



**Gamesa**

**LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI Nº 14.928.729-G, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA COMPAÑIA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN PORTAL DE GAMARRA Nº40 - VITORIA-GASTEIZ CON CIF. A-01011253.**

**CERTIFICO:**

Que el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de Marzo de 2.003 en las oficinas de la Compañía sitas en el Parque Tecnológico de Zamudio, Edificio 100, formuló por unanimidad y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y concordantes, las cuentas Anuales y el Informe de gestión del Ejercicio 2.002 correspondientes a Gamesa Corporación Tecnológica S.A. y a las Sociedades del Grupo Consolidadas, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado.

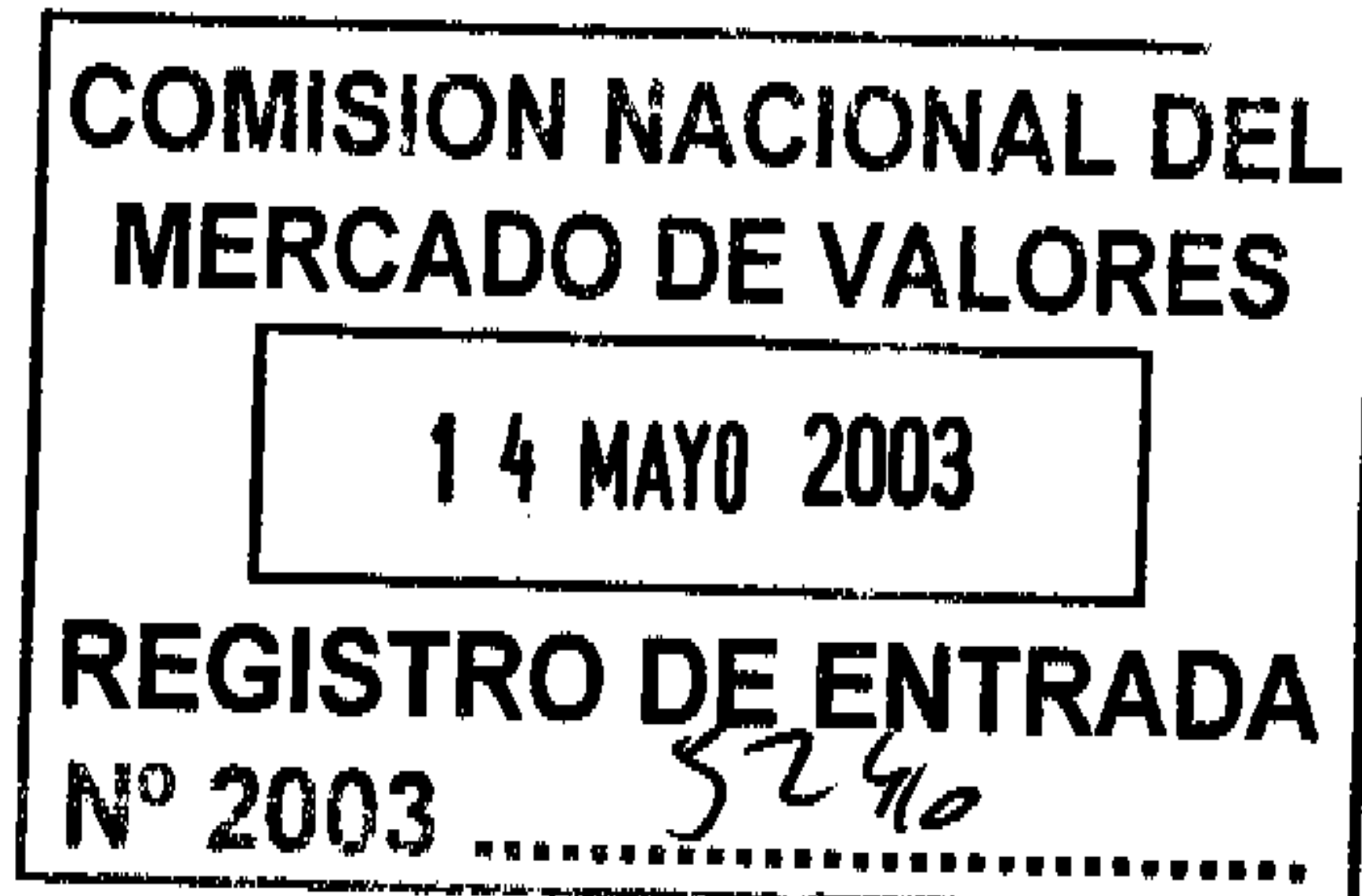
Dichas cuentas anuales que fueron firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración, coinciden con las que aquí se acompañan así como con las que fueron depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su preceptiva puesta a disposición de los Sres. Accionistas con carácter previo a la Junta, en cumplimiento de lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 291/92 de 27 de Marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, y que causaron registro de entrada nº 2003 038863/038864 de fecha 28 de Abril de 2.003

Lo que hago constar a los efectos oportunos

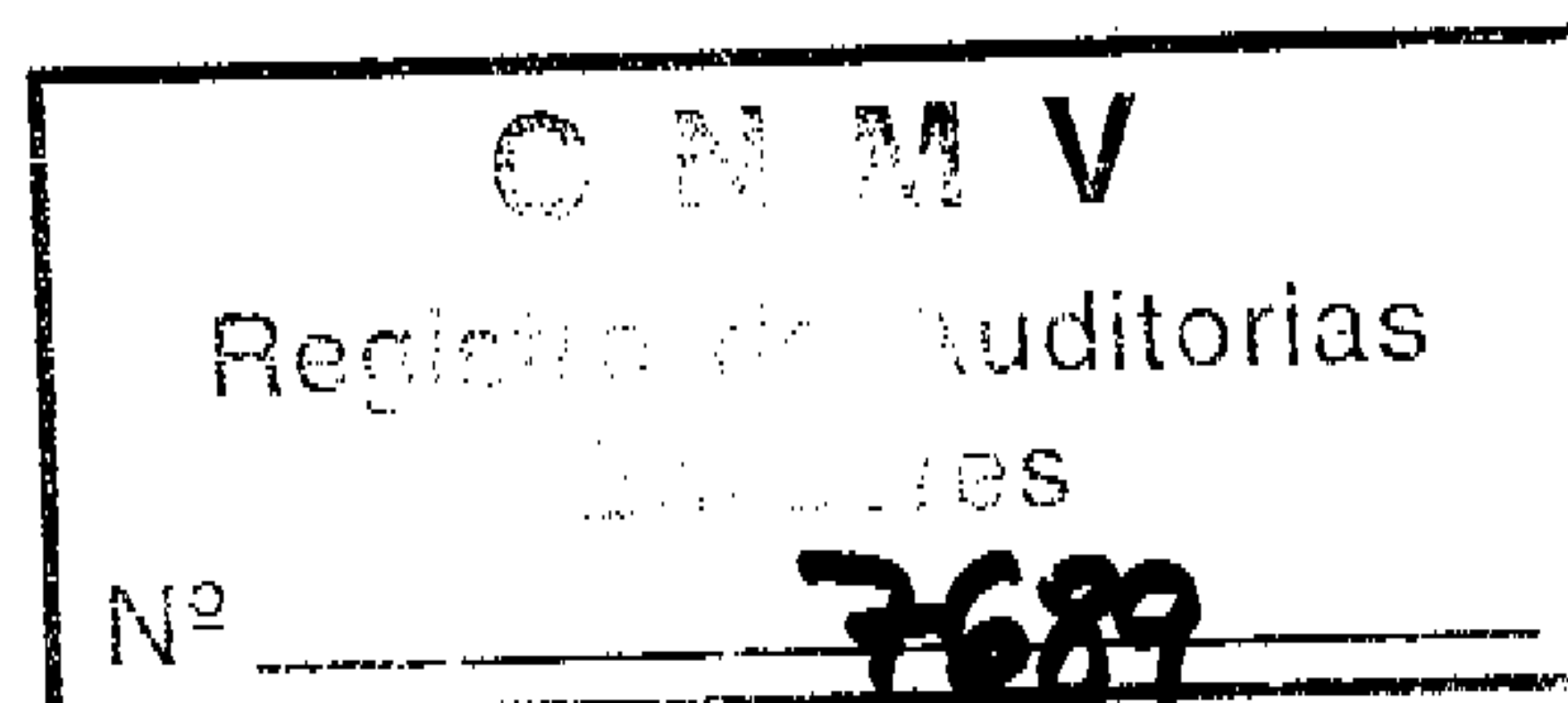
Atentamente,

---

Luis Alberto Martín Zurimendi  
Secretario del Consejo de Administración



# Memoria Legal



**Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.**

Informe de Auditoría

Rodríguez Anas, 15  
48009 Bilbao  
España

Tel: +(34) 944 44 70 00  
Fax: +(34) 944 70 08 23  
www.deloitte.es

**Deloitte  
& Touche**

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.** (Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y 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 2002 de determinadas sociedades en las que participa, directa e indirectamente, Gamesa Corporación Tecnológica, 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 de la Sociedad 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión con una salvedad (ver párrafo 4 siguiente).
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 con una salvedad. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el **GRUPO GAMESA**, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos al 31 de diciembre de 2002, de las reservas y del resultado de dicho ejercicio de 1.737.203, 133.177 y 116.086 miles de euros, respectivamente (Nota 4.e), todo ello antes de considerar los efectos de la salvedad anteriormente mencionada.
4. Con fecha 30 de junio de 2000, la Sociedad adquirió el 30% del capital social de su sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. En esta adquisición se puso de manifiesto un fondo de comercio de 107.882 miles de euros, aproximadamente, que la Sociedad amortizó íntegramente en dicho ejercicio con cargo al epígrafe "Fondos propios - Prima de emisión" (Notas 7 y 9).

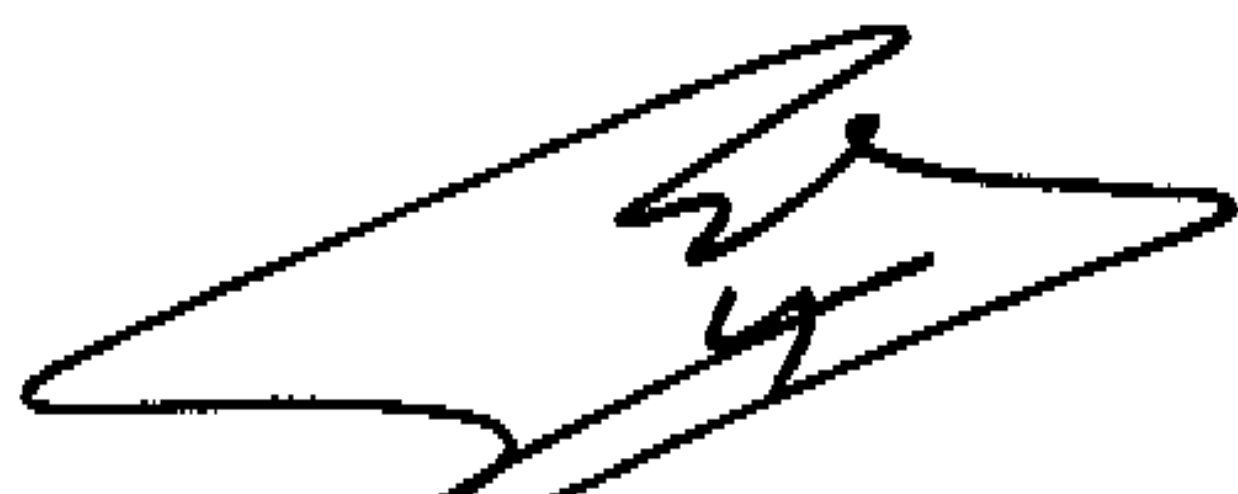
**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 12.650, folio 177, sección 8, hoja A1 24414.  
C.I.F. B-79104456. Domicilio Social: Pabellón Fernández Villaverde, 63 28003 Madrid

La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de dicha inversión. De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas se valoran por el importe menor entre su precio de adquisición y su valor teórico-contable, este último corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y que subsistan en el momento de la valoración (Nota 7). En consecuencia, de haber registrado esta operación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el epígrafe "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2002 aumentaría en 107.882 miles de euros, aproximadamente.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), excepto por los efectos derivados de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gamesa Corporación Tecnológica S.A. al 31 de diciembre de 2002 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Mariane Cabos

28 de marzo de 2003



1

---

---

2



---

**Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2002

## Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.01</b>
<b>INMOVILIZADO:</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	660	924
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	40	10
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	295	148
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	184.322	119.393
Acciones propias (Nota 9)	13.606	12.655
<b>Total inmovilizado</b>	<b>198.923</b>	<b>133.130</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Deudores-</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	12	13
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 15)	8.505	9.149
Deudores varios	-	9.031
Administraciones Públicas (Nota 12)	2.584	3.433
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8)</b>	<b>11.101</b>	<b>21.626</b>
Tesorería	4.614	27.948
	15	14
<b>Total activo circulante</b>	<b>15.730</b>	<b>49.588</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>214.653</b>	<b>182.718</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.02</b>	<b>3112.01</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Capital suscrito	40.550	40.550
Prima de emisión	48.910	48.910
Reserva de revalorización	1.139	1.139
<b>Reservas-</b>		
Reserva legal	8.012	7.305
Otras reservas	24.513	17.673
Pérdidas y ganancias - Beneficio	19.524	7.074
<b>Total fondos propios</b>	<b>142.648</b>	<b>122.651</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>	<b>6.311</b>	<b>13.004</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	43.741	-
Otros acreedores (Nota 7)	15.997	15.997
	<b>59.738</b>	<b>15.997</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	259	334
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15)	3.478	12.037
Acreedores comerciales	1.579	1.245
<b>Otras deudas no comerciales-</b>		
Administraciones Públicas (Nota 12)	176	673
Otras deudas	464	16.777
	<b>640</b>	<b>17.450</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>5.956</b>	<b>31.066</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>214.653</b>	<b>182.718</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación al 31 de Diciembre de 2002.



## Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

<b>DEBE</b>	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
<b>GASTOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 14)	3.710	2.496
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	400	384
Otros gastos de explotación (Nota 15)	4.269	3.901
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>5.983</b>
	8.379	12.764
Gastos financieros y gastos asimilados- Por deudas con empresas del grupo (Nota 15)	163	379
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 11)	1.354	28
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>19.542</b>	<b>2.268</b>
	21.059	2.675
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>12.468</b>	<b>8.251</b>
Variación de las provisiones de cartera de control (Notas 4.f, 7 y 9)	2.738	2.366
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f y 9)	318	6.512
Gastos extraordinarios	-	5.324
<b>IV. RESULTADO EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
	3.188	14.202
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.595</b>	<b>3.653</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(6.929)	(3.421)
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>19.524</b>	<b>7.074</b>

<b>HABER</b>	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 14 y 15)	515	11.810
Otros ingresos de explotación (Nota 15)	790	954
<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.074</b>	-
	8.379	12.764
Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	18.658	1.484
Otros intereses e ingresos asimilados- De empresas del Grupo (Nota 15)	2.039	58
Otros intereses (Nota 8)	361	1.133
Diferencias positivas de cambio	1	-
	21.059	2.675
Ingresos extraordinarios (Nota 10)	3.044	9.604
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f y 7)	144	-
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	<b>4.598</b>
	3.188	14.202

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2002.

# Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de Diciembre de 2002

## 1. Naturaleza y objeto social

La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (anteriormente denominada 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 (Álava).

Con fecha 7 de junio de 2002, y en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2002, se modifica la anterior denominación social por la de "Gamesa Corporación Tecnológica, S.A."

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:

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

En la actualidad, la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo Gamesa. El Grupo Gamesa se configura como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en los sectores aeronáuticos y de energías renovables, estructurado en las siguientes unidades de negocio:

<i>Actividad</i>	<i>Núcleo de negocio</i>	<i>Objetivos Plan estratégico 2002 - 2004 vigente</i>
- Energías Renovables	- Producción de aerogeneradores  - Promoción, explotación y venta de parques eólicos	- Incrementar en un 1% anual su cuota mundial hasta el 16% en 2004.  - Consolidación de liderazgo en la promoción de parques eólicos, alcanzando en 2004 una potencia promovida de 1.380 MW (1.303 MW en el periodo) y venta de parques eólicos que representen 426 MW (2002 - 2004).
- Aeronáutica	- Estructuras (proyectos aeronáuticos)  - Componentes aeronáuticos  - Mantenimiento y reparación	- Desarrollo de un grupo aeronáutico de dimensión suficiente y alto valor para su colocación en el Mercado de Capitales (Nota 18).

## Información medioambiental -

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se elaboran y presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### b) *Principios de consolidación*

En las cuentas adjuntas, la participación en el capital social de otras sociedades, independientemente del porcentaje de participación, se registra según lo indicado en la Nota 4.e y, por tanto, no recogen los efectos que resultarían de aplicar a las mismas criterios de consolidación. La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas que son sometidas igualmente a auditoría externa.

## 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2002 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
<b>Bases de reparto:</b>	
Beneficio neto del ejercicio (Nota 9)	19.524
	<b>19.524</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	98
Reservas voluntarias	19.426
<b>TOTAL</b>	<b>19.524</b>

## 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2002, 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 2002 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ha ascendido a 264 miles de euros, aproximadamente y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado".



b) **Inmovilizado inmaterial**

El inmovilizado inmaterial se halla valorado a precio de coste de adquisición y se amortiza linealmente en 2 años (Nota 5).

c) **Inmovilizado material**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero. Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que quedan 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 a partir del momento en que el activo está en condiciones de funcionamiento, según el siguiente detalle:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5 - 8

e) **Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**

Los valores mobiliarios de sociedades no cotizadas registrados dentro del inmovilizado financiero se valoran por su precio de adquisición o a su valor teórico-contable –corregido por las plusvalías latentes puestas de manifiesto en la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración- si éste fuese menor (Nota 7).

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 valoración según el método de la puesta en equivalencia, para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Gamesa, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, del resultado del ejercicio 2002 y de los activos al 31 de diciembre de 2002 por importes de 133.177, 116.086 y 1.737.203 miles de euros, respectivamente.

Las inversiones financieras de carácter temporal corresponden a depósitos a corto plazo en entidades financieras que se registran por el importe efectivo entregado, o a su valor de realización si fuera inferior, y a los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre (Nota 8).

f) **Acciones propias**

Con fecha 31 de mayo de 2002, como ya hiciera en el ejercicio anterior, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad, hasta un 5% del capital social, con la finalidad de ser entregadas a los miembros del Consejo de Administración y personal del Grupo, bien directamente o bien como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de aquellos que sean titulares de dichos derechos dentro de un plan de incentivos o para ser enajenadas en las condiciones que libremente se determine. En consecuencia, las acciones propias, en ningún caso serán amortizadas.

Al 31 de diciembre de 2002, al igual que en el ejercicio anterior, existían dos tipos de autocartera: por un lado, acciones propias afectas a los planes de incentivos mediante "stock options" explicados en Nota 4.k y, por otro, acciones propias para su compraventa ordinaria en Bolsa. Las acciones propias afectas a la Fase II del Plan de incentivos están identificadas específicamente y se valoran –de acuerdo a la operación de cobertura explicada en Nota 4.k- a su coste de adquisición, siempre que sea menor al valor de cotización. Si el valor de cotización fuera inferior, se valorarían de igual manera que el resto de las acciones propias dado que, en este caso, los directivos no obtendrían "stock option" alguna y, por tanto, desaparecería la operación de cobertura (Nota 4.k).

Las segundas se valoran a su precio de adquisición o al de mercado si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teó-

rico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización y su valor teórico-contable ajustado minorará las reservas disponibles de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha recuperado provisión por 863 miles de euros, de los que 390 miles de euros, aproximadamente, se han registrado con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y 473 miles de euros, aproximadamente con abono a "Otras reservas - Reservas voluntarias" del balance de situación (Nota 9).

En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, se ha obtenido una minusvalía de 318 miles de euros y una plusvalía de 7 miles de euros, aproximadamente, que figuran registradas en los epígrafes "Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias" y "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002, respectivamente (Notas 9 y 19).

Por último, en 2001, la Sociedad vendió a BBVA 650.000 acciones propias, correspondientes a acciones propias no afectas a los planes de incentivos, a su coste medio de 24,61 euros (Nota 12). En la misma fecha se constituyó un contrato de "equity swap" con dicha entidad, cuyo nocional son las citadas 650.000 acciones de la Sociedad a 24,61 euro/acción, y cuyo vencimiento es en julio de 2004, momento en el cual se liquidará por diferencias y monetariamente el resultado de esta operación. Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan siendo por cuenta de la Sociedad, esta operación se ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, como "Inmovilizaciones financieras" y "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" en el balance de situación adjunto por el importe nocional y, por tanto, dichas "Inmovilizaciones financieras" se valoran como acciones propias. La entidad financiera obtiene por la operación y hasta su vencimiento un interés financiero sobre el nocional que la Sociedad registra como gasto financiero según su devengo. Como consecuencia de la cotización al cierre de 2002, la Sociedad ha recuperado parcialmente la provisión constituida en 2001, lo que se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002 por 137 miles de euros (Nota 7).

