De dicho importe, 1.000 millones de pesetas se distribuyen con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad dominante, y 3.371 millones tienen la consideración de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio (Nota 12).

El estado contable provisional al 30 de noviembre de 1999 formulado por los Administradores, de acuerdo con la legislación vigente, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Disponible	5.783,9
Realizable	2.218,9
Pasivo a corto plazo	263,8

Al 30 de noviembre de 1999, el beneficio neto de la Sociedad dominante ascendía a 5.176,2 millones de pesetas, aproximadamente.



El incremento principal del epígrafe **CLASE 2ª** de **ACTIVIDADES** "Investigación y Desarrollo" ha sido debido al desarrollo de los proyectos de **AVIACION** y Swearingen por parte de Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. (Notas 2 y 4.b) por un importe de 2.115 millones de pesetas, aproximadamente.

El saldo neto al 31 de diciembre de 1999 por "Gastos de Investigación y Desarrollo" registrado en Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S. A. y Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. asciende a 14.104 y 2.561 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, los costes totales incurridos, netos de las correspondientes amortizaciones practicadas, en proyectos del Sector Aeronáutico que figuran registradas en el capítulo Inmovilizado (Notas 4.a, 4.b, 4.c, 4.h, 7 y 21) del activo del balance de situación consolidado adjunto, ascienden a 23.229 millones de pesetas, aproximadamente, de las cuales 15.923 millones de pesetas, aproximadamente, se corresponden con proyectos en los que no se ha iniciado la fase de producción, estando prevista la misma para los próximos ejercicios 2001 y 2.002 y que se estima se incurrirá en costes adicionales afectos a los mismos por importe de 9.000 millones de pesetas aproximadamente.

Jely

[Signature]



CLASE 2ª
2. MOETA

El Grupo GAMESA está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos del inmovilizado inmaterial:

Empresa	Elemento	Miles de Pesetas							Cuotas Pendientes (Nota 13)
		Coste de Bien en Origen (incluida opción)	Valor Opción de Compra	Duración Contrato (Cuotas)	Periodo Transcurrido (Cuotas)	Cuotas Anteriores	Cuotas del Ejercicio	Cuotas	
Gamesa Eólica	Nave G. Eólica Pamplona	519.810	88.621	120	42	4.150	27.761		
Siemsa Cataluña	Local edif. Zeus	30.000	4.500	120	96	37.082	4.219		
Fibertecnic	Máquina corta telas	28.681	50	36	1	-	10.277		
TOTAL		578.491	93.171			41.232	42.257		



Handwritten signature





(7) **CLASE 2ª.**
2. MOVIMIENTO
INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1999, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 31.12.98	Adiciones	Retiros	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 3.e)	Trasposos	Saldo al 31.12.99
COSTE:						
Terrenos y construcciones	8.241.158	623.932	-	(3.717.064)	397.264	5.545.290
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.192.652	12.867.210	(176.594)	(11.597.773)	1.062.636	21.348.131
Otro inmovilizado Material	12.266.367	915.141	(116.667)	(3.995.653)	(147.869)	8.921.319
Inmovilizado en curso	425.452	3.102.530	-	(499.071)	(1.282.709)	1.746.202
TOTAL COSTE	40.125.629	17.508.813	(293.361)	(19.809.561)	29.322	37.560.942
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Construcciones	(1.065.731)	(212.858)	-	753.115	302	(525.172)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.249.460)	(1.361.411)	73.128	5.468.353	(4.892)	(2.074.282)
Otro inmovilizado Material	(3.993.728)	(1.867.709)	202.278	1.850.002	-	(3.809.157)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(11.308.919)	(3.441.978)	275.406	8.071.470	(4.590)	(6.408.611)
Provisión por depreciación	(201.852)	-	11.058	42.081	-	(148.713)
TOTAL NETO	28.614.858	14.066.835	(6.797)	(11.696.010)	24.732	31.003.618

Conforme se indica en las Notas 4.c y 10, algunas Sociedades consolidadas han actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de la Actualización Ley de Presupuestos de 1983, Norma Foral 4/1997 y de la Norma Foral 42/1990 y de leyes argentinas.

La Sociedad Consolidada Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 2) tiene hipotecado parte de su inmovilizado material, en garantía de préstamos por importe de 1.931 millones de pesetas, recibidos de diversas entidades financieras (Nota 13).

Los principales incrementos de este apartado se deben a las adquisiciones efectuadas para la construcción de parques eólicos por importe de 13.161 millones de pesetas, aproximadamente (véase Anexo).

Al 31 de diciembre de 1999, se incluye un importe neto de amortizaciones de 19.813 millones de pesetas, aproximadamente, correspondiente a los parques eólicos, habiéndose registrado en concepto de amortización de dicho inmovilizado un cargo a

jal



la cuenta de pérdidas y ganancias de la adjunta, por importe de 563 millones de pesetas aproximadamente

CLASE 2
E. MOETA

(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Pesetas					
	Saldo al 31.12.98	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 3.e)	Adiciones	Resultados de Sociedades en Puesta en Equivalencia	Retiros y otros (*)	Saldo al 31.12.99
Participaciones puestas en equivalencia	384.545	9.642	20.523	104.466	(34.400)	484.776
Cartera de Valores a L/P	7.798	(1.172)	17.690	-	(6.626)	17.690
Otros Créditos	320.829	-	800.000	-	(229.654)	891.175
Depósitos y Fianzas	111.125	(14.108)	6.444	-	(523)	102.938
TOTAL	824.297	(5.638)	844.657	104.466	(271.203)	1.496.579

(*) Los retiros en el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" se corresponden con el dividendo entregado por S.E. Mañón Ortigueira, S.A.

