



LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI N° 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 N°40 - VITORIA-GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 30 de Marzo de 2.005, en las oficinas de la Compañía sitas en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso número 1, Edificio Torre Picaso, planta 24, acordó por unanimidad, formular, 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 2.004 correspondientes a Gamesa Corporación Tecnológica S.A., y a las Sociedades del Grupo Consolidadas, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado.

El acuerdo fue adoptado por unanimidad al votar favorablemente los Consejeros presentes, es decir, D. Alfonso Basagoiti Zavala; D. Juan Luis Arregui Ciarsolo; Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., representada por D. Luis María Cazorla Prieto; D. Juan Ignacio López Gandásegui; D. José Madina Loidi; D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez; NEFINSA, S.A., representada por D. Pablo Serratosa Luján; y D. Carlos Fernández-Lerga Garralda, constando en Acta que Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., cuya persona física representante es D. Francisco Esteve Romero y D. Emilio Serratosa Ridaura, ausentes por causa de fuerza mayor, delegaron su representación y voto en D. Alfonso Basagoiti Zavala y en NEFINSA, S.A., representada por D. Pablo Serratosa Luján, respectivamente, quienes en nombre de sus representados votaron asimismo favorablemente.

Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, están firmadas por tanto por D. Alfonso Basagoiti Zavala; D. Juan Luis Arregui Ciarsolo; Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., representada por D. Luis María Cazorla Prieto; D. Juan Ignacio López Gandásegui; D. José Madina Loidi; D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez; NEFINSA, S.A., representada por D. Pablo Serratosa Luján; y D. Carlos Fernández-Lerga Garralda y coinciden con las que aquí se acompañan para su preceptiva puesta a disposición de los Sres. Accionistas con carácter previo a la Junta General Ordinaria de Accionistas, 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.

Lo que hago constar a los efectos oportunos en Vitoria-Gasteiz a 6 de Mayo de 2005.

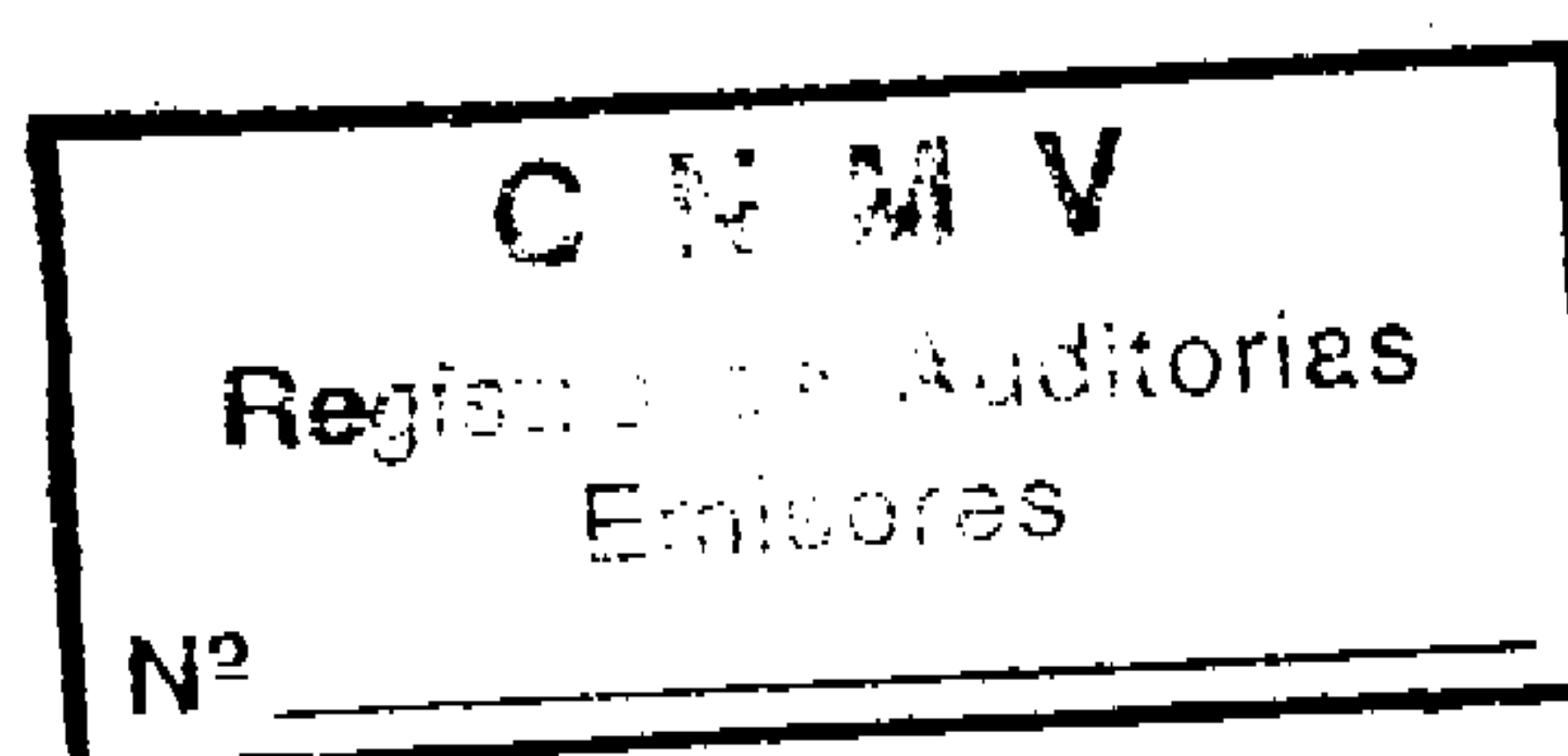
Atentamente,

Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2004
e Informe de Gestión



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 2004 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 2004 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 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. 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).

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 2004 aumentaría en 107.882 miles de euros, aproximadamente.

4. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las sociedades del Grupo GAMESA se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión con salvedades. El efecto de la consolidación (Nota 4.e), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo GAMESA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos al 31 de diciembre de 2004, de las reservas y del resultado de dicho ejercicio por importes de 2.431.266, 331.868 y 147.829 miles de euros, respectivamente, todo ello antes de considerar los efectos de las salvedades expresadas en nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondiente al ejercicio 2004, que debe ser leído conjuntamente con el presente informe para una mejor interpretación del mismo.
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 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 del ejercicio 2004 adjunto 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 2004. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echeyarría Abascal
1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 N° S0692
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.



BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03 (*)	PASIVO	31.12.04	31.12.03 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	147	396	Capital suscrito	41.361	40.550
Inmovilizaciones Inmateriales, neto (Nota 5)	83	136	Prima de emisión	47.397	47.397
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	241	283	Reserva de revalorización	1.139	1.139
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	174.954	174.055	Reservas-		
Total inmovilizado	175.425	174.870	Reserva legal	8.110	8.110
			Otras reservas	76.688	14.608
Deudores-			Pérdidas y ganancias - Beneficio	73.683	119.739
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 15)	7.709	11.079	Dividendo a cuenta	(33.004)	(29.499)
Administraciones Públicas (Nota 12)	2.671	3.923	Total fondos propios	215.374	202.044
	10.380	15.002	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	3	6.182
Inversiones financieras temporales (Notas 8 y 15)	78.334	92.807	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	-	14.607	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.259	1.919
Tesorería	3	8		2.259	1.919
Total activo circulante	88.717	122.424	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.273	34.472
TOTAL ACTIVO	264.142	297.294	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15)	19.611	18.891
			Acreeedores comerciales	530	593
			Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 12)	475	470
			Otras deudas (Notas 3 y 10)	19.362	30.466
				19.837	30.936
			Provisión para operaciones de tráfico	406	406
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	3.849	1.851
			Total acreedores a corto plazo	46.506	87.149
			TOTAL PASIVO	264.142	297.294

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo a la misma forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Notas 14 y 15)	11.009	8.396	Importe neto de la cifra de negocios	29	445
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	420	407	Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 15)	2.333	1.790
Variación de las provisiones de tráfico	-	406	Exceso de provisiones de riesgos y gastos (Nota 10)	2.561	-
Otros gastos de explotación	3.746	4.602	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	10.252	11.576
	15.175	13.811		15.175	13.811
Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con empresas del grupo (Nota 15)	49	81	Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	66.506	121.608
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 11)	556	1.593	Otros intereses e ingresos asimilados - De empresas del Grupo (Nota 15)	1.481	1.447
Pérdida de inversiones financieras	1.998	1.851	Otros intereses	637	823
Diferencias negativas de cambio	-	300			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	66.021	120.053			
	68.624	123.878		68.624	123.878
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	55.769	108.477			
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 7)	546	182	Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	1	3.156
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	3	Ingresos extraordinarios	161	39
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	208	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 9)	20.881	6.382
Gastos extraordinarios	-	15			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	20.497	9.169			
	21.043	9.577		21.043	9.577
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	76.266	117.646			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	2.583	(2.093)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	73.683	119.739			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo a la misma forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

1. Naturaleza y objeto social

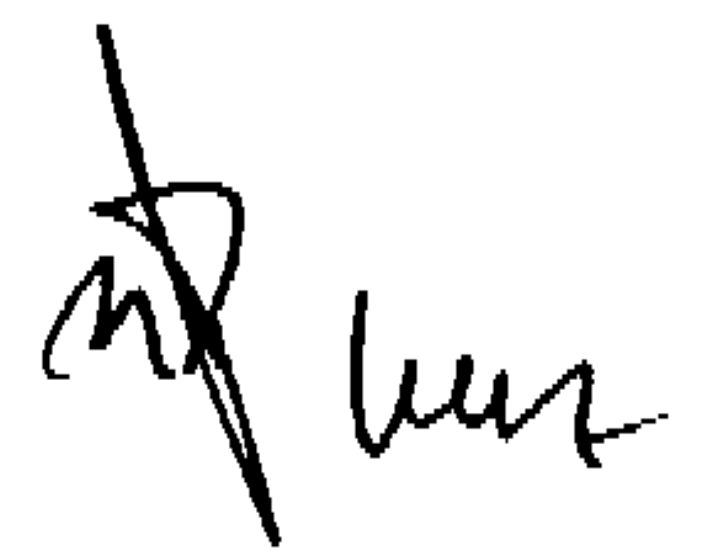
La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, GAMESA) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Álava).

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

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por GAMESA, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

GAMESA 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, GAMESA es cabecera de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo GAMESA, que 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, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo (Notas 4.e, 7 y Anexo):

Sociedad	Actividad principal
Gamesa Eólica, S.A.	Fabricación de aerogeneradores
Gamesa Power Systems, S.A.	Fabricación de componentes eólicos
Gamesa Energía, S.A.	Desarrollo y venta de parques eólicos
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Construcción y mantenimiento de parques eólicos
Gamesa Solar, S.A.	Fabricación y venta de instalaciones solares
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Estructuras aeronáuticas

Información medioambiental -

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

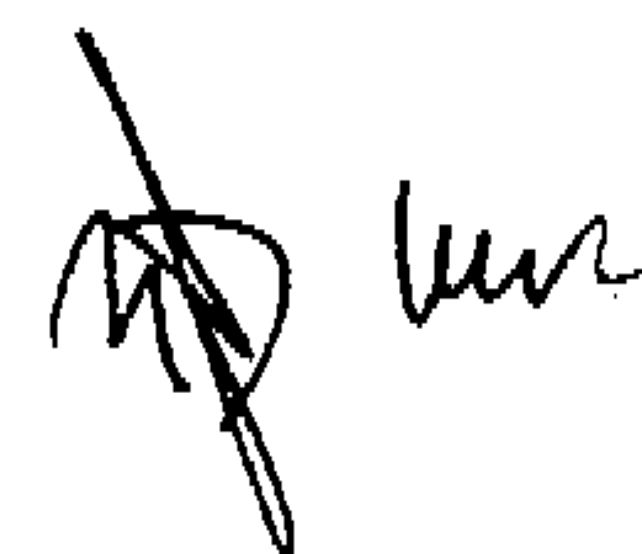
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de GAMESA, han sido obtenidas de los registros contables de GAMESA y se elaboran y presentan 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 GAMESA. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:



	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio (Nota 9)	73.683
	73.683
Distribución:	
Dividendo a cuenta (Notas 9 y 18)	33.004
Dividendo complementario	38.356
Reserva legal	162
Reservas voluntarias	2.161
Total	73.683

El 20 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de GAMESA acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 por importe de 33.004 miles de euros, aproximadamente. El estado provisional de liquidez formulado el 20 de diciembre de 2004 por el Consejo de Administración de GAMESA es el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	38.380
Importe bruto del dividendo a cuenta	(33.004)
Cobros previstos en el plazo de tres meses	50.092
Pagos previstos en el plazo de tres meses	(12.208)
Tesorería prevista tres meses después del acuerdo de distribución	43.260

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	Miles de Euros
Beneficio al 30 de noviembre de 2004	79.350
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	79.350

Al 31 de diciembre de 2004 no ha sido abonado dicho dividendo a cuenta, registrándose la correspondiente cuenta a pagar en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 15) por importe de 17.513 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los accionistas Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., Iberdrola, S.A. y Nefinsa, S.A. y "Acreedores a corto plazo - Otras deudas", por importe de 15.491 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al resto de accionistas.

Handwritten signature

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por GAMESA en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004, 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 figuran contabilizados por el importe incurrido, y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 por este concepto ha ascendido a 265 miles de euros, aproximadamente y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial está constituido por aplicaciones informáticas valoradas a su coste de adquisición y se amortiza linealmente en 3 años (Nota 5).

c) Inmovilizaciones materiales-

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 (Notas 6 y 9). Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos 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 en el activo, con el consiguiente retiro de los elementos sustituidos o renovados.

d) Amortización del inmovilizado material-

GAMESA 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:

 *unt*

	Años de Vida Útil Estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 – 7
Otro inmovilizado	4 – 5

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).

GAMESA 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 el resto de participaciones. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, del resultado del ejercicio 2004 y de los activos al 31 de diciembre de 2004 por importes de 331.868, 147.829 y 2.431.266 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, los epígrafes "Inmovilizaciones financieras, neto" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación incluyen créditos concedidos a empresas del Grupo, que se valoran por el importe efectivamente entregado (Notas 7, 8 y 15).

Igualmente, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación incluye también depósitos y valores de renta fija a corto plazo en entidades financieras que se registran por el importe efectivamente entregado, o por su valor de realización si fuera inferior, así como los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre (Nota 8).

f) Acciones propias-

Al 31 de diciembre de 2003, GAMESA disponía de acciones en autocartera, que han sido enajenadas en su totalidad en el ejercicio 2004 (Nota 9). Las acciones propias se valoraban 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 contabilizaba 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 minoraba las reservas disponibles de GAMESA. En el ejercicio 2004, GAMESA ha recuperado íntegramente la provisión registrada al 31 de diciembre de 2003, por un importe de 7.008 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Otras reservas", del balance de situación adjunto (Nota 9).

MP *unt*

g) 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 periodo.

h) Impuesto sobre beneficios-

A partir del ejercicio 2002, GAMEESA 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, regulado 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, GAMEESA 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 y 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.

i) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, GAMEESA 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 2004 adjunto no incluye provisión alguna por estos conceptos, dado que los Administradores no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

j) Compromisos con el personal-

Plan de incentivos-

La Junta General de Accionistas de GAMEESA, 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.

El 31 de diciembre de 2003 se produjo el vencimiento de las Fases I y II de dicho plan de incentivos. Ningún beneficiario de la Fase I optó por el ejercicio de sus correspondientes opciones sobre acciones

según las condiciones fijadas en dicha Fase, mientras que todos los beneficiarios de la Fase II que cumplieron sus objetivos ejercitaron sus opciones correspondientes.

Tal y como se establecía para dicha fase, las opciones fueron liquidadas mediante la entrega de las acciones equivalentes correspondientes sin contraprestación económica alguna. Como cobertura de la Fase II del plan de incentivos, GAMEESA tenía bloqueadas al 31 de diciembre de 2003 811.000 acciones propias a 12,6 euros por acción (Nota 9). De ellas, 247.086 acciones propias fueron entregadas a los beneficiarios de acuerdo a lo anteriormente expuesto mientras que el resto fueron enajenadas durante los primeros meses del ejercicio 2004, de modo que con la plusvalía obtenida se compensó el coste de las acciones entregadas.

Sistema retributivo incentivador por objetivos-

Por otro lado, el Consejo de Administración de GAMEESA aprobó en su día el establecimiento de un bonus plurianual pagadero, en su caso, en efectivo, para personal directivo de GAMEESA y sus filiales, cuya cuantía se encuentra determinada en función de los resultados de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, así como del grado de cumplimiento de los objetivos anuales del beneficiario.