**g) Provisión para insolvencias**

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

**h) Deudas**

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

**i) Impuesto sobre beneficios**

A partir del ejercicio 2002, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco, sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, reguladas en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Álava, del Impuesto sobre Sociedades, siendo ésta la Sociedad dominante del Grupo. Por tanto, la Sociedad aplica los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, en orden a registrar los efectos contables de dicha consolidación fiscal (Nota 12).

De acuerdo con la normativa vigente, el gasto por Impuesto sobre Sociedades 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 (Nota 12).

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, las deducciones y bonificaciones, en su caso, se contabilizan como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en el que se origine el derecho a la deducción, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad o Sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura y de acuerdo con lo indicado en la Nota 12.

**j) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones 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 2002 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.



k) **Compromisos con el personal**

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 6 de octubre de 2000, aprobó el "Plan de incentivos para miembros del Consejo de Administración y personal de la Compañía y las filiales". De acuerdo a esta decisión, se acordó implantar el plan de incentivos progresivamente, mediante la aprobación de fases sucesivas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2002 están establecidas las Fases I y II de dicho plan de incentivos de acuerdo a las siguientes características:

- **Fase I:** se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 90 directivos del Grupo y con un máximo de 570.000 opciones. El número concreto de opciones que corresponderá a cada beneficiario depende del cumplimiento de una serie de condiciones referidas al periodo 2001 a 2003 y correspondientes a la cotización alcanzada de las acciones de la Sociedad al final del periodo, el grado de cumplimiento del Plan Estratégico de la Sociedad dominante y la Sociedad dependiente empleadora del directivo y el grado de cumplimiento de los objetivos anuales del beneficiario. El número de acciones que le corresponderá se calculará multiplicando el número de opciones conseguidas por la diferencia entre el precio de liquidación (cotización) de la acción al 31 de diciembre de 2003 y 24,50 euros, y dividido por el valor de cotización de la acción a dicha fecha.
- **Fase II:** se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 45 administradores y directivos del Grupo, y con un máximo de 810.999 opciones. El ejercicio de las opciones queda sujeto al cumplimiento de los objetivos anuales individuales de los beneficiarios durante el periodo 2001 a 2003. El número de acciones que le corresponderá a cada beneficiario se calculará multiplicando el número de opciones conseguidas por la diferencia entre el valor de la acción al 31 de diciembre de 2003 y 12,6 euros, y dividido por el valor de cotización de la acción a dicha fecha (Notas 4.f y 9).

En ambas fases las opciones se liquidarán al final del periodo mediante la entrega de las acciones equivalentes correspondientes sin contraprestación económica alguna.

Como cobertura de la Fase II del plan de incentivos, la Sociedad tiene bloqueadas 811.000 acciones propias a 12,6 euros por acción por un importe total de 10.218 miles de euros (Nota 9) que servirán, por un lado, para entregar a los beneficiarios las acciones obtenidas de acuerdo a lo anteriormente expuesto, y por otro lado, como cobertura, el resto servirá para su venta en ese momento, de modo que con la plusvalía obtenida se compense exactamente el coste de las acciones entregadas. De este modo, existe con estas acciones propias una operación de cobertura de riesgo para compensar el coste que, en su caso, tenga este plan de incentivos y, en consecuencia, no se ha creado provisión alguna al respecto (Nota 4.f).

Por último, respecto a la Fase I, y dado que la cotización de la acción a cierre de ejercicio es inferior a 24,5 euros (lo que supondría que no se derivaría opción alguna de dicha Fase) al 31 de diciembre de 2002 no ha sido necesaria provisión alguna.

La Sociedad sufraga enteramente el coste que se pueda derivar por estos planes de incentivos (tanto en lo que respecta a su personal como a los directivos de sociedades dependientes).

l) **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 aquellas en que se haya asegurado el cambio, mientras que las positivas se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

m) **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, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

## 5. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Saldo al 31.12.01</i>	<i>Adiciones/ Dotaciones (Nota 19)</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
<b>COSTE:</b>			
Aplicaciones informáticas	82	48	130
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>82</b>	<b>48</b>	<b>130</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>			
Aplicaciones informáticas	(72)	(18)	(90)
<b>TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA</b>	<b>(72)</b>	<b>(18)</b>	<b>(90)</b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>40</b>

## 6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>Saldo al 31.12.01</i>	<i>Adiciones/ Dotaciones (Nota 19)</i>	<i>Retiros (Nota 19)</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
<b>COSTE:</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	224	88	(82)	230
Otro inmovilizado	178	192	(16)	354
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>402</b>	<b>280</b>	<b>(98)</b>	<b>584</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(162)	(44)	73	(133)
Otro inmovilizado material	(92)	(74)	10	(156)
<b>TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA</b>	<b>(254)</b>	<b>(118)</b>	<b>83</b>	<b>(289)</b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b>148</b>	<b>162</b>	<b>(15)</b>	<b>295</b>

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 1.139 miles de euros, aproximadamente, y fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización", utilizándose como contrapartida de la citada plusvalía las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados. La mayor parte de los activos actualizados fueron aportados a las sociedades dependientes Cametor, S.L. y Gamesa Industrial Automoción, S.A. en ejercicios anteriores (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.

La Sociedad ha desarrollado su actividad durante el ejercicio 2002 en las oficinas situadas en Zamudio (Nota 15). El importe del alquiler correspondiente ha ascendido a 108 miles de euros, aproximadamente.



## 7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>					
	<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>	<i>Créditos a Largo Plazo Empresas del Grupo (Nota 15)</i>	<i>Cartera de Valores a Largo Plazo</i>	<i>Depósitos y Fianzas</i>	<i>Otros Créditos</i>	<i>Total</i>
<b>COSTE:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2001	210.450	2.000	385	12	20.805	233.652
Adiciones (Nota 19)	3.220	69.042	-	-	-	72.262
Retiros (Nota 19)	(4.342)	-	(241)	-	-	(4.583)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>209.328</b>	<b>71.042</b>	<b>144</b>	<b>12</b>	<b>20.805</b>	<b>301.331</b>
<b>PROVISIONES</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2001	(108.012)	-	(260)	-	(5.987)	(114.259)
Dotaciones (Notas 4.e y 19)	(3.116)	-	(12)	-	-	(3.128)
Aplicaciones (Nota 19)	-	-	241	-	137	378
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>(111.128)</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>(5.850)</b>	<b>(117.009)</b>
<b>NETO</b>	<b>98.200</b>	<b>71.042</b>	<b>113</b>	<b>12</b>	<b>14.955</b>	<b>184.322</b>

### **Participación en Empresas del Grupo y asociadas**

Las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a sociedades que no cotizan en Bolsa. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros (*)</i>					
	<i>% de Participación Directa e Indirecta</i>	<i>Coste</i>	<i>Provisiones</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Resultado</i>
<b>Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 15 y Anexo)</b>						
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (*)	100%	29.026	-	29.026	11.878	2.004
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (*)	100%	5.514	-	5.514	31.022	19.094
Gamesa Industrial Aut., S.A. (*)	100%	2.193	-	1.821	1.198	649
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (****)	100%	151.778	(107.885)	35.491	80.482	116.421
Fibertecnic, S.A. (*)	100%	1.662	-	1.557	1.226	82
Cametor, S.L.	100%	4.577	-	3.902	987	423
Aeromac, S.A. (**)	100%	3.306	-	3.306	259	545
Coasa Componentes Aeronáuticos, S.A. (***)	100%	3.968	(2.712)	3.968	(5)	(2.707)
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A. (***)	100%	4.084	(259)	4.084	(127)	(132)
Getysa, S.A.U. y sociedades dependientes (consolidado) (**)	100%	3.159	(272)	485	136	(254)
Green Energy Transmission, S.A. (***)	100%	61	-	61	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>209.328</b>	<b>(111.128)</b>			

(\*) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers.

(\*\*) Sociedades auditadas por Attest Consulting.

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

(\*\*\*\*) En la adquisición del 30% de Gamesa Energía, S.A. realizada en junio de 2000, se puso de manifiesto un fondo de comercio de 107.882 miles de euros, aproximadamente, que la Sociedad asignó a expectativas futuras de beneficios estableciendo su recuperación en diez años, periodo estimado en el que contribuirá a obtener ingresos. No obstante, en aplicación de un criterio de máxima prudencia, en 2000 se amortizó íntegramente dicho fondo de comercio contra Prima de Emisión (Reservas).

---

En Anexo se detallan todas las sociedades que intervienen en la consolidación del Grupo Gamesa, incluyéndose alguna información financiera extraída directamente de las cuentas anuales formuladas por las mismas.

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 2002 en este epígrafe, han sido las siguientes:

- Con fecha 28 de enero de 2002, se ha llevado a cabo una reducción de capital social en la sociedad Gamesa Industrial Automoción, S.A. de 4.342 miles de euros, aproximadamente, mediante la amortización de 71.176 acciones de 61 euros de valor nominal cada una.
- Con fechas 12 y 17 de julio de 2002, la Sociedad ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Getysa, S.A.U., por importe de 760 miles de euros, aproximadamente, mediante la adquisición de 640 acciones de 601 euros de valor nominal cada una. En esta compra se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio de 2.634 miles de euros. Con fecha 5 de septiembre de 2002, se ha llevado a cabo una ampliación de capital social en dicha sociedad de 99 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión de 165 acciones de 601 euros de valor nominal, íntegramente suscritas y desembolsada dinerariamente por la Sociedad y con una prima de emisión de 2.300 miles de euros por acción.
- Con fecha 7 de noviembre de 2002, se ha llevado a cabo la constitución de la sociedad Green Energy Transmission, S.A. por importe de 61 miles de euros, íntegramente suscritos y desembolsados dinerariamente por la Sociedad.
- La variación producida en el epígrafe "Provisión participación en empresas del Grupo" por importe de 3.116 miles de euros, aproximadamente, corresponden, a los 132, 2.712 y 272 miles de euros dotados por las participaciones en Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A., Coasa Componentes Aeronáuticos, S.A. y Getysa, S.A.U., aproximada y respectivamente.

Adicionalmente, las variaciones más importantes en el perímetro de consolidación del Grupo ocurridas en 2002 han sido:

- Con fecha 1 de marzo de 2002 la sociedad dependiente SESA Sistemas Eléctricos, S.A. adquirió de la Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A. (SODENA), el 9% de la participación en la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. por importe de 64.568 miles euros, aproximadamente, generándose un fondo de comercio por importe de 55.341 miles de euros, aproximadamente.
- Con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. adquirió el 75% de la participación en la sociedad norteamericana Navitas Energy, Inc, por un importe de 2.042 miles de euros, aproximadamente.
- Con fecha 29 de noviembre de 2002, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. suscribió un Acuerdo Marco con la sociedad Iberdrola Energías Renovables II, S.A. por el cual se acuerda la transmisión de una serie de parques eólicos en promoción, construcción y funcionamiento equivalentes a 982 MW, propiedad de Gamesa Energía, S.A., así como un contrato hasta el 31 de diciembre de 2006 de venta de aerogeneradores y de mantenimiento a dicha sociedad por parte de sociedades del Grupo Gamesa (equivalentes a 1.100 MW). Asimismo, se contempla la constitución de sociedades conjuntas para la explotación de parques eólicos, en los ámbitos nacional e internacional. En este sentido, con fechas 29 de noviembre y 5 de diciembre de 2002, ambas partes suscriben sendos contratos de compromiso de compraventa de las acciones de Grupo Gamesa en 24 sociedades propietarias de parques eólicos (ver Anexo). Este Acuerdo Marco y los que se suscriban en ejecución del mismo podrían ser resueltos por las partes en el caso de un dictamen desfavorable o que conllevara modificaciones sustanciales por parte del Tribunal de Defensa de la Competencia. En virtud de dichos acuerdos, con fecha 30 de diciembre de 2002, Gamesa Energía, S.A. ha vendido a Eólicas del Sil, S.A.U. (sociedad dependiente al 100% de Iberdrola Energías Renovables II, S.A.) su participación en las sociedades dependientes Sistemas Energéticos Candan, S.A. y Sistemas Energéticos Muras, S.A.

El Consejo de Ministros del 14 de marzo de 2003, previo dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, ha otorgado su autorización a este Acuerdo Marco, si bien ha establecido determinadas condiciones que han de ser cumplidas en el plazo máximo de un mes, en particular, la obligación de reducir a dos años la duración del acuerdo de suministro de aerogeneradores fabricados por Gamesa, así como la del contrato de mantenimiento de la maquinaria suministrada en el marco del acuerdo anterior. Una vez obtenido este pronunciamiento, se estima alcanzar un acuerdo satisfactorio para todas las partes de forma que no se vieran alteradas las cuentas anuales del presente ejercicio.

Adicionalmente, con fecha 7 de octubre de 2002, se vendió a la misma sociedad la participación en la sociedad Sistemas Energéticos La Muralla, S.A.



### Otros créditos

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Crédito Equity Swap (Nota 4.f)	15.997
Crédito CRAFMSA (Nota 10)	4.808
<b>TOTAL</b>	<b>20.805</b>

En 1999 la Sociedad vendió a MCC el 50% de la participación que mantenía en Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. En el acuerdo alcanzado sobre dicha venta se estipulaba que la sociedad dependiente de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. CRAFMSA (sociedad argentina) no era objeto de valoración a los efectos del precio acordado con MCC, y que en caso de ser vendida, la Sociedad recibiría de MCC su parte correspondiente. Por tanto la Sociedad tiene reconocido contablemente un importe a cobrar por 4.808 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor teórico-contable de dicha sociedad en el momento del acuerdo, que no se ha recogido como ingreso por prudencia, manteniendo desde entonces una provisión por dicho importe en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", en tanto no se materialice (Nota 10).

Con fecha 2 de julio de 2001, la Sociedad vendió a BBVA 650.000 acciones propias a su valor de coste, 24,61 euros por acción. Seguidamente firmó un contrato de Equity Swap con el BBVA, por el cual y una vez establecido como subyacente 650.000 acciones de la Sociedad, se compromete a pagar o a cobrar en la fecha de liquidación final la diferencia negativa o positiva que se produzca entre el precio final y 24,61 euros por acción. La fecha de vencimiento es el 5 de julio de 2004 y la de liquidación final 3 días hábiles después. El precio final establecido será la media aritmética de los precios de ejecución de la cobertura por parte del BBVA durante las 26 sesiones anteriores a la fecha de liquidación final y en función del volumen operativo diario. El pagador de la depreciación de la acción será la Sociedad, mientras que la apreciación la pagará el BBVA (Notas 4.f y 19).

En este mismo acuerdo, la Sociedad se compromete a pagar un cupón igual al Euribor a 3 meses, más un 0,5%, pagadero trimestralmente y calculado sobre el importe de 15.997 miles de euros y, a su vez, el BBVA se compromete a pagar los dividendos que haga efectivos la Sociedad y que correspondan a dichas 650.000 acciones, si los hubiere. La Sociedad ha dotado la pérdida potencial que se ha devengado, derivada de la diferencia entre los 24,61 euros por acción y la cotización de la acción a cierre de ejercicio constituyendo la provisión por depreciación correspondiente (Nota 4.f).

### 8. Inversiones financieras temporales

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Depósitos y fianzas a corto plazo (Nota 10)	3.049
Cartera de valores a corto plazo	1.500
Créditos a empresas del Grupo (Nota 15)	65
<b>TOTAL</b>	<b>4.614</b>

Los depósitos y fianzas constituidos a corto plazo corresponden a dos depósitos bancarios por importe total de 3.049 miles euros, aproximadamente, (3 millones de dólares) constituidos por la Sociedad en septiembre de 2002, en garantía de las obligaciones contraídas en virtud del acuerdo de pago y liberación de garantía alcanzada con el Banco de Galicia y Buenos Aires, relativos al aval prestado por la Sociedad en ejercicios anteriores ante dicha entidad bancaria, por un préstamo concedido a Matriceria Austral, S.A. (antigua sociedad de Grupo). En enero de 2003, la Sociedad ha recuperado 1,5 millones de dólares de dicho depósito (Nota 10).

La cartera de valores a corto plazo se corresponde con unas obligaciones del Estado adquiridas temporalmente con pacto de retrocesión no opcional por importe de 1.500 miles de euros, con vencimiento en enero de 2003 y que devengan un tipo de interés de mercado.

## 9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios", durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

### Miles de Euros

	Saldo al 31.12.01	Distribución resultado ejercicio 2001	Provisión por Acciones Propias (Nota 4.f)	Adquisición Acciones Propias (Nota 4.f)	Resultado Ejercicio 2002	Saldo al 31.12.02
Capital social	40.550	-	-	-	-	40.550
Prima de emisión	48.910	-	-	-	-	48.910
Reserva legal	7.305	707	-	-	-	8.012
Reserva revalorización	1.139	-	-	-	-	1.139
Reservas voluntarias	5.017	6.367	473	(951)	-	10.906
Reserva acciones propias	12.655	-	-	951	-	13.606
Reservas ajuste euro	1	-	-	-	-	1
Resultado del ejercicio	7.074	(7.074)	-	-	19.524	19.524
	<b>122.651</b>	-	<b>473</b>	-	<b>19.524</b>	<b>142.648</b>

### ■ Capital Suscrito

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2002 asciende a 40.550 miles de euros, aproximadamente, estando compuesto por 81.099.968 acciones ordinarias de 0,5 euros nominales cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2002 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente (Notas 7 y 15):

	% de Participación
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	37,78%
Nefinsa, S.A.	21,28%
Mecanizaciones Numéricas, S.A. (MECANUSA)	3,93%
Otros (*)	37,01%
	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 10%.

La Sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), desde el 31 de octubre de 2000.

### ■ 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 distribirse 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, dicho saldo podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuibles.

Dicho periodo de comprobación se encuentra transcurrido a la fecha de formulación de estas cuentas.

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.



■ **Prima de Emisión de Acciones**

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

■ **Reserva Legal**

De acuerdo con 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.

■ **Acciones propias**

En mayo de 2002, la Junta General Extraordinaria acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 4.f).

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de las acciones propias en cartera es el siguiente:

	<i>Coste bruto</i>	<i>Provisión por depreciación (*)</i>	<i>Valor Neto</i>
Acciones para cobertura	10.218	-	10.218
Resto acciones propias	11.488	(8.100)	3.388
	<b>21.706</b>	<b>(8.100)</b>	<b>13.606</b>

(\*) De este importe, 5.658 miles de euros corresponden a la diferencia entre el valor de cotización y el valor teórico contable consolidado, que, de acuerdo con principios contables, se dotó con cargo a reservas voluntarias (Nota 4.f)

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2002 es el siguiente (Nota 4.f):

	<i>Nº Acciones</i>		<i>Miles de Euros</i>	
	<i>Acciones para Cobertura (Nota 4.k)</i>	<i>Resto de Acciones</i>	<i>Acciones para Cobertura (Nota 4.k)</i>	<i>Resto de Acciones</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	811.000	556.478	10.218	2.437(*)
Adquisiciones	-	149.400	-	2.617
Enajenaciones	-	(125.822)	-	(2.529)
Provisión por depreciación (Nota 4.f)	-	-	-	863
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>811.000</b>	<b>580.056</b>	<b>10.218</b>	<b>3.388</b>

Al 31 de diciembre de 2002, se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en cartera a dicha fecha.

## 10. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>			<b>31.12.02</b>
	<b>31.12.01</b>	<i>Adiciones</i>	<i>Recuperaciones</i>	
Provisión créditos a largo plazo (Nota 7)	4.808	-	-	4.808
Provisión financiación (Nota 12)	3.654	(3.654)	-	-
Otras provisiones (Notas 8 y 12)	4.542	-	(3.039)	1.503
	<b>13.004</b>	<b>(3.654)</b>	<b>(3.039)</b>	<b>6.311</b>

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha cancelado completamente, mediante el pago a Sociedad Capital-desarrollo de Euskadi, SOCA-DE, S.A. de 19.943 miles de euros, aproximadamente, la provisión por la financiación correspondiente a la estimación financiera realizada para calcular la retribución adicional a la financiación recibida por las sociedades dependientes Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. en ejercicios anteriores y que la Sociedad tenía registrada en este capítulo y en el epígrafe "Otras deudas no comerciales – otras deudas".

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad provisionó 4.542 miles de euros correspondientes al aval otorgado ante el Banco de Galicia y Buenos Aires (Nota 8), a favor de la sociedad Matricería Austral, S.A. por el préstamo bancario mencionado en la Nota 8. En septiembre de 2002, la Sociedad ha llegado a un acuerdo de pago y liberación de garantía con dicha entidad bancaria, por el cual ha constituido dos depósitos por importe de 1,5 millones de dólares americanos cada uno, a favor de ésta en garantía de las obligaciones dimanantes del mismo, quedando dicho importe como obligación máxima exigible a la Sociedad por parte de la entidad bancaria, y a la espera de que a final de este ejercicio, tras el proceso de reestructuración de la deuda por parte de la sociedad avalada, se conozca el importe real adeudado por la Sociedad (Nota 8).