En relación con la venta el 22 de enero de 1999 del 50% de la participación en Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. (Nota 3.e), el Grupo ha registrado una cuenta a cobrar a MCC de 800 millones de pesetas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", correspondiente al valor teórico-contable de la Sociedad dependiente de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. - CRAFTMSA, debido a que en el contrato de compraventa se estipulaba que esta sociedad no era objeto de valoración a los efectos del precio acordado con MCC. Los Administradores de la Sociedad dominante no han reconocido ingreso alguno por prudencia al 31 de diciembre de 1999.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Sociedad	% Participación Directa o Indirecta	Miles de Pesetas
S.E. Mañón Ortigueira, S.A.	28%	353.733
S.E. de La Muela, S.A.	21%	110.519
Solar Milenium, S.A.	34,3%	5.302
European Virtual Engineering, S.A.	15%	15.222
		484.776

[Handwritten signatures]



(9) EXISTENCIAS

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 adjunto es el siguiente:

	Miles de pesetas
Comerciales	63.223
Materias primas y auxiliares	15.458.266
Productos en curso y terminados	8.205.684
Anticipos a Proveedores	627.131
Total	24.354.304
Provisión por depreciación	(69.037)
Saldo neto	24.285.267

(10) OTROS DEUDORES

Al 31 de diciembre de 1999, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Deudores varios	50.733
Personal	37.365
Administraciones Públicas (Nota 17)	4.579.291
Total	4.667.389

(11) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Cartera de valores a corto plazo	9.133.584
Depósitos y Fianzas Constituidas	40.182
Créditos a empresas asociadas (Nota 16)	218.942
Total	9.392.708

La cartera de valores corresponde básicamente a los depósitos que mantienen la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. en eurodepósitos y Deuda Pública con vencimiento en enero de 2000 y a un tipo de interés del 3,25%.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 22 -

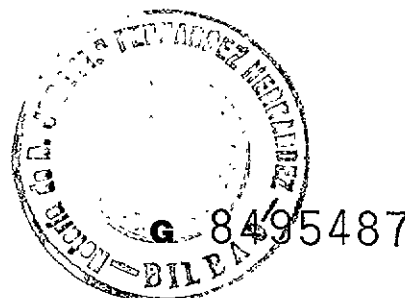
(12) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas del epígrafe "Fondos Propios", durante el ejercicio 1999, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas									
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Otras Reservas	Resultados Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultado Ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	5.134.150	6.039.000	232.251	189.544	620.472	(2.536.436)	3.032.395	503.352	7.549.777	
Distribución del resultado del ejercicio 1998	-	-	545.712	-	2.374.970	2.536.436	2.092.632	-	(7.549.777)	
Variación diferencias de conversión en Sociedades Dependientes	-	-	-	-	-	-	-	(378.352)	-	
Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 3.e)	-	-	-	-	-	-	125.000	(125.000)	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	6.289.969	
Dividendo entregado en el ejercicio	-	-	-	-	(1.000.000)	-	-	-	-	(3.370.757)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	5.134.150	6.039.000	777.963	189.544	1.995.442	-	5.250.027	-	6.289.969	(3.370.757)



Handwritten signature



Capital Suscrito **CLASE 2ª**
2. MOETA

El capital social de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1999 asciende a 5.134.150.000 pesetas, quedando compuesto por 1.026.830 acciones nominativas de 5.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1999 la composición del accionariado de la Sociedad dominante (Nota 3.a), así como su participación, era la siguiente:

	% de Participación
Torneados Numéricos, S.A. (TORNUSA)	8,32
Corporación I.B.V., S.A. (Nota 16)	91,68

Reservas-

Prima de emisión de acciones-

Corresponde a la de la Sociedad dominante.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, a partir de Enero de 1990, 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.

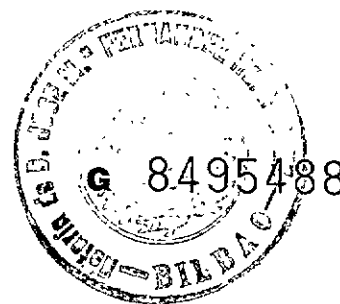
Reserva legal-

Corresponde a la de la Sociedad dominante.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse 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.

Jef



Reservas en sociedades consolidadas

**CLASE 2:
2. MOETA**

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas (Nota 2) al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas
Otras reservas de la Sociedad Dominante (*)	1.664
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	1.951
Gamesa Aeronáutica, S.A. y Sociedades dependientes	1
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	(38)
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes	1.516
Fibertecnic	180
Cametor, S.A.	(24)
Total	5.250

(*) Incluye básicamente las reservas por sociedades enajenadas durante el ejercicio, eliminación de dividendos y de provisiones de cartera.

Los balances de las sociedades del Grupo presentan al 31 de diciembre de 1999 los siguientes importes correspondientes a reservas no distribuibles:

	Miles de pesetas
Reserva legal	1.084.230
Reservas de actualización	18.829
Actualización Norma Foral	323.259
Total	1.426.318

En aquellas sociedades, incluida la Sociedad dominante, en que las partidas de Gastos de establecimiento (Nota 4.a) y Gastos de Investigación y Desarrollo (Nota 6) no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

El saldo anterior "Actualización Norma Foral" incluye el importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990" que recoge el efecto neto de la actualización del inmovilizado material aprobado por la Norma Foral 42/1990, de 27 de diciembre, a la que se acogieron algunas de las Sociedades Dependientes Consolidadas (Nota 7).

Dicha reserva no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta ha sido de cinco años, contados a partir del 31 de diciembre de 1990, finalizando el 31 de diciembre de 1995.



El importe de la cuenta "Actualización de la actualización de balances aprobada por la Junta Foral 4/1997, de 7 de febrero, por importe de 458 millones de pesetas, aproximadamente, a la que se acogieron la Sociedad dominante y determinadas sociedades que componen el Grupo, no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes (Notas 4.c y 7) El plazo para efectuar la comprobación de las cuentas será de cinco años, contados desde la fecha de cierre de los balances actualizados. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dichas cuentas, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles. La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital.