En el ejercicio 2003, una vez concretado el colectivo afectado y el procedimiento de cálculo y asignación del incentivo, GAMEESA provisionó un importe de 4.679 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente a ciertos compromisos adquiridos con su personal directivo y el de sus filiales en enero de 2005 (Nota 10). En el ejercicio 2004, y dado que los compromisos con los directivos de las filiales de GAMEESA serán finalmente asumidos por éstas directamente, GAMEESA ha abonado el importe correspondiente, que asciende a 2.561 miles de euros, al epígrafe "Otros ingresos de explotación – Exceso de provisiones para riesgos y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del balance de situación adjunto incluye 3.176 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente al pago derivado de este bonus, fechado en enero de 2005. De este importe, 2.118 miles de euros, aproximadamente, han sido traspasados desde el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" (Nota 10) del balance de situación adjunto y 1.058 miles de euros, aproximadamente, han sido devengados durante el ejercicio 2004 con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

k) Transacciones en moneda distinta del euro-

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las divisas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial. Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados, excepto aquéllas en que se haya asegurado el cambio, mientras que las positivas se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

l) Derivados financieros y operaciones de cobertura-

Los derivados financieros mantenidos por GAMESA corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición a determinados riesgos, fundamentalmente, el riesgo de tipo de cambio.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren.

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, GAMESA 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. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Retiros (Nota 18)	Saldo al 31.12.04
COSTE:				
Aplicaciones informáticas	269	11	(8)	272
Total coste	269	11	(8)	272
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Aplicaciones informáticas	(133)	(57)	1	(189)
Total amortización acumulada	(133)	(57)	1	(189)
Total coste neto	136			83

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Retiros (Nota 18)	Saldo al 31.12.04
COSTE:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	237	8	-	245
Otro inmovilizado	423	89	(53)	459
Total coste	660	97	(53)	704
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(160)	(22)	-	(182)
Otro inmovilizado	(217)	(76)	12	(281)
Total amortización acumulada	(377)	(98)	12	(463)
Total coste neto	283			241

Conforme se indica en la Nota 9, GAMEESA 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 GAMEESA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Participaciones en Empresas del Grupo	Créditos a Largo Plazo Empresas del Grupo (Nota 15)	Cartera de Valores a Largo Plazo	Depósitos y Fianzas	Total
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 2003	212.226	72.489	144	8	284.867
Adiciones (Nota 18)	1.000	1.482	-	-	2.482
Retiros (Nota 18)	(1.037)	-	(24)	-	(1.061)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	212.189	73.971	120		286.288
PROVISIONES:					
Saldo al 31 de diciembre de 2003	(110.781)	-	(31)	-	(110.812)
Dotaciones (Notas 12 y 18)	(547)	-	-	-	(547)
Retiros (Nota 18)	1	-	24	-	25
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(111.327)	-	(7)	-	(111.334)
NETO	100.862				174.954

Participaciones en Empresas del Grupo-

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 15 y Anexo)	% de Participación Directa e Indirecta	Miles de euros				
		Coste	Provisiones	Capital	Reservas	Resultado
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (*)	100%	50.458	-	11.277	120.620	7.221
Gamesa Industrial Automoción, S.A. (*)	100%	1.217	-	845	169	260
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (****)	100%	151.778	(107.885)	35.491	201.672	203.177
Cametor, S.L. (***)	100%	4.577	-	3.902	813	513
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente (consolidado) (**)	100%	4.159	(3.442)	605	661	(521)
TOTAL		212.189	(111.327)			

(*) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers.

(**) Sociedades auditadas por Attest Consulting.

(***) Sociedad no obligada 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 GAMESA 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 el Anexo se detallan todas las sociedades que intervienen en la consolidación del Grupo Gamesa, incluyéndose información financiera extraída directamente de las cuentas anuales formuladas por las mismas.

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 2004 en este epigrafe han sido las siguientes:

- Con fecha 14 de mayo de 2004 se ha llevado a cabo una reducción de capital social en la sociedad dependiente Gamesa Industrial Automoción, S.A. por importe de 976 miles de euros, aproximadamente, mediante devolución de aportaciones a GAMESA.
- Con fecha 8 de julio de 2004 se ha vendido el 100% de la participación en la sociedad Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. (anteriormente denominada Green Energy Transmission, S.A.) a la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. por importe de 61 miles de euros, aproximadamente, sin que de esta transacción se haya derivado resultado alguno para GAMESA.
- Con fecha 21 de diciembre de 2004 se ha llevado a cabo una ampliación de capital social en la sociedad dependiente Getysa, S.A.U., por importe de 120 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión de 200 acciones de 601,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 880 miles de euros, aproximadamente, íntegramente suscritas y desembolsadas dinerariamente por GAMESA.

8. Inversiones financieras temporales

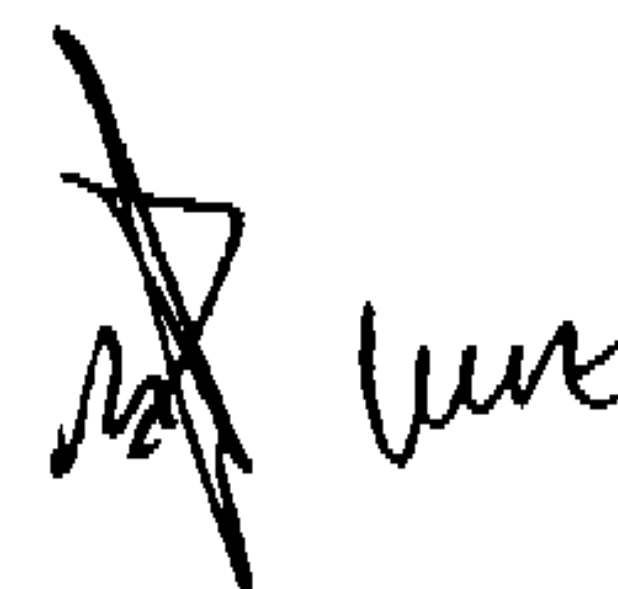
El desglose de este epigrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 15)	51.904
Valores de renta fija a corto plazo	26.430
Total	78.334

Los valores de renta fija a corto plazo corresponden, básicamente, a depósitos bancarios en eurodepósitos, adquiridos temporalmente, con vencimiento en enero de 2005 y que devengan un tipo de interés de mercado.

9. Fondos propios

El movimiento producido en las cuentas de "Fondos Propios", durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



	Miles de Euros								
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas				Resultado del ejercicio	Dividendo a Cuenta
				Reserva revalorización	Reservas voluntarias	Reserva acciones propias	Reservas ajuste euro		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	40.550	47.397	8.110	1.139	-	14.607	1	119.739	(29.499)
Distribución del resultado del ejercicio 2003-									
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(29.499)	29.499
Reservas voluntarias	-	-	-	-	90.240	-	-	(90.240)	-
Ampliación de capital con cargo a Reservas	811	-	-	-	(811)	-	-	-	-
Dividendo con cargo a Reservas	-	-	-	-	(34.357)	-	-	-	-
Reversión de provisión para acciones propias por venta (Nota 4.f)	-	-	-	-	7.008	-	-	-	-
Traspasos (Nota 4.f)	-	-	-	-	14.607	(14.607)	-	-	-
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.004)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	73.683	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.361	47.397	8.110	1.139	76.687	-	1	73.683	(33.004)

Capital suscrito-

Con fecha 28 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de GAMESA acordó la ampliación de su capital social por importe de 811 miles de euros, aproximadamente, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, y la reducción simultánea del valor nominal de las acciones a 0,17 euros, triplicándose, en consecuencia, el número de acciones en circulación. Como consecuencia de dicha operación, el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2004 asciende a 41.361 miles de euros, estando compuesto por 243.299.904 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2004 la composición del accionariado de GAMESA era la siguiente (Nota 15):

	% de Participación
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	25,78%
Nefinsa, S.A.	21,28%
Iberdrola, S.A. (*)	6,00%
Otros (**)	46,94%
	100%

(*) Cuenta a su vez con un 50% de participación indirecta en Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.

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

GAMESA 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.

Por otro lado, con fecha 28 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de GAMESA acordó repartir un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 34.357 miles de euros.

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

El importe de la cuenta "Reserva de revalorización" 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 GAMESA. Dado que ha transcurrido el periodo necesario para su comprobación, esta reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliar el capital social o a la dotación de reservas no distribuibles.

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-

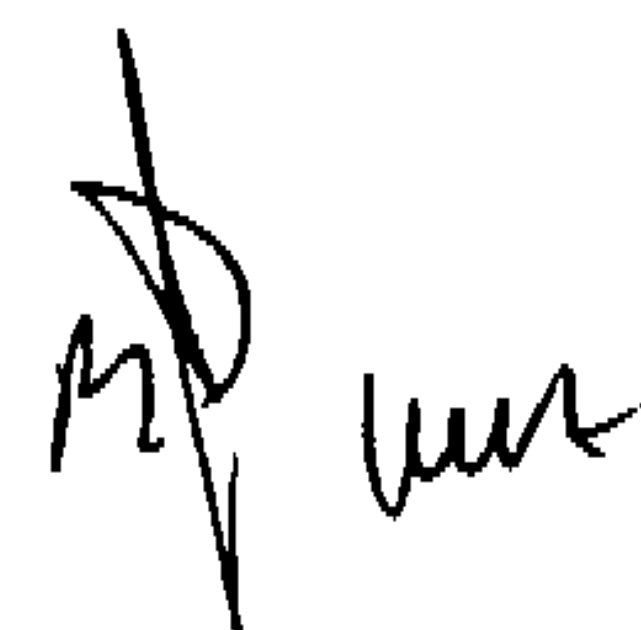
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos, el 20% del capital social.

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 (Nota 4.f)-

En mayo de 2004, la Junta General de GAMESA acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:



	Nº acciones		Miles de euros	
	Acciones para Cobertura (Nota 4.j)	Resto de Acciones	Acciones para Cobertura (Nota 4.j)	Resto de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	811.000	560.862	10.218	4.389
Adquisiciones	-	79.000	-	2.468
Enajenaciones	(563.914)	(82.000)	(7.105)	(1.713)
Entrega a directivos	(247.086)	-	(3.113) (*)	-
Saldo al 28 de mayo de 2004	-	557.862	-	5.144
Elevación y reducción simultánea del valor nominal de las acciones	-	1.673.586	-	5.144
Adquisiciones	-	2.045.000	-	17.162
Enajenaciones	-	(3.718.586)	-	(29.314)
Provisión por depreciación (Nota 18)	-	-	-	7.008
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-

(*) Importe correspondiente al valor en libros de las acciones entregadas a directivos.

El beneficio total obtenido por estas operaciones ha ascendido a 20.881 miles de euros (del cual, un importe de 8.875 miles de euros ha sido obtenido por la enajenación de las acciones que se encontraban bloqueadas en cobertura de la Fase II del plan de incentivos (Nota 4.j)), que figuran registrados en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

10. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	31.12.03	Aplicaciones a su finalidad (Notas 12 y 18)	Excesos (Notas 12 y 18)	Trasposos a "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" (Nota 18)	31.12.04
Provisión para compromisos con el personal (Nota 4.j)	4.679	-	(2.561)	(2.118)	-
Otras provisiones	1.503	(1.500)	-	-	3
	6.182	(1.500)	(2.561)	(2.118)	3

11. Deudas con entidades de crédito

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

Handwritten signature/initials

	Tipo de Interés	Miles de euros			Límite	Vencimiento
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total		
Líneas de crédito con garantía personal						
BBVA	Euribor + 0,5%	2.260	-	2.260	3.005	2005
SCH	Euribor + 0,5%	-	2.259	2.259	3.000	2007
Intereses a pagar	-	13	-	13		
Total		2.273	2.259	4.532		

12. Situación fiscal

GAMESA 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 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudora:	
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.517
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	83
Derechos por deducciones y bonificaciones	71
	2.671
Acreedora:	
Hacienda Pública acreedora por retenciones	217
Impuesto sobre beneficios diferido	225
Organismos de la Seguridad Social	33
	475

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, GAMESA realizó o participó en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal, regulado en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio en que se realizaron dichas operaciones.

A partir del ejercicio 2002, GAMESA 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 la sociedad dominante del grupo fiscal.

Por otro lado, GAMESA tiene reconocido por la Diputación Foral de Álava 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:

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	76.266
Diferencias permanentes	(67.012)
Diferencias temporales	(3.632)
Base imponible previa	5.622
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.742)
Base liquidable	3.880

Las diferencias permanentes tienen su origen, básicamente, en la eliminación de los dividendos percibidos por GAMESA de sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal.

Las diferencias temporales tienen su origen, fundamentalmente, en la dotación y aplicación de provisiones consideradas no deducibles en el momento de su contabilización.

El detalle del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004	2.442
Gasto por regularización del impuesto de ejercicios anteriores	148
Ingreso por activación de créditos fiscales	(7)
Impuesto sobre Sociedades	2.583

Adicionalmente, GAMESA viene acogiéndose 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 2004, GAMESA tiene créditos fiscales pendientes de aplicación generados con anterioridad al Régimen de consolidación fiscal por importe de 4.386 miles de euros. 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 GAMESA. Dada la actividad de la misma, y en aplicación del criterio de prudencia, GAMESA 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.

Por otra parte, GAMESA mantiene activados créditos fiscales pendientes de aplicación, generados en ejercicios en los que se halla sometida al régimen de consolidación fiscal, por importe, aproximado, de 71 miles de euros.

En enero de 2005 GAMESA ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por GAMESA pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de

cuantificación objetiva. Sin embargo, el balance de situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto, dado que en opinión de los Administradores y de sus asesores legales, internos y externos, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota.

13. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2004, GAMESA no tiene ningún tipo de avales o garantías prestadas a empresas del Grupo o a terceros ajenos al Grupo.

14. Ingresos y gastos

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	8.329
Cargas sociales	323
Otros gastos sociales (Nota 15)	2.357
Total	11.009

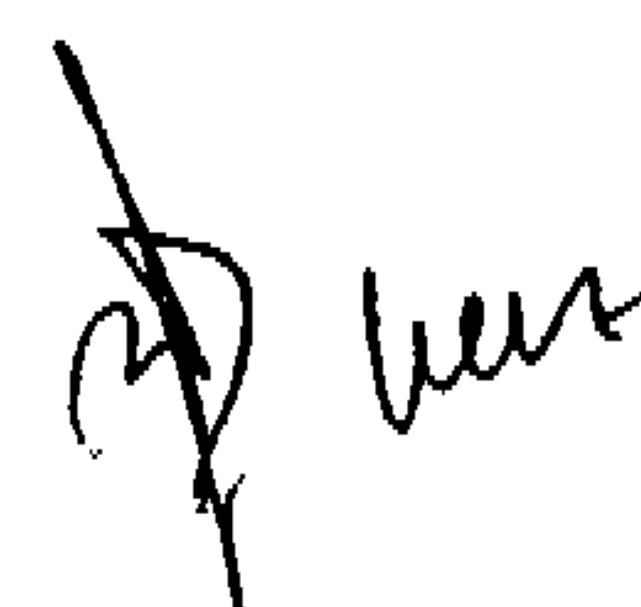
El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	18
Empleados	16
Total	34

Al 31 de diciembre de 2004 la plantilla de la Sociedad era de 32 personas.

15. Saldos y transacciones 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 2004 y las operaciones realizadas con las mismas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, se resumen a continuación:



Miles de Euros											
	Deudores					Acreedores	Otros Ingresos de Explotación	Otros Gastos de Explotación	Gastos de personal (Notas 4,j y 14)	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
	A Largo Plazo (Nota 7)	A Corto Plazo			Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 8)						
		Cuentas a Cobrar por servicios diversos	Cuentas a Cobrar por Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)								
Empresas del Grupo-											
Cametor, S.L.	-	1	(216)	-	1.270	5	-	-	-	-	49
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	-	2	186	-	-	94	-	101	2.031	-	-
Fibertecnic, S.A.	-	-	287	-	309	3	-	-	-	-	-
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	-	-	(2.822)	-	-	-	-	494	-	-	-
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	-	-	288	-	-	2	-	-	-	-	-
Gamesa Aeronáutica, S.A.	-	114	10.200	-	-	679	-	102	-	-	-
Gamesa Energía Servicios, S.A.	-	143	-	-	102	179	-	263	-	-	-
Gamesa Eólica, S.A.	73.971	403	-	-	261	928	-	276	-	1.481	-
Gamesa Energía, S.A.	-	-	(4.086)	49.687	-	193	-	-	-	64.475	-
Gamesa Energías Renovables, S.A.	-	96	(4.529)	-	5	171	-	-	-	-	-
Echesa, S.A.	-	1	5.768	-	-	8	-	-	-	-	-
Aeromac, S.A.	-	1	520	-	-	1	-	-	-	-	-
Fuasa, S.A.	-	-	(718)	-	-	-	-	-	-	-	-
Moasa, S.A.	-	-	283	-	-	-	-	-	-	-	-
Ikarus Aircraft Services, S.A.	-	-	2.204	-	-	-	-	-	-	-	-
Getysa, S.A.U.	-	-	(271)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Power Systems, S.A.	-	-	(39)	113	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Energy Transmission, S.A.	-	-	(8)	2.104	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	16	(115)	-	8	69	-	-	-	-	-
Empresas Vinculadas-											
Nefinsa, S.A. (Notas 3 y 9)	-	-	-	-	7.025	-	-	-	-	-	-
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. (Notas 3 y 9)	-	-	-	-	8.543	-	-	-	-	-	-
Iberdrola, S.A. (Notas 3 y 9)	-	-	-	-	2.088	-	103	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	73.971	777	6.932	51.904	19.611	2.332	103	1.236	67.987	49	

El préstamo realizado a Gamesa Eólica, S.A. devenga un tipo de interés del 2% anual y vence el 20 de junio de 2007.