En enero de 2003 la Sociedad ha recibido la devolución de uno de los dos depósitos por parte del banco argentino, quedando pendiente de recibir el otro depósito constituido. Por ello los Administradores de la Sociedad han procedido a revertir parte de la provisión dotada el ejercicio pasado, por importe de 3.039 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002.

## 11. Deuda con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	<i>Tipo de Interés</i>	<i>Miles de Euros</i>			<i>Limite</i>
		<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Total</i>	
Líneas de crédito con garantía personal					
BBVA	Euribor + 0,5%	-	19.935	19.935	21.005
SCH	Euribor + 0,5%	-	23.806	23.806	24.000
Intereses a pagar	-	259	-	259	
<b>TOTAL</b>		<b>259</b>	<b>43.741</b>	<b>44.000</b>	

Las líneas de crédito a corto plazo son prorrogables tácitamente a su vencimiento, siendo ésta la intención de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad afronta sus necesidades financieras mediante los dividendos de sus participadas y cuentas intergrupo.

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

<i>Deudas con vencimiento en</i>	<i>Miles de Euros</i>
2004	19.935
2005	23.806
<b>TOTAL</b>	<b>43.741</b>

## 12. Situación fiscal

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

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
<b>Deudora:</b>	
Hacienda Pública retenciones a cuenta	14
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.452
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	89
Derechos por deducciones y bonificaciones	29
	<b>2.584</b>
<b>Acreedora:</b>	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	122
Organismos de la Seguridad Social	54
	<b>176</b>

La Sociedad en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

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 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a favor de Gamesa Industrial Automoción, S.A. y Cametor, S.L. figurando en la primera memoria de cada una de las sociedades adquirentes aprobada tras la realización de las citadas operaciones las menciones exigidas por la Norma Foral 24/1996.

Por otro lado, la Sociedad tiene reconocido por la Diputación Foral de Alava la aplicación del régimen fiscal especial de Sociedad de Promoción de Empresas previsto en la Norma Foral 24/1996.

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

	<i>Miles de Euros</i>
Resultado contable antes de impuestos	12.904
Diferencias permanentes (neto)	(34.133)
Diferencias temporales (neto):	(2.981)
<b>Base imponible</b>	<b>(24.210)</b>

A partir del ejercicio 2002, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen de consolidación fiscal, siendo Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. la Sociedad dominante del grupo fiscal.

Derivado de dicho régimen de consolidación fiscal, la Sociedad ha reconocido en el ejercicio 2002 una cuenta a cobrar de 7.868 miles de euros (Nota 15), aproximadamente, con las sociedades que forman el grupo fiscal, por el aprovechamiento que han hecho otras sociedades del grupo fiscal de las bases imponibles negativas de la Sociedad.

En relación con la conciliación anteriormente señalada, las diferencias permanentes tienen su origen, básicamente, en el diferente criterio contable y fiscal existente en relación con la dotación y aplicación de determinadas provisiones. De este modo, se ha dado el tratamiento de diferencia permanente, entre otros, a la aplicación de la provisión destinada a pagar a Sociedad Capital-Desarrollo de Euskadi - SOCADE, S.A., por un importe de 17.311 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, se ha ajustado como diferencia permanente, la eliminación de los dividendos percibidos por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. de sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal, por un importe de 18.658 miles de euros, aproximadamente.



Las diferencias temporales tienen su origen, básicamente, en la recuperación de provisiones de inmovilizaciones financieras ("equity swap") y para la cobertura de riesgos y gastos que no tuvieron el carácter de deducible en el ejercicio de su dotación (Notas 4.f y 10), así como en la eliminación de correcciones valorativas correspondientes a las inversiones en el capital de sociedades del grupo fiscal.

A la fecha de formulación de estas cuentas y teniendo en cuenta las bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio por el grupo fiscal (24.210 miles de euros, aproximadamente), la Sociedad dispone de bases imponibles negativas (generadas con anterioridad al Régimen de consolidación fiscal) pendientes de compensación futura por un importe de 1.742 miles de euros, aproximadamente. Adicionalmente, la Sociedad viene acogiendo a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades de acuerdo con lo previsto en la normativa fiscal vigente. Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene créditos fiscales pendientes de aplicación por importe, aproximado, de 4.414 miles de euros, generados con anterioridad al Régimen de consolidación fiscal.

Por tener su origen anterior al Régimen de consolidación fiscal, dichas bases imponibles negativas y dichos créditos fiscales sólo podrán aprovecharse con bases imponibles futuras de la propia Sociedad. Dada la actividad de la misma, y en aplicación del criterio de prudencia, la Sociedad no ha activado el efecto fiscal de dichos créditos fiscales, que se irán reconociendo como un menor gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios en los que se apliquen efectivamente.

### 13. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene prestados desde ejercicios anteriores avales a empresas ajenas al Grupo ante entidades financieras y terceros por un importe total de 1.167 miles de dólares USA, y por 150 miles de euros, aproximadamente. Adicionalmente, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del Grupo ante organismos públicos por un importe total de 1.200 miles de euros, aproximadamente.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2002 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 2002 es como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>
Prestación de servicios (Nota 15)	515
<b>TOTAL</b>	<b>515</b>

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2002 es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Sueldos y salarios	2.772
Cargas sociales	262
Otros gastos sociales	676
<b>TOTAL</b>	<b>3.710</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<i>Categoría Profesional</i>	<i>Nº Medio de Empleados</i>
Directores	14
Empleados	15
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>

Al 31 de diciembre de 2002 la plantilla de la Sociedad era de 29 personas.

## 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 2002 y las operaciones realizadas con las mismas durante el citado ejercicio, se resumen a continuación:

	Miles de Euros									
	Deudores				Acreedores	Importe Neto de la Cifra de Negocios (Nota 14)	Otros Ingresos de Exportación	Ingresos Financieros	Otros Gastos de Explotación	Gastos Financieros
	A Largo Plazo (Nota 7)	Cuentas a Cobrar por servicios diversos	Cuentas a Cobrar por impuesto sobre sociedades (Nota 12)	Cuenta Corriente (Nota 8)						
<b>Empresas del Grupo</b>										
Cametor, S.L.	-	-	-	-	2.900	423	-	-	1	18
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	-	-	-	-	-	-	13	-	2	-
Fibertecnic, S.A.	-	-	-	-	309	-	16	1.691	-	-
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	-	123	-	-	3	-	25	-	47	-
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	-	19	5.682	-	-	-	24	-	9	-
Gamesa Aeronáutica, S.A.	-	276	-	-	-	92	382	9.610	-	-
Gamesa Energía Servicios, S.A.	-	50	-	-	-	-	41	-	-	-
Gamesa Eólica, S.A.	71.042	130	-	-	183	-	134	2.039	149	-
Gamesa Energía, S.A.	-	-	-	-	-	-	9	7.357	-	145
Gamesa Energías Renovables, S.A.	-	13	18	-	-	-	55	-	-	-
Echesa, S.A.	-	-	1.543	-	-	-	3	-	-	-
Aeromac, S.A.	-	-	132	-	-	-	4	-	-	-
Fuasa, S.A.	-	-	7	-	-	-	18	-	-	-
Moasa, S.A.	-	-	485	-	-	-	10	-	-	-
Otros	-	3	1	-	27	-	14	-	50	-
<b>Empresas Vinculadas</b>										
Promoauto, S.A.	-	-	-	65	-	-	-	-	-	-
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-
Gamesa Componentes de Automoción, S.A.	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Iberdrola, S.A.	-	1	-	-	55	-	9	-	-	-
Otros	-	-	-	-	1	-	-	-	108	-
	<b>71.042</b>	<b>637</b>	<b>7.868</b>	<b>65</b>	<b>3.478</b>	<b>515</b>	<b>763</b>	<b>20.697</b>	<b>379</b>	<b>163</b>

El préstamo realizado a Gamesa Eólica, S.A. fue inicialmente concedido el 20 de diciembre de 2001 por un importe de 2 millones de euros y posteriormente ampliado el 5 de marzo de 2002 por un importe de 67 millones de euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés del 3,5% anual y su vencimiento es el 20 de junio de 2007. Los intereses devengados que al 31 de diciembre de 2002 han ascendido a 2.039 miles de euros, aproximadamente, son capitalizados añadiéndose al importe del préstamo. Los intereses totales se liquidarán al vencimiento del préstamo.

Los restantes ingresos financieros corresponden, principalmente, a los dividendos entregados durante el ejercicio 2002 por parte de Fibertecnic, S.A., Gamesa Aeronáutica, S.A. y Gamesa Energía, S.A.

El saldo a pagar a Cametor, S.L. se corresponde con un préstamo en cuenta corriente recibido de la misma. Ha sido concedido el 30 de septiembre de 2002 y devenga un tipo de interés del Euribor + 0,5%. Este préstamo vencerá a petición de la sociedad prestamista.



---

## **16. Remuneraciones de consejeros**

---

Durante el ejercicio 2002, los Administradores de la Sociedad han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y cualquier otro concepto, un importe de 1.039 miles de euros, aproximadamente. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

En el caso de los directivos que son administradores de la Sociedad, participan en los planes de incentivos explicados en 4.k.

## **17. Honorarios de auditoría**

---

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestadas a las distintas sociedades que componen el Grupo Gamesa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio han ascendido a 372 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 95 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 154 miles de euros, aproximadamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2002 a 82 miles de euros (básicamente trabajos de auditoría relacionados con fusiones y adquisiciones), que corresponden en su totalidad a servicios prestados a la Sociedad, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 382 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 266 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad.

## **18. Hechos posteriores**

---

En marzo del ejercicio 2002, Gamesa anunció un acuerdo con la sociedad Turbo 2000 (sociedad holding participada por SEPI y Sener, S.A.) para crear un grupo aeronáutico (Alerion) y colocarlo en el mercado en un periodo de 12 meses. En enero de 2003, ante la imposibilidad de acomodar las expectativas e intereses de las partes y en las condiciones del mercado de Bolsa, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y Sener, accionistas de Turbo 2000, y Gamesa decidieron no seguir adelante con el proyecto que hubiese integrado la actividad aeronáutica de Industria de Turbopropulsores (ITP) y de Gamesa Aeronáutica. Consecuentemente, Grupo Gamesa continúa con los mismos objetivos y estrategia en relación con su negocio aeronáutico, esto es, la creación de un grupo de componentes aeronáuticos con una dimensión suficiente para su colocación en el mercado de capitales en 2004/2005 (Nota 1).

Con fecha 4 de marzo de 2003 Grupo Gamesa ha enajenado su participación en la sociedad Sistemas Energéticos Cando, S.A. (ver Anexo) por un importe neto de la deuda financiera de 29,5 millones de euros.

Adicionalmente, el 14 de marzo de 2003 se ha producido el pronunciamiento del Consejo de Ministros autorizando con condiciones el Acuerdo Marco de Grupo Gamesa e Iberdrola Energías Renovables II, S.A., según se explica en Nota 7.

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2003 ha acordado iniciar una política recurrente de reparto de dividendos. A estos efectos, propondrá en la convocatoria de la Junta General Ordinaria de la Sociedad, a celebrar el próximo mes de mayo, incluir en el Orden del Día de la misma el reparto de un dividendo dinerario de 30 millones de euros contra Reservas (Notas 3 y 9).



## 19. Cuadro de financiación de los ejercicios 2002 y 2001

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
<b>Adquisiciones de inmovilizado:</b>			Recursos procedentes de las operaciones	19.802	17.457
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	48	8	Deudas a largo plazo		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	280	89	Préstamos y otros créditos (Notas 11)	43.741	-
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	72.262	31.997	Otros acreedores a largo plazo	-	15.997
			Enajenaciones y retiros de inmovilizado:		
Acciones propias (Nota 9)	2.617	29.859	Inmovilizaciones materiales	10	-
			Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	4.342	11
Utilización y traspaso a corto plazo provisión riesgos y gastos (Nota 10)	3.654	20.387	Acciones propias (Nota 9)	2.218	17.267
			Cobro anticipado de cuentas a cobrar a largo plazo y/o traspaso a corto plazo	-	3.421
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>78.861</b>	<b>82.340</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>70.113</b>	<b>54.153</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>8.748</b>	<b>28.187</b>
<b>TOTAL</b>	<b>78.861</b>	<b>82.340</b>	<b>TOTAL</b>	<b>78.861</b>	<b>82.340</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2002		2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	10.525	11.372	-
Acreedores	25.110	-	-	29.276
Inversiones financieras temporales	-	23.334	-	10.246
Tesorería	1	-	-	37
<b>TOTAL</b>	<b>25.111</b>	<b>33.859</b>	<b>11.372</b>	<b>39.559</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>8.748</b>	<b>-</b>	<b>28.187</b>

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

	Miles de Euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	19.524	7.074
<b>Más</b>		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	400	384
- Dotaciones para provisiones del inmovilizado financiero y acciones propias (Notas 4.f, 7 y 9)	2.738	3.073
- Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f y 7)	318	6.512
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales y financieras (Nota 7)	5	-
- Dotación para provisión a riesgos y gastos	-	4.542
<b>Menos</b>		
- Crédito fiscal	-	(3.421)
- Recuperación provisiones del inmovilizado financiero)	-	(707)
- Recuperación de provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	(3.039)	-
<b>TOTAL</b>	<b>19.802</b>	<b>17.457</b>

**SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
<b>A) SECTOR AERONÁUTICO</b>							
<b>Estructuras (proyectos aeronáuticos)</b>							
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	5.514	28.538	13.016
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	37	5.069
Moasa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	2.427	1.182
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	45	113
Easa del Sur, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Sevilla	100%	3.817	15	26
Ikarus Aircraft Services, S.A. (*)	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Vizcaya	100%	61	-	3
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	11.878	2.004
<b>Componentes</b>							
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A. (**)	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(127)	(132)
Fibertecnic, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	1.226	82
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.821	1.198	649
Aeromac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	259	545
Coasa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación materiales compuestos	-	Galicia	100%	3.968	(5)	(2.707)
<b>B) SECTOR ENERGÍA</b>							
Gamesa Energía, S.A. (***)	Promoción de parques eólicos	Deloitte & Touche	Álava	100%	35.491	22.476	113.205
<b>B.1 Parques Eólicos</b>							
<b>Promoción parques eólicos</b>							
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte & Touche	Zamudio	100%	1.503	63	303
Gamesa Energía Italia, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(52)	(35)
Gamesa Energuiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	4	-
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	6	(6)
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	456	(282)	(8)
Gamesa Energía Francia, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	(11)	(18)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	403	-	-
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Deloitte & Touche	Estados Unidos	75%	4.981	(2.724)	(423)
<b>Explotación parques eólicos</b>							
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	50%	3.065	766	1.284
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	56%	4.508	434	1.444
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Soria	75%	1.958	238	1.067
Sistemas Energéticos Forgosello, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.344	229	1.427
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	51%	1.503	129	950
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Tardienta, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	100%	4.478	49	2.981
Sistemas Energéticos Cando, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	6.191	512	4.458
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	90%	421	71	83
Sistemas Energéticos Albacastro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Muros Outes, S.A. (1) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.195	(1)	(6)
Sistemas Energéticos Viveiro, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.524	500	(8)
Sistemas Energéticos La Estrada, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	60	-	-
Sistemas Energéticos Ferrol Narón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	60	-	-
Sistemas Energéticos Lalín, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	60	-	(4)
Sistemas Energéticos Serra da Panda, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	1.683	64	268
Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra Meira, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Mondofiedo Pastorizo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra da Loba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(5)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(5)
Sistemas Energéticos Torralba, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	60%	3.081	617	2.407
Sistemas Energéticos Labradas, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Valladolid	100%	2.554	487	53



## Miles de Euros

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
Sistemas Energéticos Sierra del Trigo, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Sevilla	100%	2.702	447	248
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Opiñen, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Entredicho, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Fuentetodos, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra del Romeral, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Toledo	100%	2.037	407	(10)
Sistemas Energéticos Montes de León, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Chandrea, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	1.415	283	107
Sistemas Energéticos Alcarama, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Tabara, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	-	La Rioja	100%	4.059	812	(4)
Sistemas Energéticos Tierra de Campos, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Villarubia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Capiruzas, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Peloponissou Lakke Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Peloponissou Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico Da Serra de Fafe, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico Santinha, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parco Eólico Bitti e Orune, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico Pedro Ghisu, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico Gozeano, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico di Florinas, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Monte Cute, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Lardino, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Serra la Gradia, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Mandra Murata, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Altwind, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico San Salvatore, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Linera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Altamira, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Carellana, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Granado, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De Pisuerga, S.A. (*) (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Teruelo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Valbonilla, S.A. (*) (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Abruzzo Vento, S.P.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Italia	90%	130	(10)	(5)
Sistemas Energéticos Quiñonera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
<b>B.2 Fabricación de aerogeneradores</b>							
Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte & Touche	Navarra	100%	52.291	(5.036)	31.749
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	841	7.044	747
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	1.683	16.447	2.669



Miles de Euros

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
Compovent, S.A.	Mantenimiento torres de aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	60	2.315	543
Componentes Eólicos Albacete, S.A.	Fabricación palas aerogeneradoras	Deloitte & Touche	Albacete	100%	1.803	2.506	881
Estructuras Eólicas Miranda, S.A.	Mantenimiento moldes y útiles	Deloitte & Touche	Burgos	100%	1.202	2.847	542
Montajes Eólicos Tauste, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Aragón	100%	301	190	169
Componentes Eólicos Cuenca, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte & Touche	Cuenca	100%	2.705	790	1.128
Echesa, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Guipúzcoa	99,88%	739	4.958	4.447
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Galicia	90%	695	532	85
Green Energy Transmission, S.A.	Fabricación componentes eólicos	-	Álava	100%	61	-	-
<b>Fabricación, obra civil y servicios</b>							
Siemsa Este, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Madrid	100%	4.327	1.059	4.680
Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Tarragona	100%	96	1.508	563
Siemsa Centro, S.A.	Servicios ingeniería técnica	Attest Consulting	Madrid	100%	97	1.123	581
Siemsa Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Attest Consulting	Tarragona	80%	60	388	270
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	-	Madrid	80%	601	(587)	104
Siemsa Galicia, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	La Coruña	100%	60	1.416	940
Siemsa Norte, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Vizcaya	100%	511	1.780	1.285
Gamesa Solar, S.A.	Promoción y explotación de parques solares	-	Álava	100%	61	(7)	(210)
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Fabricación de instalaciones	Attest Consulting	Madrid	100%	2.554	1.324	1.642
Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas	Deloitte & Touche	Brasil	100%	3.592	(1.908)	94
Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A. (*)	Servicios de mantenimiento	-	Portugal	100%	300	-	-
<b>C) OTROS</b>							
Carmentor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	Deloitte & Touche	Álava	100%	3.902	987	423
Getysa, S.A.U. (*)	Comercialización suministros industriales	Attest Consulting	Álava	100%	485	153	(271)
Permalight System, S.A. (*)	Comercialización suministros industriales	-	Álava	85%	79	109	(109)

(\*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2002.

(\*\*) Sociedades en las que ha habido incrementos de capital en el ejercicio 2002.

(\*\*\*) Gamesa Energía, S.A. es la sociedad dominante de todas las sociedades pertenecientes al negocio de energía.

(1) Sociedades con parques eólicos adscritos al contrato de compromiso de compraventa "Eurowind" suscrito entre Gamesa Energía, S.A. e Iberdrola Energías Renovables II, S.A.

(2) Sociedades con parques eólicos adscritos al contrato de compromiso de compraventa "P1" suscrito entre Gamesa Energía, S.A. e Iberdrola Energías Renovables II, S.A.



---

**Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.**

Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de Diciembre de 2002



---

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del grupo Gamesa en el ejercicio 2002, 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.

El año 2002 se ha destacado por la consolidación de las actividades del grupo Gamesa, centrándose en el desarrollo y venta de aerogeneradores y parques eólicos y en el diseño y fabricación de estructuras y componentes estructurales aeronáuticos.

## **GAMESA**

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2002 son:

- Consolidación de la actividad de promoción y venta de Parques Eólicos con las operaciones firmadas con Iberdrola para los Parques ubicados en España, y con Electrabel para los Parques ubicados en Italia y Portugal.
- Desarrollo de la actividad de Gamesa Eólica en la venta de aerogeneradores sin la participación accionarial de Vestas.
- Expansión internacional de Gamesa Energía en la promoción de Parques Eólicos y de Gamesa Eólica en su actividad comercial de venta de aerogeneradores.
- Estudio y lanzamiento de operaciones corporativas como la opción de compra de Cantarey, sociedad dedicada a la fabricación de generadores eléctricos.
- Suspensión del proyecto de creación de Alerion, basado en la fusión de Gamesa Eeronautica y la participación de Turbo 2000 en ITP.
- Cumplimiento operativo y económico de los resultados de todos los núcleos de negocio de Gamesa.
- Resultados muy superiores a los previstos en la venta de Parques Eólicos.
- Penalización del beneficio consolidado por los ajustes de consolidación en ventas de inmovilizado a empresas del Grupo.

## **GAMESA ENERGIA**

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2002 son:

- Gran operación de venta de Parques Eólicos a Iberdrola que ha permitido transmitir al mercado el valor real implícito en este núcleo de negocio.
- La venta de Parques en Portugal e Italia permite la internacionalización de la venta de aerogeneradores en estos países así como la ratificación de los trabajos de promoción fuera de España.
- Inicio y lanzamiento de la actividad de promoción eólica en Estados Unidos a través de la participación en la sociedad Navitas.
- Avances importantes de ejecución de Parques eólicos tanto en España como en los países donde se realizan las promociones eólicas.

## **GAMESA EÓLICA**

Los principales hitos en este núcleo de negocio son:

- Potenciación de la actividad de ingeniería,
- Adecuación de la organización estructurando la actividad para responder a los retos del mercado.
- Comercialización con éxito del aerogenerador G58-850 KW.

- 
- Obtención del primer pedido importante internacional con la eléctrica italiana ENEL por 154 MW para Italia.
  - Estimamos una mejora en la cuota de mercado tanto en España como a nivel mundial.

#### **GAMESA AERONÁUTICA**

Los principales hitos desarrollados por este núcleo de negocio durante el año 2002 han sido :

- Adaptación de la compañía mediante la gestión ante la fuerte crisis del sector aeroáutico manteniendo la compañía en rentabilidad.
- Suministro de 126 ac's a embrear según lo previsto.
- Lanzamiento de la producción del CRJ-700/900 con 26 ac's entregados a la canadiense Bombardier.
- Inicio de la producción en serie del ERJ-170/190 a Embrear.
- Certificación del S-92 de Sikorsky.
- Firma del acuerdo con Airbus para fabricar componentes del A-380.
- La suspensión del proyecto Alerion no ha afectado de forma significativa a la operativa de Gamesa Aeronáutica.

#### **I+D**

- El grupo Gamesa ha invertido en Actividades de I+D 32,267 Miles de Euros correspondiente al desarrollo de los programas aeronáuticos A-380 y ERJ 17-/19- y al desarrollo y mejoras de los aerogeneradores G-80 y G-52 de Gamesa Eólica.

#### **Acciones Propias**

- La sociedad poseía al cierre del ejercicio un total de 1.391.056 acciones, divididas en acciones afectas a los planes de incentivos mediante stock options y por otro lado acciones para su compraventa ordinaria.





---

Memoria Legal

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
28 ABR. 2003  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2003 .038863.....

C N M V  
Registro de Auditorias  
Zonas  
Nº 7689

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

Informe de Auditoría

Rodríguez Anas, 15  
48008 Bilbao  
España

Tel: +(34) 944 44 70 00  
Fax: +(34) 944 70 08 23  
www.deloitte.es

**Deloitte  
& Touche**

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. (GAMESA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que componen el **GRUPO GAMESA** (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., como 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 2002 de determinadas sociedades en las que **GRUPO GAMESA** participa (véase Nota 2) y cuyos activos, reservas y resultados netos representan respectivamente un 32%, un 26% y un 22% 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 de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Para realizar una adecuada comparación entre las cifras de ambos ejercicios hay que tener en cuenta lo explicado en la Nota 3.e relativo al tratamiento contable de las deducciones y bonificaciones de carácter fiscal y de los parques eólicos destinados a la venta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión con dos salvedades.
3. Con fecha 30 de junio de 2000 la Sociedad dominante adquirió el 30% de su sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. En dicha adquisición se puso de manifiesto un fondo de comercio de 107.882 miles de euros, aproximadamente, que **GRUPO GAMESA** amortizó íntegramente con cargo al epígrafe "Fondos Propios-Prima de emisión" en dicho ejercicio (Notas 4.g y 13). La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de dicha inversión.

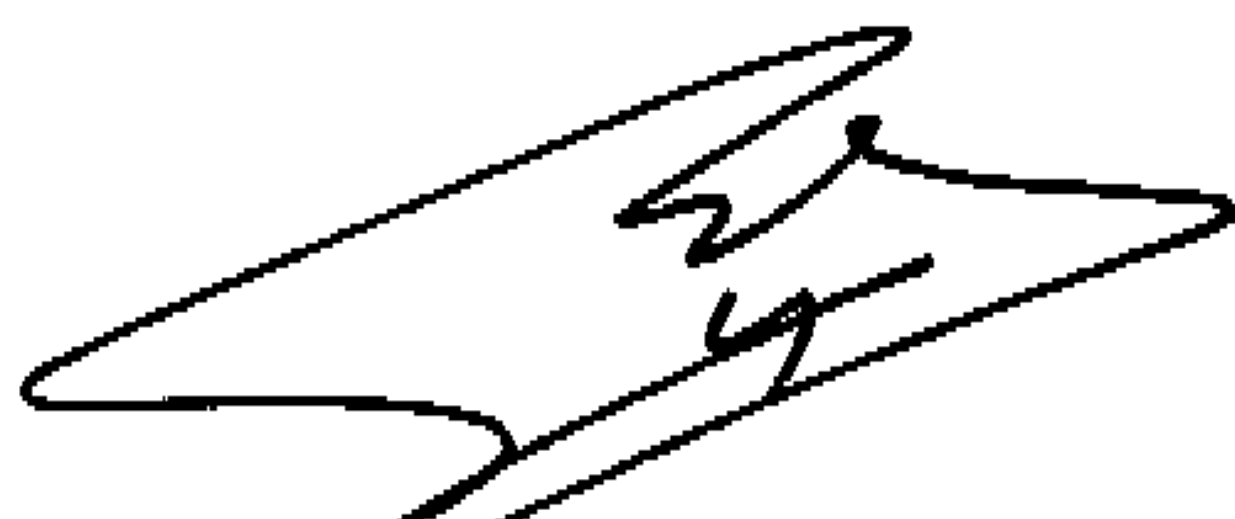
**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 12.659, folio 182, sección 8, Hoja M. 54414.  
CIF: B-25104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 63. 28003 Madrid.

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, dicho fondo de comercio debería amortizarse con cargo a resultados en el periodo durante el cual contribuya a la obtención de ingresos para el Grupo, con el límite máximo de veinte años. Si la amortización de dicho fondo de comercio se hubiera efectuado en un periodo de diez años que, en las circunstancias actuales, es el periodo mínimo durante el cual la Dirección de la Sociedad considera que aquél mantiene su efectividad y contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo, las reservas reflejadas en el balance de situación consolidado al 31 diciembre de 2002 (una vez considerada la amortización que del mismo correspondería al 31 de diciembre de 2001) habrían aumentado en 91.702 miles de euros, aproximadamente, y el beneficio consolidado del ejercicio 2002 antes de impuestos habría disminuido en 10.788 miles de euros, aproximadamente, por la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicho ejercicio.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 2), excepto por los efectos derivados de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. (GAMESA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 2002 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 consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Mariano Cabos

28 de marzo de 2003



---

\_\_\_\_\_

---

\_\_\_\_\_



---

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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
correspondientes al Ejercicio 2002

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

Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.01</b>
<b>INMOVILIZADO</b>		
Gastos de establecimiento	6.297	8.328
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	170.706	155.125
Inmovilizaciones materiales, netas (Nota 7)	201.075	529.995
Inmovilizaciones financieras, netas (Nota 8)	19.323	17.861
Acciones propias (Nota 13)	13.606	12.655
<b>Total inmovilizado</b>	<b>411.007</b>	<b>723.964</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)</b>	<b>298.496</b>	<b>256.316</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>7.358</b>	<b>3.598</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	33
Existencias (Nota 10)-		
Existencias - Parques eólicos	379.213	-
Existencias - Resto	274.018	253.864
	<b>653.231</b>	<b>253.864</b>
Deudores-		
Clientes por ventas y prestación de servicios	262.181	223.071
Empresas del Grupo (Nota 16)	52.322	4.925
Otros deudores (Nota 11)	98.919	72.677
Provisiones	(724)	(1.033)
	<b>412.698</b>	<b>299.640</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</b>	<b>133.297</b>	<b>79.476</b>
<b>Tesorería</b>	<b>33.851</b>	<b>21.088</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1.918</b>	<b>2.107</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.234.995</b>	<b>656.208</b>
 <b>TOTAL ACTIVO</b>	 <b>1.951.856</b>	 <b>1.640.086</b>



<b>PASIVO</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.01</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13)</b>		
Capital suscrito	40.550	40.550
Reservas de la Sociedad dominante	82.574	75.027
Reservas en sociedades consolidadas	133.177	79.233
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	135.610	62.062
<b>Total fondos propios</b>	<b>391.911</b>	<b>256.872</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)</b>	<b>10.782</b>	<b>18.265</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.j)</b>	<b>23.081</b>	<b>24.350</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)</b>	<b>30.720</b>	<b>33.776</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 14)-</b>		
Deuda asociada a parques eólicos	9.042	258.845
Deuda asociada al resto	347.322	243.068
	<b>356.364</b>	<b>501.913</b>
<b>Otros acreedores (Nota 21)</b>	<b>89.112</b>	<b>143.060</b>
	<b>445.476</b>	<b>644.973</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 14)-</b>		
Deuda asociada a parques eólicos	289.043	39.743
Deuda asociada al resto	343.032	191.146
	<b>632.075</b>	<b>230.889</b>
<b>Deudas con empresas del grupo (Nota 16)</b>	<b>10.943</b>	<b>2.755</b>
<b>Acreedores comerciales (Nota 3.b)</b>	<b>260.926</b>	<b>284.981</b>
<b>Otras deudas no comerciales (Nota 3.b)</b>	<b>142.656</b>	<b>141.367</b>
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>1.490</b>	<b>96</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1.796</b>	<b>1.762</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>1.049.886</b>	<b>661.850</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.951.856</b>	<b>1.640.086</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2002.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios  
anuales terminados el 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

<b>DEBE</b>	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
<b>GASTOS:</b>		
Consumos de explotación y otros gastos externos (Nota 20)	620.754	640.442
Gastos de personal (Nota 20)	157.881	142.468
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 6 y 7)	57.603	39.126
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 21)	16.258	16.466
Otros gastos de explotación	91.732	74.198
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>207.432</b>	<b>149.909</b>
	<b>1.151.660</b>	<b>1.062.609</b>
Gastos financieros (Notas 14 y 21)	51.167	26.849
Diferencias negativas de cambio	2.811	10.908
	<b>53.978</b>	<b>37.757</b>
Amortización fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	15.795	1.652
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>143.703</b>	<b>123.805</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	734	1.279
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial y cartera de control (Notas 4.f, 6 y 8)	(286)	11.961
Gastos extraordinarios (Nota 20)	3.717	7.775
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 20)	2.690	2.613
Pérdidas con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f)	318	6.512
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>540</b>	<b>-</b>
	<b>7.677</b>	<b>30.140</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>144.207</b>	<b>109.192</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	5.688	28.165
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>138.519</b>	<b>81.027</b>
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 15)	2.909	18.965
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>135.610</b>	<b>62.062</b>

<b>HABER</b>	<i>Ejercicio</i> 2002	<i>Ejercicio</i> 2001
<b>INGRESOS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	1.091.278	738.479
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	9.974	60.829
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado (Notas 4.b, 4.c, 6 y 7)	45.363	259.781
Otros ingresos de explotación	5.045	3.520
	<b>1.151.660</b>	<b>1.062.609</b>
Otros ingresos financieros	1.908	594
Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 12)	1.471	2.459
Diferencias positivas de cambio	2.665	10.252
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>47.934</b>	<b>24.452</b>
	<b>53.978</b>	<b>37.757</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado	980	402
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.j)	833	1.198
Ingresos extraordinarios (Nota 4.p)	3.823	12.121
Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 20)	1.897	1.806
Beneficios con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f y 8)	144	-
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>14.613</b>
	<b>7.677</b>	<b>30.140</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de Diciembre de 2002.



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

Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de Diciembre de 2002

## 1. Constitución del Grupo y actividad

La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (anteriormente denominada 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 (Álava).

Con fecha 7 de junio de 2002, y en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2002, se modifica la anterior denominación social por la de "Gamesa Corporación Tecnológica, S.A."

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:

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

En la actualidad, el Grupo Gamesa se configura como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en los sectores aeronáuticos y de energías renovables, estructurado en las siguientes líneas de negocio (Nota 2):

<i>Actividad</i>	<i>Núcleo de negocio</i>	<i>Objetivos 2002 - 2004</i>
- Energías Renovables	- Producción de aerogeneradores  - Promoción, explotación y venta de parques eólicos	- Incrementar en un 1% anual su cuota mundial hasta el 16% en 2004.  - Consolidación de liderazgo en la promoción de parques eólicos, alcanzando en 2004 una potencia promovida de 1.380 MW (1.303 MW en el periodo) y venta de parques eólicos que representen 426 MW (2002 - 2004) (Nota 3.e)
- Aeronáutica	- Estructuras aeronáuticas (proyectos aeronáuticos)  - Componentes aeronáuticos  - Mantenimiento y reparación	- Desarrollo de un grupo aeronáutico de dimensión suficiente y alto valor para su colocación en el Mercado de Capitales (Nota 23)

El 29 de noviembre de 2002, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. suscribió un Acuerdo Marco con Iberdrola Energías Renovables II, S.A., cuyo objeto es:

1. Adquisición a Grupo Gamesa de parques eólicos en promoción, construcción y en funcionamiento equivalentes a 982 MW. En este sentido, con fechas 29 de noviembre y 5 de diciembre de 2002, ambas partes suscriben sendos contratos de compromiso de compraventa de las acciones propiedad de Grupo Gamesa en 24 sociedades propietarias de parques eólicos (ver Anexo). Al 31 de diciembre de 2002 se habían vendido dos de estos parques. El resto se prevé venderlos a lo largo de 2003.
2. La participación en sociedades conjuntas para el desarrollo y explotación de determinados parques en el ámbito nacional (por 1.144 MW) y en el ámbito internacional. Se prevé que la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. sea la suministradora de los aerogeneradores de los parques que, de mutuo acuerdo, se apruebe acometer.

Asimismo, Grupo Gamesa también se encargaría de la promoción y construcción de los parques eólicos en España.

3. Suscribir un contrato marco de adquisición de aerogeneradores – adicional al punto anterior – por 1.100 MW a instalar en España hasta el 31 de diciembre de 2006 y, asimismo, un contrato marco de mantenimiento de estos aerogeneradores.

Según este Acuerdo Marco, las partes podrían resolver el mismo y los que se suscriban en su ejecución si se produjera, por parte de las autoridades de defensa de la competencia, un dictamen desfavorable o que conllevara modificaciones sustanciales de aquél. El Consejo de Ministros del 14 de marzo de 2003, previo dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, ha otorgado su autorización a este Acuerdo Marco, si bien ha establecido determinadas condiciones que han de ser cumplidas en el plazo máximo de un mes, en particular, la obligación de reducir a dos años la duración del acuerdo de suministro de aerogeneradores fabricados por Gamesa, así como la del contrato de mantenimiento de la maquinaria suministrada en el marco del acuerdo anterior. Una vez obtenido este pronunciamiento, se estima alcanzar un acuerdo satisfactorio para todas las partes de forma que no se vieran alteradas las cuentas anuales del presente ejercicio (Nota 3.e-ii).

#### **Información medioambiental -**

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

## **2. Sociedades del Grupo**

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002, son las siguientes (Notas 3.d y 3.e):

<i>Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 13 y 16)</i>	<i>Domicilio</i>	<i>Actividad Actual</i>	<i>% de Participación Directa e Indirecta</i>
<b>Aeronáutica -</b>			
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (subgrupo)	Álava	Fabricación de estructuras aeronáuticas	100%
Aeromac, S.A.	Álava	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	100%
Coasa, Componentes Aeronáuticos, S.A.	Galicia	Fabricación Materiales Compuestos	100%
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Álava	Fabricación de estructuras aeronáuticas	100%
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Álava	Fabricación de componentes aeronáuticos	100%
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Álava	Fabricación de componentes aeronáuticos	100%
Fibertecnic, S.A.	Álava	Fabricación Materiales Compuestos	100%
<b>Energía -</b>			
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (subgrupo)	Álava	Energías renovables	100%
Green Energy Transmission, S.A.	Álava	Fabricación de componentes eólicos	100%
<b>Otros -</b>			
Cametor, S.L.	Álava	Tenencia de inmovilizado	100%
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente (subgrupo)	Álava	Comercialización de suministros industriales	100%



Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 13 y 16)	Coste (*)	Miles de Euros		Resultado
		Capital	Reservas	
<b>Aeronáutica -</b>				
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (1)	5.514	5.514	31.022	19.094
Aeromac, S.A. (5)	3.306	3.306	259	545
Coasa, Componentes Aeronáuticos, S.A. (5)	1.256	3.968	(5)	(2.707)
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (1)	29.026	29.026	11.878	2.004
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A. (5)	3.825	4.084	(127)	(132)
Gamesa Industrial Aut., S.A. (1)	2.193	1.821	1.198	649
Fibertecnic, S.A. (1)	1.662	1.557	1.226	82
<b>Energía -</b>				
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (4)	43.893	35.491	80.482	116.421
Green Energy Transmission, S.A. (5)	61	61	-	-
<b>Otros -</b>				
Cametor, S.L. (2)	4.577	3.902	987	423
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente (consolidado) (3)	2.887	485	136	(254)

(\*) Coste contable en la tenedora neto de provisiones por depreciación

(1) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers

(2) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche

(3) Sociedad auditada por Attest Consulting

(4) Subgrupo auditado por Deloitte & Touche, incluyendo sociedades auditadas por otros auditores (ver Anexo)

(5) Sociedad no obligada legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales

En el Anexo 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 51%, su actividad principal y los principales datos económico-financieros y de otra índole relacionados con las mismas. En Nota 3.e se explican los cambios en el perímetro de consolidación ocurridos en el ejercicio.

### 3. Bases de presentación

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante Gamesa) y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo Gamesa al 31 diciembre de 2002, e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación de las sociedades consolidadas con los de la Sociedad dominante.

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, de los resultados consolidados y de los recursos obtenidos y aplicados por el Grupo Gamesa. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas e individuales al 31 de diciembre de 2002 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 detalle del epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y 2001 era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Anticipos de clientes		
Anticipos recibidos de clientes por pedidos	29.809	44.388
Traspaso de Anticipos de clientes a Existencias (Nota10)	(7.794)	(32.970)
Deudas por compras o prestación de servicios	238.670	272.936
Deudas representadas por efectos a pagar	241	627
<b>TOTAL</b>	<b>260.926</b>	<b>284.981</b>



De los anticipos totales facturados a clientes que figuran en el cuadro anterior al 31 de diciembre de 2002 un importe de 4.995 miles de euros, aproximadamente, estaba pendiente de cobro, figurando la correspondiente cuenta a cobrar en el epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios".

Asimismo, 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 a efectos de su presentación:

	<i>Miles de Euros</i>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	9.382	6.818
Administraciones Públicas (Nota 17)	56.034	36.212
Otras deudas	77.240	98.337
<b>TOTAL</b>	<b>142.656</b>	<b>141.367</b>

En el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas no comerciales - Otras deudas" se recoge básicamente el saldo de la deuda correspondiente al 25% del precio pactado en la compra del 40% de la participación de Gamesa Eólica, S.A. a Vestas Wind System, A/S en 2001, por importe de 71.742 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento al 31 de diciembre de 2003, que está garantizado mediante aval bancario.

**c) 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.

**d) Principios de consolidación**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas se obtienen por el método de integración global, a partir de las cuentas anuales de cada una de las sociedades consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2002, 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 tiene la mayoría de 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 y en el resultado de las sociedades dependientes consolidadas se presenta, respectivamente, en el capítulo "Socios Externos" 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 15).

Los estados financieros en moneda extranjera de sociedades dependientes consolidadas se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre.

Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no dependientes 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).

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.

**e) Comparación de la información**

**1. Cambios por aplicación de nueva normativa contable**

**Parques eólicos para la venta**

De acuerdo con su plan estratégico y una vez alcanzada una capacidad instalada de generación de energía suficiente, Grupo Gamesa ha comenzado en 2002 a vender parques eólicos, lo que seguirá haciendo recurrentemente en el futuro dentro de su actividad ordinaria de promoción, construcción y enajenación de parques eólicos (Notas 1 y 3.e-ii)

Cada parque eólico adopta la estructura jurídica de sociedad anónima, cuyas acciones se consolidan por integración global (Nota 3.d) en las cuentas anuales adjuntas.

Los aerogeneradores de energía eléctrica junto con la obra civil (fabricados en el primer caso y realizados en el segundo por sociedades del Grupo Gamesa) constituyen el principal activo de un parque eólico, que a su vez, está financiado en su mayor parte por deudas con entidades de crédito a largo plazo en la modalidad de "project finance" (Nota 4.i).