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

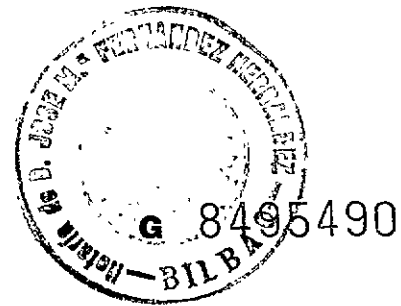
Al 31 de diciembre de 1999, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Tipo de Interés Medio	Miles de Pesetas		
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos hipotecarios	Mb+0,4%	152.590	1.778.384	1.930.974
Préstamos personales	Mb+0,5%	3.793.491	23.380.120	27.173.611
Cuentas de crédito	Mb+0,5%	4.832.208	-	4.832.208
Arrendamientos financieros (Nota 6)	Mb+1,5%	80.488	529.803	610.291
Deudas por efectos descontados pendientes de vencimiento		23.402	-	23.402
Deudas por intereses		213.398	-	213.398
Total		9.095.577	25.688.307	34.783.884

Los saldos reflejados en la cuenta "Préstamos Hipotecarios" del detalle anterior, están concedidos a Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 2), correspondiendo sus últimos vencimientos al ejercicio 2015. Como garantía, las Sociedades Dependientes consolidadas anteriormente citadas, tienen hipotecado parte de su inmovilizado material (Nota 7).

Parte de los "Préstamos personales" recibidos por las Sociedades del Grupo, tienen unas reducciones de 3,5 a 7 puntos en el tipo de interés anual, por tratarse de préstamos subvencionados.

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, al 31 de diciembre de 1999 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:



CLASE 2ª. 2. MOETA		Miles de pesetas
Deudas con ven...		
2001		2.023.741
2002		2.457.179
2003		2.362.496
2004		2.352.986
2005 y siguientes		16.491.905
Total		25.688.307

Dentro del apartado de cuentas de crédito a corto plazo se recogen pólizas por un importe total de posible disposición de 11.388 millones de pesetas.

(14) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Las variaciones producidas en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente(Nota 2):

Sociedad	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31.12.98	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 3.e)	Resultado del Ejercicio	Otras Variaciones	Saldo al 31.12.99
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	1.483.803	(1.483.803)	-	-	-
Gamesa Energía, S.A. y sociedades Dependientes	3.375.930	122.566	3.959.190	(1.819.070)	5.638.616
Getysa (*)	33.864	(33.864)	-	-	-
Otros	272	(272)	-	-	-
Total	4.893.869	(1.395.373)	3.959.190	(1.819.070)	5.638.616

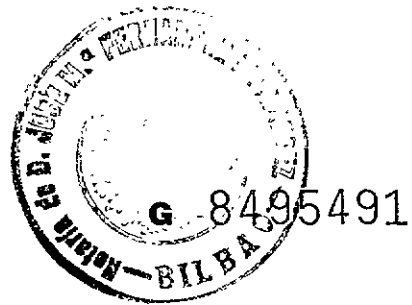
(*) Sociedad dependiente de Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A.

La columna "Otras variaciones" recoge básicamente el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 1999 por Gamesa Eólica, S.A., sociedad dependiente de Gamesa Energía, S.A. (Notas 2 y Anexo I) al socio externo (49%).

(15) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones producidas durante el ejercicio 1999 en el epígrafe de "Diferencia negativa de consolidación" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

[Handwritten signatures]



CLASE 2ª. 2. MOETA	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	671.694
Variación en el Perímetro de Consolidación (Nota 3.e)	(671.694)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	-

(16) SALDOS CON EMPRESAS ASOCIADAS Y VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1999, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Créditos a corto (Nota 11)	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Empresas vinculadas			
Sistepiant (*)	-	-	9.437
Corporación IBV, S.A. (Nota 12)	-	-	26.326
Iberdrola, S.A. (**)	-	475.515	67.505
Abgam (*)	-	6.845	42.616
Landata, S.A. (*)	-	1.094	-
Softec, S.A. (*)	-	-	4250
Teleinformática, S.A. (*)	-	-	12
RYMSA (*)	-	4.216	-
Alta Serie, S.A. (*)	-	592.028	16.585
Gameko (*)	-	81.279	515.615
Gamesa Interamericana, S.A.	-	68.753	-
Crafmsa (*)	-	12.346	-
Gamesa Automotiva do Brasil, Ltda (*)	114.575	44.020	-
Gamesa do Brasil, Ltda (*)	103.850	46.990	-
G.U.P. (*)	-	42.783	-
Otros (*)	-	12.695	-
TOTAL EMPRESAS VINCULADAS	218.425	1.388.562	682.346
Empresas asociadas			
S.E. Mañón, S.A. (Nota 8)	-	7.809	-
S.E. La Muela, S.A. (Nota 8)	517	6.852	32.854
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	517	14.661	32.854
TOTAL EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS	218.942	1.403.223	715.200

(*) Sociedades dependientes de la Corporación IBV, S.A. (Nota 3.e).

(**) Sociedad accionista de la Corporación IBV, S.A. en un 50%.

fel *Sturdt*



Los principales saldos a cobrar del cuadro anterior corresponden con una cuenta a cobrar por parte de la sociedad dependiente de Gamesa Este, S.A. y sociedades dependientes a Iberdrola, S.A. por transacciones comerciales, dado que Siemens Este, S.A. y sociedades dependientes son proveedores habituales de dicha sociedad, y una cuenta a cobrar a Alta Serie, S.A. que se deriva de la intermediación en ciertas operaciones comerciales de Gamesa Industrial Automoción, S.A. con un tercero. Asimismo, el principal saldo acreedor del cuadro anterior se corresponde con el importe pendiente de pago a cierre de ejercicio con Gameko Fabricación de Componentes, S.A. (Nota 3.e) por las operaciones comerciales que esta sociedad mantiene con Gamesa Industrial Automoción, S.A.