Los créditos a corto plazo mantenidos con las sociedades Gamesa Power Systems, S.A. y Gamesa Energy Transmission, S.A. se corresponden con anticipos concedidos por GAMESA con vencimiento inferior a un año.

El saldo a pagar a Cametor, S.L. se corresponde con un préstamo en cuenta corriente recibido de la misma, que devenga un tipo de interés del Euribor + 0,5%. Este préstamo vencerá a petición de la sociedad prestamista.

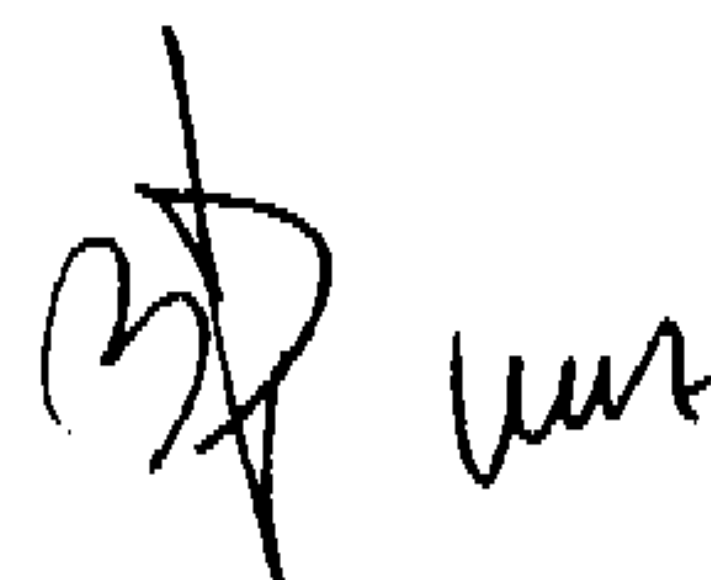
16. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2004, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 1.702 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 460 miles de euros en concepto de retribución fija, 328 miles de euros de retribución variable, 725 miles de euros de dietas de asistencia y 189 miles de euros de primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros 788 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 699 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 215 miles de euros a los consejeros externos independientes. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:



Titular	Sociedad participada	Actividad	Número de acciones	Funciones
Juan Ignacio López Gandasegui	Vestas Wind System, A/S	Sector Eólico	1.790	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	3.605	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	1.400	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	1.480	-
Juan Luis Arregui Ciarsolo	Corporación Eólica CESA, S.A.	Sector Eólico	563.937	Presidente
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	10.113.757	Consejero Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.149	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	16.913	-

Durante el ejercicio 2004, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GAMESA. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GAMESA.

17. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestadas a las distintas sociedades que componen el Grupo GAMESA por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio, han ascendido a 390 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 112 miles de euros corresponden a servicios prestados a GAMESA. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 209 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 2004 a 36 miles de euros (básicamente consultas técnicas), que corresponden en su totalidad a servicios prestados a GAMESA, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 130 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 30 miles de euros corresponden a servicios prestados a GAMESA.

[Handwritten signature]

18. Cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
Gastos de establecimiento	16	-	Recursos procedentes de las operaciones	72.087	115.680
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	11	249	Préstamos y otros créditos (Nota 11)	2.259	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	97	158	Enajenaciones y retiros de inmovilizado:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.482	13.088	Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	8	110
Dividendos (Nota 3 y 9)	67.361	58.993	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	41	67
Acciones propias	-	6.227	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.037	8.932
Provisión riesgos y gastos (Nota 10)	3.618	-	Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	-	15.997
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Enajenación y traspaso a corto plazo de acciones propias	-	21.249
De entidades de crédito (Nota 11)	1.919	41.822	Aplicación provisión de acciones propias (Nota 9)	7.008	-
De otros acreedores	-	15.997			
TOTAL APLICACIONES	70.504	136.534	TOTAL ORÍGENES	82.440	162.035
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	6.936	25.501	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	82.440	162.035	TOTAL	82.440	162.035

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	4.622	3.901	-
Acreedores	40.643	-	-	81.193
Inversiones financieras temporales	-	14.473	88.193	-
Acciones propias a corto plazo	-	14.607	14.607	-
Tesorería	-	5	-	7
TOTAL	40.643	33.707	106.701	81.200
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	6.936	-	25.501	-

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

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

	Miles de Euros	
	2004	2003 (*)
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	73.683	119.739
Más-		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	420	407
- Dotaciones para provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)	547	2.624
- Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	208
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales y financieras	-	3
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	4.679
Menos-		
- Recuperación provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)	(1)	(2.442)
- Recuperación provisiones de acciones propias	-	(2.442)
- Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	(6.382)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	(1)	(3.156)
- Recuperación de provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	(2.561)	-
Total	72.087	115.680

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación		Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
				Directa/	Indirecta	Capital	Reservas		
A) SECTOR AERONÁUTICO									
• Estructuras (proyectos aeronáuticos)									
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	11.277	97.654	(422)		
Gamesa Aeronáutica do Brasil, Ltda. (*)	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Brasil	100%	279	-	(69)		
Gamesa Desenvolvimento Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	13.559	4.913		
Moussa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	4.464	(1.489)		
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	(903)	(373)		
Fasa del Sur, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Sevilla	100%	3.817	63	80		
Jkarus Aircraft Services, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Álava	100%	61	3.610	969		
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	15.269	1.018		
• Componentes									
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(254)	51		
Fibertecnic, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	1.075	994		
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	845	169	260		
Aeronac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	1.028	617		
Componentes Aeronáuticos Coasa, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Galicia	100%	4.239	(1.101)	755		
NMF Europa, S.A.U.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Aragón	100%	1.604	(655)	18		
Internacional de Composites, S.A. (*)	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Toledo	80%	5.080	11	680		
Aeronáutica y Automoción, S.A. (*)	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	1.293	(636)	51		
Aerotooling, S.A. (*)	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	70	(1.264)	-		
B) SECTOR ENERGÍA									
Gamesa Energía, S.A. (**)	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	64.498	68.350		
B.1 Parques Eólicos									
• Promoción parques eólicos									
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Zamudio	100%	1.503	359	1.233		
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(108)	(62)		
Gamesa Energuiki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	(25)	(5)		
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(25)	10		
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	154	(8)		
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	(1)	27		
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Republica Dominicana	57%	526	-	(30)		
Navilas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	77,59%	253	(2.310)	(4.186)		
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	100%	56	(11)	(15)		
Gamesa Energía Australia PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1.844	(39)	(480)		
Gamesa Energía UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	5	-	(28)		
EBV Management Holding, AG (*)	Promoción parques eólicos	Deloitte	Alemania	100%	575	(352)	(4.333)		
Gamesa Crookwell PTY, Ltd. (*)	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	-	-		
Gamesa Energía Southwest, L.L.C. (*)	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	575	-	(374)		
Gamesa Energy USA, Inc. (*)	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	783	-	(245)		
• Explotación de parques eólicos									
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Zaragoza	90%	421	54	242		
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%	61	-	-		
Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastoriza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-		
Sistemas Energéticos Serra da Loba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(1)	(5)		

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(9)	(4)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(9)	(4)
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(5)	(3)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	-	1
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(2)	(3)
Sistemas Energéticos Montes de León, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	(166)
Sistemas Energéticos Villarubia, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Toledo	100%	61	-	7
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Eoliki Elinjki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(5)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Eoliki Peloponissou Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Da Serra de Fafe, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Santinha, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Bitti e Orune, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(8)	(4)
Parque Eólico Pedro Ghisu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	130	(7)	(6)
Parque Eólico Nevena, S.P.A. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(7)	(4)
Parque Eólico Monte Cúte, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(3)
Parque Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(1)	(2)
Parque Eólico Lardino, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(2)
Parque Eólico Marco Aurelio Severino, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(2)
Parque Eólico Mandra Murata, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(3)	(2)
Parque Eólico Poggi Alti, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(2)
Parque Eólico San Francesco, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(3)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(3)	(2)
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 Ríobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Parque Eólico Cocolito, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	84%	130	(1)	(24)
Energiaki Alogorachi, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	(4)
Parque Eólico Catefica, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(9)
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Albcastro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sardin, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(3)
Sistemas Energéticos Arguoso, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ortegá, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(43)	21
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	70%	61	-	-
Sistemas Energéticos Nacimiento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Tacta de Plata, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos dos Nietos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	EXOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Dos Campillos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Edeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos El Pertiguero, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Herrera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Carril, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Zenele, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Tinajas - Castejón, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alcohujate, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Villalba, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Energiaki Megas Lakkas, A.E. (*)	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	-
EZ Watt.com, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	51	(331)	-
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Main Wind I, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
NAE Wyoming, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	9	150	-
Green Junction.com, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Navitas, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Lena Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Loran Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Baileyville Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Blue Sky Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	116	-	-
Green Field Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	119	-	-
Mendota Hills, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	(3.206)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezentieres I (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezentieres II (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Hamel Au Bru (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(2)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulssonier (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de Menetrol Sous Vatan (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(8)
ERD, S.A.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	-	-
Parque Eólico de Videmonte, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico de Nave, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico de Mourisca, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Arico, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	61	-	-
Abruzzo Vento, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	135	(21)	(6)
Sistemas Energéticos Quiñonera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	191	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
B.2 Fabricación de aerogeneradores								
Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	62.291	126.982	56.800	
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Deloitte	Navarra	95%	841	3.905	6.526	
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte	Navarra	100%	1.683	21.586	(98)	
Component, S.A.	Mantenimiento torres de aerogeneradores	Deloitte	Navarra	95%	60	12	548	
Componentes Eólicos Albacete, S.A.	Fabricación palas aerogeneradoras	Deloitte	Albacete	100%	1.803	2.986	2.340	
Estructuras Eólicas Miranda, S.A.	Mantenimiento moldes y útiles	Deloitte	Burgos	100%	1.202	3.660	3.178	
Montajes Eólicos Tauste, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Aragón	100%	301	472	147	
Componentes Eólicos Cuenca, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Cuenca	100%	2.705	2.360	3.239	
Montajes Eólicos Agreda, S.A.	Ensamblaje de instalaciones eólicas	-	Aragón	100%	60	43	308	
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%	19	2	60	
Gamesa Eólica Deutschland GmbH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	25	-	31	
Gamesa Wind US, LLC (***)	Instalaciones eólicas	-	Estados Unidos	100%	88	234	30	
Fiberblade Eólica, S.A.	Servicios de mantenimiento de parques	-	Navarra	100%	60	2.961	122	
Mantenimientos Eólicos Gamesa Rioja, S.A. (*)	Instalaciones eólicas	-	La Rioja	100%	3	-	10	
Gamesa Eólica Italia, S.R.L. (*)	Instalaciones eólicas	-	Italia	100%	100	-	26	
Gamesa Power Systems, S.A. (*)	Instalaciones eólicas	-	Madrid	100%	30.171	-	(121)	
Enertron, S.L. (*)	Servicios de Gestión Administrativa	-	Vizcaya	100%	300	457	(3)	
Canlary Reinos, S.A.	Fabricación elementos electrónicos	-	Madrid	100%	3.967	-	4.243	
Gamesa Energy Transmission, S.A. (*)	Fabricación generadores eléctricos	Attest Consulting	Canabria	100%	22.777	(1.321)	(40)	
Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. (***)	Fabricación componentes eólicos	-	Vizcaya	100%	3.061	-	(137)	
Echosa, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Burgos	99,88%	739	14.191	4.039	
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Galicia	100%	695	628	28	
Made Technologies Renovables, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Madrid	100%	6.572	(5.355)	9.110	
- Fabricación, obra civil y servicios								
Siensa Este, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Madrid	100%	4.327	170	2.711	
Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A.	Instalaciones eléctricas	-	Tarragona	100%	97	2.385	776	
Siensa Centro, S.A.	Servicios ingeniería técnica	Attest Consulting	Madrid	100%	97	2.070	1.454	
Siensa Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Attest Consulting	Tarragona	80%	60	952	280	
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	-	Madrid	80%	601	99	-	
Siensa Galicia, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	La Coruña	100%	60	2.887	1.560	
Siensa Norte, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Vizcaya	100%	511	3.821	2.272	
Gamesa Solar, S.A.	Promoción y explotación de parques solares	-	Álava	100%	122	279	262	
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Fabricación de instalaciones	Attest Consulting	Madrid	100%	2.554	3.844	1.329	
Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	Brasil	100%	3.592	(2.075)	(1.205)	
Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A.	Servicios de mantenimiento	-	Portugal	100%	300	4	377	
Gamesa Energía Servizi Italia, S.P.A.	Servicios de mantenimiento	-	Italia	100%	130	(17)	290	
GES Scada, S.A. de C.V.	Servicios de mantenimiento	Mazars	México	70%	452	(604)	11	
Selysa Logística, S.A.	Servicios de elevación y transporte	-	Madrid	100%	61	-	69	
Cassandra Energy Services, S.A.	Servicios técnicos de ingeniería	-	Vizcaya	100%	61	2	(1)	
Wind to Market, S.A. (*)	Agente del mercado eléctrico	-	Madrid	100%	61	-	(35)	
C) OTROS								
Camelot, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	813	513	
Gelysa, S.A.U.	Comercialización suministros industriales	-	Álava	100%	605	660	(547)	
Pennalight System, S.A.	Comercialización suministros industriales	Attest Consulting	Álava	85%	79	24	(72)	

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2004

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

(***) Sociedades que han modificado su denominación social durante el ejercicio 2004, según el siguiente detalle: Parco Eólico Nevena, S.P.A. (anteriormente Parco Eólico Gozeano, S.P.A.); Parco Eólico Marco Aurelio Severino, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico Serra La Gradia, S.R.L.); Parco Eólico Poggi Ahi, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico Altwind, S.R.L.); Parco Eólico San Francesco, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico San Salvatore, S.R.L.); Gamesa Wind US, LLC (anteriormente Wind Power Services, LLC); Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. (anteriormente Green Energy Transmission, S.A.).

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

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2004 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLOGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 30 de marzo de 2.005, es el contenido en los precedentes 28 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria individual y para fehaciencia han sido adverdados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, señalándose expresamente que faltan las firmas de los Consejeros D. Francisco Esteve Romero y D. Emilio Serratosa Ridaura, ausentes por causa de fuerza mayor, quienes han delegado su representación en D. Alfonso Basagoiti Zavala y en NEFINSA, S.A. representada por D. Pablo Serratosa Luján, respectivamente.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Luis María Cazorla Prieto
Vocal

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte: D. Francisco Esteve Romero
Vocal

D. Juan Ignacio López Gandasegui
Consejero Delegado

~~D. José Madina Loidi~~
Vocal

~~D. Carlos Rodríguez-Quilroga Menéndez~~
Vocal

NEFINSA, S.A.
Rpte: D. Pablo Serratosa Luján
Vocal

D. Emilio Serratosa Ridaura
Vocal

D. Carlos Fernandez - Jérga Garralda
Vocal

En Madrid, a 30 de marzo de 2.005. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2.004

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del grupo Gamesa en el ejercicio 2.004, tomando como base las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Este análisis complementa las cuentas anuales en las que, además del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 2.004 se ha destacado por la consolidación de los resultados 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.