La venta efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

Con motivo del inicio de venta de parques eólicos en 2002, y dada la recurrencia que esto tendrá en el futuro, la Sociedad ha realizado una consulta al ICAC con objeto de establecer el tratamiento contable que en las cuentas anuales consolidadas ha de darse a los activos de los parques cuyo destino es la venta y, sobre todo, a los resultados obtenidos en la enajenación de dichos parques eólicos.

Tras la respuesta del ICAC obtenida el 19 de noviembre de 2002, los activos fijos de los parques eólicos cuyo destino final sea la venta, se adscriben al epígrafe "Existencias", incluso aunque hubieren entrado en funcionamiento siempre que, en este caso, los ingresos accesorios obtenidos por venta de energía no sean relevantes respecto de la utilidad total de dichos activos (Nota 4.h). Asimismo, los beneficios o pérdidas que se obtengan por la venta de parques eólicos cuyos activos fijos tengan la consideración de "Existencias", figurarán entre los beneficios o pérdidas de explotación (Nota 4.h).

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2002, todos los activos fijos de parques eólicos cuyo destino es la venta se han clasificado como "Existencias" (Notas 3.e-ii, 6, 7, 8 y 10). Hasta la obtención de esta consulta, estos activos fijos figuraban en el capítulo "Inmovilizado".

Esto ha de tenerse en cuenta para obtener una mejor comprensión de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios y para que las mismas sean comparables entre sí.

Así, si en el ejercicio 2001 se hubiera tenido conocimiento de la doctrina contable que emana de dicha consulta, el efecto sobre las cuentas anuales de dicho ejercicio hubiera sido el siguiente:

<b>Balance de Situación</b>	<b>Miles de Euros</b>		
	<b>Ejercicio 2001</b>	<b>Adaptación por comparación</b>	<b>Ejercicio 2001 comparativo</b>
Gastos de establecimiento	8.328	(892)	7.436
Inmovilizado inmaterial	155.125	(6.122)	149.003
Inmovilizado material	529.995	(354.968)	175.027
Existencias	253.864	361.982	615.846
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado	259.781	(219.680)	40.101
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	60.829	219.680	280.509

#### **Reconocimiento de créditos fiscales**

Con fecha 20 de marzo de 2002 se publicó la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se han de reconocer los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente siempre que se cumplan determinadas condiciones. En aplicación de dicha Norma, las sociedades del Grupo Gamesa en 2002 han registrado contablemente créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación fiscal por 11.931 miles de euros, aproximadamente, de los que 2.079 miles de euros tienen su origen en ejercicios anteriores, lo que ha de tenerse en cuenta para una adecuada comprensión entre los ejercicios 2001 y 2002 (Nota 17).



## **II. Cambios en el perímetro de consolidación**

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2002 en el perímetro de consolidación, son las siguientes (Notas 6, 7, 8, 15 y 24):

- Con fecha 1 de marzo de 2002 la sociedad dependiente SESA Sistemas Eléctricos, S.A. adquirió de la Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A. (SODENA), el 9% de la participación en la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. por importe de 64.568 miles de euros, aproximadamente, generándose un fondo de comercio por importe de 55.341 miles de euros, aproximadamente, que la Dirección de la Sociedad asigna a la expectativa de obtención de resultados en ejercicios futuros (Nota 9). La Dirección de la Sociedad dominante estima que el periodo mínimo en el que dicho fondo de comercio contribuirá a la generación de beneficios en el Grupo Gamesa es de veinte años.
- Con fechas 12 y 17 de julio de 2002, la Sociedad dominante ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Getysa, S.A.U., por importe de 760 miles de euros, aproximadamente, mediante la adquisición de 640 acciones de 601 euros de valor nominal cada una. En esta compra se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio de 2.634 miles de euros (Nota 9). Con fecha 5 de septiembre de 2002, se ha llevado a cabo una ampliación de capital social en dicha sociedad de 99 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión de 165 acciones de 601 euros de valor nominal, íntegramente suscritas y desembolsadas dinerariamente por la Sociedad dominante y con una prima de emisión de 2.300 miles de euros por acción.
- Con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. adquirió el 75% de la participación en la sociedad norteamericana Navitas Energy, Inc. por un importe de 2.042 miles de euros, aproximadamente.
- Con fecha 7 de noviembre de 2002, se ha llevado a cabo la constitución de la sociedad Green Energy Transmission, S.A. por importe de 61 miles de euros, íntegramente suscritos y desembolsados dinerariamente por la Sociedad dominante.
- Con fecha 22 de noviembre de 2002, las Juntas Generales de las sociedades dependientes SESA Sistemas Eléctricos, S.A. y Gamesa Eólica, S.A. (participada íntegramente por la primera) aprobaron la fusión por absorción impropia, adoptando la sociedad absorbente la denominación de Gamesa Eólica, S.A. (Nota 14).
- En virtud del Acuerdo Marco de 29 de noviembre de 2002, con fecha 30 de diciembre de 2002, Gamesa Energía, S.A. ha vendido a Eólicas del Sil, S.A.U. (sociedad dependiente al 100% de Iberdrola Energías Renovables II, S.A.) su participación en las sociedades dependientes Sistemas Energéticos Candan, S.A. y Sistemas Energéticos Muras, S.A. Las escrituras públicas de compraventa de estos dos parques eólicos establecen que comprador o vendedor podrían resolver estos contratos en el supuesto de que el dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, fuera desfavorable o supusiera modificaciones relevantes al Acuerdo Marco de 29 de noviembre de 2002. Según se indica en Nota 1 y una vez obtenido el pronunciamiento mencionado, se estima alcanzar un acuerdo satisfactorio para todas las partes de forma que no se vieran alteradas las cuentas anuales del presente ejercicio.

Con fecha 7 de octubre de 2002, se vendió a la misma sociedad la participación en la sociedad Sistemas Energéticos La Muralla, S.A.

La venta de estos tres parques se ha registrado por 241 millones de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" y ha supuesto un resultado de explotación de 97 millones de euros, aproximadamente, de los que 10 millones de euros, aproximadamente, son por S.E. La Muralla, S.A.

## **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**

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. Adicionalmente, se recogen en este epígrafe los gastos incurridos en la puesta en marcha del proyecto del negocio aeronáutico, cuyo importe neto asciende a 4.063 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, 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.

La amortización de los gastos de establecimiento en 2002 con cargo a resultados asciende a 1.766 miles de euros, aproximadamente, registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado". El resto de los principales movimientos en 2002 lo componen, adiciones de 1.085 miles de euros, aproximadamente; retiros por 184 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; y traspasos a "Existencias" por 1.190 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.e-i y 24).

**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 13); por su parte, 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 gastos de investigación y desarrollo están específicamente controlados por proyectos y está claramente definida su distribución en el tiempo. Asimismo, la Dirección del Grupo Gamesa tiene motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y 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 4 - 5 años, en cuotas crecientes en función de la producción estimada (Nota 6) en el sector aeronáutico, y de forma lineal y una vez finalizado el proyecto de que se trate en el sector de energía.

Los derechos derivados de contratos de arrendamiento 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. 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 Álava para 1992 y la Norma Foral 4/1997, de 28 de Febrero. (Notas 7 y 13).

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 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.

**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 que, por término medio, son los del siguiente detalle:

	<i>Años de Vida Útil Estimada</i>		
	<i>Energía</i>	<i>Aeronáutica</i>	<i>Resto</i>
Construcciones	20	30	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10	10	5 - 10
Otro inmovilizado material	5	5	3 - 10

---

Dentro del inmovilizado material susceptible de ser amortizado del núcleo aeronáutico, los elementos afectos a proyectos aeronáuticos (que al 31 de diciembre de 2002 ascienden a un valor neto contable de 60.060 miles de euros-(Nota 7)), se amortizan en cuotas crecientes en función de la producción estimada tomando en consideración un horizonte máximo de vida rentable del proyecto de 8 a 10 años a partir del momento en que se inicia la actividad productiva del mismo.

**e) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales**

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 están valoradas a su coste de adquisición. No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior a su valor teórico-contable -corregido por las plusvalías latentes puestas de manifiesto en la adquisición y que subsisten en el momento de la valoración posterior - 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).

Las inversiones financieras temporales, básicamente eurodepósitos y activos financieros análogos, se valoran a su coste efectivo de adquisición, más el importe de los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio, siendo éste valor inferior al de reembolso (Nota 12).

**f) Acciones propias**

Con fecha 31 de mayo de 2002, como ya hiciera en el ejercicio anterior, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante, hasta un 5% del capital social, con la finalidad de ser entregadas a los miembros del Consejo de Administración y personal del Grupo, bien directamente o bien como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de aquellos que sean titulares de dichos derechos dentro de un plan de incentivos o para ser enajenadas en las condiciones que libremente se determine. En consecuencia, las acciones propias, en ningún caso serán amortizadas.

Al 31 de diciembre de 2002, al igual que en el ejercicio anterior, existían dos tipos de autocartera: por un lado, acciones propias afectas a los planes de incentivos mediante "stock options" explicados en Nota 4.ª y, por otro, acciones propias para su compraventa ordinaria en Bolsa. Las acciones propias afectas a la Fase II del Plan de incentivos están identificadas específicamente y se valoran -de acuerdo a la operación de cobertura explicada en Nota 4.ª- a su coste de adquisición, siempre que sea menor al valor de cotización. Si el valor de cotización fuera inferior, se valorarían de igual manera que el resto de las acciones propias dado que, en este caso, los directivos no obtendrían "stock option" alguna y, por tanto, desaparecería la operación de cobertura (Nota 4.ª).

Las segundas se valoran a su precio de adquisición o al de mercado si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización y su valor teórico-contable ajustado minorará las reservas disponibles de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad dominante ha recuperado provisión por 863 miles de euros, aproximadamente, de los que 390 miles de euros, aproximadamente, se han registrado con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y un importe de 473 miles de euros, aproximadamente con abono a "Otras reservas - Reservas voluntarias" del balance de situación consolidado (Nota 13).

En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, se ha obtenido una minusvalía de 318 miles de euros y una plusvalía de 7 miles de euros, aproximadamente, que figuran registradas en los epígrafes "Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias" y "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (Notas 13 y 24).

Por último, en 2001, la Sociedad dominante vendió a BBVA, 650.000 acciones propias, correspondientes a acciones propias no afectas a los planes de incentivos, a su coste medio de 24,61 euros (Nota 13). En la misma fecha se constituyó un contrato de "equity swap" con dicha entidad, cuyo nocional son las citadas 650.000 acciones de la Sociedad dominante a 24,61 euro/acción, y cuyo vencimiento es en julio de 2004, momento en el cual se liquidará por diferencias y monetariamente el resultado de esta operación. Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan siendo por cuenta de la Sociedad dominante, esta operación se ha registrado -como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato- como "Inmovilizaciones financieras" y "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" en el balance de situación consolidado adjunto por el importe nocional y, por tanto, dichas "Inmovilizaciones financieras" se valoran como acciones propias. La enti-



---

dad financiera obtiene por la operación y hasta su vencimiento un interés financiero sobre el nominal que la Sociedad dominante registra como gasto financiero según su devengo. Como consecuencia de la cotización al cierre de 2002, la Sociedad dominante ha recuperado parcialmente la provisión constituida, lo cual se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por 137 miles de euros (Nota 8).

**g) Fondo de comercio de consolidación**

La Dirección de Grupo Gamesa amortiza los fondos de comercio surgidos en la adquisición de participaciones en sociedades y asignados a expectativas de beneficios futuros, en el periodo estimado en el que se espera contribuyan a la generación de resultados, con un máximo de 20 años. En cada cierre de ejercicio, la Dirección de la Sociedad dominante evalúa de nuevo esta situación, de modo que si se deterioran las expectativas de recuperación de algún fondo de comercio, éste se amortiza íntegramente con cargo a resultados.

La amortización anual de los fondos de comercio se registra en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

No obstante, en la compra del 30% de Gamesa Energía, S.A. en junio de 2000 surgió un fondo de comercio de 107.882 miles de euros, para el cual Gamesa estima de acuerdo al criterio anterior, un periodo de recuperación de 10 años. Sin embargo, en aplicación de un criterio de máxima prudencia, dicho fondo de comercio se amortizó totalmente contra reservas ("Prima de emisión").

**h) 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).

Desde 2002 los activos fijos (básicamente aerogeneradores, instalaciones, obra civil, y gastos de establecimiento y puesta en marcha) de los parques eólicos cuyo destino es la venta que se incluyen en el perímetro de consolidación de Grupo Gamesa, se clasifican como existencias y se valoran de igual modo que el resto de las existencias (Nota 3.e). Estos activos fijos permanecen en este epígrafe hasta el momento de la venta efectiva del parque eólico al que están afectos.

Adicionalmente en el momento en el que un parque eólico destinado a la venta ha estado en explotación durante, por término medio, más de un año y no existen sobre el mismo contratos con terceros de compromiso de compraventa, de opción de compra concedida, o similares, los activos fijos afectos al mismo son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizaciones materiales".

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

Por otro lado, la venta de parques eólicos clasificados como "Inmovilizado" supone la baja de dicho inmovilizado y el reconocimiento de la plusvalía o minusvalía obtenida como un resultado extraordinario en los epígrafes "Beneficios ( o Pérdidas) procedentes del inmovilizado", según corresponda.

Las existencias de producto en curso correspondientes a contratos firmados de venta de aerogeneradores de Gamesa Eólica, S.A. y sociedades dependientes se valoran aplicando el criterio del grado de avance, que establece como resultado el correspondiente a aplicar el margen para cada aerogenerador, básicamente, en función de los costes reales incurridos respecto de los costes totales a incurrir previstos hasta la instalación y puesta a disposición del cliente para su puesta en funcionamiento. El Grupo aplica este criterio de grado de avance a las existencias que al 31 de diciembre conforman aerogeneradores completos, que están asignados específicamente a un contrato concreto en el que todas las obligaciones y condiciones de la transacción están determinadas y el precio de venta está fijado, y sobre los que no existe riesgo previsible de que la transacción sea anulada. En caso de parques eólicos con pérdida final esperada, ésta se registra en su totalidad en el momento de conocerse. Los anticipos de clientes por facturaciones a cuenta realizados por la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. de acuerdo con lo establecido en cada contrato, correspondientes a los productos en curso sobre los que se ha aplicado el criterio de grado de avance, se presentan minorando el epígrafe "Existencias"(Notas 3.b y 10). En el momento del reconocimiento de la venta, estas facturaciones se cancelan con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios", y los correspondientes costes acumulados



---

como productos en curso se cancelan con cargo al epígrafe "Consumos de Explotación y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, Grupo Gamesa aplica el criterio de grado de avance a las existencias relativas a proyectos en curso por contrato de obra civil.

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

**i) Provisión para insolvencias**

En general, la provisión para insolvencias se determina en función de un análisis individual de la situación económico-financiera de cada uno de los clientes de las sociedades consolidadas, y de la estimación de los importes que resultarán incobrables.

**j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Dentro del capítulo se recogen principalmente las subvenciones obtenidas pendientes de imputar a resultados por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. para el desarrollo de varios proyectos.

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, y de forma lineal 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 2002 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, asciende a 833 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio".

Las subvenciones en explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se conceden. El importe registrado durante el ejercicio 2002 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por este concepto, asciende a 2.183 miles de euros (de los que 1.090 miles de euros corresponden al negocio aeronáutico), y ha sido registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

**k) Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponden a la provisión para responsabilidades constituida para cubrir potenciales pérdidas ante terceros por juicios, avales otorgados y otros riesgos de naturaleza contingente, fundamentalmente garantías por ventas de aerogeneradores durante los dos primeros años a partir, básicamente, de su periodo de puesta en marcha y para el programa aeronáutico ERJ -145/135, que pudieran originar obligaciones para las sociedades (Nota 21).

La dotación de la provisión por garantías se realiza con cargo a "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se estima teniendo en cuenta la experiencia histórica y los gastos futuros previstos a incurrir.

**l) Deudas**

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación, excepto por lo explicado a continuación.

Los préstamos y créditos afectos a los parques eólicos destinados a la venta, se clasifican a corto o largo plazo en función del plazo previsto para la venta del parque eólico, dado que, esta enajenación, que se realiza a través de la venta de las acciones de la sociedad anónima en la que estos parques eólicos están jurídicamente estructurados, lleva asociada la salida del perímetro de consolidación de todos los activos y pasivos afectos. Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance de situación consolidado adjunto se clasifica como corto plazo el importe total de la financiación afecta a parques eólicos que se prevé serán vendidos en el plazo de 12 meses a partir de la fecha del balance de situación (Nota 14).

**m) Impuesto sobre beneficios**

A partir del ejercicio 2002, la Sociedad dominante y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulada en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Alava, del Impuesto sobre Sociedades, sien-

---

do Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. la Sociedad dominante del Grupo. Las sociedades acogidas a dicho régimen especial aplican los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 en orden a registrar los efectos contables de la consolidación fiscal (Nota 17).

De acuerdo con la normativa vigente, el gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (base imponible del citado impuesto), entendiéndose por éstas aquellas diferencias que no revierten en períodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 17).

El crédito fiscal derivado de deducciones y bonificaciones en cuota pendientes de aplicación futura se reconoce contablemente siempre que se entienda razonablemente asegurada su recuperación futura efectiva (Nota 3.e-ii).

**n) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores de la Sociedad no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por la que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto.

**ñ) Compromisos con el personal**

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, celebrada el 6 de octubre de 2000, aprobó el "Plan de incentivos para miembros del Consejo de Administración y personal de la Compañía y las filiales". De acuerdo a esta decisión, se acordó implantar el plan de incentivos progresivamente, mediante la aprobación de fases sucesivas del mismo.

Al 31 de diciembre de 2002 están establecidas las Fases I y II de dicho plan de incentivos de acuerdo a las siguientes características:

- Fase I: se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 90 directivos del Grupo y con un máximo de 570.000 opciones. El número concreto de opciones que corresponderá a cada beneficiario depende del cumplimiento de una serie de condiciones referidas al período 2001 a 2003 y correspondientes a la cotización alcanzada de las acciones de la Sociedad al final del período, el grado de cumplimiento del Plan Estratégico de la Sociedad dominante y la Sociedad dependiente empleadora del directivo y el grado de cumplimiento de los objetivos anuales del beneficiario. El número de acciones que le corresponderá se calculará multiplicando el número de opciones conseguidas por la diferencia entre el precio de liquidación (cotización) de la acción al 31 de diciembre de 2003 y 24,50 euros, y dividido por el valor de cotización de la acción a dicha fecha.
- Fase II: se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 45 administradores y directivos del Grupo, y con un máximo de 810.999 opciones. El ejercicio de las opciones queda sujeto al cumplimiento de los objetivos anuales individuales de los beneficiarios durante el período 2001 a 2003. El número de acciones que le corresponderá a cada beneficiario se calculará multiplicando el número de opciones conseguidas por la diferencia entre el valor de la acción al 31 de diciembre de 2003 y 12,6 euros, y dividido por el valor de cotización de la acción a dicha fecha (Nota 4.f).

En ambas fases las opciones se liquidarán al final del período mediante la entrega de las acciones equivalentes correspondientes sin contraprestación económica alguna.

Como cobertura de la Fase II del plan de incentivos, la Sociedad dominante tiene bloqueadas 811.000 acciones propias a 12,6 euros por acción por un importe total de 10.218 miles de euros que servirán, por un lado, para entregar a los beneficiarios las acciones obtenidas de acuerdo a lo anteriormente expuesto, y por otro lado y como cobertura, el resto servirá para su venta en ese momento, de modo que con la plusvalía obtenida se compense exactamente el coste de las acciones entregadas. De este modo, existe con estas acciones propias una operación de cobertura de riesgo para compensar el coste que, en su caso, tenga este plan de incentivos y, en consecuencia, no se ha creado provisión alguna al respecto (Notas 4.f y 13).

Por último, respecto a la Fase I, y dado que la cotización de la acción a cierre de ejercicio es inferior a 24,5 euros (lo que supondría que no se derivaría opción alguna de dicha Fase) al 31 de diciembre de 2002 no ha sido necesaria provisión alguna.

La Sociedad dominante sufraga enteramente el coste que se pueda derivar por estos planes de incentivos (tanto en lo que respecta a su personal como a los directivos de sociedades dependientes).



**o) 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 algunas sociedades del negocio aeronáutico se aplica el tipo de cambio fijado en los correspondientes contratos de aseguramiento (Nota 20).

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera no asegurados, 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 como gasto del ejercicio.

**p) 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 del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 2002, que el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Sociedad dominante del Grupo Gamesa), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
<b>Bases de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	<b>19.524</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	98
Reserva voluntaria	19.426
<b>TOTAL</b>	<b>19.524</b>



## 6. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio 2002, en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>						
	<i>Saldo al 31.12.01</i>	<i>Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 24)</i>	<i>Retiros (Nota 24)</i>	<i>Variaciones en el Perimetro de Consolidación (Nota 24)</i>	<i>Trasposos (Notas 3.e, 7 y 24)</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
<b>COSTE:</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	219.979	32.270	(5.727)	-	(2.922)	243.600
Concesiones administrativas	6.828	487	(1.347)	-	(5.547)	421
Propiedad industrial	134	1	-	24	-	159
Derechos de traspaso	-	164	-	-	-	164
Aplicaciones informáticas	7.999	1.277	(72)	68	(5)	9.267
Derechos sobre bienes en Arrendamiento financiero	6.094	-	-	312	(47)	6.359
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>241.034</b>	<b>34.199</b>	<b>(7.146)</b>	<b>404</b>	<b>(8.521)</b>	<b>259.970</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(72.444)	(3.100)	378	-	33	(75.133)
Concesiones Administrativas	(711)	(193)	21	-	880	(3)
Propiedad industrial	(134)	(8)	-	-	-	(142)
Aplicaciones informáticas	(2.435)	(724)	9	(16)	8	(3.158)
Derechos sobre bienes en Arrendamiento financiero	(1.170)	(701)	-	35	23	(1.813)
<b>TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA</b>	<b>(76.894)</b>	<b>(4.726)</b>	<b>408</b>	<b>19</b>	<b>944</b>	<b>(80.249)</b>
Provisión por depreciación	(9.015)	-	-	-	-	(9.015)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>155.125</b>	<b>29.473</b>	<b>(6.738)</b>	<b>423</b>	<b>(7.577)</b>	<b>170.706</b>

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2002 por negocios es:

<i>Miles de Euros</i>				
	<i>Coste histórico</i>	<i>Amortización acumulada</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Total neto</i>
- Energía	27.926	(7.035)	-	20.891
- Aeronáutica	231.830	(73.094)	(9.015)	149.721
- Otros	214	(120)	-	94
<b>TOTAL</b>	<b>259.970</b>	<b>(80.249)</b>	<b>(9.015)</b>	<b>170.706</b>

El inmovilizado inmaterial de la sociedad dependiente Gamesa Producciones Aeronáutica, S.A. incluye Gastos de investigación y desarrollo afectos al desarrollo del programa SJ-30. Una vez finalizado en 2001 el desarrollo de los utillajes y de los prototipos de dicho programa, y como resultado de las divergencias mantenidas con la empresa contratante, se acordó que la fabricación en serie de los componentes aeronáuticos no fuera realizada por dicha sociedad dependiente, lo que derivó en una situación litigiosa entre ambas empresas respecto al precio de transferencia de los activos afectos a este programa. El 10 de marzo de 2003 las partes han firmado un acuerdo para resolver este litigio, mediante el cual Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. transmitirá el inmovilizado afecto a dicho programa por un importe máximo de 7,5 millones de dólares. Este inmovilizado está registrado contablemente por un importe de 16,2 millones de euros (con valor neto contable de 14.837 y 1.419 miles de euros de inmovilizado inmaterial y material, respectivamente) y tiene constituida una provisión de 9.015 miles de euros (Nota 7).

El incremento principal del epígrafe "Gastos de Investigación y Desarrollo" ha sido debido al desarrollo de los proyectos aeronáuticos por un importe de 24.677 miles de euros, aproximadamente, y el resto corresponde en su mayoría a la actividad de Gamesa Eólica, S.A.

(desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes, básicamente). El saldo neto al 31 de diciembre de 2002 por "Gastos de Investigación y Desarrollo" afecto al negocio aeronáutico asciende a 143.770 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los proyectos S-92, ERJ/145XR, ERJ/170 y A-380. Los proyectos ERJ/145XR y ERJ/170 han comenzado su fase de producción a finales del ejercicio 2002, y la producción del resto de proyectos se prevé comience en el intervalo 2003 - 2004.

Al 31 de diciembre de 2002, los costes e inversiones totales incurridos, netos de las correspondientes amortizaciones practicadas, afectos a proyectos del Sector Aeronáutico que figuran registrados en el capítulo Inmovilizado (Notas 1, 4.a, 4.b, 4.c, 7, 21 y Anexo) del activo del balance de situación consolidado adjunto, ascienden a 231.762 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 89.960 miles de euros, aproximadamente, se corresponden con proyectos en los que no se ha iniciado la fase de producción -momento a partir del cual comienza la amortización-, estando prevista la misma para los próximos ejercicios 2003 y 2004.

El Grupo GAMESA está utilizando en régimen de arrendamiento financiero diversos elementos del inmovilizado inmaterial que, por epígrafes se desglosan en:

Miles de Euros

	Coste de Bien en Origen (incluida opción)	Valor Opción de Compra	Duración Media del Contrato (Cuotas)	Periodo Transcurrido (Cuotas)	Cuotas Anteriores	Cuotas del Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 14)
Nave G. Eólica Pamplona	3.124	533	120	78	1.428	395	2.280
Equipos proceso nformación	424	9	60	38	218	104	119
Maquinaria	2.719	52	60	36	1.137	600	1.637
Elementos de transporte	92	-	60	24	75	21	32
	<b>6.359</b>	<b>594</b>			<b>2.858</b>	<b>1.120</b>	<b>4.068</b>

## 7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 2002, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.01	Adiciones / (Dotaciones) (Nota 24)	Retiros (Nota 24)	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 24)	Traspasos (Notas 3.e, 6 y 24)	Saldo al 31.12.02
<b>COSTE:</b>						
Terrenos y construcciones	60.605	2.618	(1.219)	354	(3.745)	58.613
Instalaciones técnicas y maquinaria	488.014	17.331	(1.052)	228	(378.805)	125.716
Otro inmovilizado Material	96.656	25.385	(3.041)	4.059	(161)	122.898
Inmovilizado en curso	4.269	6.130	(183)	-	(4.391)	5.825
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>649.544</b>	<b>51.464</b>	<b>(5.495)</b>	<b>4.641</b>	<b>(387.102)</b>	<b>313.052</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>						
Construcciones	(39.075)	(5.528)	547	(99)	(55)	(44.210)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(65.612)	(38.976)	247	(133)	58.365	(46.109)
Otro inmovilizado Material	(14.657)	(6.607)	726	(1.020)	105	(21.453)
<b>TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA</b>	<b>(119.344)</b>	<b>(51.111)</b>	<b>1.520</b>	<b>(1.252)</b>	<b>58.415</b>	<b>(111.772)</b>
Provisión por depreciación	(205)	-	-	-	-	(205)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>529.995</b>	<b>353</b>	<b>(3.975)</b>	<b>3.389</b>	<b>(328.687)</b>	<b>201.075</b>

El detalle del inmovilizado material al 31 de Diciembre de 2002, por negocios, es:

	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>Coste histórico</i>	<i>Amortización acumulada</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Total neto</i>
<b>- Energía</b>				
- Parques eólicos (*)	28.123	(8.520)	-	19.603
- Fabricación de aerogeneradores y obra civil	118.894	(46.063)	-	72.831
	<b>147.017</b>	<b>(54.583)</b>	-	<b>92.434</b>
<b>- Aeronáutica</b>	<b>158.852</b>	<b>(53.645)</b>	<b>(205)</b>	<b>105.002</b>
<b>- Otros</b>	<b>7.183</b>	<b>(3.544)</b>	-	<b>3.639</b>
<b>TOTAL</b>	<b>313.052</b>	<b>(111.772)</b>	<b>(205)</b>	<b>201.075</b>

(\*) Corresponden a S.E. La Plana, S.A. y a S.E. Mañón Ortigueira, S.A. Ver Anexo.

El detalle de la dotación a la amortización del ejercicio es la siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
<b>- Energía</b>	<b>(41.622)</b>
<b>- Aeronáutica</b>	<b>(8.998)</b>
<b>- Otros</b>	<b>(491)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(51.111)</b>

Conforme se indica en las Notas 4.c y 13, 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.

Las sociedades dependientes Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Echesa, S.A. tienen hipotecado parte de su inmovilizado material, en garantía de préstamos por valor neto contable de 9.180, 2.788 y 2.479 miles de euros, respectiva y aproximadamente, recibidos de diversas entidades financieras (Nota 14).

Las principales adiciones del ejercicio se deben a la adquisición por parte de las sociedades dependientes que componen el subgrupo Gamesa Eólica, S.A. de nuevas instalaciones y maquinaria necesarias para la fabricación de aerogeneradores, así como a la construcción de nuevas plantas adaptadas a dicha fabricación. Este subgrupo eólico ha invertido unos 21.259 miles de euros, aproximadamente. Por otro lado, las sociedades dependientes del sector aeronáutico han invertido 19.903 miles de euros, aproximadamente, en, básicamente, nuevas instalaciones y utillaje, para desarrollar actividades productivas relativas a los nuevos proyectos aeronáuticos.

El importe de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2002 y todavía en uso, es de 52.400 miles de euros, aproximadamente, correspondientes, en su mayoría, a utillajes, mobiliario e instalaciones relativas a proyectos aeronáuticos pasados (34.600 miles de euros, aproximadamente) y a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

El Grupo Gamesa sigue la política de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Asimismo, Gamesa Eólica, S.A., tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los aerogeneradores en fase de montaje, así como durante todo el periodo de garantía, que dura 2 años.



## 8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>				
	<i>Saldo al 31.12.01</i>	<i>Adiciones (Nota 24)</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Retiros (Nota 24)</i>	<i>Saldo al 31.12.02</i>
Participaciones puestas en equivalencia	436	-	(91)	(32)	313
Cartera de Valores a l/p	622	1.353	91	(241)	1.825
Otros créditos	22.290	16	-	(151)	22.155
Depósitos y fianzas	760	243	-	-	1.003
Provisiones	(6.247)	(104)	-	378	(5.973)
<b>TOTAL</b>	<b>17.861</b>	<b>1.508</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>19.323</b>

### *Otros créditos*

- En 1999, previamente a la salida a Bolsa, la Sociedad dominante vendió a MCC el 50% de la participación que mantenía en Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. En el acuerdo alcanzado sobre dicha venta se estipulaba que la sociedad dependiente de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A., CRAFTMSA (sociedad argentina), no era objeto de valoración a los efectos del precio acordado con MCC, y que en caso de ser vendida, la Sociedad dominante recibiría de MCC su parte correspondiente. Por tanto la Sociedad dominante tiene reconocido desde entonces un importe a cobrar por 4.808 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor teórico-contable de dicha sociedad en el momento del acuerdo, que no se ha recogido como ingreso por prudencia, manteniendo desde entonces una provisión por dicho importe en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 21), en tanto no se materialice.
- Con fecha 2 de julio de 2001, la Sociedad dominante vendió a BBVA 650.000 acciones propias a su valor de coste, 24,6 euros por acción. Seguidamente firmó un contrato de "Equity Swap" con el BBVA, por el cual y una vez establecido como subyacente 650.000 acciones de la Sociedad dominante, se compromete a pagar o a cobrar en la fecha de liquidación final la diferencia negativa o positiva que se produzca entre el precio final y 24,61 euros por acción. La fecha de vencimiento es el 5 de julio de 2004 y la de liquidación final 3 días hábiles después. El precio final establecido será la media aritmética de los precios de ejecución de la cobertura por parte del BBVA durante las 26 sesiones anteriores a la fecha de liquidación final y en función del volumen operativo diario. El pagador de la depreciación de la acción será la Sociedad dominante, mientras que la apreciación la pagará el BBVA. Al 31 de diciembre de 2002 la provisión constituida por este concepto era de 5.850 miles de euros (Notas 4.f y 21).

### *Participaciones puestas en equivalencia*

El detalle es el siguiente:

<i>Sociedad</i>	<i>% Participación Directa o Indirecta</i>	<i>Miles de Euros</i>
Gerr Grupo Energético XXI, S.A.	50%	153
Urgeban, S.A.	40%	120
Siglo XXI Solar, S.A.	20%	20
Eólica Da Cadeira, S.A.	33%	20
		<b>313</b>

## 9. Fondo de comercio de consolidación

El desglose de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Importe Bruto</i>	<i>Amortización Acumulada</i>	<i>Neto</i>
Gamesa Eólica, S.A.	306.455	15.907	290.548
Echesa, S.A.	5.899	983	4.916
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	597	266	331
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	358	159	199
Getysa, S.A.U.	2.634	132	2.502
	<b>315.943</b>	<b>17.447</b>	<b>298.496</b>

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 2002 se indica a continuación (Notas 3.e, 4.g y 24):

	<i>Miles de Euros</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	256.316
Más - Cambios en el porcentaje de participación e incorporación de nuevas sociedades (Nota 3.e-ii)	57.975
Menos - Amortización del ejercicio	(15.795)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002</b>	<b>298.496</b>

## 10. Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>Energías Renovables</i>	<i>Aeronáutica</i>	<i>Otros</i>	<i>Total</i>
Comerciales	37	-	1.608	1.645
Materias primas y auxiliares	59.920	102.476	-	162.396
Productos en curso y terminados				
- Parques Eólicos (Notas 3.e, 4.h, 4.l y 14)	379.213	-	-	379.213
- Resto	108.404	7.546	-	115.950
	<b>487.617</b>	<b>7.546</b>	-	<b>495.163</b>
Anticipos a Proveedores	2.737	334	-	3.071
Anticipos de clientes (Notas 3.b y 4.h)	(7.794)	-	-	(7.794)
<b>TOTAL</b>	<b>542.517</b>	<b>110.356</b>	<b>1.608</b>	<b>654.481</b>
Provisión por depreciación	(880)	-	(370)	(1.250)
<b>SALDO NETO</b>	<b>541.637</b>	<b>110.356</b>	<b>1.238</b>	<b>653.231</b>

Los anticipos de clientes recibidos durante la fabricación de aerogeneradores se traspasan desde "Acreedores comerciales" a "Existencias" para aquellos aerogeneradores a los que se ha aplicado grado de avance, por el importe total anticipado o hasta el valor contable de los aerogeneradores, el menor.

## 11. Otros deudores

Al 31 de diciembre de 2002, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Deudores varios	1.332
Personal	392
Administraciones Públicas (Nota 17)	97.195
<b>TOTAL</b>	<b>98.919</b>

## 12. Inversiones financieras temporales

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>
Cartera de valores a corto plazo	128.598
Depósitos y fianzas constituidas	4.699
<b>TOTAL</b>	<b>133.297</b>

La cartera de valores corresponde básicamente a los depósitos que mantienen Gamesa Eólica, S.A., Gamesa Energía, S.A. y los Sistemas Energéticos (parques eólicos) en eurodepósitos y deuda pública con vencimiento en enero de 2003 y a un tipo de interés medio de mercado y se renuevan a su vencimiento en activos similares. Las inversiones financieras temporales afectas a los parques eólicos (35.638 miles de euros, aproximadamente) sirven también para cubrir el fondo de garantía que se establece en los contratos de préstamos y créditos que les han concedido las entidades financieras (Nota 14).

En "Depósitos y fianzas constituidas" se incluyen dos depósitos por 1,5 millones de dólares cada uno constituido por la Sociedad dominante en garantía de un aval prestado en años anteriores a una antigua sociedad del Grupo (Nota 21).

## 13. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas del epígrafe "Fondos Propios", durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>									
	<i>Capital Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva de Revalorización</i>	<i>Otras Reservas</i>	<i>Reservas Ajuste Euro</i>	<i>Reserva para Acciones Propias</i>	<i>Reservas en Sociedades Consolidadas</i>	<i>Diferencias de Conversión</i>	<i>Resultado Ejercicio</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	40.550	48.910	7.305	1.139	5.017	1	12.655	78.829	404	62.062
Distribución del resultado del ejercicio 2001	-	-	707	-	6.367	-	-	54.988	-	(62.062)
Adquisición de acciones propias (Nota 4.f)	-	-	-	-	(951)	-	951	-	-	-
Provisión acciones propias (Nota 4.f)	-	-	-	-	473	-	-	-	-	-
Variación diferencias de conversión en Sociedades Dependientes	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.044)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135.610
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>40.550</b>	<b>48.910</b>	<b>8.012</b>	<b>1.139</b>	<b>10.906</b>	<b>1</b>	<b>13.606</b>	<b>133.817</b>	<b>(640)</b>	<b>135.610</b>

### ■ Capital suscrito

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2002 asciende a 40.550 miles de euros, aproximadamente, estando compuesto por 81.099.968 acciones ordinarias de 0,5 euros nominales cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2002 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente (Nota 16):

	<i>% de Participación</i>
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	37,78%
Nefinsa	21,28%
Mecanizaciones Numéricas, S.A. (MECANUSA)	3,93%
Otros (*)	37,01%
	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 10%



La Sociedad dominante cotiza en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 31 de octubre de 2000.

■ **Reserva Actualización Norma Foral 4/1997**

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 dominante, 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, el saldo de esta cuenta podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuibles.

Dicho período de comprobación se encuentra transcurrido a la fecha de formulación de estas cuentas.

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.

■ **Prima de Emisión de Acciones**

Corresponde a la de la Sociedad dominante.

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

■ **Reserva Legal**

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.

■ **Acciones propias**

En mayo de 2002, la Junta General Extraordinaria acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social (Nota 4.f).

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de las acciones propias en cartera es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Coste bruto</i>	<i>Provisión por depreciación (*)</i>	<i>Valor Neto</i>
Acciones para cobertura	10.218	-	10.218
Resto de acciones propias	11.488	(8.100)	3.388
	<b>21.706</b>	<b>(8.100)</b>	<b>13.606</b>

(\*) De este importe, 5.658 miles de euros corresponden a la diferencia entre el valor de cotización y el valor teórico-contable consolidado que, de acuerdo con principios contables, se dotó con cargo a reservas voluntarias (Nota 4.f).

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	<b>Nº Acciones</b>		<b>Miles de Euros</b>	
	<i>Acciones para Cobertura (Nota 4.f)</i>	<i>Resto de Acciones</i>	<i>Acciones para Cobertura (Nota 4.f)</i>	<i>Resto de Acciones</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	811.000	556.478	10.218	2.437 (*)
Adquisiciones (Nota 24)	-	149.400	-	2.617
Enajenaciones (Nota 24)	-	(125.822)	-	(2.529)
Provisión por depreciación (Nota 4.f)	-	-	-	863
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>811.000</b>	<b>580.056</b>	<b>10.218</b>	<b>3.388</b>

(\*) Incluye una provisión por depreciación de 8.693 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002, se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en cartera a dicha fecha.

#### ■ Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas (Nota 2) al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Miles de Euros</b>
Otras reservas de la Sociedad dominante	16.651
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes	72.077
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	11.878
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes	31.022
Gamesa Industrial Aut., S.A.	827
Fibertecnic, S.A.	1.121
Componentes Aeronáuticos, S.A.	(5)
Aeromac, S.A.	259
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	(127)
Cametor, S.L.	114
<b>TOTAL</b>	<b>133.817</b>

Los balances de las sociedades del Grupo consolidadas presentan al 31 de diciembre de 2002 los siguientes importes correspondientes a reservas no distribuibles:

	<b>Miles de Euros</b>
Reserva legal	19.073
Actualización Norma Foral 42/1990	2.001
<b>TOTAL</b>	<b>21.074</b>

En aquellas sociedades, incluida la Sociedad dominante, en las 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 de la cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990" a la que se acogieron algunas de las Sociedades Dependientes Consolidadas no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. Su destino, según establece la correspondiente normativa, habrá de ser la aplicación a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuibles.

■ **Aportación a resultados de las sociedades consolidadas**

El detalle de la aportación a los resultados del Grupo por las sociedades consolidadas se indica a continuación:

<i>Sociedad</i>	<i>Miles de Euros</i>
Resultado de la matriz	19.524
Ajustes de consolidación (*)	(20.204)
<b>Sociedades consolidadas:</b>	
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado)	116.421
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	2.004
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (consolidado)	19.095
Gamesa Industrial Aut., S.A.	649
Fibertecnic, S.A.	82
Coasa, Componentes Aeronáuticos, S.A.	(2.707)
Aeromac, S.A.	545
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	(132)
Cametor, S.L.	621
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente (consolidado)	(288)
<b>TOTAL</b>	<b>135.610</b>

(\*) Básicamente, eliminación de dividendos recibidos.

**14. Deudas con entidades de crédito**

Al 31 de diciembre de 2002, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Total</i>
<b>Por negocios</b>			
- Energía			
- Parques Eólicos			
- clasificados como Existencias (Notas 4.1 y 10)	287.556	-	287.556
- clasificados como Inmovilizado (Nota 7)	1.487	9.042	10.529
- Fabricación de aerogeneradores, y promoción y construcción de parques eólicos	204.829	242.683	447.512
	<b>493.872</b>	<b>251.725</b>	<b>745.597</b>
- Aeronáutica	<b>134.832</b>	<b>60.412</b>	<b>195.244</b>
- Otros	<b>3.371</b>	<b>44.227</b>	<b>47.598</b>
<b>TOTAL</b>	<b>632.075</b>	<b>356.364</b>	<b>988.439</b>
<b>Por naturaleza</b>			
- Préstamos hipotecarios	1.227	10.532	11.759
- "Project financing" parques eólicos	289.043	9.042	298.085
- Préstamos personales	90.001	92	90.093
- Préstamo sindicado	129.784	71.742	201.526
- Créditos sindicado y líneas de crédito anexas	-	34.577	34.577
- Cuentas de crédito	117.715	227.377	345.092
- Arrendamientos financieros (Nota 6)	1.066	3.002	4.068
- Deudas por intereses	2.974	-	2.974
- Efectos descontados	265	-	265
<b>TOTAL</b>	<b>632.075</b>	<b>356.364</b>	<b>988.439</b>

El tipo de interés medio que devenga la deuda financiera del Grupo Gamesa es, básicamente, el Euribor más un diferencial de mercado.



### **Préstamos hipotecarios**

Los saldos reflejados en la cuenta "Préstamos hipotecarios" del detalle anterior, están concedidos a Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 2), Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Echesa, S.A., correspondiendo sus últimos vencimientos a los ejercicios 2015, 2016 y 2011, respectivamente. Como garantía, estas sociedades dependientes consolidadas tienen hipotecado parte de su inmovilizado material (Nota 7).

### **"Project financing" – parques eólicos**

Esta financiación se estructura para cada parque individual como "Project Financing" y se concede por periodos de entre 10 y 12 años con amortizaciones durante todo el periodo de vigencia, si bien con entre uno y dos años de carencia. No obstante, de acuerdo a lo establecido en Nota 4.I, en el balance consolidado la clasificación de esta financiación entre corto y largo plazo no se hace en función de los vencimientos de la misma, sino en función del momento previsto para la venta del parque eólico, figurando a corto plazo el importe total de la deuda afecta a parques eólicos que se estima se enajenarán en el plazo de 1 año. Del total de deudas con entidades de crédito de los parques eólicos clasificada a corto plazo, 246.162 miles de euros, aproximadamente, corresponden a vencimientos contractuales a largo plazo.

Estos préstamos, en general sindicados, exigen mantener en todo momento un "Ratio de Cobertura anual de Servicio de la Deuda Principal (R.C.S.D.P.)", normalmente medido en términos generales como "Cash flow bruto" o "Tesorería neta" (cobros menos pagos) generados en el ejercicio, dividido por la suma de las amortizaciones más los intereses a pagar por el préstamo en dicho ejercicio. Existe un contrato de prenda sobre las acciones de cada parque eólico en garantía del "project financing" afecto al mismo. El tipo de interés resultante se encuentra referenciado básicamente al Euribor más un diferencial de mercado. No obstante, y para reducir la exposición ante fluctuaciones de los tipos de interés, se contratan con entidades financieras derivados ("IRS" y "Collars") para fijar sus tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2002, el importe de los vencimientos de estos préstamos que contaban con este tipo de coberturas era de 175.139 miles de euros, referidos a amortizaciones que tendrán lugar principalmente entre 2003 y 2014, y para los que, como promedio, el tipo de interés ha quedado fijado de esta forma en un rango de entre 4,5 % y 6 %. En cualquier caso, como consecuencia de la aplicación contable de la consulta realizada por la Sociedad, toda la deuda con devolución a largo plazo de aquellos parques eólicos que van a ser enajenados en el corto plazo ha sido reclasificada a corto plazo.

### **Préstamo sindicado**

El 26 de junio de 2002 la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. suscribió un préstamo sindicado con un límite de 286.969 miles de euros, aproximadamente, con el sindicato de entidades de crédito del que BBVA y Barclays Bank son las entidades directoras de la operación, designando al BBVA como banco agente, para hacer frente al pago aplazado de la compra de las acciones de Gamesa Eólica, S.A. a Vestas Wind Systems A/S (Nota 3.b), así como para cancelar el préstamo puente obtenido para tal efecto el 20 de diciembre de 2001 por importe de 143.485 miles de euros, con vencimiento el 26 de junio de 2002. Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. garantiza el saldo de este préstamo que figura a corto plazo.

En el caso de que Grupo Gamesa venda a terceros participaciones en el capital social de parques eólicos o se cedan cualesquiera derecho para la construcción de los mismos, se deberá destinar la totalidad del importe cobrado de la venta o de la cesión, a la amortización anticipada de este préstamo, a cuyo efecto Gamesa Energía, S.A. aportará a Gamesa Eólica, S.A. dichos fondos mediante una ampliación de capital o la concesión de deuda subordinada. Esta amortización anticipada obligatoria no será aplicable a partir de que se hubiera amortizado totalmente la cuota de amortización que vence el 31 de diciembre de 2003. En este sentido, al 31 de diciembre de 2002 se había amortizado anticipadamente 13.700 miles de euros, aproximadamente. Por el mismo motivo, en enero de 2003 se ha amortizado anticipadamente 100.522 miles de euros, aproximadamente, que le han sido financiados por su accionista con deuda subordinada a largo plazo (Nota 3.e-i). Los administradores estiman que en 2003 se producirán en Grupo Gamesa ventas adicionales de parques eólicos que obligarán a alcanzar la amortización anticipada máxima.

### **Créditos sindicado y líneas de crédito anexas**

La sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A., para dar cobertura a las necesidades de circulante, suscribió el 26 de junio de 2002 un crédito de hasta un máximo de 42.272 miles de euros, aproximadamente, y cinco líneas de crédito aparejadas a la concesión de este crédito sindicado, por un límite máximo de 27.728 miles de euros, aproximadamente, con el mismo sindicato de entidades de crédito que en el préstamo sindicado y que vencen el 30 de junio de 2007.

Durante la vigencia de esta financiación, el préstamo sindicado y estos créditos sindicados conllevan diversas obligaciones entre las que destacan determinados ratios financieros que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Asimismo, se establecen determinados límites para contraer deudas u obligaciones adicionales, y en el caso del préstamo, para el reparto de dividendos. Por otro lado el Grupo Gamesa deberá ostentar la actual participación en el capital social de Gamesa Eólica, S.A. Estos contratos establecen para la sociedad y para sus fiadores solidarios (Gamesa Energía, S.A.) otras condiciones y obligaciones que los Administradores de Gamesa consideran que se cumplen actualmente y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras al vencimiento anticipado de esta financiación.

Este préstamo y estos créditos sindicados devengan unos intereses de mercado referenciados al Euribor, obtenidos en función de determinados ratios calculados sobre los Estados Financieros consolidados anuales auditados de Gamesa Eólica, S.A. a partir del 31 de diciembre de 2002.

#### Cuentas de crédito

Las líneas de crédito que mantiene el grupo devengan un interés referenciado al Euribor. Dentro del apartado de cuentas de crédito a corto plazo se recogen pólizas por un importe concedido y no dispuesto de 234.351 miles de euros.

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, al 31 de diciembre de 2002 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

<i>Deudas con vencimiento en</i>	<i>Miles de Euros</i>
2004	56.968
2005	115.982
2006	66.553
2007	79.726
2008 y siguientes	37.135
<b>TOTAL</b>	<b>356.364</b>

#### 15. Intereses de socios externos

Las variaciones producidas en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, todas ellas correspondientes a las sociedades incluidas en el Subgrupo Gamesa Energía, durante el ejercicio 2002 han sido las siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>18.265</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación (Notas 3.e y 24)	(8.493)
Resultado del ejercicio	2.909
Otras variaciones (Nota 24) (*)	(1.899)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2002</b>	<b>10.782</b>

(\*) Básicamente, reparto de dividendos de S.E. Moncayo, S.A., S.E. Mas Garullo, S.A., S.E. Mañón Ortigueira, S.A. y S.E. La Muela, S.A.

Del saldo anterior unos 9.948 miles de euros corresponden a los socios externos de los parques eólicos (Ver Anexo).



## 16. Saldos con empresas asociadas y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2002, el detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Empresas vinculadas</b>		
Promoauto, Desarrollo Automoción, S.A. (*)	5	-
Gameko, Fabricación de Componentes, S.A. (*)	24	62
Iberdrola, S.A. (**)	4.080	643
Iberdrola Energías Renovables II, S.A. (***)	-	10.080
Eólicas del Sil, S.A.U.	48.197	-
Amara, S.A. (*)	-	157
Otros	16	1
<b>TOTAL EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS</b>	<b>52.322</b>	<b>10.943</b>

(\*) Sociedades dependientes de la Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. (Nota 13).

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

(\*\*\*) Sociedad dependiente de la anterior.

A finales de noviembre de 2002, Grupo Gamesa e Iberdrola Energías Renovables II, S.A. han firmado un Acuerdo Marco cuyos aspectos más relevantes se explican en Nota 1.

El principal saldo a cobrar del cuadro adjunto se corresponde con la cuenta a cobrar por parte de la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. a Eólicas del Sil, S.A.U. (sociedad dependiente al 100% de Iberdrola Energías Renovables II, S.A.) por la enajenación de las participaciones en las sociedades Sistemas Energéticos Candan, S.A. y Sistemas Energéticos Muras, S.A., producida a finales del ejercicio 2002, importe correspondiente a los últimos pagos a realizar antes del 15 de julio de 2003. De este importe, en enero de 2003 se han cobrado 42.224 miles de euros. El saldo a pagar a Iberdrola Energías Renovables II, S.A. corresponde al anticipo entregado por ésta en virtud de los acuerdos de compraventa alcanzados por los parques eólicos pendientes de ser enajenados (Nota 3.e-ii).

El saldo a cobrar a Iberdrola, S.A. se corresponde con una cuenta a cobrar por parte de la sociedad dependiente Siemsa Este, S.A. y sociedades dependientes por transacciones comerciales, en su condición de proveedores habituales de dicha sociedad. Asimismo, los principales saldos acreedores del cuadro anterior se corresponden con el importe pendiente de pago a cierre de ejercicio con Iberdrola, S.A. por comisiones facturadas por la consecución de contratos realizados por Siemsa Este y sus sociedades dependientes.

Por otro lado, en octubre de 2001, Grupo Gamesa firmó con CESA del Grupo GUASCOR (sociedad vinculada a MECANUSA por accionistas comunes- Nota 13) un contrato para el suministro de aerogeneradores por una potencia total de 1.000 MW en el periodo 2002 al 2005 (Nota 1). En 2002, el importe de las ventas de Gamesa Eólica, S.A. a CESA ha ascendido a 42.272 miles de euros.

Por último, BBVA, S.A., accionista al 50% de Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. (Nota 13), es una de las entidades financieras con las que Grupo Gamesa realiza operaciones financieras dentro del curso y condiciones normales de los negocios (Nota 8 y 14).



## 17. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2002, los saldos mantenidos a cobrar y a pagar con Administraciones Públicas, que figuran registrados en los epígrafes "Otros deudores" (Nota 11) y "Otras deudas no comerciales" (Nota 3.b) del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	<i>Miles de Euros</i>	
	<i>Saldos a Cobrar</i>	<i>Saldos Acreedores</i>
Organismos de la Seguridad Social	53	4.372
Impuesto sobre el Valor Añadido	(*)46.602	11.085
Retenciones y pagos a cuenta	725	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	32.557	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	3.400
Crédito fiscales registrados pendientes de aplicación	11.931	-
Impuesto sobre Sociedades	-	27.268
Impuesto sobre beneficio diferido	-	9.870
Otros conceptos	5.327	39
<b>TOTAL</b>	<b>97.195</b>	<b>56.034</b>

(\*) Aproximadamente, 26.978 miles de euros se corresponden con I.V.A. soportado en la adquisición de bienes de inversión por parte de los parques eólicos.

A partir del ejercicio 2002, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., la Sociedad dominante del grupo fiscal.

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

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, excepto Gamesa Eólica, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A. que, en relación con el impuesto sobre Sociedades, tienen abiertos a inspección los ejercicios iniciados a partir del ejercicio 1999, éste incluido.

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

	<i>Miles de Euros</i>
Resultado contable antes del Impuesto sobre Sociedades	144.207
<b>Diferencias permanentes (neto):</b>	
De las sociedades individuales	(124.228)
Por ajustes de consolidación	53.825
<b>Diferencias temporales (neto):</b>	
De las sociedades individuales	(5.002)
Por ajustes de consolidación	47.308
Compensación de bases imponibles negativas	(2.898)
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<b>113.212</b>

Los ajustes fiscales permanentes tienen su origen, básicamente, en la no integración de rentas por aplicación del régimen fiscal especial de sociedades de promoción de empresas y en la aplicación de provisiones que no tuvieron el carácter de fiscalmente deducibles en el ejercicio de su dotación. Asimismo, las sociedades del Grupo han reconocido diferencias con carácter permanente con motivo de la eliminación de dividendos distribuidos entre las sociedades integrantes del Grupo de consolidación fiscal y como consecuencia del reconocimiento de determinados gastos que no tienen el carácter de fiscalmente deducibles de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a 31 de diciembre de 2002.

Las diferencias temporales tienen su origen, básicamente, en el acogimiento de elementos afectos a actividades de investigación y desarrollo al beneficio fiscal de libertad de amortización, en el diferente criterio contable y fiscal existente en relación con diversas provisiones que no tienen la consideración de deducibles en el ejercicio de su dotación, así como en la amortización contable registrada en el ejercicio correspondiente a elementos de inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponible negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, bases imponible negativas por importe de 10.770 miles de euros, aproximadamente, una vez tenida en cuenta la previsión de liquidación del Impuesto y el remanente de bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores (9.608 miles de euros, aproximadamente).

Las sociedades del Grupo han generado en el ejercicio deducciones para evitar la doble imposición interna por importe, aproximado, de 5.405 miles de euros, teniendo previsto aplicar en la minoración de la carga impositiva un importe de 2.238 miles de euros, aproximadamente. Una vez tenida en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción por este concepto, por importe de 4.123 miles de euros, aproximadamente, susceptible de ser aplicado en futuros ejercicios.

Adicionalmente, 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, las diversas sociedades del Grupo han generado deducciones por importe, aproximado, de 16.117 miles de euros teniendo previsto aplicar en su liquidación del Impuesto deducciones por un importe total, aproximado, de 6.666 miles de euros y manteniendo un remanente de deducciones pendiente de aplicar en ejercicios futuros por importe de 52.206 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases imponible negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

Por este motivo, las diferentes sociedades del Grupo tienen reconocidos en sus estados financieros los siguientes importes (en miles de euros):

<i>Crédito fiscal</i>	<i>Generado en el ejercicio</i>	<i>Generado en ejercicios anteriores</i>	<i>Total</i>
Por bases imponible negativas	60	131	<b>191</b>
Por deducciones	9.792	1.948	<b>11.740</b>
	<b>9.852</b>	<b>2.079</b>	<b>11.931</b>

Asimismo, la Sociedad dominante Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., y la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A., tienen concedida por la Diputación Foral de Álava la aplicación del régimen especial de sociedades de promoción de empresas contemplado en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, del Impuesto sobre Sociedades.

Determinados aspectos de la normativa fiscal vigente en relación con los beneficios fiscales a los que se han acogido algunas sociedades del Grupo Gamesa han sido cuestionados, si bien, los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzca finalmente perjuicio significativo alguno para el Grupo derivado de esta situación.

## **18. Garantías comprometidas con terceros**

Además de la garantía explicada en Nota 21, el Grupo tiene concedidos avales ante terceros ajenos al Grupo en garantía del buen fin de contratos suscritos, por importe de 126.749 miles de euros. Básicamente, todos ellos se corresponden con las actividades realizadas por los negocios del Grupo Gamesa. De este importe, 115.092 miles de euros corresponden al negocio de energías renovables, de los cuales 60.569 miles de euros han sido otorgados por el subgrupo Gamesa Eólica, en concepto de garantías por buen cumplimiento de los contratos suscritos y 43.832 miles de euros han sido otorgados ante las Administraciones Públicas, principalmente por garantías exigidas en la promoción y construcción de parques eólicos de acuerdo a la normativa vigente.

Por otra parte, 1.291 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante, 8.721 miles de euros al negocio aeronáutico y el resto, a otras sociedades del Grupo.

El detalle de avales concedidos por Grupo Gamesa por tipología es:



	<i>Miles de Euros</i>
Garantía de financiación	7.603
Garantía por contratos de la actividad	73.572
Garantías ante la Administración	45.574
<b>TOTAL</b>	<b>126.749</b>

La Sociedad dominante del Grupo Gamesa estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2002, que pudieran derivarse de estos avales, no serían de carácter significativo.

## 19. Remuneraciones de Administradores

Durante el ejercicio 2002, los Administradores de la Sociedad dominante han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y cualquier otro concepto, un importe total 1.039 miles de euros, aproximadamente. En el caso de los directivos que son administradores de las sociedades, participan en los planes de incentivos explicados en Nota 4.ª. No se les ha concedido a los administradores anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

## 20. Ingresos y gastos

### ■ *Importe neto de la cifra de negocios*

La distribución del importe neto consolidado de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo Gamesa durante 2002, distribuida por mercados, es como sigue:

	<i>Miles de Euros</i>	%
<b>Por mercados</b>		
Ventas interiores	830.282	76,1%
Ventas exteriores	260.996	23,9%
<b>Total</b>	<b>1.091.278</b>	<b>100,0%</b>
<b>Por actividades</b>		
<b>- Energía</b>		
Parques eólicos (*)	343.679	31,5%
Fabricación de aerogeneradores	504.736	46,3%
	<b>848.415</b>	<b>77,8%</b>
<b>- Aeronáutica</b>	<b>235.368</b>	<b>21,6%</b>
<b>- Otros</b>	<b>7.495</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total</b>	<b>1.091.278</b>	<b>100,0%</b>

(\*) De los que 241 millones de euros, aproximadamente, corresponden a venta de parques eólicos (Nota 3.e)

La cartera de pedidos, opciones y contratos marco de aerogeneradores al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 2.933 millones de euros de los que 2.130 millones de euros corresponden al área aeronáutica (para su ejecución en el periodo 2003 - 2004), y 803 millones de euros al área de energía (periodo 2003)(Nota 1).



## ■ **Aprovisionamientos**

El detalle del epígrafe "Consumos de explotación y otros gastos externos" es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>		
	<i>Energía</i>	<i>Aeronáutica</i>	<i>Total</i>
Compras	496.726	142.233	638.959
Variación de existencias	(18.117)	(88)	(18.205)
<b>TOTAL</b>	<b>478.609</b>	<b>142.145</b>	<b>620.754</b>

## ■ **Gastos de personal**

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2002, es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>			<i>Total</i>
	<i>Energía</i>	<i>Aeronáutica</i>	<i>Otros</i>	
Sueldos y Salarios	72.446	48.653	3.804	124.903
Cargas Sociales	19.046	12.713	1.219	32.978
<b>TOTAL</b>	<b>91.492</b>	<b>61.366</b>	<b>5.023</b>	<b>157.881</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2001 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	<i>Nº Medio de Personas</i>			<i>Total</i>
	<i>Energía</i>	<i>Aeronáutica</i>	<i>Otros</i>	
Directores	58	42	14	114
Mandos intermedios	155	135	15	305
Empleados	2.859	1.623	43	4.525
<b>TOTAL</b>	<b>3.072</b>	<b>1.800</b>	<b>72</b>	<b>4.944</b>

En general, los parques eólicos no tienen personal.

## ■ **Resultados extraordinarios**

El epígrafe "Ingresos extraordinarios" recoge principalmente lo indicado en Nota 21 y el de "Gastos extraordinarios" recoge principalmente costes incurridos por parte de la sociedad dependiente Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. en las rescisiones contractuales producidas al amparo del Expediente de Regulación de Empleo firmado en 2001 (1.302 miles de euros, aproximadamente), y costes por incidencias e imprevistos en la instalación de aerogeneradores incurridos por parte del subgrupo Gamesa Eólica (2.094 miles de euros, aproximadamente).

Por otra parte, en el epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" se incluyen principalmente reversiones de provisiones constituidas en exceso en ejercicios anteriores y en "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" el importe más relevante corresponde al pago de las actas de inspección fiscal del IVA en la sociedad dependiente Getysa, S.A.U.

■ **Operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera han sido las siguientes:

	<i>Moneda Extranjera (Miles)</i>	<i>Miles de Euros</i>
<b>Compras</b>		
Peso argentino	181	130
Libras esterlinas	274	449
Dólar USA (*)	60.215	59.708
Corona danesa	67.926	9.145
Peso mexicano	6	1
Real brasileño	278	76
Yuan chino	55	7
Yen japonés	18.926	161
Corona sueca	498	54
<b>Ventas</b>		
Dólar USA (*)	233.056	229.958
<b>Servicios recibidos</b>		
Libras esterlinas	8	13
Dólar USA (*)	6.280	6.257
Dólar canadiense	31	22
<b>Servicios recibidos</b>		
Dólar USA (*)	3.459	3.413

(\*) Se incluyen operaciones con tipo de cambio asegurado.

Las sociedades dependientes Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A. tenían contratadas al 31 de diciembre de 2002 operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con cuentas a cobrar de contratos en curso, por un importe aproximado de 287 millones de dólares USA, con un contravalor en euros de 313 millones.

**21. Provisiones para riesgos y gastos y otros acreedores**

■ **Provisiones para riesgos y gastos**

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente (Nota 4.k):

	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2001</i>	<i>Dotación con cargo a Resultados (Nota 24)</i>	<i>Aplicaciones de la Provisión (Nota 24)</i>	<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2002</i>
Para responsabilidades	505	697	(172)	1.030
Para garantías	20.267	13.177	(10.065)	23.379
Para gastos financieros	3.654	-	(3.654)	-
Para avales otorgados	4.542	-	(3.039)	1.503
Para la cuenta a cobrar a largo plazo (Nota 8)	4.808	-	-	4.808
<b>TOTAL</b>	<b>33.776</b>	<b>13.874</b>	<b>(16.930)</b>	<b>30.720</b>

La provisión para garantías se corresponde, básicamente, con las posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en las ventas de aerogeneradores (17.341 miles de euros), durante el período de garantía establecido en cada

contrato, así como para el programa aeronáutico ERJ-145/135 durante los primeros años de vida del mismo (5.930 miles de euros). En 2002, las dotaciones y aplicaciones corresponden al negocio de aerogeneradores. Asimismo, en este ejercicio, Grupo Gamesa ha incurrido en gastos por servicios diversos en parques de clientes, vinculados fundamentalmente a garantías y mantenimiento prestado por terceros por unos 6.734 miles de euros que, básicamente, se registran en el epígrafe "Aprovisionamientos" (Nota 4.k).

La provisión para gastos financieros derivada de la deuda reintegrable por actividades aeronáuticas recibida 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 dependientes Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 2) ha sido cancelada anticipadamente en el ejercicio 2002 mediante el pago de 19.943 miles de euros (de los que 16.378 miles de euros se encontraban recogidos en "Acreedores a corto plazo - Otras deudas no comerciales - Otras deudas").

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante provisionó 4 millones de dólares (4.542 miles de euros) correspondientes al aval otorgado ante el Banco de Galicia y Buenos Aires, a favor de la sociedad Matricería Austral, S.A. (antigua sociedad del Grupo Gamesa) por un préstamo bancario recibido por esta última en anteriores ejercicios. En septiembre de 2002, se ha llegado a un acuerdo de pago y liberación de garantía con dicha entidad bancaria, por el cual se han constituido dos depósitos por importe de 1,5 millones de dólares americanos cada uno, a favor de ésta en garantía de las obligaciones dimanantes del mismo, quedando dicho importe como obligación máxima exigible por parte de la entidad bancaria, y a la espera de que a final de este ejercicio, tras el proceso de reestructuración de la deuda por parte de la sociedad avalada, se conozca el importe real adeudado por el Grupo (Nota 12). En enero de 2003 la Sociedad dominante ha recibido la devolución de uno de los dos depósitos por parte del banco argentino, quedando pendiente de recibir el otro depósito constituido. Por ello, los Administradores de la Sociedad han procedido a revertir parte de la provisión dotada el ejercicio pasado, por importe de 3.039 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 (Nota 20).

#### ■ **Otros acreedores**

El saldo al 31 de diciembre de 2002 del epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluye básicamente los siguientes conceptos:

- La contabilización derivada de la firma del contrato del Equity Swap con el BBVA por importe de 15.997 miles de euros, aproximadamente (Nota 8).
- Financiación recibida por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A., principalmente del Ministerio de Industria y del Ministerio de Ciencia y Tecnología, por importe de 49.483 y 12.978 miles de euros, respectiva y aproximadamente, correspondiente a proyectos de fabricación de componentes aeronáuticos. Esta financiación será reintegrada sin coste financiero en ambos casos, por una parte, mediante la cesión de un 2,7% 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, y por otra, a partir de 2007.
- El subgrupo Gamesa Eólica, S.A. también tiene concedido por el Ministerio de Ciencia y Tecnología un anticipo reintegrable por 5.423 miles de euros, para la financiación de proyectos de I+D, sin devengo de interés y para su devolución en 7 años, tras tres de carencia.

Al cierre del ejercicio, el Grupo Gamesa ha cumplido todos sus compromisos referidos a estas financiaciones, principalmente referidos a inversiones y creación de empleo.

## **22. Honorarios de auditoría**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Gamesa y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2002 han sido de 372 miles de euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 154 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2002 a 82 miles de euros (básicamente trabajos de auditoría relacionados con fusiones y adquisiciones), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 382 miles de euros.



---

## 23. Hechos posteriores

---

En marzo del ejercicio 2002, Gamesa anunció un acuerdo con la sociedad Turbo 2000 (sociedad holding participada por SEPI y Sener, S.A.) para crear un grupo aeronáutico (Alerion) y colocarlo en el mercado en un periodo de 12 meses. En enero de 2003, ante la imposibilidad de acomodar las expectativas e intereses de las partes y en las condiciones del mercado de Bolsa, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y Sener, accionistas de Turbo 2000, y Gamesa decidieron no seguir adelante con el proyecto que hubiese integrado la actividad aeronáutica de Industria de Turbopropulsores (ITP) y Gamesa Aeronáutica. Consecuentemente, Grupo Gamesa continúa con los mismos objetivos y estrategia en relación con su negocio aeronáutico, esto es, la creación de un grupo de componentes aeronáuticos con una dimensión suficiente para su colocación en el mercado de capitales en 2004/2005 (Nota 1).

Con fecha 21 de febrero de 2003 Grupo Gamesa ha ejercitado la opción de compra sobre el 100% del capital de la empresa Cantarey Reinoso, S.A. La compra de acciones se ha realizado por 0,8 millones de euros y se ha efectuado posteriormente una ampliación de capital de 5 millones de euros para financiar los nuevos proyectos de la sociedad.

Con fecha 4 de marzo de 2003 Grupo Gamesa ha enajenado su participación en la sociedad Sistemas Energéticos Cando, S.A. (ver Anexo) por un importe neto de la deuda financiera de 29,5 millones de euros.

Adicionalmente, en marzo de 2003 se ha producido, por un lado, el acuerdo con Sino Swearingen Aircraft Corporation en relación con el programa SJ-30 y, por otro lado, el pronunciamiento del Consejo de Ministros autorizando con condiciones el Acuerdo Marco de Grupo Gamesa e Iberdrola Energías Renovables II, S.A., según se explica en Nota 6 y Nota 1, respectivamente.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2003 ha acordado iniciar una política recurrente de reparto de dividendos. A estos efectos, propondrá en la convocatoria de la Junta General Ordinaria de la Sociedad, a celebrar el próximo mes de mayo, incluir en el Orden del Día de la misma el reparto de un dividendo dinerario de 30 millones de euros contra Reservas (Notas 5 y 13).

## 24. Cuadro de financiación de los ejercicios 2002 y 2001

<b>APLICACIONES</b>	<i>Miles de Euros</i>	
	<i>Ejercicio 2002</i>	<i>Ejercicio 2001</i>
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.085	2.549
Adquisiciones de inmovilizado -		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	51.464	285.490
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	34.199	48.612
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.612	16.857
Acciones propias (Nota 13)	2.617	29.859
Fondo de comercio (Nota 3.e y 9)	57.975	257.013
Incremento de gastos a distribuir en varios ejercicios	8.270	2.407
Variación socios externos (Nota 15)	1.899	385
Provisión para riesgos y gastos (Notas 4.k y 21)	16.930	11.105
Traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos	-	16.378
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 14 y 21)	591.344	31.024
Cancelación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	806	322
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 3.e)	10.646	42.993
Variación de diferencias de conversión (Nota 13)	1.044	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>779.891</b>	<b>744.994</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>190.751</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>970.642</b>	<b>744.994</b>

<b>ORÍGENES</b>	<i>Miles de Euros</i>	
	<i>Ejercicio 2002</i>	<i>Ejercicio 2001</i>
Recursos procedentes de las operaciones	216.157	157.416
Incremento de ingresos a distribuir en varios ejercicios	364	4.217
Deudas a largo plazo - Préstamos y otros créditos (Notas 14 y 21)	390.170	397.128
Enajenación de inmovilizado -		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	4.221	26.540
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	6.738	7.579
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	183	40
Traspaso a existencias (Nota 3.e) -		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.190	-
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7.590	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	328.674	-
Variación de diferencias de conversión	-	396
Enajenación de acciones propias (Nota 13)	2.218	17.267
Cobro anticipado de cuentas a cobrar a largo plazo	-	3.421
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.206	-
Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	11.931	-
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>970.642</b>	<b>614.004</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>130.990</b>
<b>TOTAL</b>	<b>970.642</b>	<b>744.994</b>

<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<i>Miles de Euros</i>			
	<i>2002</i>		<i>2001</i>	
	<i>Aumento</i>	<i>Disminución</i>	<i>Aumento</i>	<i>Disminución</i>
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	33	33	-
Existencias	399.367	-	83.175	-
Deudores	113.058	-	29.498	-
Acreedores	-	388.036	-	269.525
Inversiones financieras temporales	53.821	-	18.225	-
Tesorería	12.763	-	6.981	-
Ajustes por periodificación	-	189	623	-
<b>TOTAL</b>	<b>579.009</b>	<b>388.258</b>	<b>138.535</b>	<b>269.525</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>190.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.990</b>



Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2002 y 2001 se determinan de la siguiente forma:

	<i>Miles de Euros</i>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta	135.610	62.062
<b>Más</b>		
Resultado atribuido a socios externos (Nota 15)	2.909	18.965
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.304	462
Amortizaciones de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.766	1.706
Dotaciones a la amortización de inmobilizaciones inmateriales (Nota 6)	4.726	3.257
Dotaciones a la amortización de inmobilizaciones materiales (Nota 7)	51.111	34.163
Variación de provisiones de inmobilizaciones financieras y de acciones propias (Notas 8 y 13)	(286)	2.946
Dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial	-	9.015
Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	13.874	20.418
Amortización fondo de comercio (Notas 3.e y 4.g)	15.795	1.652
Pérdida en enajenación de inmobilizaciones materiales	734	1.279
Pérdida con acciones y obligaciones propias (Notas 4.f y 8)	318	6.512
Pérdida por baja de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	184	-
<b>Menos</b>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.j)	(833)	(1.198)
Beneficios en acciones y obligaciones propias (Nota 4.ñ)	(144)	-
Beneficio en enajenación de inmobilizaciones materiales (Nota 7)	(980)	(402)
Registro contable de créditos contables (Nota 17)	(11.931)	(3.421)
	<b>216.157</b>	<b>157.416</b>

## SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
<b>A) SECTOR AERONÁUTICO</b>							
<b>Estructuras (proyectos aeronáuticos)</b>							
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	5.514	28.538	13.016
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	37	5.069
Moasa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	2.427	1.182
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	45	113
Easa del Sur, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Sevilla	100%	3.817	15	26
Ikarus Aircraft Services, S.A. (*)	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Vizcaya	100%	61	-	3
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	11.878	2.004
<b>Componentes</b>							
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A. (**)	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(127)	(132)
Fibertecnic, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	1.226	82
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.821	1.198	649
Aeromac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	259	545
Coasa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación materiales compuestos	-	Galicia	100%	3.968	(5)	(2.707)
<b>B) SECTOR ENERGÍA</b>							
Gamesa Energía, S.A. (***)	Promoción de parques eólicos	Deloitte & Touche	Álava	100%	35.491	22.476	113.205
<b>B.1 Parques Eólicos</b>							
<b>Promoción parques eólicos</b>							
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte & Touche	Zamudio	100%	1.503	63	303
Gamesa Energía Italia, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(52)	(35)
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	4	-
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	6	(6)
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	456	(282)	(8)
Gamesa Energía Francia, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	(11)	(18)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	403	-	-
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Deloitte & Touche	Estados Unidos	75%	4.981	(2.724)	(423)
<b>Explotación parques eólicos</b>							
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	50%	3.065	766	1.284
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	56%	4.508	434	1.444
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Soria	75%	1.958	238	1.067
Sistemas Energéticos Forgosello, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.344	229	1.427
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	51%	1.503	129	950
Sistemas Energéticos de Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Tardienta, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	100%	4.478	49	2.981
Sistemas Energéticos Cando, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	6.191	512	4.458
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	90%	421	71	83
Sistemas Energéticos Albacastro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Muros Outes, S.A. (1) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.195	(1)	(6)
Sistemas Energéticos Viveiro, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	2.524	500	(8)
Sistemas Energéticos La Estrada, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	60	-	-
Sistemas Energéticos Ferrol Narón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	60	-	-
Sistemas Energéticos Lalín, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	60	-	(4)
Sistemas Energéticos Serra da Panda, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	1.683	64	268
Sistemas Energéticos Goia Peñote, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra Meira, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastorizo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra da Loba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(5)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(5)
Sistemas Energéticos Torralba, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Zaragoza	60%	3.081	617	2.407
Sistemas Energéticos Labradas, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Valladolid	100%	2.554	487	53



## Miles de Euros

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
Sistemas Energéticos Sierra del Trigo, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Sevilla	100%	2.702	447	248
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Opiñen, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Entredicho, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Fuendetodos, S.A. (1)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra del Romeral, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	Toledo	100%	2.037	407	(10)
Sistemas Energéticos Montes de León, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Chandrexa, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	Deloitte & Touche	La Coruña	100%	1.415	283	107
Sistemas Energéticos Alcarama, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Tabara, S.A. (**) (2)	Explotación parques eólicos	-	La Rioja	100%	4.059	812	(4)
Sistemas Energéticos Tierra de Campos, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Villarubia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Capiruzas, S.A. (2)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Peloponissou Lakke Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Peloponissou Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	-	(4)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico Da Serra de Fafe, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico Santinha, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parco Eólico Bitti e Orune, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico Pedro Ghisu, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico Gozeano, S.P.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	-	(2)
Parco Eólico di Florinas, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Monte Cute, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Lardino, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Serra la Gradia, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Mandra Murata, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico Altwind, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Parco Eólico San Salvatore, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	(1)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Linera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Altamira, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Carellana, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Granado, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De Pisuerga, S.A. (*) (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Teruelo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Valbonilla, S.A. (*) (2)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Abruzzo Vento, S.P.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Italia	90%	130	(10)	(5)
Sistemas Energéticos Quiñonería, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-

## B.2 Fabricación de aerogeneradores

Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte & Touche	Navarra	100%	52.291	(5.036)	31.749
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	841	7.044	747
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	1.683	16.447	2.669



Miles de Euros

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
Compovent, S.A.	Mantenimiento torres de aerogeneradores	Deloitte & Touche	Navarra	100%	60	2.315	543
Componentes Eólicos Albacete, S.A.	Fabricación palas aerogeneradoras	Deloitte & Touche	Albacete	100%	1.803	2.506	881
Estructuras Eólicas Miranda, S.A.	Mantenimiento moldes y útiles	Deloitte & Touche	Burgos	100%	1.202	2.847	542
Montajes Eólicos Tauste, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Aragón	100%	301	190	169
Componentes Eólicos Cuenca, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte & Touche	Cuenca	100%	2.705	790	1.128
Echesa, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Guipúzcoa	99,88%	739	4.958	4.447
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Galicia	90%	695	532	85
Green Energy Transmission, S.A.	Fabricación componentes eólicos	-	Álava	100%	61	-	-
<b>Fabricación, obra civil y servicios</b>							
Siemsa Este, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Madrid	100%	4.327	1.059	4.680
Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Tarragona	100%	96	1.508	563
Siemsa Centro, S.A.	Servicios ingeniería técnica	Attest Consulting	Madrid	100%	97	1.123	581
Siemsa Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Attest Consulting	Tarragona	80%	60	388	270
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	-	Madrid	80%	601	(587)	104
Siemsa Galicia, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	La Coruña	100%	60	1.416	940
Siemsa Norte, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Vizcaya	100%	511	1.780	1.285
Gamesa Solar, S.A.	Promoción y explotación de parques solares	-	Álava	100%	61	(7)	(210)
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Fabricación de instalaciones	Attest Consulting	Madrid	100%	2.554	1.324	1.642
Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas	Deloitte & Touche	Brasil	100%	3.592	(1.908)	94
Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A. (*)	Servicios de mantenimiento	-	Portugal	100%	300	-	-
<b>C) OTROS</b>							
Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	Deloitte & Touche	Álava	100%	3.902	987	423
Getysa, S.A.U. (**)	Comercialización suministros industriales	Attest Consulting	Álava	100%	485	153	(271)
Permalight System, S.A. (**)	Comercialización suministros industriales	-	Álava	85%	79	109	(109)

(\*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2002.

(\*\*) Sociedades en las que ha habido incrementos de capital en el ejercicio 2002.

(\*\*\*) Gamesa Energía, S.A. es la sociedad dominante de todas las sociedades pertenecientes al negocio de energía.

(1) Sociedades con parques eólicos adscritos al contrato de compromiso de compraventa "Eurowind" suscrito entre Gamesa Energía, S.A. e Iberdrola Energías Renovables II, S.A.

(2) Sociedades con parques eólicos adscritos al contrato de compromiso de compraventa "P1" suscrito entre Gamesa Energía, S.A. e Iberdrola Energías Renovables II, S.A.

---

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

Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de Diciembre de 2002

---

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del grupo Gamesa en el ejercicio 2002, 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.

El año 2002 se ha destacado por la consolidación de las actividades del grupo Gamesa, centrándose en el desarrollo y venta de aerogeneradores y parques eólicos y en el diseño y fabricación de estructuras y componentes estructurales aeronáuticos.

## **GAMESA**

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2002 son:

- Consolidación de la actividad de promoción y venta de Parques Eólicos con las operaciones firmadas con Iberdrola para los Parques ubicados en España, y con Electrabel para los Parques ubicados en Italia y Portugal.
- Desarrollo de la actividad de Gamesa Eólica en la venta de aerogeneradores sin la participación accionarial de Vestas.
- Expansión internacional de Gamesa Energia en la promoción de Parques Eólicos y de Gamesa Eólica en su actividad comercial de venta de aerogeneradores.
- Estudio y lanzamiento de operaciones corporativas como la opción de compra de Cantarey, sociedad dedicada a la fabricación de generadores eléctricos.
- Suspensión del proyecto de creación de Alerion, basado en la fusión de Gamesa Eeronautica y la participación de Turbo 2000 en ITP.
- Cumplimiento operativo y económico de los resultados de todos los núcleos de negocio de Gamesa.
- Resultados muy superiores a los previstos en la venta de Parques Eólicos.
- Penalización del beneficio consolidado por los ajustes de consolidación en ventas de inmovilizado a empresas del Grupo.

## **GAMESA ENERGIA**

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2002 son:

- Gran operación de venta de Parques Eólicos a Iberdrola que ha permitido transmitir al mercado el valor real implícito en este núcleo de negocio.
- La venta de Parques en Portugal e Italia permite la internacionalización de la venta de aerogeneradores en estos países así como la ratificación de los trabajos de promoción fuera de España
- Inicio y lanzamiento de la actividad de promoción eólica en Estados Unidos a través de la participación en la sociedad Navitas.
- Avances importantes de ejecución de Parques eólicos tanto en España como en los países donde se realizan las promociones eólicas.

## **GAMESA EÓLICA**

Los principales hitos en este núcleo de negocio son:

- Potenciación de la actividad de ingeniería,
- Adecuación de la organización estructurando la actividad para responder a los retos del mercado.



- 
- Comercialización con éxito del aerogenerador G58-850 KW.
  - Obtención del primer pedido importante internacional con la eléctrica italiana ENEL por 154 MW para Italia.
  - Estimamos una mejora en la cuota de mercado tanto en España como a nivel mundial.

#### **GAMESA AERONÁUTICA**

Los principales hitos desarrollados por este núcleo de negocio durante el año 2002 han sido :

- Adaptación de la compañía mediante la gestión ante la fuerte crisis del sector aeroáutico manteniendo la compañía en rentabilidad.
- Suministro de 126 ac's a Embrear según lo previsto.
- Lanzamiento de la producción del CRJ-700/900 con 26 ac's entregados a la canadiense Bombardier.
- Inicio de la producción en serie del ERJ-170/190 a Embrear.
- Certificación del S-92 de Sikorsky.
- Firma del acuerdo con Airbus para fabricar componentes del A-380.
- La suspensión del proyecto Alerion no ha afectado de forma significativa a la operativa de Gamesa Aeronáutica.

#### **I+D**

- El grupo Gamesa ha invertido en Actividades de I+D 32,267 Miles de Euros correspondiente al desarrollo de los programas aeronáuticos A-380 y ERJ 17-/19- y al desarrollo y mejoras de los aerogeneradores G-80 y G-52 de Gamesa Eólica.

#### **Acciones Propias**

- La sociedad poseía al cierre del ejercicio un total de 1.391.056 acciones, divididas en acciones afectas a los planes de incentivos mediante stock options y por otro lado acciones para su compraventa ordinaria.