(17) SITUACIÓN FISCAL

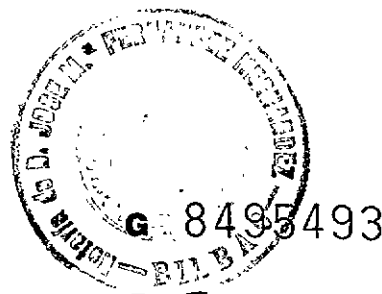
Al 31 de diciembre de 1999, los saldos mantenidos a cobrar y a pagar con Administraciones Públicas, que figuran registrados en los epígrafes "Otros Deudores" (Nota 10) y "Otras deudas no comerciales" (Nota 3.b) del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

Saldos a Cobrar	Miles de Pesetas (Nota 10)
Organismos de la Seguridad Social	2.704
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.043.431
Retenciones y pagos a cuenta	16.692
Impuesto sobre beneficios anticipado	516.464
Total	4.579.291

Saldos a Pagar	Miles de Pesetas (Nota 3.b)
Organismos de la Seguridad Social	336.891
Impuesto sobre el Valor Añadido	370.844
Retenciones al personal	284.900
Impuesto sobre Sociedades	2.918.790
Impuesto sobre Beneficios diferido	56.316
Total	3.967.741

Las sociedades consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en régimen individual y tributan en su mayor parte en base a la normativa del Impuesto sobre Sociedades dictada por la Diputación Foral de Álava.

Las principales sociedades del Grupo, mantienen abiertos a inspección en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los últimos cuatro ejercicios.



La conciliación entre el resultado contable y la base imponible estimada del Impuesto sobre Sociedades sería la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable antes del Impuesto sobre Sociedades	12.894.861
Diferencias permanentes	69.797
Diferencias temporales	558.259
Compensación de BIN	(2.337.883)
Base imponible	11.185.034

Las diferencias permanentes se deben, por un lado al aumento del resultado contable por ajustes de consolidación, eliminación de dividendos básicamente, y por dotaciones para riesgos y gastos realizadas en el ejercicio que han tenido la consideración de no deducible fiscalmente y que se consideran diferencias permanentes por prudencia. El efecto conjunto de estas diferencias supone un aumento del resultado contable de 3.161 millones de pesetas, aproximadamente.

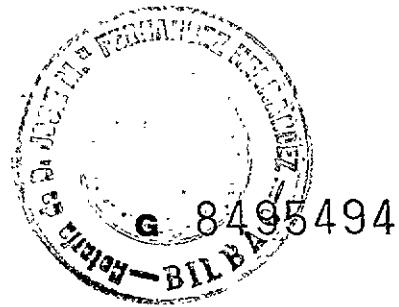
Por otro lado, se ha considerado como diferencias permanentes el resultado contable obtenido por la venta de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A, como consecuencia de la diferencia existente entre el valor contable y fiscal de la participación en dicha sociedad; las plusvalías, a nivel consolidado, obtenidas en las ventas de sociedades dependientes como consecuencia de la aplicación para varias sociedades del Grupo del régimen fiscal de sociedades de promoción de empresas y otros ajustes de consolidación que suponen conjuntamente una disminución del resultado contable consolidado por importe de 3.091 millones de pesetas, aproximadamente.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince o diez años inmediatos y sucesivos, según sea aplicable la Normativa Fiscal Alavesa del Impuesto sobre Sociedades o la Normativa Estatal, respectivamente. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, después de la previsión de declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999, bases imponibles negativas por importe de 2.127 millones de pesetas, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo han generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición intersocietaria un importe de 625 millones de pesetas, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo han venido acogéndose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial de acuerdo con lo establecido en la normativa fiscal vigente. Durante el presente ejercicio se han generado deducciones por un importe aproximado de 304 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 54 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la Sociedad Dominante. Durante el ejercicio las

Jef



diversas sociedades del Grupo han aplicado por un importe total de 183 millones de pesetas aproximadamente.

Una vez realizada la previsión del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1999, el Grupo de Sociedades mantiene el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por incentivos a la inversión por importe de 3.489 millones de pesetas, aproximadamente, de las cuales 821 millones de pesetas corresponden a la Sociedad Dominante, siempre que no se excedan los límites y plazos aplicables.

Adicionalmente, el Grupo de Sociedades goza de beneficios fiscales concedidos por la Diputación Foral de Alava por inversiones acreditadas en ejercicios anteriores al amparo del régimen especial concedido mediante la Orden Foral 10/99 (en aplicación de la Norma Foral 33/97, de 19 de diciembre), quedando un importe pendiente de aplicación de 210 millones de pesetas, aproximadamente.

La sociedad dependiente Gamesa Promociones Aeronáuticas, S.A. tiene concedido por la Diputación Foral de Alava las exenciones contempladas en la Norma Foral 18/1993, de 5 de julio.

La sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. tiene concedida por la Diputación Foral de Alava la aplicación del régimen fiscal de sociedades de promoción de empresas previsto en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio.

Asimismo, la Sociedad dominante, Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. tiene concedida por la Diputación Foral de Alava la aplicación de los regímenes especiales de Sociedades de promoción de empresas y de Entidades de tenencia de valores extranjeros contemplados en la citada Norma Foral 24/1996, de 5 de julio.

(18) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El Grupo tiene concedidos avales ante terceros ajenos al Grupo en garantía del buen fin de contratos suscritos, por importe de 6.014 millones de pesetas.

Los Administradores de la Sociedad matriz del Grupo GAMESA estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1999, que pudieran asignarse por los avales prestados, no serían de carácter significativo.

(19) REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

El Grupo GAMESA no retribuye a los miembros de los Consejos de Administración de sus Sociedades por el ejercicio de dichas funciones. Durante el ejercicio 1999 los Administradores de la Sociedad matriz no han devengado remuneración alguna ni de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A., ni de las sociedades que componen el Grupo

Jef *Stupel*



Gamesa. Asimismo, no se han contratado préstamos, ni existencias, ni compromisos, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros del citado Consejo de Administración.