Grupo Gamesa

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2004 son:

- Consolidación de los resultados consolidados de Gamesa alcanzando un resultado después de impuestos de 221 millones de Euros, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al mismo resultado del ejercicio anterior 2003.
- Desarrollo de la actividad de Gamesa Eólica en la venta de aerogeneradores alcanzando unas ventas de 1.594 MW lo que representa un crecimiento del 16% respecto al ejercicio anterior.
- Crecimiento nacional e internacional en la promoción de parques eólicos alcanzando un total de 445 MW y unas ventas equivalentes a parques eólicos de 557 MW
- Durante este ejercicio se ha reducido considerablemente el stock en parques eólicos que Gamesa Energía había desarrollado desde 1997.
- Gamesa Aeronáutica ha sido penalizada por el alza de euro contra el dólar estadounidense al tener el tercer trimestre del 2004 su exposición a la divisa americana no cubierta por ningún aseguramiento.
- En resumen, y a pesar de la debilidad de los resultados aeronáuticos, Gamesa ha cerrado el ejercicio con un incremento del 10% en sus resultados netos

Gamesa Energía

Los principales hitos alcanzados en el ejercicio 2004 son:

- Venta de parques eólicos por un equivalente a 557 MW, destacando la diversificación de clientes (Iberdrola, Endesa Enel, B&B,...) y la firma de acuerdos marco que garantiza la recurrencia de esta actividad para los próximos ejercicios.
- Promoción de 445 MW durante el 2004, destacando el aumento de las promociones demarques eólicos fuera de España (Portugal, Italia, Alemania, Grecia,...).
- Reducción del stock de parques eólicos desarrollados desde 1997, alineando los futuros resultados a los nuevos desarrollos de parques eólicos.
- Incremento del plan de proyectos con un total de 5.137 MW en una etapa de gran visibilidad para su desarrollo.



Gamesa Eólica

Los principales hitos en este núcleo de negocio son:

- Venta de aerogeneradores equivalentes a 1.594 MW lo que representa un crecimiento del 16% frente al ejercicio pasado y con una estimación de ventas de 1.830 MW para el 2005 lo que representará un crecimiento del 15%.
- Las principales ventas durante este ejercicio se han realizado a Iberdrola (11%), Endesa (18%), Gamesa Energía (27%), Sinae (11%) y Cesa (4%).
- El rango de productos ofertados ha aumentado con el destacable incremento en ventas de la familia de aerogeneradores superiores al MW, con previsiones de alto crecimiento en las ventas de este tipo de aerogenerador a futuro.
- Destacamos el alto crecimiento de ventas internacionales alcanzando el 27% fuera de España (Italia, Portugal, China, Alemania, Japón...).
- La cartera de pedidos firmadas con nuestros clientes a través de los acuerdos marco permiten tener una visibilidad del negocio y una producción estable para los próximos 4 ejercicios.
- Por último subrayar que pese al significativo incremento de las materias primas, principalmente el acero, y gracias a la integración vertical de nuestras actividades productivas se estima que los márgenes se podrán mantener en los mismos rangos que los alcanzados durante 2004.

Gamesa Servicios

Gamesa Servicios es el núcleo de negocio dedicado a las instalaciones y mantenimientos de los parques eólicos. Esta actividad ha venido desarrollándose, siendo en 2003 un 59% de su total actividad y un 69% a finales de 2004. Adicionalmente realiza servicios de instalación y mantenimiento eléctrico en el sector industrial y petroquímico principalmente.

Por último, y aprovechando la sinergia que tiene este núcleo de negocio con otro tipo de actividades de ensamblaje e instalación, Gamesa ha iniciado su entrada en la energía solar térmica y fotovoltaica a través de Gamesa Servicios.

Gamesa Aeronáutica

Los principales aspectos a destacar durante el 2004 han sido :

- Durante el cuarto trimestre del 2004 Gamesa Aeronáutica no tuvo cubierta su exposición al tipo de cambio lo que provocó una pérdida muy significativa recogida en los estados financieros del ejercicio.
- La situación actual de entregas presenta una fuerte reducción del ERJ 135/145. Los cambios en la industria han acelerado la madurez de los aviones de 30/50 pasajeros con las expectativas de entregar unas 650 unidades en los próximos 10 años.
- Alta mejora del rendimiento del programa EMB 170/190 acelerando las entregas mientras la curva de aprendizaje sigue siendo muy lenta.
- Comienzo de entregas del programa S-92, estimando unas entregas de 20/30 unidades para el 2005.
- Gamesa Aeronáutica ha cubierto su exposición al USD a través del aseguramiento del 50% de su posición y a través de una opción con una barrera a 1,37 EURO/USD.
- Durante 2004 Gamesa Aeronáutica ha comprado el 80% de ICSA sociedad dedicada a la fabricación de estructuras en material compuesto y ha firmado un contrato con BOEING para el desarrollo de trabajos de ingeniería y con Airbus para colaborar en el nuevo modelo Airbus 350.



I+D

Grupo Gamesa ha invertido en actividades de I+D 60.914 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes y al desarrollo de proyectos aeronáuticos.

Acciones Propias

Tal como se detalla en el epígrafe de la memoria, Gamesa Corporación Tecnológica S.A. no poseía al cierre del ejercicio 2004 acciones propias, habiendo enajenado durante el año 2004 la totalidad de las acciones propias que poseía al 31 de diciembre de 2003, tanto aquellas que se encontraban en cobertura de planes de incentivos mediante stock options como aquellas destinadas a su compra-venta ordinaria.

Hechos Posteriores

El 4 de marzo de 2005 Gamesa ha llegado a un acuerdo con los socios de Especial Gear Transmissions S.A. para ejecutar la opción de compra sobre el 100% de su capital. Dicha sociedad tiene una amplia experiencia en el diseño, fabricación y reparación de reductores industriales y multiplicadoras eólicas.

Gamesa pondrá en marcha en Estados Unidos su primera planta productiva de tecnología avanzada en el exterior destinada a la producción de palas de aerogeneradores.

El 22 de febrero de 2005 Gamesa Aeronáutica ha firmado un Acuerdo de Intenciones con Airbus que establece el marco de trabajo y de participación en el nuevo programa Airbus 350.



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

CERTIFICO:

Que el texto del informe de gestión correspondiente al ejercicio 2004 de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 30 de marzo de 2.005, es el contenido en los precedentes 3 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverdados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, señalándose expresamente que faltan las firmas de los Consejeros D. Francisco Esteve Romero y D. Emilio Serratosa Ridaura, ausentes por causa de fuerza mayor, quienes han delegado su representación en D. Alfonso Basagoiti Zavala y en NEFINSA, S.A. representada por D. Pablo Serratosa Luján, respectivamente.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Luis María Cazorla Prieto
Vocal

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte: D. Francisco Esteve Romero
Vocal

D. Juan Ignacio López Gandasegui
Consejero Delegado

~~D. José Madina Loidi~~
Vocal

~~D. Carlos Rodríguez Quiroga Meréndez~~
Vocal

NEFINSA, S.A.
Rpte: D. Pablo Serratosa Luján
Vocal

D. Emilio Serratosa Ridaura
Vocal

D. Carlos Fernandez - Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 30 de marzo de 2.005. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración

10 MAYO 2005
049911

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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión

C M V
Registro de Auditorías
Empresas
Nº 8667

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 2004 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 2004 de determinadas sociedades en las que Grupo Gamesa participa (véanse Nota 2 y Anexo) y cuyos activos, reservas y resultados netos representan respectivamente un 32%, un 34% y un 8% 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
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.

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 2004 (una vez considerada la amortización que del mismo correspondería a ejercicios anteriores) habrían aumentado en 70.126 miles de euros, aproximadamente, y el beneficio consolidado del ejercicio 2004 habría disminuido en 10.788 miles de euros, aproximadamente, por la amortización del fondo de comercio correspondiente a dicho ejercicio, antes de considerar su efecto fiscal.

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 2004 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 2004 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, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de reconocimiento de ingresos, cuya naturaleza, composición y efecto se explican en la Nota 3.d, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2004 adjunto 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 Nº S0692
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03 (*)	PASIVO	31.12.04	31.12.03 (*)
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 13)		
Gastos de establecimiento	6.051	6.674	Capital suscrito	41.361	40.550
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	246.234	198.674	Reservas de la Sociedad dominante	133.334	71.254
Inmovilizaciones materiales, netas (Nota 7)	313.386	251.767	Reservas en sociedades consolidadas	331.954	249.903
Inmovilizaciones financieras, netas (Nota 8)	46.748	16.112	Diferencias de conversión	(86)	(694)
Total inmovilizado	612.419	473.227	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	221.512	201.790
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	294.402	307.829	Dividendo a cuenta	(33.004)	(29.499)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.111	4.549	Total fondos propios	695.071	533.304
ACTIVO CIRCULANTE			SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	1.319	2.416
Accionistas por desembolsos exigidos	-	6	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	3.046	-
Existencias (Nota 10)	442.559	385.193	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	39.304	30.960
Deudores-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	61.571	51.486
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.058.034	613.925	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Empresas del Grupo, deudoras (Nota 16)	125.635	92.112	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	800.522	586.976
Otros deudores (Nota 11)	102.232	105.323	Otros acreedores (Nota 21)	152.004	119.217
Provisiones	(6.636)	(5.510)	Total acreedores a largo plazo	952.526	706.193
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	1.279.265	805.850	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Acciones propias a corto plazo (Nota 13)	37.623	107.948	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	314.300	297.247
Tesorería	-	14.607	Deudas con empresas del grupo (Nota 16)	20.158	19.026
Ajustes por periodificación	18.464	33.603	Acreeedores comerciales -		
Total activo circulante	1.783.476	1.349.011	Anticipos de clientes	42.038	25.052
			Deudas por compras o prestación de servicios	437.691	383.028
			Total acreedores comerciales	479.729	408.080
			Otras deudas no comerciales -		
			Remuneraciones pendientes de pago	23.745	12.880
			Administraciones Públicas (Nota 17)	64.646	35.714
			Otras deudas (Notas 5 y 21)	24.456	30.758
			Total acreedores no comerciales	112.847	79.352
			Provisiones para operaciones de tráfico	9.774	3.099
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	3.849	1.851
			Ajustes por periodificación	1.914	1.602
			Total acreedores a corto plazo	942.571	810.257
TOTAL ACTIVO	2.695.408	2.134.616	TOTAL PASIVO	2.695.408	2.134.616

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

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 2004.



**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 2004 Y 2003 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	216.968	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	1.735.838	1.571.821
Consumos de explotación y otros gastos externos (Nota 20)	1.097.084	815.203	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	6.275	-
Gastos de personal (Nota 20)	260.954	196.728	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado (Notas 6 y 7)	76.200	51.154
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	69.006	47.254	Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.677	29.026
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 21)	38.455	26.867	Exceso de provisiones de riesgos y gastos (Nota 21)	808	2.005
Otros gastos de explotación	133.086	99.301			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	229.213	251.685			
	1.827.798	1.654.006		1.827.798	1.654.006
Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 14 y 21)	37.749	33.427	Otros ingresos financieros	3.034	3.282
Pérdidas de inversiones financieras	1.998	1.851	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 12)	559	959
Diferencias negativas de cambio	6.609	6.456	Diferencias positivas de cambio	2.272	9.521
	46.356	41.734	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	40.491	27.972
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	19.630	23.286	Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	871
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	169.092	201.298			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	435	2.243	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	6.362	1.084
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial y cartera de control (Notas 6 y 7)	(240)	(2.442)	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.463	3.315
Gastos extraordinarios	4.540	6.191	Ingresos extraordinarios	1.916	2.187
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.919	3.755	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 3.d)	48.439	6.107
Pérdidas con acciones y obligaciones propias	-	208	Beneficios con acciones y obligaciones propias (Nota 13)	20.881	6.382
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	73.407	9.120			
	81.061	19.075		81.061	19.075
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	242.499	210.418			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	21.558	8.658			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	220.941	201.760			
Resultado atribuido a socios externos (Nota 15)	(571)	(30)			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	221.512	201.790			

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

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 2004.

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 2004

1. Constitución del Grupo y actividad

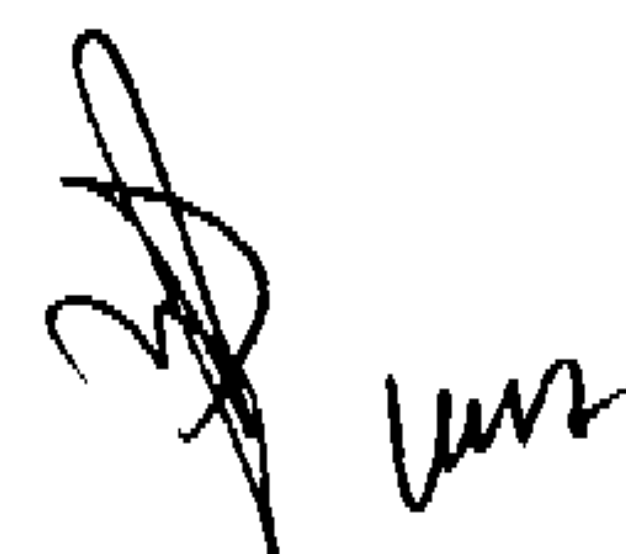
La sociedad Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, GAMESA) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Álava).

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

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por GAMESA, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. Grupo GAMESA 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 unidades de negocio, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo:



Sociedad	Actividad principal
Gamesa Eólica, S.A.	Fabricación de aerogeneradores
Gamesa Power Systems, S.A.	Fabricación de componentes eólicos
Gamesa Energía, S.A.	Desarrollo, promoción y venta de parques eólicos
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Construcción y mantenimiento de parques eólicos
Gamesa Solar, S.A.	Fabricación y venta de instalaciones solares
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Estructuras y componentes aeronáuticos

Con fecha 29 de noviembre de 2002 el Grupo GAMESA suscribió un Acuerdo Marco con Iberdrola Energías Renovables II, S.A., cuyo objeto consistía en la adquisición a Grupo GAMESA de parques eólicos en promoción, construcción y funcionamiento, la participación en sociedades conjuntas para el desarrollo y explotación de parques, así como la suscripción de un contrato marco de adquisición y mantenimiento de aerogeneradores por 1.100 MW. En virtud de dichos acuerdos, el Grupo GAMESA ha vendido en el ejercicio 2004 su participación en 6 sociedades propietarias de parques eólicos (Nota 16).

Con fecha 20 de diciembre de 2004 el Grupo GAMESA ha suscrito un acuerdo marco con Babcock & Brown (UK) Holdings Limited cuyo objeto es la adquisición a Grupo GAMESA de parques eólicos en funcionamiento equivalentes a 450 MW, a razón de 150 MW por año, hasta el 31 de diciembre de 2007.

Con esa misma fecha el Grupo GAMESA ha suscrito un compromiso de compraventa con la sociedad Olivento, S.L. (sociedad participada íntegramente por la inglesa Babcock & Brown (UK) Holdings Limited) por el cual se ha acordado la transmisión de 6 parques eólicos. En virtud de dicho acuerdo, con fecha 23 de diciembre de 2004, el Grupo GAMESA ha vendido a Olivento, S.L. su participación en 2 sociedades propietarias de parques eólicos. La enajenación de los restantes cuatro parques está prevista en el año 2005.

Información medioambiental -

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



2. 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 2004 son las siguientes:

Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 13 y 16)	Domicilio	Actividad Actual	% de Participación Directa e Indirecta
Aeronáutica - Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (subgrupo)	Álava	Fabricación de estructuras y componentes aeronáuticos	100%
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	Álava	Fabricación de componentes aeronáuticos	100%
Energía - Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (subgrupo)	Álava	Energías renovables	100%
Otros - Getylsa, S.A.U. y sociedad dependiente (subgrupo)	Álava	Comercialización de suministros industriales	100%
Cametor, S.L.	Álava	Tenencia de inmovilizado	100%

Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 13 y 16)	Miles de Euros		
	Coste (*)	Capital	Reservas
Aeronáutica - Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (1)	50.458	11.277	120.620
Gamesa Industrial Automoción, S.A. (1)	1.217	845	169
Energía - Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (3)	43.893	35.491	201.672
Otros - Getylsa, S.A.U. y sociedad dependiente (consolidado) (2)	717	605	661
Cametor, S.L. (4)	4.577	3.902	813
			Resultado
			7.223
			260
			204.002
			(521)
			513

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

(1) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers

(2) Sociedad auditada por Attest Consulting

(3) Subgrupo auditado por Deloitte, incluyendo sociedades auditadas por otros auditores (ver Anexo)

(4) Sociedad no auditada, por no estar obligada legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales

En el Anexo se detallan, de forma individual, las sociedades en las que GAMESA 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 la Nota 3.d 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 2004 adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de GAMESA y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo GAMESA al 31 diciembre de 2004, e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación de las sociedades consolidadas con los de GAMESA.

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. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se hallan pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de GAMESA opina que serán aprobadas sin modificaciones.

b) 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.

c) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes con participación directa o indirecta superior al 50% o aquellas otras en que se dispone de un porcentaje inferior pero en las que se ejerce control de hecho, han sido consolidadas por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de estas sociedades se presenta, respectivamente, en el capítulo "Socios Externos" del balance de situación consolidado y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 15).

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) (Nota 8).

Los estados financieros de las compañías extranjeras consolidadas han sido convertidos aplicando el método de tipo de cambio de cierre.

Todos los saldos mantenidos y las transacciones efectuadas entre las sociedades dependientes consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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 GAMESA, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

d) **Comparación de la información-**

Cambio de criterio contable -

El Grupo GAMESA desarrolla a través de sus sociedades dependientes el proyecto íntegro de construcción y venta de parques eólicos (promoción, obra civil, montaje e instalación de aerogeneradores y venta final del parque). Hasta el ejercicio 2003, el Grupo GAMESA registraba el margen obtenido en los proyectos de construcción de parques eólicos en el momento de enajenación efectiva de los mismos, figurando los costes incurridos en los parques en construcción en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado (Nota 4.h). A partir del ejercicio 2004, el Grupo GAMESA ha comenzado a aplicar el método del grado de avance de obra en el caso de contratos de venta de parques eólicos y de estructuras aeronáuticas, única y exclusivamente cuando se cumplen las condiciones necesarias para aplicar el citado método (Nota 4.q).

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, el epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 recoge el efecto patrimonial acumulado al 31 de diciembre de 2003 del cambio de criterio mencionado anteriormente, que asciende a 44.552 miles de euros (38.452 y 6.100 miles de euros en las actividades eólica y aeronáutica, respectivamente). De este importe, 24.803 miles de euros corresponden al ejercicio 2003 y 19.749 miles de euros a ejercicios anteriores.

Por lo tanto, cualquier comparación que se realice entre las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios ha de tener en consideración estas modificaciones.

Cambios en el perímetro de consolidación -

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

- Con fecha 15 de enero de 2004, la sociedad dependiente Gamesa Aeronáutica, S.A. adquirió el 80% de la participación en la sociedad Internacional de Composites, S.A. (titular asimismo del 100% de la participación en las sociedades Aeronáutica y Automoción, S.A. y Aerotooling, S.A.), por un importe de 971 miles de euros, generándose una diferencia negativa de consolidación por importe de 3.046 miles de euros (Nota 9).
- Con fecha 16 de enero de 2004, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. adquirió el 100% de la participación en la sociedad Enertron, S.L. por un importe de 2.300 miles de euros, generándose un fondo de comercio por importe de 1.543 miles de euros (Notas 4.g y 9).
- Con fecha 5 de agosto de 2004, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. adquirió el 100% de la participación en la sociedad francesa ERD, S.A.R.L. por un importe de 110 miles de euros, generándose un fondo de comercio por importe de 110 miles de euros (Notas 4.g y 9).
- Por otra parte, en el ejercicio 2004 la sociedad alemana EBV Management Holding AG ha sido incluida en el perímetro de consolidación, generándose un fondo de comercio por importe de 4.632 miles de euros (Notas 4.g y 9). Esta sociedad, adquirida en el ejercicio 2003, no fue incluida en el perímetro de consolidación de dicho ejercicio, en aplicación del art. 11 del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, dado que representaba un interés poco significativo con respecto a las cuentas consolidadas del Grupo GAMESA.

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 primer establecimiento 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 necesarios para la puesta en marcha de los diferentes proyectos del negocio aeronáutico, cuyo importe neto asciende a 3.430 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, los cuales se amortizan sistemáticamente a partir de la entrada en fabricación en serie en función de las ventas estimadas de cada proyecto.

La amortización de estos gastos de establecimiento en 2004 asciende a 1.994 miles de euros, registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" (Nota 24).

b) Inmovilizado inmaterial-

El epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, netas" del balance de situación consolidado incluye, entre otros conceptos, gastos de investigación y desarrollo, que se valoran al coste efectivamente incurrido en los diversos proyectos, que incluye, en su caso, los costes del personal del Grupo GAMESA dedicado a dichos proyectos. Estos gastos de investigación y desarrollo están específicamente controlados por proyectos y su distribución en el tiempo está claramente definida. Asimismo, los Administradores tienen 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 los mismos y su cartera de pedidos. Estos proyectos se amortizan en un periodo de cinco años a partir de su finalización, salvo los desarrollados en el sector aeronáutico, cuya amortización se efectúa en función de las ventas estimadas del producto derivado de los mismos, pudiendo superar los cinco años establecidos por las disposiciones legales genéricas vigentes en materia de contabilidad (Nota 6).

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 su devengo financiero (Nota 6). Dichos bienes son amortizados con idénticos criterios que los descritos para las inmovilizaciones materiales. Algunos elementos en régimen de arrendamiento financiero fueron actualizados al amparo de la Norma Foral 4/1997, de 28 de febrero (Nota 13).

Por último, este epígrafe también recoge aplicaciones informáticas y otro inmovilizado inmaterial, contabilizado por su importe incurrido y cuya amortización se realiza linealmente en cinco años.

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-

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

	Años de vida útil estimada		
	Energía	Aeronáutica	Resto
Construcciones	20	30	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10	10	5 - 10
Otro inmovilizado material	5	5	3 - 10

Los elementos afectos a proyectos aeronáuticos susceptibles de ser amortizados (cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 asciende a 66.708 miles de euros (Nota 7)) se amortizan en cuotas crecientes en función de la producción estimada asumiendo 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 (Nota 8) 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 GAMESA 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).

Los créditos y las fianzas y depósitos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente entregado (Nota 8).

Por otro lado, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado incluye depósitos y valores de renta fija a corto plazo en entidades financieras, que se registran por el importe efectivamente entregado, o a su valor de realización si fuera inferior, así como los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre (Nota 12).

f) Acciones propias-

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo GAMESA disponía de acciones en autocartera, que han sido enajenadas en su totalidad en el ejercicio 2004 (Nota 13). Las acciones propias se valoraban 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 contabilizaba 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 minoraba las reservas disponibles del Grupo GAMESA. Como consecuencia de la mencionada operación, en el ejercicio 2004, GAMESA ha recuperado íntegramente la provisión registrada al 31 de diciembre de 2003, por un importe de 7.008

miles de euros, con abono al epígrafe "Reservas de la Sociedad dominante", del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

g) Fondo de comercio de consolidación-

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, los Administradores evalúan de nuevo esta situación, de modo que si se deterioran las expectativas de recuperación de algún fondo de comercio, éste se amortiza con cargo a resultados.

El epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye 19.630 miles de euros en concepto de amortización del fondo de comercio de consolidación.

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 fue amortizado totalmente contra reservas ("Prima de emisión") en el ejercicio 2000.

h) Valoración de existencias-

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

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor de mercado, si éste fuera menor. Su valoración no difiere sustancialmente de la que resultaría de aplicar el método FIFO (Primeras Entradas, Primeras Salidas).

Los activos fijos (básicamente aerogeneradores, instalaciones, obra civil, y gastos de establecimiento y puesta en marcha) de los parques eólicos que se incluyen en el perímetro de consolidación y cuyo destino es la venta se clasifican como existencias y se valoran de igual modo que el resto de las existencias.

Si un parque eólico destinado a la venta ha estado en explotación durante 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 a dicho parque son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizaciones materiales, netas".

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-

Las subvenciones en capital concedidas por organismos oficiales son registradas en el ejercicio en que se conceden, imputándose a resultados a medida que se amortizan los activos afectos (Notas 4.a, 4.b, 4.c, 6 y 7).

Por otro lado, en la cuenta "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recoge el importe que la sociedad dependiente Gamesa Aeronáutica, S.A. ha recibido en el ámbito de la operación de

compra de la sociedad Internacional de Composites, S.A., como contraprestación de la asunción de determinados compromisos con el personal de esta sociedad en caso de despido que mantenía su anterior propietario. Este importe será imputado a resultados en función de las condiciones económicas de la operación.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones (Nota 24)	Imputación a resultados (Nota 24)	Retiros (Nota 24)	Saldo al 31.12.04
Subvenciones oficiales de capital	30.960	2.309	(3.463)	(302)	29.504
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	9.800	-	-	9.800
TOTAL	30.960	12.109	(3.463)	(302)	39.304

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se conceden. El epígrafe "Otros ingresos de explotación – Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye un importe de 5.165 miles de euros por este concepto.

k) Provisiones para riesgos y gastos-

La política del Grupo GAMESA es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa, cuantificados en función de su mejor estimación (Nota 21).

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 sus activos y pasivos. 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 cuya venta está prevista en 12 meses desde el cierre del ejercicio (Nota 14).

m) Impuesto sobre beneficios-

A partir del ejercicio 2002, GAMESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulada en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Álava, del Impuesto sobre Sociedades, siendo 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 periodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 17).

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y 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 por entenderse que su recuperación está razonablemente asegurada en el horizonte temporal máximo de diez años.

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

ñ) Compromisos con el personal-

Plan de incentivos-

La Junta General de Accionistas de GAMESA, 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.

El 31 de diciembre de 2003 se produjo el vencimiento de las Fases I y II de dicho plan de incentivos. Ningún beneficiario de la Fase I optó por el ejercicio de sus correspondientes opciones sobre acciones según las condiciones fijadas en dicha Fase, mientras que todos los beneficiarios de la Fase II que cumplieron sus objetivos ejercitaron sus opciones correspondientes.

Tal y como se establecía para dicha Fase II, las opciones fueron liquidadas mediante la entrega de las acciones equivalentes correspondientes sin contraprestación económica alguna. Como cobertura de esta fase del plan de incentivos, GAMESA tenía bloqueadas al 31 de diciembre de 2003 811.000 acciones propias a 12,6 euros por acción (Nota 13). De ellas, 247.086 acciones propias fueron entregadas a los beneficiarios de acuerdo a lo anteriormente expuesto mientras que el resto fueron enajenadas durante los primeros meses del ejercicio 2004, de modo que con la plusvalía obtenida se compensó el coste de las acciones entregadas.

Sistema retributivo incentivador por objetivos-

Por otro lado, el Consejo de Administración de GAMESA aprobó en su día el establecimiento de un bonus plurianual pagadero, en su caso, en efectivo, para personal directivo de GAMESA y sus filiales, cuya cuantía se encuentra determinada en función de los resultados consolidados de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, así como del grado de cumplimiento de los objetivos anuales del beneficiario.

El epígrafe "Otras deudas no comerciales – Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado adjunto incluye 6.896 miles de euros, aproximadamente, para hacer frente al pago derivado de este bonus, fechado en enero de 2005. De este importe, 2.217 miles de euros han sido dotados con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

o) Transacciones en moneda distinta del euro-

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, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en tanto que las diferencias positivas no realizadas se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados consolidada.

p) Derivados financieros y operaciones de cobertura-

Los derivados financieros mantenidos por el Grupo GAMESA corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición a determinados riesgos, fundamentalmente, el riesgo de tipo de cambio.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren.

q) 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, el Grupo GAMESA únicamente contabiliza 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.

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 (deuda total menos activo circulante), 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.

La aplicación de este tratamiento contable proviene de la respuesta del ICAC de fecha 19 de noviembre de 2002 a la consulta planteada por el Grupo GAMESA en relación con la clasificación contable a aplicar a los activos de los parques cuyo destino es la venta (Nota 4.h) y a los resultados obtenidos en la enajenación de dichos parques eólicos.

Cada parque eólico adopta la estructura jurídica de sociedad anónima, cuyas acciones se consolidan por integración global 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 14).

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.

Por otro lado, desde el ejercicio 2004 el Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para aquellos contratos de venta en firme de parques eólicos y estructuras aeronáuticas que al 31 de diciembre cumplan las siguientes características (Nota 3.d):

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

El mencionado criterio de grado de avance conlleva el reconocimiento como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del resultado de aplicar al margen global de cada contrato de venta de parques eólicos la unidad efectiva que refleja, desde un punto de vista técnico, el grado de avance del proyecto conjunto (denominada "MW equivalente").

En el caso de estructuras aeronáuticas, el grado de avance se refleja en resultados en función del porcentaje que suponen los costes incurridos al cierre del ejercicio sobre los totales del proyecto.

Por último, el subgrupo Gamesa Eólica y Made Tecnologías Renovables, S.A. aplican asimismo el criterio de grado de avance para aquellos contratos de venta de aerogeneradores en firme que al 31 de diciembre cumplan las siguientes características:

- conforman aerogeneradores completos,
- están asignados específicamente a un contrato concreto con un tercero ajeno al Grupo, en el que todas las obligaciones y condiciones de la transacción están determinadas y el precio de venta está fijado,
- no existe riesgo previsible de que la transacción sea anulada.

De esta forma, el Grupo registra el coste total incurrido más el grado de avance correspondiente en el epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios" del balance de situación consolidado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los costes incurridos en la fabricación de aerogeneradores y de estructuras aeronáuticas se registran con cargo al epígrafe "Consumos de explotación y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo a la cuenta de variación de existencias del ejercicio.

5. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de GAMESA (Sociedad dominante del Grupo GAMESA), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:



	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Beneficio del ejercicio	73.683
Distribución:	
Dividendo a cuenta	33.004
Dividendo complementario	38.356
Reserva legal	162
Reserva voluntaria	2.161
TOTAL	73.683

El 20 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de GAMESA acordó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado 2004 por importe de 33.004 miles de euros, aproximadamente. El estado provisional de liquidez formulado el 20 de diciembre de 2004 por el Consejo de Administración de GAMESA es el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	38.380
Importe bruto del dividendo a cuenta	(33.004)
Cobros previstos en el plazo de tres meses	50.092
Pagos previstos en el plazo de tres meses	(12.208)
Tesorería prevista tres meses después del acuerdo de distribución	43.260

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	Miles de Euros
Beneficio al 30 de noviembre de 2004	79.350
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	79.350

Al 31 de diciembre de 2004, no ha sido abonado dicho dividendo a cuenta, registrándose la correspondiente cuenta a pagar en los epígrafes "Deudas con empresas del Grupo" (Nota 16) por importe de 17.513 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los accionistas Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., Iberdrola, S.A. y Nefinsa, S.A. y "Acreedores a corto plazo - Otras deudas no comerciales - Otras deudas", por importe de 15.491 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al resto de accionistas.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, neto" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 24)	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 24)	Retiros (Nota 24)	Trasposos (Nota 7)	Diferencias de conversión (Nota 24)	
COSTE:							
Gastos de investigación y desarrollo	274.239	7.401	49.945	(4.317)	-	(3)	327.265
Concesiones administrativas	798	-	55	-	(10)	-	843
Propiedad industrial	548	2.256	312	-	-	(2)	3.114
Aplicaciones informáticas	11.887	1.040	2.179	(57)	10	-	15.059
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	8.998	687	-	-	(1.826)	-	7.859
Anticipos del inmovilizado inmaterial	1.203	10.941	10.969	-	-	-	23.113
TOTAL COSTE	297.673	22.325	63.460	(4.374)	(1.826)	(5)	377.253
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:							
Gastos de investigación y desarrollo	(91.812)	(4.759)	(22.358)	5	-	3	(118.921)
Concesiones administrativas	(28)	-	(25)	-	-	-	(53)
Propiedad industrial	(242)	(2.149)	(484)	-	-	1	(2.874)
Aplicaciones informáticas	(4.379)	(730)	(1.793)	-	-	-	(6.902)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(2.538)	(276)	(593)	-	1.138	-	(2.269)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(98.999)	(7.914)	(25.253)	5	1.138	4	(131.019)
Provisión por depreciación	-	(160)	-	160	-	-	-
TOTAL NETO	198.674						246.234

El detalle del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2004 por negocios es:

	Miles de Euros		
	Coste histórico	Amortización Acumulada	Total neto
- Energía	92.965	(34.490)	58.475
- Aeronáutica	283.895	(96.255)	187.640
- Otros	393	(274)	119
TOTAL	377.253	(131.019)	246.234

El incremento principal del epígrafe "Gastos de Investigación y Desarrollo" ha sido debido al desarrollo de los proyectos aeronáuticos por un importe de 19.354 miles de euros, aproximadamente, así como al desarrollo en Gamesa Eólica, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 26.461 miles de euros, aproximadamente. El saldo neto al 31 de diciembre de 2004 por "Gastos de Investigación y Desarrollo" afecto al negocio aeronáutico asciende a 156.606 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los proyectos CRJ-700, S-92, ERJ/145XR, ERJ/170 y A-380. Todos los proyectos han comenzado su proceso productivo.