(20) INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto consolidado de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo GAMESA durante 1999, distribuida por mercados, es como sigue:

	Miles de pesetas	%
Ventas interiores	57.067.750	60,5%
Ventas exteriores	37.241.503	39,5%
Total	94.309.253	100,00%

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 1999 ascendía a 415.506 millones de pesetas de los que 207.860 millones de pesetas corresponden al área aeronáutica, y 207.646 millones de pesetas al área de energía.

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 1999, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Sueldos y Salarios	10.353.809
Cargas Sociales	2.679.080
Total	13.032.889

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1999 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Nº de Personas Plantilla Media
Directores	203
Mandos intermedios	608
Empleados	3.053
Total	3.864

[Handwritten signatures]



Las operaciones en moneda extranjera son las siguientes:

**CLASE 2ª.
2. MONEDA**

	Moneda Extranjera (Miles)	Miles de Pesetas
Compras:		
Franco suizo	3	322
Libras esterlinas	159	40.395
Dólar USA	86.854	12.557.193
Corona danesa	451	10.101
Corona sueca	9	181
Ventas:		
Dólar USA	2	359
Servicios recibidos:		
Corona danesa	1	23
Dólar USA	5.851	833.808
Servicios prestados:		
Dólar USA	1	132

La sociedad dependiente Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. tenía contratadas al 31 de diciembre de 1999 operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con cuentas a cobrar de contratos en curso, por un importe aproximado de 352 millones de dólares USA.

(21) OTROS ACREEDORES

El saldo al 31 de diciembre de 1999 de los epígrafes "Acreedores a Largo Plazo - Otros acreedores" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" (Nota 3.b) del balance de situación consolidado adjunto, incluyen en función de sus vencimientos, básicamente 1.812 y 4.325 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a los importes recibidos de Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi Socade, S.A., para la financiación de un proyecto de fabricación de componentes aeronáuticos, llevado a cabo por las sociedades Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Notas 2, 3.b, 4.a, 4.b, 4.c, 4.m, 6 y 7).

Esta financiación es reintegrada mediante la cesión de un porcentaje de los derechos de cobro de la facturación que se van realizando, cuando se van entregando y facturando los componentes aeronáuticos a partir de un número determinado de aviones.

Adicionalmente, el importe a pagar establece una retribución a la financiación, consistente en una cuota predeterminada por conjunto entregado, una vez se supere un número mínimo de aviones preestablecido.



Durante 1999 se ha provisionado, mediante la creación financiera calculada en función de las reservas realizadas, un importe de 1.174 millones de pesetas correspondientes a dicha retribución (Nota 4.i) que ha sido registrado con cargo a los epígrafes "Gastos Financieros" y "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Al 31 de diciembre de 1999, el total de la provisión por este capítulo asciende a 3.574 millones de pesetas, que se encuentran registrados en el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto; importe que, en base a los acuerdos establecidos, será pagado por la Sociedad dominante.

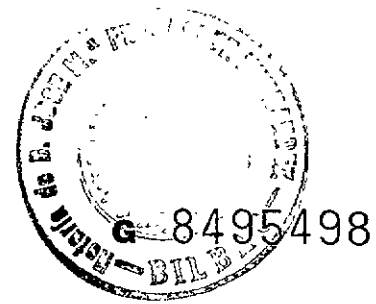
Adicionalmente, se recibe de otras instituciones un importe de 4.817 millones de pesetas, aproximadamente, con vencimiento a largo plazo, y correspondiente a la financiación para otro proyecto de fabricación de componentes aeronáuticos, llevado a cabo por las mismas sociedades.

Por su parte, esta financiación será reintegrada mediante la cesión de un porcentaje de los derechos de cobro sobre la facturación que se realice cuando se vayan entregando los componentes aeronáuticos a partir de un determinado número de aparatos, de los proyectos financiados. Según las previsiones actuales, la financiación comenzará a reintegrarse en el año 2004.

(22) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DEL EURO

El Grupo GAMESA, llevó a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitiesen evitar de forma positiva circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "efecto 2000" y al euro.

Los trabajos realizados han permitido el correcto funcionamiento en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos y de las instalaciones de la Sociedad, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por estos conceptos.



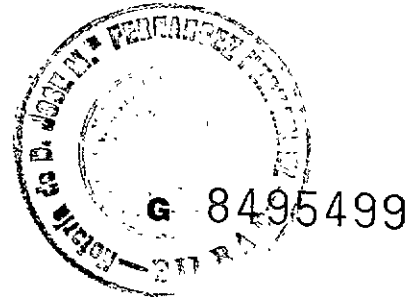
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(23) CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 1999

APLICACIONES	Miles de Pesetas	ORÍGENES	Miles de Pesetas
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	386.232	Recursos procedentes de las operaciones	16.640.975
Adquisiciones de inmovilizado-		Incremento de ingresos a distribuir en varios ejercicios	530.269
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	17.508.813		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.990.909	Deudas a largo plazo- Préstamos y otros créditos	20.611.900
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	44.657		
Dividendo entregado en el ejercicio (Nota 12)	4.370.757	Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	9.365
Incremento de gastos a distribuir en varios ejercicios	105.389		
Variación socios externos (Nota 14)	1.819.070	Enajenación de inmovilizado- Gastos de establecimiento	9.208
Provisión para riesgos y gastos (Notas 4.i y 21)	441.143	Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	18.098
		Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	197.170
Variación de diferencias de conversión (Nota 12)	378.352	Inmovilizaciones financieras (Notas 3.e y 8)	1.934.917
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4.709.005	Variación en el perímetro de consolidación (Nota 3.e)	8.078.374
TOTAL APLICACIONES	32.757.327	TOTAL ORÍGENES	48.030.276
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	15.272.949	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-
TOTAL	48.030.276	TOTAL	48.030.276

CIRCULANTE	Miles de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Existencias	8.649.555	-
Deudores	4.281.297	-
Acreedores	-	1.596.630
Inversiones financieras temporales	1.806.620	-
Tesorería	1.514.360	-
Ajustes por periodificación, neto	617.747	-
TOTAL	16.869.579	1.596.630
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	15.272.949	

Jep *Filipe*



Los recursos procedentes de las operaciones de este ejercicio 1999 se determinan de la siguiente manera:

**CLASE 2:
MONEDA**

	Miles de 1999
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y Ganancias consolidada adjunta	6.289.969
Más-	
Resultado atribuido a socios externos (Nota 14)	3.959.190
Gastos a distribuir en varios ejercicios	30.218
Aplicaciones de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	473.924
Dotaciones a la amortización de inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	3.804.085
Dotaciones a la amortización de inmovilizaciones materiales (Nota 7)	3.441.978
Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.i y 21)	2.204.865
Pérdida en enajenación de inmovilizaciones materiales	489
Menos-	
Resultados positivos por puesta en equivalencia (Nota 8)	(104.466)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.h)	(1.751.224)
Aplicación de provisiones de inmovilizaciones (Nota 7)	(11.058)
Beneficio en enajenación de inmovilizaciones materiales	(732)
Beneficio en enajenación de inmovilizaciones financieras (Nota 3.e)	(1.696.263)
	16.640.975

Jef Stata

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

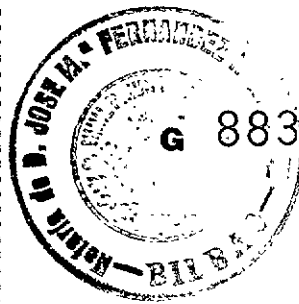


CLASE 2ª.
2. MOETA



SOCIEDADES	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Miles de Pesetas		Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Capital	Reservas	
A) SECTOR AERONÁUTICO Gamesa Aeronáutica, S.A. (*)	Fabricación, reparación y comercialización de aeronaves	Alava	100%	917.504	-	129.982
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. Moast	Construcción aeronaves Montajes de componentes aeronáuticos	Alava Alava	100% 100%	708.000 200.000	6.181 1.717	153.129
Consa	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	Galicia	100%	10.149	-	-
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Construcción aeronaves	Alava	100%	4.829.600	1.950.614	1.212.230
Fibertecnic, S.A.	Fabricación materiales compuestos	Alava	100%	259.000	197.795	110.109
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	Fabricación de piezas de automoción	Alava	100%	1.025.460	129.207	10.129
Aeromac	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	Alava	100%	500.000	-	(5.879)
B) SECTOR ENERGÍA Gamesa Energía, S.A.	Promoción de parques eólicos	Alava	70%	4.511.000	379.038	1.961.489
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	30%	510.000	13.946	127.566
Sistemas Energéticos Mañón Origueira, S.A. (**)	Explotación parques eólicos	Coruña	40%	750.000	119.443	192.730
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Soria	75%	325.800	(125)	33.291
Sistemas Energéticos Muras, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Lugo	100%	770.046	6.161	151.133
Sistemas Energéticos Valle Sedano, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Burgos	100%	309.998	(4)	(148)
Sistemas Energéticos Forgosello, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	390.006	-	(4.212)
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	51%	250.146	-	8.005
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Cádiz	100%	10.150	-	(13)
Sistemas Energéticos Tardienta, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Cando, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	800.150	(199)	(8.370)
Sistemas Energéticos La Plana, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Zaragoza	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Albacastro, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Burgos	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Muros Outes, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	10.150	-	-
Sistemas Energéticos Viveiro, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	Coruña	100%	10.150	-	-
Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Navarra	35,7%	320.000	3.166.675	4.029.126
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Navarra	35,7%	140.000	39.689	590.415
Fiberhade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Navarra	35,7%	280.000	413.781	1.071.403
Servicios Electricidad, Instrumentación y Mantenimiento, S.A.	Instalaciones eléctricas	Tarragona	70%	16.217	140.347	53.321

folly
ppa

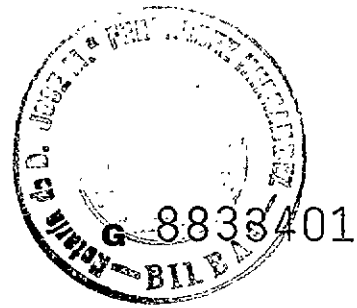


**CLASE 2.^a
2. MOETA**

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Miles de Pesetas		Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Capital	Reservas	
Comyovent	Mantenimiento torres de aerogeneradores	Navarra	35,7%	10.000	9.936	183.403
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	Madrid	70%	25.999	(26.336)	14.937
Siemsa Centro, S.A.	Servicios ingeniería técnica	Madrid	70%	16.152	131.155	25.199
Siemsa Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Tarragona	65%	10.000	39.774	30.959
Siemsa Galicia, S.A.	Instalaciones eléctricas	La Coruña	70%	10.000	48.878	164.173
Siemsa Norte, S.A.	Instalaciones eléctricas	Vizcaya	70%	85.000	188.289	326.485
Siemsa Este, S.A.	Instalaciones eléctricas	Madrid	70%	720.000	155.123	72.365
Solar Millentium Holding, S.A. (*)	Inversiones financieras	Alava	49%	10.815	-	-
Sistemas Eléctricos, S.A. (*)	Construcción y explotación de líneas de transporte energético	Alava	70%	10.150	-	-
Gamesa Energía y Servicios, S.A. (*)	Fabricación de instalaciones	Madrid	21,7%	10.150	-	-
Gamesa Energía Portugal, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	Portugal	70%	8.300	-	1.352
Gamesa Energía Austral, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	Argentina	70%	1.300	-	-
Componentes Eólicos Albarcete, S.A. (*)	Fabricación palas aerogeneradoras	Albarcete	35,7%	300.001	-	1.791
Estructuras Eólicas Miranda (*)	Mantenimiento molinos y útiles	Burgos	35,7%	199.999	-	1.239
Montajes Eólicos Tauste, S.A. (*)	Instalaciones eólicas	Aragón	35,7%	49.999	-	657
C/ OTROS	Servicios y alquileres	Alava	100%	649.200	86.229	(15.012)
Camelot, S.A.						