Por otro lado, el Grupo GAMEESA está utilizando en régimen de arrendamiento financiero diversos elementos:

Elemento	Miles de Euros						
	Coste del 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	102	2.215	383	1.505
Edificio NMF Europa, S.A.	2.881	619	180	36	174	178	2.639
Aplicaciones informáticas	111	1	36	23	39	39	47
Equipos proceso información	61	1	60	48	50	13	5
Maquinaria	1.589	30	60	48	1.040	345	547
Elementos de transporte	93	1	60	48	56	12	23
	7.859	1.185			3.574	970	4.766

lmt

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales, netas" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Incorporación al Perimetro de Consolidación (Nota 24)	Adiciones (Dotaciones) (Nota 24)	Retiros (Nota 24)	Trasposos (Notas 4.a y 6)	Diferencias de conversión (Nota 24)	
COSTE:							
Terrenos y construcciones	76.221	11.637	11.719	(316)	881	(197)	99.945
Instalaciones técnicas y maquinaria	157.773	5.234	30.716	(25.187)	3.098	(16)	171.618
Otro inmovilizado material	156.012	21.184	40.655	(2.372)	142	(40)	215.581
Inmovilizado en curso	9.247	1.168	21.260	(4.146)	(2.549)	-	24.980
TOTAL COSTE	399.253	39.223	104.350	(32.021)	1.572	(253)	512.124
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:							
Construcciones	(12.127)	(2.431)	(3.199)	211	559	13	(16.974)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(68.942)	(2.774)	(17.558)	9.605	(2.734)	4	(82.399)
Otro inmovilizado material	(65.836)	(13.030)	(21.002)	930	1.037	25	(97.876)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(146.905)	(18.235)	(41.759)	10.746	(1.138)	42	(197.249)
Provisión por depreciación	(581)	(988)	-	80	-	-	(1.489)
TOTAL NETO	251.767						313.386

El detalle por negocios del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 por negocios es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste histórico	Amortización Acumulada	Provisión por depreciación	Total neto
- Energía				
- Parques eólicos (*)	5.804	(1.299)	-	4.505
- Fabricación de aerogeneradores y obra civil	263.981	(94.170)	(378)	169.433
	269.785	(95.469)	(378)	173.938
- Aeronáutica	233.141	(97.510)	(1.111)	134.520
- Otros	9.198	(4.270)	-	4.928
TOTAL	512.124	(197.249)	(1.489)	313.386

(*) Corresponde a S.E. La Plana, S.A. (ver Anexo)

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

	Miles de Euros
- Energía	25.498
- Aeronáutica	15.824
- Otros	437
TOTAL	41.759

Conforme se indica en las Notas 4.c y 13, algunas Sociedades consolidadas actualizaron 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., Fuselajes Aeronáuticos, S.A. y Echesa, S.A. tienen hipotecado parte de su inmovilizado material, por unos valores netos contables de 8.200 miles, 2.604 miles, 3.800 miles y 1.989 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en garantía de préstamos recibidos de diversas entidades financieras (Nota 14).

Las principales adiciones del ejercicio se deben a la adquisición por parte del subgrupo Gamesa Eólica de nuevas instalaciones y maquinaria necesarias para la fabricación de aerogeneradores, así como a la construcción de nuevas plantas adaptadas a dicha fabricación, por un importe total de 62.498 miles de euros, aproximadamente. Por otro lado, las sociedades dependientes del sector aeronáutico han invertido 14.808 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 2004 y todavía en uso es de 159.296 miles de euros, aproximadamente, correspondientes, en su mayoría, a utillajes, mobiliario e instalaciones relativas a proyectos aeronáuticos (119.810 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

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.03	Adiciones (Nota 24)	Retiros (Nota 24)	Trasposos (Nota 24)	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación (Nota 24)	Saldo al 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	994	-	(31)	-	31	994
Cartera de valores a largo plazo	6.950	689	(283)	-	(4.854)	2.502
Créditos a largo plazo a empresas vinculadas	3.501	-	-	-	-	3.501
Otros créditos	3.655	559	(606)	-	1.327	4.935
Depósitos y fianzas	1.193	990	-	-	34	2.217
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 17)	-	12.188	(2.798)	23.366	-	32.756
Provisiones (Nota 4.f)	(181)	-	24	-	-	(157)
TOTAL	16.112	14.426	(3.694)	23.366	(3.462)	46.748

Participaciones puestas en equivalencia -

El detalle es el siguiente:

Sociedad	% Participación Directa o Indirecta	Miles de euros
Gerr Grupo Energético, S.A.	50%	803
Urgeban, S.A.	40%	120
Siglo XXI Solar, S.A.	20%	20
Eólico Da Cadeira, S.A.	33%	20
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.	50%	31
		994

9. Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

El movimiento por sociedades producido durante el ejercicio 2004 en los diferentes saldos del capítulo "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente (Notas 3.d, 4.g y 24):

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Incorporación al perímetro de consolidación	Amortización del ejercicio	Retiros	Saldo al 31.12.04
Gamesa Eólica, S.A.	275.221	-	(15.327)	-	259.894
Echesa, S.A.	4.327	-	(590)	-	3.737
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	199	-	(117)	(82)	-
Cantarey Reinosa, S.A.	4.517	-	(493)	-	4.024
Made Tecnologías Renovables, S.A.	23.076	-	(2.429)	-	20.647
Mendota Hills, LLC	315	-	(34)	-	281
Ges – Scada, S.A. de C.V.	174	-	(19)	-	155
Enertron, S.L.	-	1.543	(154)	-	1.389
ERD, S.A.R.L.	-	110	(4)	-	106
EBV Management Holding, AG	-	4.632	(463)	-	4.169
	307.829	6.285	(19.630)	(82)	294.402

Asimismo, el movimiento producido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Diferencia negativa de consolidación" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (Notas 3.d, 4.g y 24):

Sociedad	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.03	Incorporación al perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.04
Internacional de Composites, S.A.	-	3.046	3.046
	-	3.046	3.046

10. Existencias

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

	Miles de Euros			
	Energías Renovables	Aeronáutica	Otros	Total
Comerciales	274	4	1.112	1.390
Materias primas y auxiliares	157.547	100.424	-	257.971
Productos en curso y terminados				
- Parques Eólicos (Notas 3.d y 4.h)	106.063	-	-	106.063
- Resto	25.252	16.008	190	41.450
	131.315	16.008	190	147.513
Anticipos a proveedores	48.045	162	-	48.207
Total	337.181	116.598	1.302	455.081
Provisión por depreciación	(8.221)	(3.365)	(936)	(12.522)
Saldo neto	328.960	113.233	366	442.559

11. Otros deudores

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Deudores varios	4.876
Personal	914
Administraciones Públicas (Nota 17)	96.442
Total	102.232

12. Inversiones financieras temporales

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo a empresas asociadas	352
Cartera de valores a corto plazo	29.803
Otros créditos	5.291
Depósitos y fianzas constituidas	2.177
Total	37.623

La cartera de valores corresponde básicamente a los depósitos que mantiene el Grupo GAMESA en eurodepósitos con vencimiento en enero de 2005 por importe de 26.430 miles de euros, que devengan un tipo de interés medio de mercado, renovándose a su vencimiento en activos similares. Asimismo, se incluyen los depósitos que, con características similares a los mencionados, son contratados por las sociedades explotadoras de parques eólicos para cubrir el fondo de garantía que se establece en sus contratos de deuda financiera (Nota 14).

13. Fondos propios

El movimiento producido en las cuentas del epígrafe "Fondos Propios" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Otras Reservas	Reservas Ajuste Euro	Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultado Ejercicio	Dividendo a Cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2003	40.550	47.397	8.110	1.139	-	1	14.607	249.903	(694)	201.790	(29.499)
Distribución del resultado del ejercicio 2003:											
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.499)	29.499
Reservas voluntarias	-	-	-	-	90.240	-	-	-	-	(90.240)	-
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	-	82.051	-	(82.051)	-
Ampliación de capital con cargo a Reservas	811	-	-	-	(811)	-	-	-	-	-	-
Dividendo con cargo a Reservas	-	-	-	-	(34.357)	-	-	-	-	-	-
Reversión de provisión para acciones propias por venta (Nota 4.f)	-	-	-	-	7.008	-	-	-	-	-	-
Traspasos (Nota 4.f)	-	-	-	-	14.607	-	(14.607)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	608	-	-
Dividendo a cuenta (Nota 5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.004)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221.512	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.361	47.397	8.110	1.139	76.687	1	-	331.954	(86)	221.512	(33.004)

[Handwritten signatures]

Capital suscrito y dividendo con cargo a reservas-

Con fecha 28 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de GAMESA acordó la ampliación de su capital social por importe de 811 miles de euros, aproximadamente, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, y la reducción simultánea del valor nominal de las acciones a 0,17 euros, triplicándose, en consecuencia, el número de acciones en circulación. Como consecuencia de dicha operación, el capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2004 asciende a 41.361 miles de euros, aproximadamente, estando compuesto por 243.299.904 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2004 la composición del accionariado de GAMESA era la siguiente (Nota 16):

	% de Participación
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	25,78%
Nefinsa, S.A.	21,28%
Iberdrola, S.A. (*)	6,00%
Otros (**)	46,94%
	100%

(*) Cuenta a su vez con un 50% de participación indirecta en Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.

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

GAMESA 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.

Por otro lado, con fecha 28 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de GAMESA acordó repartir un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 34.357 miles de euros.

Reserva Actualización Norma Foral 4/1997 (Notas 5, 6 y 7)-

La cuenta "Reserva de revalorización" 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 GAMESA. Dado que ha transcurrido el periodo necesario para su comprobación, esta reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliar el capital social o a la dotación de reservas no distribuibles.

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.

WWT

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 (Nota 4.f)-

En mayo de 2004 la Junta General acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA hasta un 5% del capital social.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Nº acciones		Miles de euros	
	Acciones para Cobertura (Nota 4.ñ)	Resto de Acciones	Acciones para Cobertura (Nota 4.ñ)	Resto de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	811.000	560.862	10.218	4.389
Adquisiciones	-	79.000	-	2.468
Enajenaciones	(563.914)	(82.000)	(7.105)	(1.713)
Entrega a directivos	(247.086)	-	(3.113) (*)	-
Saldo al 28 de mayo de 2004	-	557.862	-	5.144
Reducción del valor nominal de las acciones	-	1.673.586	-	5.144
Adquisiciones	-	2.045.000	-	17.162
Enajenaciones	-	(3.718.586)	-	(29.314)
Provisión por depreciación (Nota 24)	-	-	-	7.008
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-

(*) Importe correspondiente al valor en libras de las acciones entregadas a directivos.

El beneficio total obtenido por estas operaciones ha ascendido a 20.881 miles de euros (del cual, un importe de 8.875 miles de euros ha sido obtenido por la enajenación de las acciones que se encontraban bloqueadas en cobertura de la Fase II del plan de incentivos (Nota 4.ñ)), que figuran registrados en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

MJ
luc

Reservas en sociedades consolidadas-

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas (Nota 2) al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Otras reservas de la Sociedad dominante	60.222
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes	193.267
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes	81.424
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	(203)
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente	(2.893)
Cametor, S.L.	137
Total	331.954

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 dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

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:

Sociedad	Miles de Euros
Resultado de la matriz	73.683
Ajustes de consolidación (*)	(63.648)
Sociedades consolidadas:	
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (**)	204.002
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (consolidado)	7.223
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	260
Cametor, S.L.	513
Getysa, S.A.U. y sociedad dependiente (consolidado)	(521)
	221.512

(*) Básicamente, eliminación de dividendos recibidos (principalmente de Gamesa Energía, S.A.)

(**) Incluye el subgrupo Gamesa Eólica.

14. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Por naturaleza-			
- Préstamos hipotecarios	1.650	5.044	6.694
- Préstamos personales	54.836	136.422	191.258
- "Project financing"- parques eólicos	77.182	481	77.663
- Préstamos sindicados	25.000	216.382	241.382
- Crédito sindicado	-	65.000	65.000
- Cuentas de crédito	149.663	373.578	523.241
- Arrendamientos financieros (Nota 6)	1.151	3.615	4.766
- Deudas por intereses	3.956	-	3.956
- Efectos descontados	862	-	862
Total	314.300	800.522	1.114.822

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, al 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
2006	341.412
2007	280.301
2008	114.124
2009	47.500
2010 y siguientes	17.185
Total	800.522

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., Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A., Fuselajes Aeronáuticos, S.A. y Echesa, S.A., correspondiendo sus últimos vencimientos a los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2011, respectivamente. Como garantía, estas sociedades dependientes consolidadas tienen hipotecado parte de su inmovilizado material (Nota 7).

Préstamos personales-

La cuenta "Préstamos personales" del detalle anterior incluye préstamos y créditos concedidos por diversas entidades bancarias a distintas sociedades del Grupo GAMESA que, por norma general, cuentan con garantía personal de las propias sociedades del Grupo concesionarias de dicha financiación.

"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 dos años de carencia. No obstante, de acuerdo con 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, 19.237 miles de euros, aproximadamente, corresponden a vencimientos contractuales a largo plazo.

La mayor parte de 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 de "Tesorería Neta" (cobros menos pagos) dividida por la suma de las amortizaciones más los intereses a pagar por el préstamo, todo ello correspondiente al ejercicio en curso. Los Administradores consideran que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios de las sociedades concesionarias.

Préstamos y crédito sindicados-

Con fecha 17 de junio de 2004, la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. ha suscrito un préstamo sindicado por importe de 200 millones de euros para hacer frente a la cancelación anticipada de otro préstamo que mantenía con anterioridad, así como para atender al resto de sus necesidades.

Por otra parte, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. suscribió en diciembre de 2003 un préstamo sindicado con un límite de 120 millones de euros para la financiación de diversos proyectos, con vencimiento en diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2004, Gamesa Energía, S.A. mantiene esta financiación por importe de 41.382 miles de euros.

Por último, en julio de 2004, la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. ha suscrito un crédito sindicado con un límite de 200 millones de euros para dar cobertura a las necesidades de circulante, con vencimiento en julio de 2007. Al 31 de diciembre de 2004, Gamesa Energía, S.A. ha dispuesto de 65.000 miles de euros.

Los préstamos y el crédito sindicados mencionados conllevan diversas obligaciones entre las que destacan el cumplimiento de 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 para el reparto de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras la cancelación anticipada de este préstamo. Los Administradores consideran que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios de ambas sociedades concesionarias.

Esta financiación devenga unos intereses de mercado referenciados al Euribor, obtenidos en función de determinados ratios calculados sobre los Estados Financieros consolidados anuales auditados del subgrupo Gamesa Eólica, S.A. y de Gamesa Energía, S.A., respectivamente.

Cuentas de crédito -

Las líneas de crédito que mantiene el Grupo devengan un interés referenciado al Euribor. El importe concedido y no dispuesto de dichas cuentas de crédito asciende a 460.300 miles de euros.

15. Intereses de socios externos

Las variaciones producidas en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.416
Variaciones en el perímetro de consolidación (Notas 3.d y 24) (*)	(958)
Resultado del ejercicio	(571)
Otras variaciones (Nota 24) (**)	432
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.319

(*) Básicamente, venta de S.E. Mañón Ortigueira, S.A. y compra de Internacional de Composites, S.A.

(**) Básicamente diferencias de conversión.

16. Saldos con empresas asociadas y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de los epígrafes "Empresas del Grupo, deudoras" y "Deudas con empresas del Grupo" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Empresa asociada:		
S.E. Astudillo, S.A.	10.252	698
Empresas vinculadas:		
Parques eólicos-		
S.E. Fuendetodos, S.A. (**)	41.385	-
S.E. Serra de Meira, S.A. (**)	9.610	236
S.E. Entredicho, S.A. (**)	9.429	-
S.E. Goya Peñote, S.A. (**)	2.015	-
S.E. Teruelo, S.A. (**)	524	-
Otros (**)	480	-
	63.443	236
Iberdrola, S.A.	5.363	2.085
Iberdrola Generación, S.A.U. (*)	1.669	-
Iberdrola Ingeniería y Consultoría, S.A.U. (*)	1.110	-
Iberdrola Energías Renovables II, S.A. (*)	10.267	1.312
Sistemas Energéticos de Navarra, S.A.U. (**)	16.015	-
Iberdrola Energías Renovables de La Rioja, S.A.U. (**)	1.395	-
Iberdrola Energías Renovables de Galicia, S.A.U. (**)	9.408	-
Iberdrola Energías Renovables de Aragón, S.A.U. (**)	5.174	-
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	-	8.543
Nefinsa, S.A.	-	7.025
Otros	1.539	259
TOTAL EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS	125.635	20.158

(*) Sociedad dependiente de Iberdrola, S.A.

(**) Sociedad dependiente de Iberdrola Energías Renovables II, S.A.

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

En virtud de dicho Acuerdo Marco, durante los ejercicios 2003 y 2004 la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. ha vendido su participación en 25 sociedades propietarias de parques eólicos (6 de ellas, en el ejercicio 2004) a la sociedad Iberdrola Energías Renovables II, S.A. o a sus sociedades dependientes.

Tal y como se establecía en dicho Acuerdo Marco, la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. constituye la principal suministradora de los aerogeneradores de los parques. Asimismo, sociedades del Grupo Gamesa se encargan de la promoción y construcción de los parques eólicos en España. En consecuencia, los saldos del cuadro adjunto mantenidos con parques eólicos se corresponden principalmente con las cuentas a cobrar por parte de las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.A., Siemens Este, S.A. y sociedades dependientes y Gamesa Energías Renovables, S.A. como consecuencia del suministro de aerogeneradores y de los servicios prestados a dichos parques eólicos.