Jose Ferrandez

(*) Sociedades incorporadas al GRUPO GAMESA durante el ejercicio 1999.
 (**) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.
 (***) Sociedades en las que ha habido incrementos de capital en el ejercicio 1999.



Luis Martín Zurimendi, Secretario (CLASE 2ª MOETA) de la Administración de la Sociedad "Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.", domiciliada en Portal de Gamarra, nº 40 Vitoria (Alava), con CIF A01011253.


CERTIFICO:

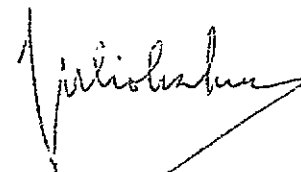
Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1999 del Grupo Gamesa que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 31 de marzo de 2000, es el contenido en los precedentes 37 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria consolidadas y para fehaciencia han sido adverdados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.


Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

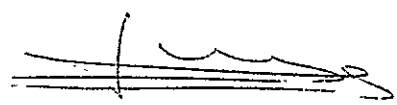

 D. Jose Antonio Garrido Martínez
 Presidente


 D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
 Vocal

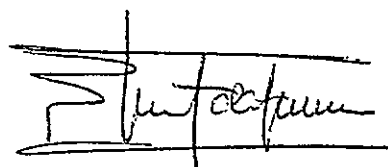

 D. Julio Azkargorta Peral
 Vocal


 D. Juan Ignacio López Gandásegui
 Vocal - Consejero Delegado


 D. Luis Alberto Martín Zurimendi
 Secretario


 D. Julián Pérez Delgado
 Vocal

En Vitoria, a 31 de marzo de 2000. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.





CLASE 2ª INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
2. MOETA

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del Grupo Gamesa en el ejercicio 1999, tomando como base los estados financieros consolidados del Grupo. Este análisis complementa las Cuentas Anuales en las que, además de los estados financieros consolidados completos, se recoge también la memoria, que informa sobre los criterios contables aplicados, detalla las rúbricas más importantes e incluye otro tipo de informaciones.

En los últimos años se ha experimentado un notable cambio en la configuración del Grupo Gamesa mediante la venta de determinadas participaciones societarias, para constituirse en un Grupo cuyas actividades se concentran en los sectores aeronáuticos y de energías renovables.

DESCRIPCIÓN DE GAMESA

Gamesa se define como una empresa suministradora principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicos a los sectores aeronáuticos y de energías renovables.

1. Actividades y estructura societaria-

El Grupo Gamesa desarrolla sus actividades a través de 5 unidades de negocio de las que dependen las sociedades operativas.

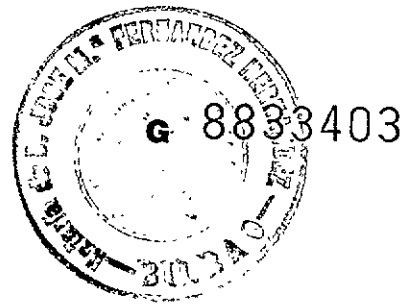
Las actividades desarrolladas por las dos áreas son:

<u>Sector</u>	<u>Unidades de Negocio</u>
<i>Energía</i>	Promoción y explotación de parques eólicos Fabricación de aerogeneradores Servicios
<i>Aeronáutica</i>	Estructuras Aeronáuticas Componentes Aeronáuticos

El ejercicio 1999 ha supuesto la práctica culminación de la fase de reestructuración de Gamesa en las actividades antes descritas, Energía renovables y Aeronáutica.

Las actividades de automoción, se han reorganizado a través de Gamesa Componentes de Automoción, S.A., sociedad dependiente de IBV y Tornusa.

fel *Felipe*



2. Facturación
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

La facturación ha sido de 97.332 millones de pesetas, un 42'8% superior al ejercicio anterior si bien la cifra de 1998 incluían la facturación correspondiente a automoción por 17.377 millones de pesetas.

3. Resultados-

Los resultados, después de impuestos, suponen 6.289 millones de pesetas, 1.260 millones menos que el ejercicio anterior, si bien el beneficio de explotación de 1999, fue de 11.785 millones frente a los 5.712 millones del ejercicio anterior, debido a las plusvalías generadas por las desinversiones en 1998.

Los resultados después de impuestos representa un 30,29% de los fondos propios al inicio del año y un 6,5% de la facturación de 1999.

4. Plantilla-

En 1999, Gamesa ha creado 720 empleos directos, alcanzando la cifra de 2.964 puestos de trabajo, lo que representa un 32% con relación al ejercicio anterior.

ENERGÍA

Visión sectorial-

El sector de las energías renovables es un sector en fase de desarrollo, liderado por Europa y EEUU, con un fuerte apoyo institucional por razones medioambientales.

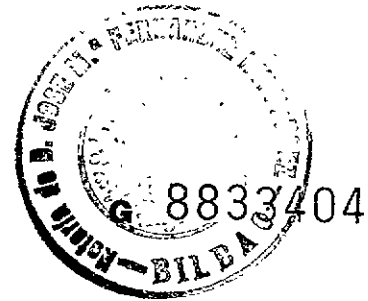
Esta situación permite prever un constante crecimiento para la próxima década, con España a la cabeza del crecimiento previsto.

Ventajas competitivas-

La división de promoción y explotación cuenta con un relevante volumen de potencial eólico y con el apoyo integral de la división de fabricación de aerogeneradores y de la división de servicios (montaje y mantenimiento).

Gamesa es líder en España en fabricación de aerogeneradores con masa crítica y capacidad de negociación, gracias a su estructura industrial, adecuada al mercado, a su red de suministradores diversificada y competitiva, a la utilización de tecnología punta y a su alta capacidad productiva.

Por último, la división de servicios, gracias a su experiencia por ser el iniciador de montajes de parques eólicos y a su distribución geográfica por España, cuenta con una inmejorable posición de desarrollo.



Evolución **CLASE 23- 2. MOETA**

Durante 1999, Gamesa ha puesto en marcha 5 nuevos parques eólicos alcanzando 8 parques en explotación, lo que supone una potencia instalada de 180 MW.

Gamesa Eólica ha alcanzado unas ventas de 749 aerogeneradores, frente a los 242 vendidos durante 1998. Este gran crecimiento está sostenido por una relevante cartera de pedidos que permite prever nuevos crecimientos y la consolidación de esta división.

Por último, la división de servicios ha duplicado su facturación, principalmente por el gran crecimiento de la actividad de montaje y mantenimiento de parques alcanzando casi el 50% de su actividad total.

Las principales magnitudes de Energía son:

Concepto	1999	1998
Facturación	52.514	11.290
Resultados (s.d)	3.551	648
Plantilla	1.511	1.219

Estrategia-

En Promoción y Explotación de Parques, ser líderes en la promoción en España y en la rentabilidad de los parques y un desarrollo internacional selectivo.

Gamesa Eólica centra su estrategia en el crecimiento, con objeto de ser uno de los tres primeros fabricantes en el mundo por MW instalados, junto con Vestas y Neg-Micon. Para ello, trabaja en el desarrollo de nuevos productos y en la apertura a nuevos mercados emergentes acompañando a los promotores de referencia.

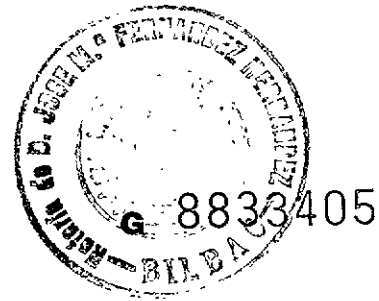
En la división de servicios, la estrategia está orientada a la rentabilidad, a través de mantenernos líderes en instalación y mantenimiento de los parques, aprovechando las sinergias con las divisiones de fabricación y promoción.

AERONÁUTICA

Visión sectorial-

El mercado aeronáutico es un mercado expansivo y con crecimientos elevados sostenidos, totalmente globalizado, intensivo en capital y ciclos largos, con altas barreras de entrada, en proceso de concentración y con un gran apoyo de las administraciones.

pel
Stubbe



Ventajas como **CLASE 2:**
2. MOETA

Gamesa Aeronáutica es pionera en el concepto de ser socio a riesgo compartido, hoy ya standard, lo que implica disponer de capacidad tecnológica y de ingeniería en el área de estructuras y de capacidad financiera para el desarrollo de los proyectos.

Esta experiencia le ha permitido dotarse de una gran capacidad de respuesta y agilidad demostrada en cumplimiento de plazos, desarrollo de cadenas de producción y de trabajar en entornos internacionales y programas tecnológicamente avanzados.

Fruto de esta capacidad, Gamesa obtuvo en 1999 el suministro en exclusiva de Embraer del diseño y fabricación del empenaje equipado y de la sección trasera del fuselaje del ERJ-170/190.

La actual previsión de ventas de este programa se estima en 850 unidades.

Evolución del negocio-

- Aceleración en el suministro del programa ERJ-145 motivado principalmente por la inclusión del ERJ-135, con las mismas alas y nacelles que el ERJ-145.
- El programa S-92 se encuentra en proceso de certificación, por lo que su producción en serie se estima comience a finales del año 2000.
- Lanzamiento del programa Sino Swearingen con inicio de la producción en el ejercicio 2000, si bien este programa es de un número de unidades no muy relevante.
- Por último, se ha conseguido el contrato para la fabricación del empenaje del ERJ-70 y del ERJ-90.

Los principales magnitudes de Aeronáutica son:

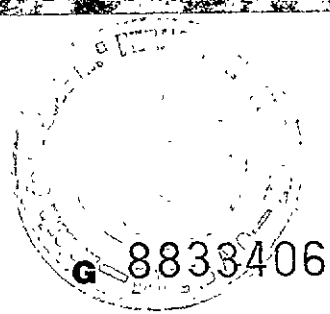
Concepto	1999	1998
Facturación	40.399	27.065
Resultados (s.d)	2.610	1.910
Plantilla	1.347	1.080

Nota: En 1999 se recoge una amortización acelerada de activos.

Estrategia-

Ser líder como suministrador de estructuras aeronáuticas a través del desarrollo de una estructura capaz de crecer de un modo sostenido y de plantas altamente especializadas.

Jep *[Signature]*



Luis Martín Zurimendi, Secretario de la Administración de la Sociedad "Grupo Auxiliar Alaburgo, S.A.", domiciliada en Portal de Gamarra, nº 40 Vitoria (Alava), con CIF A01011253.


CERTIFICO:

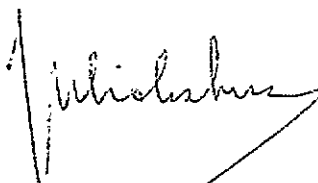
Que el texto del informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 1999 del Grupo Gamesa que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 31 de marzo de 2000, es el contenido en los precedentes folios nºs 39, 40, 41 y 42 de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.


Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

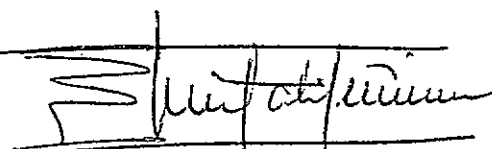
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



D. José Antonio Garrido Martínez
Presidente


D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal


D. Julio Azkargorta Peral
Vocal


D. Juan Ignacio López Gandásegui
Vocal - Consejero Delegado


D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario


E. Julián Pérez Delgado
Vocal

En Vitoria, a 31 de marzo de 2000. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.