Los saldos a cobrar con Iberdrola Energías Renovables II, S.A. y con sus sociedades dependientes se corresponden con las cuentas a cobrar por parte de la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. por la enajenación de las participaciones en 6 sociedades propietarias de parques eólicos, cuyo último cobro se producirá a la fecha de recepción del Certificado de Aceptación Provisional (CAP) por parte del parque correspondiente, tal y como se estipula en los respectivos contratos de compraventa. 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 aún pendientes de ser enajenados.

El saldo a cobrar a Iberdrola, S.A. se corresponde con una cuenta a cobrar por parte de la sociedad dependiente Siemens Este, S.A. y sociedades dependientes por transacciones comerciales, en su condición de proveedores habituales de dicha sociedad.

Los saldos a pagar mantenidos con Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., Iberdrola, S.A. y Nefinsa, S.A. (sociedades accionistas de GAMESA – Nota 13) se corresponden, principalmente, con las cuentas a pagar derivadas del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 (Notas 3.b y 5), que se ha pagado en enero de 2005.

Por último, BBVA, S.A., accionista indirectamente 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 14).

17. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2004, los saldos a cobrar y a pagar con Administraciones Públicas, que figuran registrados en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras, neto" (Nota 8), "Otros deudores" (Nota 11) y "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto son los siguientes:

	Miles de euros		
	Corto plazo		Largo plazo
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores
Organismos de la Seguridad Social	-	6.637	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	50.390	12.730	-
Retenciones y pagos a cuenta	993	-	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	28.101	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	5.612	-
Créditos fiscales pendientes de aplicación	-	-	32.756
Impuesto sobre Sociedades	-	20.147	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	19.267	-
Otros conceptos	16.958	253	-
Total	96.442	64.646	32.756

A partir del ejercicio 2002, GAMESA y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades para el Territorio Foral de Álava tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo GAMESA la Sociedad dominante del grupo fiscal.

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

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

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

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	242.499
Diferencias permanentes:	
De las sociedades individuales	(70.671)
Por ajustes de consolidación	10.390
Diferencias temporales:	
De las sociedades individuales	(8.657)
Por ajustes de consolidación	42.746
Base imponible previa	216.307
Compensación de bases imponibles negativas	(14.847)
Base imponible	201.460

Las diferencias permanentes tienen su origen, básicamente, en la no integración de rentas por aplicación del régimen fiscal especial de sociedades de promoción de empresas.

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 y en el diferente criterio contable y fiscal en lo que a la dotación de determinadas provisiones se refiere.

Por otro lado, el epígrafe "Gasto por Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye un abono por importe de 27.896 miles de euros, correspondiente a las deducciones devengadas en el ejercicio. Estas deducciones corresponden fundamentalmente a incentivos fiscales a la inversión empresarial.

Asimismo, el Grupo GAMESA ha contabilizado en dicho epígrafe un ingreso por importe de 4.072 miles de euros, correspondiente a las bases imponibles negativas devengadas en el ejercicio cuya recuperación se considera razonablemente asegurada en los próximos diez años.

Por último, el mencionado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye un abono por importe de 870 miles de euros correspondiente a la diferencia entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades elaborada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 y las liquidaciones efectivamente presentadas.

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

Por este motivo, el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, netas – Administraciones Públicas a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto tiene registrados los siguientes importes en concepto de créditos fiscales activados:



Crédito fiscal	Miles de euros		
	Generado en el ejercicio	Generado en ejercicios anteriores	Total
Por bases imponibles negativas	4.072	2.432	6.504
Por deducciones	8.116	18.136	26.252
	12.188	20.568	32.756

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los quince años desde su generación. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios bases imponibles negativas por importe de 37.680 miles de euros.

Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 90.424 miles de euros.

Por otra parte, la Sociedad dominante GAMESA 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.

En enero de 2005, GAMESA ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por determinadas sociedades del Grupo GAMESA pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión alguna por este concepto, dado que en opinión de los Administradores y de sus asesores legales, internos y externos, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota.

18. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo GAMESA tiene concedidos avales ante terceros ajenos al Grupo en garantía del buen fin de contratos suscritos, por importe de 357.422 miles de euros. Básicamente, todos ellos se corresponden con las actividades realizadas por los negocios del Grupo GAMESA.

El detalle de avales concedidos por Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	Miles de Euros
Garantía de financiación	8.274
Garantía por contratos de la actividad	292.384
Garantías ante la Administración	56.764
Total	357.422

Por otro lado, el detalle de avales concedidos por Grupo GAMESA por actividades es el siguiente:

	Miles de Euros
Energía	337.727
Aeronáutica	19.695
Total	357.422

Del importe correspondiente al negocio de energías renovables, 268.159 miles de euros han sido otorgados por el subgrupo Gamesa Eólica en concepto de garantías por buen cumplimiento de los contratos suscritos y 47.992 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. Asimismo, las acciones de algunos de las sociedades explotadoras de parques eólicos actúan como garantía de la financiación via "project financing" descrita en la Nota 14.

El Grupo GAMESA estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004 que pudieran derivarse de estos avales no serían de carácter significativo (Nota 21).

19. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2004, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 1.702 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 460 miles de euros en concepto de retribución fija, 328 miles de euros de retribución variable, 725 miles de euros de dietas de asistencia y 189 miles de euros de primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros 788 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 699 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 215 miles de euros a los consejeros externos independientes. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Juan Ignacio López Gandasegui	Vestas Wind System, A/S	Sector Eólico	1.790	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	3.605	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	1.400	-
	Unión Fenosa, S.A	Sector Eléctrico	1.480	-
Juan Luis Arregui Ciarsolo	Corporación Eólica CESA, S.A.	Sector Eólico	563.937	Presidente
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	10.113.757	Consejero Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.149	-
	Unión Fenosa, S.A	Sector Eléctrico	16.913	-

Durante el ejercicio 2004, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GAMEESA. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GAMEESA.

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 GAMEESA durante 2004, distribuida por mercados, es como sigue:

	Miles de Euros	%
Por mercados-		
Ventas interiores	1.449.382	83,5%
Ventas exteriores	286.456	16,5%
Total	1.735.838	100,0%
Por actividades-		
Energía (*)	1.430.990	82,4%
Aeronáutica	297.943	17,2%
Otros	6.905	0,4%
Total	1.735.838	100,0%

(*) De los que 451 millones de euros, aproximadamente se corresponden con parques eólicos (Notas 3.d y 4.q)

La cartera de pedidos, opciones y contratos marco de venta al 31 de diciembre de 2004 asciende a 4.750 millones de euros de los que 1.415 millones de euros corresponden al área aeronáutica (para su ejecución en el periodo 2005-2006), y 3.335 millones de euros al área de energía (periodo 2005-2006) (Nota 1).

Aprovisionamientos-

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

	Miles de euros			
	Energía	Aeronáutica	Otros	Total
Compras	968.746	206.054	3.153	1.177.953
Variación de existencias	(72.979)	(8.298)	408	(80.869)
Total	895.767	197.756	3.561	1.097.084

Gastos de personal-

El desglose del epigrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Energía	Aeronáutica	Otros	Total
Sueldos y Salarios	131.377	67.845	7.728	206.950
Cargas Sociales	34.470	17.916	1.618	54.004
Total	165.847	85.761	9.346	260.954

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2004 distribuido por categorías y negocios fue el siguiente:

	Nº Medio de Personas			
	Energía	Aeronáutica	Otros	Total
Directores	112	59	21	192
Mandos intermedios	320	227	3	550
Empleados	4.419	2.012	49	6.480
Total	4.851	2.298	73	7.222

En general, los parques eólicos no tienen personal.

Operaciones en moneda extranjera-

Las principales operaciones en moneda extranjera han sido las siguientes:



	Moneda Extranjera (Miles)	Miles de Euros
Compras:		
Libra esterlina	525	765
Dólar USA (*)	16.821	14.041
Corona danesa	11.889	1.599
Yen japonés	39.943	306
Peso argentino	74	22
Dólar australiano	70	43
Dólar canadiense	64	42
Ventas:		
Libra esterlina	707	1.009
Dólar USA (*)	25.241	22.338
Servicios recibidos:		
Libra esterlina	732	1.088
Dólar USA (*)	4.389	4.141
Dólar australiano	1.437	868
Real brasileño	3.050	847
Corona danesa	3.012	405
Servicios prestados:		
Dólar USA (*)	16	16

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

La sociedad dependiente Gamesa Aeronáutica, S.A. tenía contratadas al 31 de diciembre de 2004 operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con cuentas a cobrar de contratos en curso, por un importe aproximado de 25 millones de dólares USA, con un contravalor en euros de 22 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 2004 es el siguiente (Notas 4.k y 24):

	Miles de euros						
	Saldo al 31 de Diciembre de 2003	Variación de provisión con cargo a Resultados	Aplicaciones a su finalidad	Excesos	Trasposos a "Otras deudas no comerciales"	Variación en el Perímetro de Consolidación	Saldo al 31 de Diciembre de 2004
Para responsabilidades	5.680	1.109	(876)	-	-	-	5.913
Para garantías	39.624	40.063	(24.428)	(808)	-	1.204	55.655
Para compromisos con el personal (Nota 4.ñ)	4.679	-	-	-	(4.679)	-	-
Para avales otorgados	1.503	-	(1.500)	-	-	-	3
TOTAL	51.486	41.172	(26.804)	(808)	(4.679)	1.204	61.571

De la provisión para responsabilidades, 5.457 miles de euros corresponden a sociedades del subgrupo aeronáutico.

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 (47.845 miles de euros,

aproximadamente), durante el periodo de garantía establecido en cada contrato, así como para los programas aeronáuticos ERJ-145/135, EMB-170/190 y CRJ-700 durante los primeros años de vida del mismo (3.128 miles de euros). En el ejercicio 2004, las dotaciones y aplicaciones corresponden principalmente al negocio de aerogeneradores.

Otros acreedores-

El saldo al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe "Acreedores a largo plazo – Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluye básicamente los siguientes conceptos:

- 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 importes de 53.492 miles y 25.825 miles de euros, 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.
- Gamesa Aeronáutica, S.A. dispone de financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe de 17.910 miles de euros en relación con el proyecto A-380. Esta financiación se ha concedido con unos tipos de interés de mercado, tiene un vencimiento de 10 años y se devolverá en 16 cuotas semestrales a partir de diciembre de 2005. La parte correspondiente al corto plazo de dicha financiación, por importe de 1.125 miles de euros se recoge dentro del epígrafe "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto.
- Adicionalmente, Gamesa Aeronáutica, S.A. dispone de financiación de la sociedad Airbus en relación con el mismo proyecto A-380, por importe de 8.876 miles de euros. Esta financiación se ha concedido con unos tipos de interés de mercado. La financiación recibida de Airbus comenzará a devolverse en el ejercicio 2008.
- El subgrupo Gamesa Eólica, S.A. también tiene concedido por el Ministerio de Ciencia y Tecnología varios anticipos reintegrables para la financiación de proyectos de I+D, sin devengo de interés y para su devolución en 7 ó 10 años, tras tres de carencia. La parte correspondiente al largo plazo de dichos anticipos asciende a 18.404 miles de euros.

Al cierre del ejercicio, el Grupo GAMEESA 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 GAMEESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han sido de 390 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 209 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 fueron durante el ejercicio 2004 a 36 miles de euros (básicamente consultas técnicas), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 130 miles de euros, aproximadamente.

23. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo GAMESA está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en dicha fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Por todo lo anterior, el Grupo GAMESA está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

lme

24. Cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.116	2.005	Recursos procedentes de las operaciones (Nota 3.d)	330.559	298.421
Disminución de ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.j)	302	-	Incremento de ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.j)	12.109	9.882
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	104.350	72.929	Deudas a largo plazo- Préstamos y otros créditos (Notas 14 y 21)	348.598	247.473
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	63.460	44.456			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.238	14.516	Enajenación de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	21.944	8.274
Acciones propias	-	6.227	Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	4.255	6.379
Fondo de comercio	-	32.619	Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	9.066	6.232
Incremento de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.995	2.048	Traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	-	15.997
Dividendos (Notas 5 y 13)	67.361	58.993	Fondo de comercio (Nota 9)	82	-
Variación socios externos	-	605	Variación de diferencias de conversión	820	714
Provisión para riesgos y gastos (Notas 4.k y 21)	31.483	18.870	Enajenación y traspaso a corto plazo de acciones propias	-	21.249
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 14 y 21)	108.815	99.558	Aplicación provisión acciones propias (Nota 13)	7.008	-
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 3.d)	27.236	-	Variación socios externos (Nota 15)	432	-
Traspaso a largo plazo de créditos fiscales (Nota 8)	23.366	-	Variación en el perímetro de consolidación	-	91.850
TOTAL APLICACIONES	432.722	352.826	TOTAL ORIGENES	734.873	706.471
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	302.151	353.645	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	744.263	706.471	TOTAL	744.263	706.471

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	6	6	-
Existencias	57.366	-	-	268.038
Deudores	473.415	-	393.152	-
Acreedores	-	132.314	239.629	-
Inversiones financieras temporales	-	70.325	-	25.349
Acciones propias a corto plazo	-	14.607	14.607	-
Tesorería	-	15.139	-	248
Ajustes por periodificación	3.761	-	-	114
TOTAL	534.542	232.391	647.394	293.749
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	302.151	-	353.645	-

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2004 y 2003 se determinan de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2004	2003 (*)
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 3.d)	221.512	201.790
Más-		
Resultado atribuido a socios externos (Nota 15)	(571)	(30)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.436	3.883
Amortizaciones de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	1.994	2.098
Dotaciones a la amortización de inmobilizaciones inmaterial (Nota 6)	25.253	16.974
Dotaciones a la amortización de inmobilizaciones materiales (Nota 7)	41.759	28.182
Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 6 y 7)	(240)	(2.442)
Dotaciones de provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	41.172	33.010
Amortización fondo de comercio (Nota 9)	19.630	23.286
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	435	2.243
Pérdida con acciones y obligaciones propias	-	208
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.j)	(3.463)	(3.315)
Beneficios por operaciones en acciones y obligaciones propias	-	(6.382)
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	(6.362)	(1.084)
Deducciones generadas en el ejercicio (Notas 8 y 17)	(12.188)	-
Exceso de provisión para riesgos y gastos (Nota 21)	(808)	-
	330.559	298.421

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
						Reservas		
A) SECTOR AERONÁUTICO								
• Estructuras (proyectos aeronáuticos) Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	11.277	97.654	(422)	
Gamesa Aeronáutica do Brasil, Ltda. (*)	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Brasil	100%	279	-	(69)	
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	11.559	4.913	
Moussa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	4.464	(1.489)	
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	(903)	(373)	
Easa del Sur, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	-	Sevilla	100%	3.817	63	80	
Ikarus Aircraft Services, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Álava	100%	61	3.610	969	
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	15.269	1.018	
• Componentes								
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(254)	51	
Fiberrecint, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	1.075	994	
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	845	169	260	
Aeronaac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	1.028	617	
Componentes Aeronáuticos Coasa, S.A.	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Galicia	100%	4.239	(1.101)	755	
NMP Europa, S.A.U.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Aragón	100%	1.604	(655)	18	
Internacional de Composites, S.A. (*)	Fabricación materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Toledo	80%	5.080	11	680	
Aeronáutica y Automoción, S.A. (*)	Fabricación de utillajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	1.293	(636)	51	
Aerotooling, S.A. (*)	Fabricación de utillajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	70	(1.264)	-	
B) SECTOR ENERGÍA								
Gamesa Energía, S.A. (**)	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	64.498	68.350	
B.1 Parques Eólicos								
• Promoción parques eólicos								
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Zanudio	100%	1.503	359	1.233	
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(108)	(62)	
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	(25)	(5)	
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(25)	10	
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	154	(8)	
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	(1)	27	
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	526	-	(30)	
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	77,59%	253	(2.310)	(4.186)	
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	100%	56	(11)	(15)	
Gamesa Energía Australia PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1.844	(39)	(480)	
Gamesa Energía UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	5	-	(28)	
EBV Management Holding, AG (*)	Promoción parques eólicos	Deloitte	Alemania	100%	575	(352)	(4.333)	
Gamesa Crookwell PTY, Ltd. (*)	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	-	-	
Gamesa Energía Southwest, LLC (*)	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	575	-	(374)	
Gamesa Energy USA, Inc. (*)	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	783	-	(245)	
• Explotación de parques eólicos								
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Zaragoza	90%	421	54	242	
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%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Mondoneo Pastoriza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Serra da Loba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(1)	(5)	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Serra do Alvaio, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(9)	(4)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(9)	(4)
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(5)	(3)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	-	1
Sistemas Energéticos La Torrejilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(2)	(3)
Sistemas Energéticos Montes de León, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	(166)
Sistemas Energéticos Villarubia, S.A.	Explotación parques eólicos	Deloitte	Toledo	100%	61	-	7
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(5)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Eoliki Peloponissou Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(6)	(2)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Da Serra de Vafe, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Santinha, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Bitti e Orune, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	50	(3)	(4)
Parque Eólico Pedro Gilisu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(8)	(4)
Parque Eólico Nevena, S.P.A. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	130	(7)	(6)
Parque Eólico Monte Cate, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(7)	(4)
Parque Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(3)
Parque Eólico Lardino, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(1)	(2)
Parque Eólico Marco Aurelio Severino, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(2)
Parque Eólico Mandra Murata, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(2)
Parque Eólico Poggi Alti, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(3)	(2)
Parque Eólico San Francesco, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(4)	(3)
Sistemas Energéticos Cánara, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos La Linera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos Allamira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	(3)
Sistemas Energéticos Carellana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	(3)
Parque Eólico Cocullo, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	(2)
Energiaki Altogorachi, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Italia	84%	130	(1)	(24)
Parque Eólico Catefica, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	(4)
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(9)
Sistemas Energéticos Albacastro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Saldón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Argañoso, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(3)
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ortegá, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Nacimiento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(43)	21
Sistemas Energéticos Tacica de Plata, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	70%	61	-	-
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos dos Nietos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Dos Campillos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Edeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos El Periquero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Herrera, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Carril, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Tinajas - Castejón, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alcolujate, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Villalba, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	-
Energiaki Megas Lakkas, A.E. (*)	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	-
EZ Watt.com, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	51	(331)	-
Whiteliff Wind, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Main Wind I, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
NAE Wyoming, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	9	150	-
Green Junction.com, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Navitas, Inc.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Lena Wind Farm, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Loran Wind Farm, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Baileysville Wind Farm, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Blue Sky Wind Farm, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	116	-	-
Green Field Wind Farm, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	119	-	-
Mendota Hills, L.L.C.	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1	-	(3.206)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezeniteres I (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezeniteres II (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Hanel Au Bru (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(2)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulssonner (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de Menetreol Sous Vatan (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
ERD, S.A.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	-	(8)
Parque Eólico de Videmonte, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico de Nave, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Parque Eólico de Mourisca, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Arico, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cabanetas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	61	-	-
Abruzzo Vento, S.P.A.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%	135	(21)	(6)
Sistemas Energéticos Quirtoneria, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	191	-	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
B.2 Fabricación de aerogeneradores							
Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	62.291	126.982	56.800
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación torres aerogeneradores	Deloitte	Navarra	95%	841	3.905	6.526
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte	Navarra	100%	1.683	21.586	(98)
Component, S.A.	Mantenimiento torres aerogeneradores	Deloitte	Navarra	95%	60	12	548
Componentes Eólicos Albacete, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte	Albacete	100%	1.803	2.986	2.340
Estructuras Eólicas Miranda, S.A.	Mantenimiento molles y útiles	Deloitte	Burgos	100%	1.202	3.660	3.178
Montajes Eólicos Faustle, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Aragón	100%	301	472	147
Componentes Eólicos Cuenca, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Cuenca	100%	2.705	2.360	3.239
Montajes Eólicos Agreda, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Aragón	100%	60	43	308
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%	19	2	60
Gamesa Eólica Deutschland, GIMBI	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	25	-	31
Gamesa Wind US, LLC (***)	Servicios de mantenimiento de parques	-	Estados Unidos	100%	88	234	30
Fiberblade Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	-	Navarra	100%	60	2.961	122
Mantenimientos Eólicos Gamesa Roja, S.A. (*)	Instalaciones eólicas	-	La Rioja	100%	3	-	10
Gamesa Eólica Italia, S.R.L. (*)	Instalaciones eólicas	-	Italia	100%	100	-	26
Gamesa Power Systems, S.A. (*)	Servicios de Gestión Administrativa	-	Vizcaya	100%	30.171	-	(121)
Enertion, S.L. (*)	Fabricación elementos electrónicos	-	Madrid	100%	300	457	(3)
Cantarey Reinos, S.A.	Fabricación generadores eléctricos	Attest Consulting	Cantabria	100%	3.967	(1.321)	4.243
Gamesa Energy Transmission, S.A. (*)	Fabricación componentes eólicos	-	Vizcaya	100%	22.777	-	(40)
Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. (***)	Montaje de multiplicadoras eólicas	-	Burgos	100%	3.061	-	(137)
Echosa, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Ciempueza	99,88%	739	14.191	4.039
Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A.	Fabricación componentes eólicos	Attest Consulting	Galicia	100%	695	628	28
Made Tecnológicos Renovables, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Madrid	100%	6.572	(5.355)	9.110
- Fabricación, obra civil y servicios							
Siensa Este, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Madrid	100%	4.327	170	2.711
Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Tarragona	100%	97	2.385	776
Siensa Centro, S.A.	Servicios ingeniería técnica	Attest Consulting	Madrid	100%	97	2.070	1.454
Siensa Control y Sistemas, S.A.	Comercialización bienes industriales	Attest Consulting	Tarragona	80%	60	952	280
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de seguridad	-	Madrid	80%	601	99	-
Siensa Galicia, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	La Coruña	100%	60	2.887	1.560
Siensa Norte, S.A.	Instalaciones eléctricas	Attest Consulting	Vizcaya	100%	511	3.821	2.272
Gamesa Solar, S.A.	Promoción y explotación de parques solares	-	Álava	100%	122	279	262
Gamesa Energía Servicios, S.A.	Fabricación de instalaciones	Attest Consulting	Madrid	100%	2.554	3.844	1.329
Gamesa Energía Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	Brasil	100%	3.592	(2.075)	(1.205)
Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A.	Servicios de mantenimiento	-	Portugal	100%	300	4	377
Gamesa Energía Servizi Italia, S.P.A.	Servicios de mantenimiento	Mazars	Italia	100%	130	(17)	290
GES Scada, S.A. de C.V.	Servicios de mantenimiento	Mazars	México	70%	452	(604)	11
Setylsa Logística, S.A.	Servicios de elevación y transporte	-	Madrid	100%	61	-	69
Casandra Energy Services, S.A.	Servicios técnicos de ingeniería	-	Vizcaya	100%	61	2	(1)
Wind to Market, S.A. (*)	Agente del mercado eléctrico	-	Madrid	100%	61	-	(35)
C) OTROS							
Canetor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	813	513
Getysa, S.A.U.	Comercialización suministros industriales	-	Álava	100%	605	660	(547)
Permailight System, S.A.	Comercialización suministros industriales	-	Álava	85%	79	24	(72)

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2004

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

(***) Sociedades que han modificado su denominación social durante el ejercicio 2004, según el siguiente detalle: Parco Eólico Nevena, S.P.A. (anteriormente Parco Eólico Gozanno, S.P.A.); Parco Eólico Marco Aurelio Severino, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico Serra La Grada, S.R.L.); Parco Eólico Poggi Alti, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico Altwind, S.R.L.); Parco Eólico San Francesco, S.R.L. (anteriormente Parco Eólico San Salvatore, S.R.L.); Gamesa Wind US, LLC. (anteriormente Wind Power Services, LLC); Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. (anteriormente Green Energy Transmission, S.A.).

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

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLOGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 30 de marzo de 2.005, es el contenido en los precedentes 43 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, señalándose expresamente que faltan las firmas de los Consejeros D. Francisco Esteve Romero y D. Emilio Serratosa Ridaura, ausentes por causa de fuerza mayor, quienes han delegado su representación en D. Alfonso Basagoiti Zavala y en NEFINSA, S.A. representada por D. Pablo Serratosa Luján, respectivamente.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Luis María Cazorla Prieto
Vocal

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte: D. Francisco Esteve Romero
Vocal

D. Juan Ignacio López Gandasegui
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Carlos Rodríguez Quiroga Méndez
Vocal

NEFINSA, S.A.
Rpte: D. Pablo Serratosa Luján
Vocal

D. Emilio Serratosa Ridaura
Vocal

D. Carlos Fernandez Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 30 de marzo de 2.005. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración

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

Informe de gestión del ejercicio 2.004

En este capítulo se analiza el comportamiento de la actividad y de los resultados del grupo Gamesa en el ejercicio 2.004, tomando como base las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Este análisis complementa las cuentas anuales en las que, además del balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 2.004 se ha destacado por la consolidación de los resultados 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.

Grupo Gamesa

Los principales hitos conseguidos en el ejercicio 2004 son:

- Consolidación de los resultados consolidados de Gamesa alcanzando un resultado después de impuestos de 221 millones de Euros, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al mismo resultado del ejercicio anterior 2003.
- Desarrollo de la actividad de Gamesa Eólica en la venta de aerogeneradores alcanzando unas ventas de 1.594 MW lo que representa un crecimiento del 16% respecto al ejercicio anterior.
- Crecimiento nacional e internacional en la promoción de parques eólicos alcanzando un total de 445 MW y unas ventas equivalentes a parques eólicos de 557 MW
- Durante este ejercicio se ha reducido considerablemente el stock en parques eólicos que Gamesa Energía había desarrollado desde 1997.
- Gamesa Aeronáutica ha sido penalizada por el alza de euro contra el dólar estadounidense al tener el tercer trimestre del 2004 su exposición a la divisa americana no cubierta por ningún aseguramiento.
- En resumen, y a pesar de la debilidad de los resultados aeronáuticos, Gamesa ha cerrado el ejercicio con un incremento del 10% en sus resultados netos

Gamesa Energía

Los principales hitos alcanzados en el ejercicio 2004 son:

- Venta de parques eólicos por un equivalente a 557 MW, destacando la diversificación de clientes (Iberdrola, Endesa Enel, B&B,..) y la firma de acuerdos marco que garantiza la recurrencia de esta actividad para los próximos ejercicios.
- Promoción de 445 MW durante el 2004, destacando el aumento de las promociones demarques eólicos fuera de España (Portugal, Italia, Alemania, Grecia,..).
- Reducción del stock de parques eólicos desarrollados desde 1997, alineando los futuros resultados a los nuevos desarrollos de parques eólicos.
- Incremento del plan de proyectos con un total de 5.137 MW en una etapa de gran visibilidad para su desarrollo.



Gamesa Eólica

Los principales hitos en este núcleo de negocio son:

- Venta de aerogeneradores equivalentes a 1.594 MW lo que representa un crecimiento del 16% frente al ejercicio pasado y con una estimación de ventas de 1.830 MW para el 2005 lo que representará un crecimiento del 15%.
- Las principales ventas durante este ejercicio se han realizado a Iberdrola (11%), Endesa (18%), Gamesa Energía (27%), Sinae (11%) y Cesa (4%).
- El rango de productos ofertados ha aumentado con el destacable incremento en ventas de la familia de aerogeneradores superiores al MW, con previsiones de alto crecimiento en las ventas de este tipo de aerogenerador a futuro.
- Destacamos el alto crecimiento de ventas internacionales alcanzando el 27% fuera de España (Italia, Portugal, China, Alemania, Japón...).
- La cartera de pedidos firmadas con nuestros clientes a través de los acuerdos marco permiten tener una visibilidad del negocio y una producción estable para los próximos 4 ejercicios.
- Por último subrayar que pese al significativo incremento de las materias primas, principalmente el acero, y gracias a la integración vertical de nuestras actividades productivas se estima que los márgenes se podrán mantener en los mismos rangos que los alcanzados durante 2004.

Gamesa Servicios

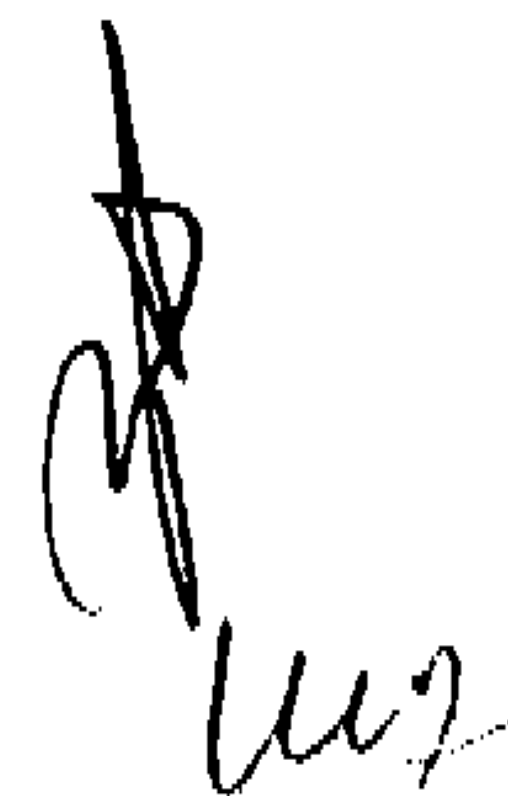
Gamesa Servicios es el núcleo de negocio dedicado a las instalaciones y mantenimientos de los parques eólicos. Esta actividad ha venido desarrollándose, siendo en 2003 un 59% de su total actividad y un 69% a finales de 2004. Adicionalmente realiza servicios de instalación y mantenimiento eléctrico en el sector industrial y petroquímico principalmente.

Por último, y aprovechando la sinergia que tiene este núcleo de negocio con otro tipo de actividades de ensamblaje e instalación, Gamesa ha iniciado su entrada en la energía solar térmica y fotovoltaica a través de Gamesa Servicios.

Gamesa Aeronáutica

Los principales aspectos a destacar durante el 2004 han sido :

- Durante el cuarto trimestre del 2004 Gamesa Aeronáutica no tuvo cubierta su exposición al tipo de cambio lo que provocó una pérdida muy significativa recogida en los estados financieros del ejercicio.
- La situación actual de entregas presenta una fuerte reducción del ERJ 135/145. Los cambios en la industria han acelerado la madurez de los aviones de 30/50 pasajeros con las expectativas de entregar unas 650 unidades en los próximos 10 años.
- Alta mejora del rendimiento del programa EMB 170/190 acelerando las entregas mientras la curva de aprendizaje sigue siendo muy lenta.
- Comienzo de entregas del programa S-92, estimando unas entregas de 20/30 unidades para el 2005.
- Gamesa Aeronáutica ha cubierto su exposición al USD a través del aseguramiento del 50% de su posición y a través de una opción con una barrera a 1,37 EURO/USD.



- Durante 2004 Gamesa Aeronáutica ha comprado el 80% de ICESA sociedad dedicada a la fabricación de estructuras en material compuesto y ha firmado un contrato con BOEING para el desarrollo de trabajos de ingeniería y con Airbus para colaborar en el nuevo modelo Airbus 350.

I+D

Grupo Gamesa ha invertido en actividades de I+D 60.914 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes y al desarrollo de proyectos aeronáuticos.

Acciones Propias

Tal como se detalla en el epígrafe de la memoria, Gamesa Corporación Tecnológica S.A. no poseía al cierre del ejercicio 2004 acciones propias, habiendo enajenado durante el año 2004 la totalidad de las acciones propias que poseía al 31 de diciembre de 2003, tanto aquellas que se encontraban en cobertura de planes de incentivos mediante stock options como aquellas destinadas a su compra-venta ordinaria.

Hechos Posteriores

El 4 de marzo de 2005 Gamesa ha llegado a un acuerdo con los socios de Especial Gear Transmissions S.A. para ejecutar la opción de compra sobre el 100% de su capital. Dicha sociedad tiene una amplia experiencia en el diseño, fabricación y reparación de reductores industriales y multiplicadoras eólicas.

Gamesa pondrá en marcha en Estados Unidos su primera planta productiva de tecnología avanzada en el exterior destinada a la producción de palas de aerogeneradores.

El 22 de febrero de 2005 Gamesa Aeronáutica ha firmado un Acuerdo de Intenciones con Airbus que establece el marco de trabajo y de participación en el nuevo programa Airbus 350.



LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI N° 14.928.729-G, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA COMPAÑIA MERCANTIL "GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN PORTAL DE GAMARRA N°40 - VITORIA-GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto del informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2004 de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 30 de marzo de 2.005, es el contenido en los precedentes 3 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, señalándose expresamente que faltan las firmas de los Consejeros D. Francisco Esteve Romero y D. Emilio Serratosa Ridaura, ausentes por causa de fuerza mayor, quienes han delegado su representación en D. Alfonso Basagoiti Zavala y en NEFINSA, S.A. representada por D. Pablo Serratosa Luján, respectivamente.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Luis María Cazorla Prieto
Vocal

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte: D. Francisco Esteve Romero
Vocal

D. Juan Ignacio López Gandasegui
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

~~D. Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez~~
Vocal

NEFINSA, S.A.
Rpte: D. Pablo Serratosa Luján
Vocal

D. Emilio Serratosa Ridaura
Vocal

D. Carlos Fernandez -- Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 30 de marzo de 2.005. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración