



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

CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de Marzo de 2.006, 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 2.005 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.

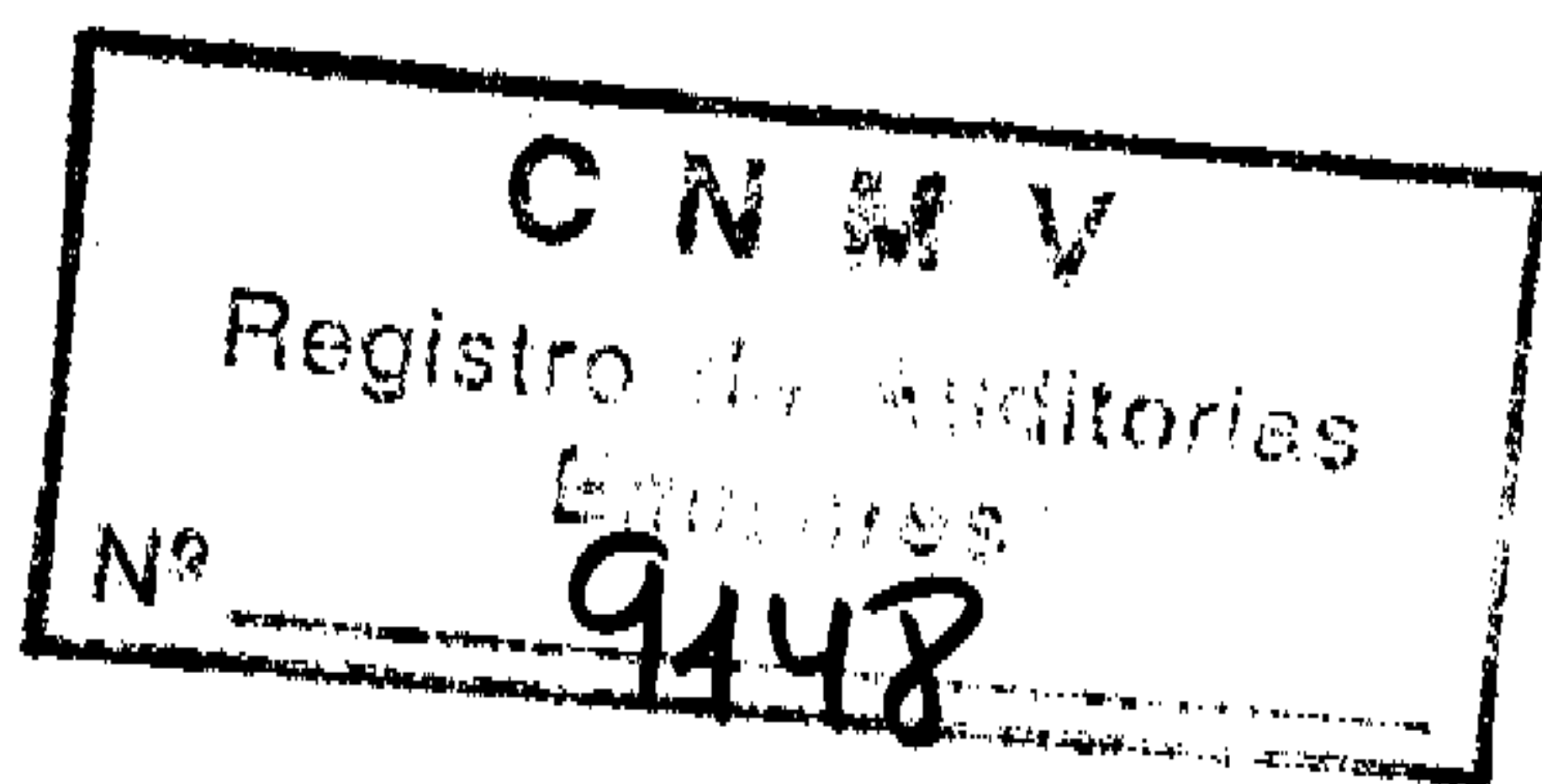
Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, están firmadas por todos los Consejeros y coinciden con las que aquí se acompañan para su preceptiva puesta a disposición de los Sres. Accionistas con carácter previo a la Junta General Ordinaria de Accionistas, en cumplimiento de lo establecido en la Disposición 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 20 de Abril de 2006.

Atentamente,

—

—
Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración



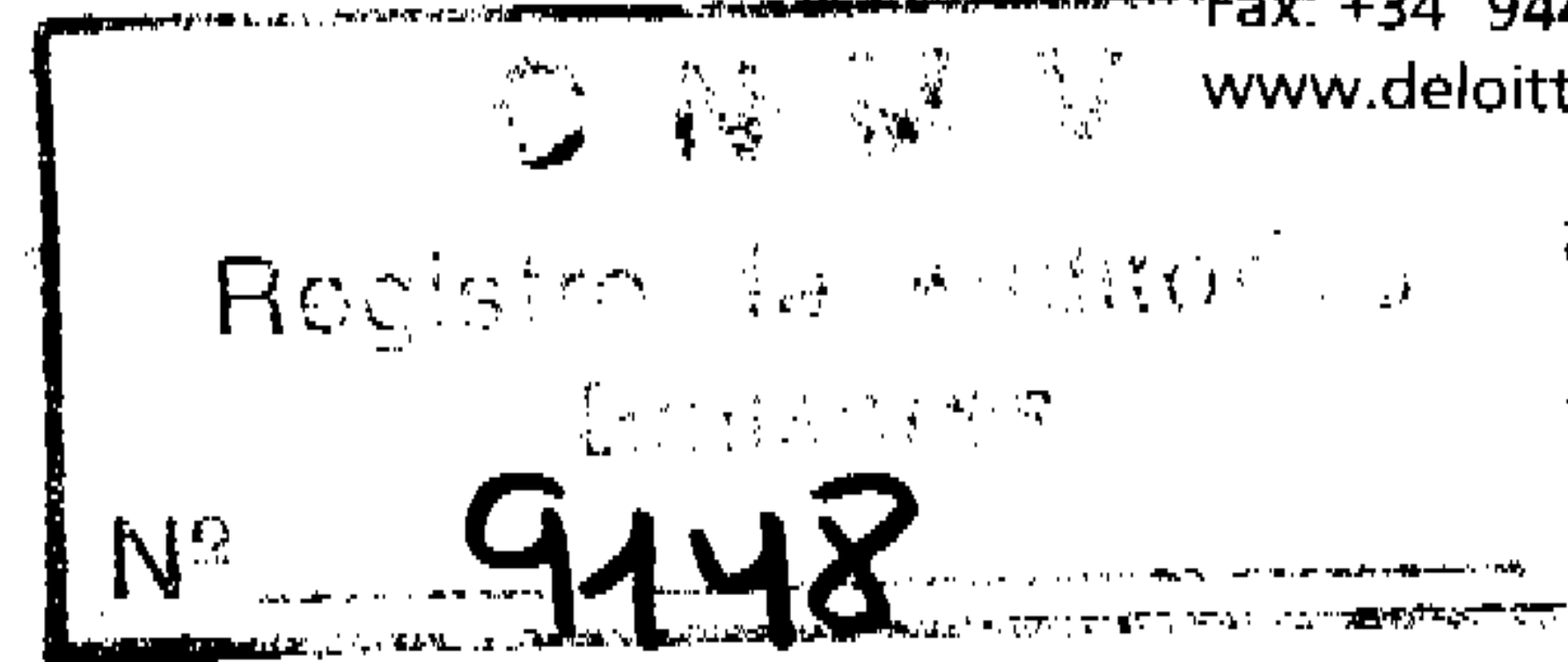
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2005
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 2005 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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión con una salvedad en relación con el saneamiento extraordinario que se describe en el párrafo 3 y que ha sido corregido en el ejercicio 2005.
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".

La amortización así realizada no estaba 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 por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de adquisición y que subsisten en el momento de la valoración (Nota 7). Por este motivo, nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. correspondientes al ejercicio 2004 incluyó una salvedad por este saneamiento.

Con el objeto de corregir la situación, en el ejercicio 2005 la Sociedad ha revertido el saneamiento anteriormente mencionado, lo que ha supuesto un cargo en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto" y un abono al epígrafe "Fondos Propios – Prima de emisión" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 por el mencionado importe de 107.882 miles de euros (Notas 7 y 9).

4. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 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. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 7.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 N° S0692
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

.....
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 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.05	31.12.04 (*)	PASIVO	31.12.05	31.12.04 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	13	147	Capital suscrito	41.361	41.361
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	77	83	Prima de emisión (Nota 7)	155.279	47.397
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	187	241	Reserva de revalorización	1.139	1.139
Inmovilizaciones financieras, neto (Notas 7 y 15)	314.988	174.954	Reservas-		
Total Inmovilizado	310.265	175.425	Reserva legal	8.272	8.110
Deudores-			Otras reservas	78.903	76.688
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 15)	8.493	7.709	Pérdidas y ganancias - Beneficio	5.286	73.883
Deudores varios	101	-	Dividendo a cuenta	-	(33.004)
Administraciones Públicas (Nota 12)	3.100	2.671	Total fondos propios	290.240	215.374
Inversiones financieras temporales (Notas 8 y 15)	11.694	10.380	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	463	3
Tesorería	15.156	78.334	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total activo circulante	26.855	88.717	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	24.374	2.259
TOTAL ACTIVO	342.120	264.142	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	23.855	2.273
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 15)	1.477	19.811
			Acreeedores comerciales	222	530
			Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 12)	463	475
			Otras deudas	620	19.362
			Provisión para operaciones de tráfico	1.083	19.837
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	406	406
			Total acreedores a corto plazo	27.043	46.506
			TOTAL PASIVO	342.120	264.142

(*) 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 2005.

38
Luis

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Notas 14 y 15)	10.327	11.009	Importe neto de la cifra de negocios	31	29
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	233	420	Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 15)	2.202	2.333
Otros gastos de explotación (Nota 15)	6.422	3.746	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	2.561
	16.982	15.175	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	14.748	10.252
				16.982	15.175
Gastos financieros y gastos asimilados -			Ingresos de participaciones en capital (Nota 15)	24.844	66.506
Por deudas con empresas del grupo (Nota 15)	32	49	Otros intereses e ingresos asimilados -		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 11)	527	556	De empresas del Grupo (Nota 15)	1.605	1.481
Pérdida procedente de inversiones financieras	-	1.998	Otros intereses	119	637
Diferencias negativas de cambio	71	-	Beneficios en inversiones financieras	3.400	-
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	29.338	66.021			
	29.968	68.624		29.968	68.624
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	14.589	55.769			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	8.963	545	Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	1
Pérdidas procedentes del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 5 y 7)	1.937	-	Ingresos extraordinarios	-	161
Gastos extraordinarios	1	-	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 9)	419	20.881
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	20.487	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	10.482	-
	10.901	21.043		10.901	21.043
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.107	78.266			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(1.179)	2.583			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	5.286	73.683			

(*) 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 2005.

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

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 ha venido configurándose 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.	Fabricación de estructuras aeronáuticas

Durante el ejercicio 2005, el Consejo de Administración de GAMESA ha tomado la decisión de enajenar sus ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (excepto la planificación y gestión de la misma) y de fabricación de estructuras aeronáuticas, encontrándose, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, negociando con potenciales compradores la venta de estos subgrupos, cuyas respectivas sociedades cabecera son Gamesa Energía Servicios, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A. (Nota 7).

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 2005 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 2005 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 2005 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

38
Uru

	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio (Nota 9)	5.286
	5.286
Distribución:	
Reservas voluntarias	5.286
Total	5.286

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por GAMEESA en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2005, 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 período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 134 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 períodos impositivos que quedan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

31

Ume

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:

	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 el valor menor entre el precio de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se toma el valor teórico-contable, corregido por las plusvalías latentes puestas de manifiesto en la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración, considerando a estos efectos un periodo de efectividad de las mismas de entre 10 y 20 años, salvo que existan circunstancias específicas indicativas de un valor de mercado aún inferior.

GAMESA participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Estas cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Asimismo, GAMESA, en su condición de sociedad cuyos títulos se encuentran admitidos a cotización, ha presentado sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. En la Nota 7 se indica el efecto que sobre las cifras incluidas en estas cuentas anuales tendría la aplicación de criterios de consolidación de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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).

f) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o al de mercado, si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización y su valor teórico-contable ajustado minora las reservas disponibles de GAMESA.

Al 31 de diciembre de 2005, GAMESA no mantiene acciones en autocartera. Sin embargo, durante el ejercicio 2005, GAMESA ha efectuado operaciones de compra y venta de acciones en Bolsa, obteniendo una plusvalía por importe de 419 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 9).

Por otro lado, con fecha 5 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 y llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonos sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas, tal y como se detalla en la Nota 4.j.

En este sentido, con fecha 10 de agosto de 2005, GAMESA ha acordado con una entidad bancaria una operación de "swap" y "forward", en cobertura del mencionado Programa de Opciones sobre Acciones. En virtud de dicho acuerdo, GAMESA adquiere el compromiso de comprar en la fecha de vencimiento (fijada en el 7 de junio de 2011) un número máximo de 2.212.000 acciones. El precio de adquisición queda fijado en 11,019 euros por acción.

Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el notional de la operación, que GAMESA registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo. GAMESA, por su parte, cobra los dividendos declarados correspondientes a las 2.212.000 acciones.

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan corriendo por cuenta de GAMESA, esta operación se ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, como "Inmovilizaciones financieras, neto" y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" en el balance de situación adjunto por el importe notional, que asciende a 24.374 miles de euros.

Con fecha 1 de junio de 2005, como ya hiciera en ejercicios anteriores, la Junta General Ordinaria de Accionistas de GAMESA acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA por parte del Consejo de Administración, hasta un 5% del capital social, pudiendo ser destinadas por GAMESA, entre otros fines, a su entrega a los empleados o Administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.

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 período.

h) 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, 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, GAMESA aplica los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, en orden a registrar los efectos contables de dicha consolidación fiscal (Nota 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

36
Luis

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 cese-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, GAMESA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio 2005 GAMESA ha registrado en concepto de indemnización un importe de 3.424 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, correspondiente a la indemnización acordada por el cese del anterior Consejero Delegado de la Sociedad (Notas 14 y 16). El balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto no incluye provisión alguna para indemnizaciones, dado que los Administradores no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

j) Compromisos con el personal-

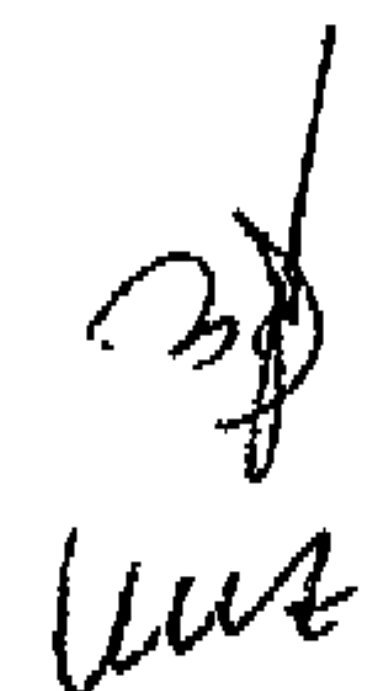
Tal y como se describe en la Nota 4.f, con fecha 5 de mayo de 2005 el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 para llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonos sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

Programa de Opciones sobre Acciones-

Se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 54 directivos del Grupo y hasta un máximo de 2.212.000 opciones. El ejercicio de las opciones queda sujeto al cumplimiento de los objetivos anuales individuales de los beneficiarios durante el período 2005 a 2007. Cada opción atribuye a su beneficiario el derecho a adquirir la titularidad de una acción ordinaria totalmente desembolsada a un precio de ejercicio de 10,96 euros por acción.

El período de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de enero de 2008 y acaba el 28 de mayo de 2011. Durante dicho período, siempre y cuando la cotización de la acción sea igual o superior a 14,58 euros por acción, cada beneficiario podrá adquirir las acciones que le correspondan mediante el abono del precio de ejercicio correspondiente, así como del importe del ingreso a cuenta del IRPF, de las contribuciones a la Seguridad Social imputables al beneficiario y de los gastos que se pudieran derivar de la operación. El rendimiento en especie obtenido por el beneficiario como consecuencia del ejercicio de las opciones se determinará por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio.

GAMESA ha periodificado la valoración de las opciones implícitas en el mencionado Plan durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 460 miles de euros en el



epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 adjunta (Nota 14) con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 10) del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

Programa de Bonus sobre Acciones-

Se establece un número de acciones para un máximo de 70 directivos del Grupo y hasta un máximo de 210.000 acciones. Los beneficiarios de este Programa no podrán serlo del anterior Programa de Opciones sobre Acciones. Los requisitos para que las personas incluidas en el Programa reciban acciones son los mismos que los exigidos para la percepción de la retribución variable anual.

Al 31 de diciembre de 2005 no ha sido aún definido el colectivo de beneficiarios de dicho Programa de Bonus ni las condiciones específicas del mismo. En consecuencia, estas cuentas anuales no incluyen provisión alguna por este concepto.

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, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados.

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.

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 (Nota 4.f).

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 2005 en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Saldo al 31.12.05
COSTE:			
Aplicaciones informáticas	272	-	272
Total coste	272	-	272
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Aplicaciones informáticas	(189)	(6)	(195)
Total amortización acumulada	(189)	(6)	(195)
Total coste neto	83		77

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2005 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Retiros (Nota 18)	Saldo al 31.12.05
COSTE:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	245	4	(9)	240
Otro inmovilizado	459	96	(68)	487
Total coste	704	100	(77)	727
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(182)	(16)	9	(189)
Otro inmovilizado	(281)	(77)	7	(351)
Total amortización acumulada	(463)	(93)	16	(540)
Total coste neto	241			187

Conforme se indica en la Nota 9, GAMESA 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

30
Werk

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 GAMESA 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 2005 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Retiros (Nota 18)	Saldo al 31.12.05
COSTE:				
Participaciones en empresas del Grupo	212.189	17.919	(6.225)	223.883
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo (Nota 15)	73.971	1.507	-	75.478
Cartera de valores a largo plazo	120	-	-	120
Créditos a largo plazo al personal	-	80	-	80
Otros inversiones financieras (swap) (Nota 4.f)	-	24.374	-	24.374
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	8	18	-	26
Total coste	286.288	43.898	(6.225)	323.961
PROVISIONES:				
Participaciones en empresas del Grupo	(111.327)	(8.963)	111.324	(8.966)
Cartera de valores a largo plazo	(7)	-	-	(7)
Total provisiones	(111.334)	(8.963)	111.324	(8.973)
Total coste neto	174.954			314.988

Participaciones en Empresas del Grupo-

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

31
Luz

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	(6.958)	11.277	127.925	(3.257)
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (***)	100%	151.778	(3)	35.491	376.574	180.491
Cametor, S.L. (**)	100%	4.577	-	3.902	1.326	(132)
Gamesa Technology Corporation, Inc. y sociedades dependientes (consolidado) (**)	100%	9.242	(2.003)	9.242	289	(2.237)
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedad dependiente (consolidado) (**)	100%	61	(2)	61	532	(293)
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (***)	100%	7.767	-	8.174	3.550	4.414
TOTAL	95,01%	223.883	(8.966)			

- (*) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers.
(**) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales.
(***) Sociedades auditadas por Deloitte.

Tal y como se describe en la Nota 1, el Consejo de Administración de GAMESA ha acordado en el ejercicio 2005 enajenar la rama de actividad de fabricación de estructuras aeronáuticas (cuya sociedad cabecera es Gamesa Aeronáutica, S.A.), así como la rama de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (cuya sociedad cabecera es Gamesa Energía Servicios, S.A. – participada íntegramente por la sociedad Gamesa Energía, S.A. – y exceptuando la planificación y gestión de dicha actividad, que se mantiene dentro del conjunto de actividades del Grupo).

Dado que, en base a las ofertas vinculantes de adquisición recibidas en fechas cercanas a la formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de GAMESA consideran que el valor en libros de su participación en Gamesa Aeronáutica, S.A. resulta superior a su valor razonable de mercado, GAMESA ha registrado una provisión por la diferencia por importe de 6.958 miles de euros, con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 adjunta.

Por otro lado, 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). Dado que dicha amortización no estaba basada en evoluciones negativas de la inversión y con objeto de adecuar el registro de la operación a los principios de contabilidad generalmente aceptados que se describen en la Nota 4.c.

GAMESA ha procedido a corregir en este ejercicio el saneamiento efectuado en el ejercicio 2000, lo que ha supuesto un cargo en la cuenta "Inmovilizaciones financieras, neto – Provisiones de participaciones en empresas del Grupo" y un abono en el epígrafe "Fondos Propios – Prima de emisión" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 9).

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

30
luc

Variaciones más significativas del ejercicio 2005

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 2005 en este epígrafe han sido las siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2005 se ha constituido la sociedad estadounidense Gamesa Technology Corporation, Inc. mediante la emisión de 6.000 acciones de 1 dólar USA de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas dinerariamente por GAMESA, por el importe equivalente en el momento de dicha operación, que asciende a 5 miles de euros, aproximadamente.

Posteriormente, y con fecha 3 de diciembre de 2005, se ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 9.237 miles de euros, aproximadamente, mediante la capitalización de los préstamos concedidos por GAMESA pendientes de cobro a la mencionada fecha.

- Con fecha 1 de abril de 2005, se han realizado las compras por parte de GAMESA del 100% de las participaciones en las sociedades estadounidenses Gamesa Wind, LLC y Gamesa Energy USA, LLC a las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Gamesa Energia, S.A. (Sociedad Unipersonal) por importes de 312 y 537 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Con esa misma fecha se ha producido la venta de ambas participaciones a la sociedad dependiente Gamesa Technology Corporation, Inc. por el mismo precio de adquisición.

- Con fecha 1 de agosto de 2005 se ha producido, tras acuerdos alcanzados por unanimidad en ambas Juntas Generales de Accionistas, la fusión entre las sociedades Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Getysa, S.A. (Sociedad Unipersonal). La fusión se realiza mediante la absorción realizada por Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Sociedad Unipersonal) de Getysa, S.A. (Sociedad Unipersonal), por lo que el patrimonio de ésta es traspasado íntegramente a aquélla.

Posteriormente, con fecha 26 de septiembre de 2005 se ha vendido el 100% de la participación en la sociedad Gamesa Automoción, S.A. (Sociedad Unipersonal) a la sociedad dependiente Gamesa Aeronáutica, S.A. (Sociedad Unipersonal) por importe de un euro. La pérdida obtenida en dicha venta, cuyo importe ha ascendido a 1.934 miles de euros, aproximadamente, ha sido registrada en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 adjunta.

- Con fecha 13 de septiembre de 2005 se ha constituido la sociedad "Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.", mediante la emisión de 10.000 acciones de 6,10 euros de valor nominal cada una, de las cuales 9.501 acciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por GAMESA.

Posteriormente, con fecha 18 de noviembre de 2005, GAMESA ha adquirido el 95,01% del capital de "Apoyos Metálicos, S.A." a su sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A.U. por importe de 7.706 miles de euros, aproximadamente.

Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2005 se ha llevado a cabo una ampliación de capital social en la sociedad dependiente "Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.", por importe de 8.113 miles de euros, mediante la emisión de 1.330.000 acciones de 6,10 euros de valor nominal cada una, de las cuales 1.263.633 acciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas mediante la aportación no dineraria por importe de 7.706 miles de euros, aproximadamente, equivalente a su participación del 95,01% del capital social de "Apoyos Metálicos, S.A."

3/

lms

- Con fecha 17 de octubre de 2005 se ha constituido la sociedad Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. (Sociedad Unipersonal), mediante la emisión de 610 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas dinerariamente por GAMESA.

Efecto de no consolidar

Las cuentas anuales de GAMESA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de GAMESA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de GAMESA no reflejan las variaciones financiero – patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2005.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de GAMESA del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros
Total activo	3.466.837
Patrimonio neto	
De la Sociedad dominante	797.187
De los accionistas minoritarios	1.800
Importe neto de la cifra de negocios	1.745.322
Resultado del ejercicio	
De la Sociedad dominante	133.179
De los accionistas minoritarios	1.988

8. Inversiones financieras temporales

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 15)	15.058
Intereses a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 15)	98
Total	15.156

BP
WWT

9. Fondos propios

El movimiento producido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas					
				Reserva revalorización	Reservas voluntarias	Reservas ajuste euro			
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.361	47.397	8.110	1.139	76.687	1	73.683	(33.004)	
Distribución del resultado del ejercicio 2004-									
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(33.004)	33.004	
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(38.302)	-	
Reserva legal	-	-	162	-	-	-	(162)	-	
Reservas voluntarias	-	-	-	-	2.215	-	(2.215)	-	
Corrección saneamiento extraordinario (Nota 7)	-	107.882	-	-	-	-	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.286	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	41.361	155.279	8.272	1.139	78.902	1	5.286	-	

Capital suscrito-

El capital social de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. al 31 de diciembre de 2005 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 2005 la composición del accionariado de GAMESA era la siguiente (Nota 15):

	% de Participación
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	25,78%
Chase Nominees, Ltd.	8,34%
Iberdrola, S.A. (*)	6,00%
Otros (**)	59,88%
	100%

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

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

GAMESA cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), desde el 31 de octubre de 2000.

3/
luz

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 GAMEESA. 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 junio de 2005, la Junta General de GAMEESA 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 2005 es el siguiente:

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-
Adquisiciones	577.746	5.914
Enajenaciones	(577.746)	(5.914)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-

Tal y como se indica en la Nota 4.f, el beneficio total obtenido por estas operaciones ha ascendido a 419 miles de euros, 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 2005 han sido los siguientes:

39)
luc

	Miles de Euros		
	31.12.04	Dotación con cargo a "Gastos de personal" (Notas 17 y 18)	31.12.05
Provisión para compromisos con el personal (Notas 4.j y 14)	-	460	460
Otras provisiones	3	-	3
	3	460	463

11. Deudas con entidades de crédito

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

	Tipo de Interés	Miles de euros				Vencimiento
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Límite	
Líneas de crédito con garantía personal						
BBVA	Euribor + 0,5%	17.402	-	17.402	3.005	2006
SCH	Euribor + 0,5%	2.373	-	2.373	3.000	2006
Caja Madrid	Euribor + 0,5%	1.957	-	1.957	20.000	2006
Banco Simeón	Euribor + 0,5%	1.992	-	1.992	15.000	2006
Contrato swap sobre acciones propias (Nota 4.f)	Euribor + 0,35%	-	24.374	24.374	24.374	2011
Intereses a pagar	-	131	-	131	-	
Total		23.855	24.374	48.229		

12. Situación fiscal

GAMESA mantiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales con carácter general los cuatro últimos ejercicios, y con respecto al Impuesto sobre Sociedades los cinco últimos ejercicios.

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudora:	
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.704
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	325
Derechos por deducciones y bonificaciones	71
	3.100
Acreedora:	
Hacienda Pública acreedora por retenciones	198
Impuesto sobre beneficios diferido	226
Organismos de la Seguridad Social	33
Otros	6
	463

Durante el ejercicio 2003, así como en ejercicios anteriores, GAMEESA 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 han realizado dichas operaciones.

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

Por otro lado, GAMEESA tiene reconocido por la Diputación Foral de Álava el acogimiento al 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	4.107
Diferencias permanentes (neto)	(19.752)
Diferencias temporales (neto)	420
Base imponible previa	(15.225)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-
Base liquidable	(15.225)

Las diferencias permanentes tienen su origen, básicamente, en la eliminación de los dividendos percibidos por GAMEESA de sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal y de una provisión por depreciación de participaciones.

Las diferencias temporales tienen su origen principalmente en el diferente tratamiento fiscal y contable de las dotaciones y reversiones de provisiones por diferencias de cambio y compromisos con el personal, así como en la eliminación de correcciones valorativas correspondientes a las inversiones en el capital de sociedades del grupo fiscal.

GAMESA dispone de bases imponibles negativas (generadas con anterioridad al Régimen de consolidación fiscal) y que tenía pendientes de ejercicios anteriores por un importe de 1.742 miles de euros. Asimismo, GAMESA prevé generar una base imponible negativa de 15.225 miles de euros y ha procedido a registrar el aprovechamiento a nivel del grupo fiscal consolidado de parte de dicha base imponible negativa generada en el presente ejercicio por importe de 3.043 miles de euros. En consecuencia, GAMESA ha reconocido en el ejercicio 2005 una cuenta a cobrar al Grupo fiscal por importe de 992 miles de euros, aproximadamente (Nota 15).

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 2005, 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. Asimismo, en el ejercicio 2005 GAMESA prevé generar deducciones por importe de 13 miles de euros que no han sido registradas contablemente.

El 1 de abril de 2005 se publicó la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales interpusieron los recursos oportunos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución. A este respecto, la Norma Foral 6/2005 de 28 de febrero, General Tributaria del Territorio Histórico de Álava, establece en su artículo 9.3 que la anulación de disposiciones generales y la aplicación de las que, en su caso, se aprueben como consecuencia de dicha anulación, que afecten a hechos imponibles ya devengados, no conllevará efectos desfavorables para los obligados tributarios cuando resulten afectados principios constitucionales.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia para los ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2005, se ha aprobado el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 2/2005, de 24 de mayo de 2005, que regula los artículos declarados nulos del Impuesto sobre Sociedades, que ha sido impugnado y se encuentra pendiente de resolución.

En virtud de la nueva normativa publicada por las autoridades fiscales a raíz de las sentencias indicadas en el párrafo anterior, el tipo impositivo aplicable a GAMESA es el 32,6% habiendo procedido, en consecuencia, a actualizar los saldos correspondientes con administraciones públicas considerando el nuevo tipo impositivo, circunstancia que ha supuesto un ingreso neto aproximado por importe de 7 miles de euros. Aquella normativa ha sido impugnada y el recurso se encuentra pendiente de resolución.

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 2005, GAMESA tiene prestada una garantía de la financiación concedida por la entidad financiera norteamericana Citibank, N.A. a su filial Gamesa Technology Corporation, Inc. (Nota 7) por un importe máximo de 15 millones de dólares USA.

Los Administradores de GAMESA estiman que no se derivarán pasivos significativos para la Sociedad derivados de esta garantía.

14. Ingresos y gastos

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios (notas 4.f y 10)	5.465
Indemnizaciones (Nota 4.i)	3.424
Cargas sociales	316
Otros gastos sociales (Nota 16)	1.122
Total	10.327

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

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	17
Empleados	18
Total	35

Al 31 de diciembre de 2005 la plantilla de la Sociedad era de 35 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 2005 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	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
	A Largo Plazo (Nota 7)	A Corto Plazo								
		Cuentas a Cobrar por servicios diversos	Cuentas a Cobrar por Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 8)	Intereses a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 8)					
Empresas del Grupo-										
Cametor, S.L.	-	1	(213)	-	-	827	-	-	-	32
Gamesa Industrial Automoción, S.A.	-	1	(104)	-	-	-	1	-	-	-
Fibertecnic, S.A.	-	-	288	-	-	310	8	-	-	-
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	-	8	(2.822)	-	-	3	-	-	-	-
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	-	-	288	-	-	-	8	-	-	-
Gamesa Aeronáutica, S.A.	-	356	10.201	-	-	-	1.276	-	-	-
Gamesa Energía Servicios, S.A.	-	18	-	-	-	-	139	-	-	-
Gamesa Eólica, S.A.	75.478	179	-	-	-	-	556	-	-	-
Gamesa Energía, S.A.	-	2	(3.553)	-	-	-	42	-	1.507	-
Gamesa Energías Renovables, S.A.	-	7	(4.625)	-	-	212	267	-	24.844	-
Echesa, S.A.	-	1	6.297	-	-	-	67	-	-	-
Aeromac, S.A.	-	1	520	-	-	-	2	-	-	-
Fuasa, S.A.	-	-	(718)	-	-	-	-	-	-	-
Moasa, S.A.	-	-	283	-	-	-	-	-	-	-
Ikarus Aircraft Services, S.A.	-	-	2.206	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Technology Corporation, Inc. (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gamesa Power Systems, S.A.	-	-	-	15.058	-	-	-	-	98	-
Gamesa Energy Transmission, S.A.	-	-	(39)	-	-	15	16	-	-	-
Transmisiones Eólicas Lerma, S.A.	-	-	(35)	-	-	-	1	-	-	-
Otros	-	47	(88)	-	-	-	1	-	-	-
Empresas Vinculadas-										
Iberdrola, S.A. (Notas 3 y 9)	-	-	(14)	-	-	6	76	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	91	-	-	-	-
	75.478	621	7.872	15.058	98	1.477	2.193	351	26.449	32

Uwe

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

La cuenta a cobrar mantenida con Gamesa Technology Corporation, Inc. se corresponde, por un lado, con un préstamo concedido por un importe de 15 millones de euros y con la disposición realizada de una línea de crédito concedida con un límite de 2 millones de euros, ambos con vencimiento en el año 2006 y que devengan un tipo de interés del 2% anual.

16. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2005, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 5.665 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 3.424 miles de euros en concepto de indemnización (Nota 4.i) así como 370 miles de euros en concepto de periodo de preaviso contractual, 454 miles de euros en concepto de retribución fija, 219 miles de euros de retribución variable, 1.026 miles de euros de dietas de asistencia y 172 miles de euros de atenciones estatutarias y primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 4.479 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 785 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 401 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.

Las cantidades percibidas en el ejercicio 2005 por los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de este órgano y de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones se detallan a continuación:

Consejero	Miles de euros			Total
	Consejo de Administración	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
Alfonso Basagoiti Zavala	121	-	62	183
Juan Luis Arregui Ciarsolo	48	33	14	95
Santiago Bergareche Busquet	14	-	9	23
Carlos Borrego Díaz	-	-	4	4
Jorge Calvet Spinatsch	14	4	-	18
Corp. IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	55	-	69	124
Corp. IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	40	36	-	76
Carlos Fernández – Lerga Garralda	55	36	-	91
José Madina Loidi	58	64	-	122
Nefinsa, S.A.	37	-	44	81
Carlos Rodríguez – Quiroga Menéndez	58	-	129	187
Emilio Serratosa Ridaura	14	-	-	14
Eloy Unda Madariaga	4	4	-	8
	518	177	331	1.026

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 antiguos o actuales 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 Consejero Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	11.206.024	
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.141	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	16.913	-
Carlos Fernández – Lerga Garralda	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	101	-
Jorge Calvet Spinatsch	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	9.527	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	14.512	-
Luis María Cazorla Prieto	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	15.058	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	5.218	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	7.956	-

(*) Todas las participaciones han sido enajenadas en enero de 2006

Durante el ejercicio 2005, 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 antiguos o actuales 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 455 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 130 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 390 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 2005 a 144 miles de euros, (fundamentalmente por servicios relacionados con la auditoría), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 320 miles de euros, aproximadamente.

SP
Uuz

18. Cuadro de financiación de los ejercicios 2005 y 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Gastos de establecimiento	-	16	Recursos procedentes de las operaciones	16.879	72.087
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones inmateriales	-	11	Préstamos y otros créditos (Nota 11)	24.374	2.259
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	100	97	Enajenaciones y retiros de inmovilizado:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	43.898	2.482	Inmovilizaciones inmateriales	-	8
Dividendos (Nota 9)	38.302	67.361	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	58	41
Prima de emisión (Nota 9)	107.882	-	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	849	1.037
Provisión riesgos y gastos	-	3.618	Aplicación provisión de acciones propias	-	7.008
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Cancelación provisión por depreciación (Nota 7)	107.882	-
De entidades de crédito (Nota 11)	2.259	1.919			
TOTAL APLICACIONES	192.441	70.504	TOTAL ORÍGENES	150.042	82.440
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	6.936	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	42.399	-
TOTAL	192.441	82.440	TOTAL	192.441	82.440

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	1.314	-	-	4.622
Acreedores	19.463	-	40.643	-
Inversiones financieras temporales	-	63.178	-	14.473
Acciones propias a corto plazo	-	-	-	14.607
Tesorería	2	-	-	5
TOTAL	20.779	63.178	40.643	33.707
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	42.399	6.936	-

(*) 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	
	2005	2004
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	5.286	73.683
Más-		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	233	420
- Dotaciones para provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)	8.963	547
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 5 y 7)	1.937	-
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	460	-
Menos-		
- Recuperación provisiones del inmovilizado financiero	-	(1)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(1)
- Recuperación de provisión para riesgos y gastos	-	(2.561)
Total	16.879	72.087

3/10
unw

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL							
A) GRUPO GAMESA AERONÁUTICA							
• Estructuras (proyectos aeronáuticos)							
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	11.277	97.232	(4.499)
Gamesa Aeronáutica do Brasil, Ltda.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Brasil	100%	1.854	(69)	(721)
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	18.472	510
Moasa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	2.977	(1.167)
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	(1.276)	(393)
Easa del Sur, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	-	Sevilla	100%	3.817	143	80
Ilkairus Aircraft Services, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Álava	100%	61	4.579	349
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	16.287	(1.526)
Gamesa Industrial Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	845	1.145	(1.287)
Gamesa Estructuras Aeronáuticas, S.A. (*)	Construcción aeronáutica y aeroespacial	-	Álava	100%	61	-	(10)
Gamesa Aeronáutica USA, Inc. (*)	Agencia de ingeniería	-	Estados Unidos	100%	1	-	(1)
• Componentes							
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(203)	(174)
Fibertecnic, S.A.	Fabricación de materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	2.064	294
Aeromac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	1.645	11
Componentes Aeronáuticos Coasa, S.A.	Fabricación de materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Galicia	100%	4.239	(347)	423
NMF Europa, S.A. U.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Aragón	100%	304	663	(104)
Internacional de Composites, S.A.	Fabricación de materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Toledo	80%	5.080	691	1.945
Aeronáutica y Automoción, S.A.	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	1.293	(585)	408
Acrotooling, S.A.	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	70	(1.264)	(250)
Intec-Air, S.A. (*)	Montaje y mantenimiento de estructuras aeronáuticas	Ernst & Young	Andalucía	100%	301	(2.592)	365
Fresado Químico, S.A. (*)	Presado químico de elementos aeronáuticos	-	Andalucía	100%	477	(1.027)	47
B) GRUPO GAMESA ENERGÍA							
Gamesa Energía, S.A. (**)	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	107.936	43.194
B.1 Parques Eólicos							
• Promoción parques eólicos							
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.503	1.592	(1.727)
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(168)	(30)
Gamesa Energuaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	(35)	47
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(24)	(115)
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	4	-
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	29	(217)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	526	(30)	(15)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	77,59%	252	(6.830)	7.613
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	100%	56	(29)	(26)
Gamesa Energía Australia PTY. Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1.844	(519)	(733)
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	1	(37)	4
Gamesa Energía Deutschland, GmbH (***)	Promoción parques eólicos	Arbitax	Alemania	100%	575	(1.642)	(315)
Gamesa Crookwell PTY. Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	-	-
Gamesa Energía Southwest, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1.690	(373)	(804)
GERR, Grupo Energético XXI, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Cataluña	100%	1.605	(554)	(631)

30

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Edreira, 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 Perrigüero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Horra, 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 - Casación, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Alcolujate, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos Villalba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	(1)
Energía Megas Lakkos, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	-
Lena Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Main Wind I, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Loran Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Mendota Hills, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezenhieres I	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1	(3.487)	(3.251)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezenhieres II	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(4)
Soc. d'exp. du p. e. Hamet Au Brum	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(3)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulsonnier	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(4)
Soc. d'exp. du p. e. de Mentreol Sous Valan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(7)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. de la Boulesle	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Serre du Bickou (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. Saint Georges (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Lingeuvres (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Corlay Saint Mbyeux (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. St. Loup de Saintonge (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. Villiers Vouille et Yversay (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de la Nelausa (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Souvigne (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Dampierre Prude (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de L'Epincette (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Germainville (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Part. Eolien Janailat at Saint Dizier Leyrenne (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Part. Eolien Soc. d'exp. du p.e. Moreac (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. Poullan (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. Kaynard (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. La Vaysse (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. Monplaisir (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. D'Aussac Vadalle Pas (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Urgeban Grupo Energético, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%	300	(254)	(2)
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-	-
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%	30	-	-
Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	86,5%	30	-	-
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Parque Eólico Pedro Cigarvalho, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	60%	50	-	(1)
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Mouifero Gutierrez, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-

[Handwritten signature]

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Gamesa Power Systems, S.A. Gamesa Electric, S.A. (*) Cantarey Reinos, S.A. Enertron, S.L. Valencia Power Converters, S.A. (*) Gamesa Energy Transmission, S.A. Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. Especial Gear Transmission, S.A. (*) Fundición Nodular del Norte, S.A. (*) Echasa, S.A. Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. Made Tecnologías Renovables, S.A.	Servicios de Gestión Administrativa Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación generadores eléctricos Fabricación elementos electrónicos Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación componentes eólicos Montaje de multiplicadoras eólicas Fabricación de engranajes Fundición de hierro Fabricación componentes eólicos Fabricación componentes eólicos Instalaciones eólicas	- - Attest Consulting Attest Consulting - - Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Deloitte	Vizcaya Vizcaya Cantabria Madrid Valencia Vizcaya Burgos Vizcaya Burgos Guipúzcoa Galicia Madrid	100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 99,88% 99,88% 100%	28.665 9.395 4.217 300 61 21.660 3.061 732 3.200 739 695 6.572	(121) - 2.672 454 - (40) (138) 2.293 (195) 18.230 656 3.755	(1.566) (148) 1.360 272 (15) (411) 246 (876) 502 1.452 207 814
- Fabricación, obra civil y servicios Siemsa Este, S.A. Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A. Siemsa Centro, S.A. Siemsa Control y Sistemas, S.A. Siemsa Galicia, S.A. Siemsa Norte, S.A. Gamesa Energía Servicios, S.A. Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A. Gamesa Energía Servizi Italia, S.P.A. GES Scada, S.A. de C.V.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas Servicios ingeniería técnica Comercialización bienes industriales Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas Fabricación de instalaciones Servicios de mantenimiento Servicios de mantenimiento Servicios de mantenimiento	Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Mazars Mazars	Madrid Tarragona Madrid Tarragona La Coruña Vizcaya Madrid Portugal Italia México	100% 99,88% 99,88% 80,91% 99% 99,98% 100% 99,99% 95% 70%	4.327 97 97 60 60 511 2.554 300 130 452	2.880 3.161 3.526 1.364 4.447 6.094 5.173 383 273 (593)	1.268 1.189 1.500 594 1.472 2.343 2.690 123 316 137
B.3 Otros Setylsa Logística, S.A. Casandra Energy Services, S.A. Wind to Market, S.A. Gamesa Solar, S.A.	Servicios de elevación y transporte Servicios técnicos de ingeniería Agente del mercado eléctrico Promoción y explotación de parques solares	- - - -	Madrid Vizcaya Madrid Álava	100% 100% 100% 100%	61 561 961 122	69 2 (35) 541	426 56 331 2.260
C) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. (*) Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas	- -	Vizcaya Brasil	100% 100%	61 3.879	- (3.280)	(2) (357)
D) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION Gamesa Technology Corporation, Inc (*) Gamesa Power Systems, LLC (*) Fiberblade, LLC (*) Gamesa Wind US, LLC Gamesa Wind, PA (*) Gamesa Energy USA, Inc.	Servicios de Gestión Administrativa Promoción de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de mantenimiento de parques Fabricación y montaje de aerogeneradores Promoción parques eólicos	- - - - - -	Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos	100% 100% 100% 100% 100% 100%	9.242 2 1 88 81 1	- - - 257 - 530	(2.115) (1.378) (1.378) 115 (369) (431)
E) GRUPO APOYOS Y ESTRUCTURAS METÁLICAS Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. (*) Apoyos Metálicos, S.A. Compovent, S.A. Estructuras Metálicas Singulares, S.A. (*) Towers & Metallic Structures, Inc. (*)	Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Mantenimiento torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores	- Deloitte Deloitte - -	Navarra Navarra Navarra Navarra Estados Unidos	95,01% 95,01% 95,01% 95,01% 95,01%	8.174 841 60 61 1	- 10.535 560 - -	1.603 2.855 267 879 (44)

UWA



SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
F) OTROS Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	1.326	(132)
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Siglo XXI Solar, S.A.	Proyectos de energía solar fotovoltaica Promoción, desarrollo y asesoramiento en instalación y explotación de energías renovables	-	Madrid	20%	100	-	-
Capital Energy Off Shore, S.A. Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Madrid Burgos	35% 45%	2.009 60	-	(552)

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2005.

(**) 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 2005, según el siguiente detalle: Gamesa Energía Deutschland, GmbH (anteriormente EBV Management Holding, AG); Parco Eólico Marsica Vento, S.P.A. (anteriormente Parco Eólico Mandra Murata S.P.A.); Sistemas Energéticos Montes del Conjuero, S.A. (anteriormente Sistemas Energéticos Albacastro, S.A.)

30
Luis

LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI Nº 14.928.729-g, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN PORTAL DE GAMARRA Nº 40 - VITORIA - GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2005 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.006, es el contenido en los precedentes 33 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria y para fehaciencia han sido adverados 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.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Clarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

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

D. Guillermo Ulacia Arnatz
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Fernandez-Lerza Garralda
Vocal

En Madrid, a 27 de marzo de 2.006. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2005

Los elementos más destacados del ejercicio 2005 han sido los siguientes:

- **Reorientación Estratégica.** Después del fuerte crecimiento experimentado en el mercado doméstico en el sector eólico, Gamesa ha decidido centrar sus esfuerzos en el 2005 en las Energías Renovables y en la apertura de nuevos mercados/regiones, en especial Estados Unidos y China.
- **Buenas perspectivas para las fuentes de Energía Renovable.** El mercado de las renovables, en general, y en el sector eólico, en particular, se encuentran en una situación estructural fuerte gracias al reciente marco regulatorio existente en diversos países.
- **Mejora de la Cartera Comercial Internacional.** La división de Fabricación ha firmado durante el ejercicio 2005 numerosos contratos de suministro de aerogeneradores, siendo destacable la firma de acuerdos por más de 1.000 MW para Estados Unidos y China.
- **Aumento de la Cartera de Promoción de Parques Eólicos.** Por su parte, La división de Promoción de Parques Eólicos ha aumentado su cartera de promoción, contando en la actualidad con más de 20.000 MW de parques eólicos en distintos estados de promoción en diferentes países.
- **Coyuntura adversa en 2005.** Gamesa ha alcanzado estos resultados en un entorno desfavorable dados los retrasos coyunturales que el mercado español ha experimentado en la instalación en el 2005 (1.332 MW conectados a la red en 2005, un 43% menos que en 2004).

Fabricación de Aerogeneradores

La actividad de Fabricación de Aerogeneradores ha sido capaz de vender un total de 1.783 MW, un 12% más que en el ejercicio anterior.

La internacionalización ha sido una de las claves del ejercicio, con un 46% de ventas fuera de España. Cabe resaltar la buena evolución de los mercados chino, portugués e italiano.

La actividad comercial de La división de Fabricación se ha visto potenciada en el exterior, en especial en China y Estados Unidos, donde la compañía ha sido capaz de firmar acuerdos marco de venta de aerogeneradores por más de 1.000 MW, a suministrar durante 2006 y 2007.

El éxito comercial en Estados Unidos se ha apoyado en la próxima apertura de las instalaciones productivas de aerogeneradores en el estado de Pennsylvania, el acuerdo de patente con GE Wind y el lanzamiento del aerogenerador G87 de 2MW que utiliza fibra de carbono en sus palas.

Sin embargo, los retrasos experimentados en el mercado español han ocasionado un elevado nivel de existencias al cierre del ejercicio 2005, afectando negativamente al circulante de la compañía.

Las ventas alcanzaron los 1.304 millones de Euros, un 19% más que en 2004 a pesar de los retrasos experimentados en el mercado español.

Este volumen de ventas, inferior al esperado, los elevados costes de materias primas durante 2005 así como los costes de lanzamiento del aerogenerador G87 de 2MW, impactos que se consideran no recurrentes para próximos ejercicios, han generado una caída del margen EBITDA hasta el 14% siendo éste de 180 millones de euros.

Por último el resultado neto del ejercicio para este núcleo de negocio ascendió a 70 millones de euros.

Promoción y Venta de Parque Eólicos

La división de Promoción de Parques Eólicos ha experimentado un año de crecimiento con 649 MW vendidos, en su fase final de promoción, un 16% más que en 2004.

La diversificación geográfica y de clientes han sido una de las claves del ejercicio 2005 para la división de Promoción de Parques Eólicos. En este sentido, España sólo representó un 46% de las ventas, y en términos de

clientes, se aprecia un equilibrio entre compañías eléctricas (Iberdrola, Endesa, Electrabel) e inversores financieros (Babcock & Brown, Viridis).

La facturación de la división de Promoción de Parques Eólicos alcanzó los 507 millones de Euros, y el EBITDA los 148 millones. De esta manera, la división de Promoción de Parques Eólicos cerró el ejercicio 2005 con 112 millones de beneficio neto.

Los anteriormente citados retrasos en el mercado español, afectaron también a la división de Promoción de Parques Eólicos, que no ha sido capaz de finalizar la instalación de todos los parques eólicos planificados para el año 2005.

En términos operativos, la división de Promoción de Parques Eólicos aumentó su cartera de proyectos más allá de los 20.000 MW, especialmente derivado del incremento de promoción eólica en Estados Unidos.

Servicios

La facturación de Gamesa Servicios alcanzó los 210 millones de Euros. Dado su fuerte componente de instalación de parques eólicos, Gamesa Servicios ha experimentado un nivel de actividad inferior al inicialmente previsto, derivado de los retrasos en el mercado español.

El EBITDA alcanzó los 19 millones de Euros, un 24% más que en 2004, reflejando una significativa mejora de márgenes gracias a la contribución de Solar y Logística.

Finalmente, cabe resaltar que si bien la actividad de Servicios es esencial para la buena marcha de la actividad de fabricación de aerogeneradores, tiene un carácter no estratégico para Gamesa. Por esta razón, Gamesa anunció mediante comunicado a la CNMV, su intención de buscar un socio para su actividad de servicio, proceso en el que se encuentra en estos momentos.

Aeronáutica

Gamesa Aeronáutica ha finalizado el ejercicio con una facturación de 313 millones de Euros, un EBITDA de 33 millones de Euros y un beneficio neto de 33 mil euros, una vez considerada la no amortización del último trimestre, como consecuencia de su consideración como actividad mantenida para la venta por un importe de 7,5 millones de euros.

Estos resultados reflejan la mala coyuntura vivida por la división, con un nivel de actividad inferior al habitual derivado del bajo volumen del programa ERJ 145 de la empresa brasileña Embraer.

Con el fin de paliar estos efectos adversos, Gamesa ha lanzado un plan de reestructuración de Gamesa Aeronáutica (PREGA) con los objetivos de mejorar la rentabilidad de los programas existentes, búsqueda de nuevos programas, mejora de costes estructurales, y generación de tesorería. El plan será finalizado durante el ejercicio 2006.

Adicionalmente, y como parte fundamental de su proceso de reorientación estratégica, Gamesa lanzó un proceso de desinversión de su actividad aeronáutica durante el ejercicio 2005, que se encuentra actualmente en fase de negociación. Con el fin de adecuar el valor en libros de Gamesa Aeronáutica a su valor razonable de mercado o de realización, Gamesa ha dotado una provisión por un importe de 55 millones de euros en su cuenta de resultados de 2005.

Perspectivas 2006

El ejercicio 2006 se presenta con una perspectiva de crecimiento elevado. Este crecimiento se está materializando en una situación de demanda excedentaria sobre la capacidad de producción tanto en Parques Eólicos como en Aerogeneradores.

Los principales mercados tractores en términos de volumen serán Estados Unidos, España y Alemania, si bien los mercados del sur de Europa, así como China e India, continuarán consolidado su posición como importantes contribuyentes a la base de generación de Energía Renovable.

Esta evolución viene soportada por el apoyo regulatorio reconfirmado durante el ejercicio 2005 por los diferentes gobiernos. Así, España aumentó su objetivo de instalación eólica de 13.000 MW a 20.000 MW, Estados Unidos extendió el sistema de créditos fiscales para energía eólica (PTC), y el gobierno Chino aprobó un plan de renovables con un objetivo de 20.00 MW eólicos para el año 2020.

En este entorno positivo, Gamesa inició un movimiento de expansión geográfica en 2005 que le permitirá mantener su posición de liderazgo en el sur de Europa, e implantarse industrialmente en Estados Unidos y China, países en los que ha firmado diferentes acuerdos de suministro de aerogeneradores.



LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI N° 14.928.729-g, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, 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 correspondientes al ejercicio 2005 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.006, es el contenido en los precedentes 2 folios de papel común, por una sola cara, y para fehcencia han sido averados 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.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Carlos Rodríguez- Quiroga Meréndez
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Fernández-Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 27 de marzo de 2.006. 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 Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el 31
de diciembre de 2005, elaboradas conforme
a las Normas Internacionales de Información
Financiera

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. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 2005 de determinadas sociedades dependientes (véase Anexo), cuyos activos, reservas, resultados netos y cifra neta de negocios representan respectivamente un 28%, un 20%, un 13% y un 5% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el GRUPO GAMESA prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del GRUPO GAMESA. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por el saneamiento extraordinario del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A.U., que ha sido corregida en el ejercicio 2005 y en la información comparativa (Nota 3) y con otra por falta de uniformidad por un cambio de criterio con el que estábamos de acuerdo, que por su naturaleza no es aplicable este ejercicio.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las Sociedades Dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 Nº S0692
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

.....
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 2005 Y 2004 (Notas 1 a 7)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.05	31.12.04 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.05	31.12.04 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activo intangible -				De la Sociedad dominante -	17		
Fondo de comercio	10	388.988	384.035	Capital social		41.361	41.361
Otros activos intangibles	11	100.411	175.747	Prima de emisión		155.279	155.279
		487.377	559.782	Otras reservas		501.468	398.862
Inmovilizado material -	12			Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		(10.583)	(989)
Inmovilizado material en explotación		195.965	269.910	Diferencias de conversión		837	(85)
Inmovilizado material en curso		50.428	24.980	Dividendo a cuenta		-	(33.004)
		246.393	294.890	Acciones propias		(24.374)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13	557	894	Resultado neto del periodo		133.179	173.301
Activos financieros no corrientes -	14					797.187	734.724
Cartera de valores		1.698	2.345	De accionistas minoritarios	23	1.800	1.319
Préstamos a empresas vinculadas		-	3.501	Total patrimonio neto		798.987	736.043
Otros activos financieros no corrientes		2.841	7.152				
		4.539	12.998	PASIVO NO CORRIENTE:			
Impuestos diferidos activos	24	37.945	83.184	Ingresos diferidos		351	9.847
Total activo no corriente		776.811	951.828	Provisiones para riesgos y gastos	21	70.119	61.571
				Deuda financiera	18	810.720	797.327
ACTIVO CORRIENTE:				Otros pasivos	22	41.026	125.213
Cuentas por cobrar	15	353.414	438.843	Otras deudas con interés		-	26.786
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16	1.299.659	1.043.578	Impuestos diferidos pasivos	24	30.275	23.702
Deudores comerciales, empresas vinculadas	31	127.862	125.635	Instrumentos financieros derivados	20	8.630	67
Administraciones Públicas	25	132.074	87.910	Total pasivo no corriente		961.121	1.044.513
Otros deudores		19.940	11.352				
Activos financieros corrientes -				PASIVO CORRIENTE:			
Instrumentos financieros derivados	20	177	4.442	Deuda financiera -			
Otros activos financieros corrientes	19	2.561	10.837	Deuda financiera	18	392.710	312.447
		2.738	15.379	Instrumentos financieros derivados	20	8.634	1.488
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		147.839	45.151	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		401.344	313.935
				Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	31	669.315	475.866
Total activo corriente		2.083.328	1.747.846	Otras deudas -		27.052	20.157
				Administraciones Públicas acreedoras	25	57.014	45.378
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	9	231.638	-	Otros pasivos corrientes		32.468	83.882
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	9	375.082	-	Total pasivo corriente		1.187.191	919.118
TOTAL ACTIVO		3.488.837	2.699.674	PASIVO NO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	9	212.273	-
				PASIVO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	9	307.265	-
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.488.837	2.699.674

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance de situación consolidado consolidado al 31 de diciembre de 2005

[Handwritten signature]

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 2005 Y 2004 (Notas 1 a 7)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2005	2004 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	28.a	1.745.322	1.317.889
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(163.778)	8.424
Aprovisionamientos	28.b	(1.059.776)	(883.765)
Otros ingresos de explotación	28.a	79.192	56.518
Gastos de personal	28.c	(143.637)	(114.149)
Otros gastos de explotación	28.d	(127.956)	(98.170)
Amortizaciones y provisiones	28.e	(103.611)	(80.264)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		225.756	206.483
Ingresos financieros	28.f	12.238	3.237
Gastos financieros	28.g	(41.402)	(33.153)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(754)	(2.316)
Pérdidas por deterioro de activos	10	(524)	-
Resultados en enajenación de activos no corrientes		(1.483)	6.675
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	13	(193)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		193.638	180.926
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	26	(14.822)	(18.060)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		178.816	162.866
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	9	(43.649)	9.695
RESULTADO DEL EJERCICIO		135.167	172.561
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		133.179	173.301
Accionistas minoritarios	23	1.988	(740)
Beneficio por acción (en euros)	34		
De operaciones continuadas		0,7353	0,6758
De operaciones continuadas e interrumpidas		0,5476	0,7191

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005

3/8 *un*

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 7)

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revalorización de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Reservas restringidas			Acciones Propias	Otras Reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
					Reserva de revalorización	Reserva por redención de capital a euros	Reserva por revalorización							
Saldo al 1 de enero de 2004 (*)	40.550	155.279	(1.519)	8.110	1.139	1	(40.054)	412.565	(894)	-	-	2.316	577.693	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	608	-	-	-	1.034	
Distribución del resultado del ejercicio 2003:	-	-	-	-	-	-	-	(34.357)	-	-	-	-	(34.357)	
Dividendo complementario	811	-	-	-	-	-	-	(811)	-	-	-	-	-	
Ampliación de capital con cargo a Reservas	-	-	-	-	-	-	40.054	14.095	-	-	-	-	54.149	
Resultado neto negociado acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura	-	-	1.485 (655)	-	-	-	-	(1.519)	-	-	(33.004)	-	1.485 (2.474)	
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.485 (2.474)	
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173.301	-	-	140.297	
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(571)	(571)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(261)	-	-	-	(952)	(1.213)	
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*)	41.361	155.279	(989)	8.110	1.139	1	-	389.612	(86)	173.301	(33.004)	1.319	736.043	
Distribución del resultado del ejercicio 2004:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.004)	33.004	-	-	
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.004)	33.004	-	(33.004)	
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva legal	-	-	-	162	-	-	-	-	-	-	-	-	162	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	101.833	-	-	-	-	101.833	
Resultado neto negociado acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	282	-	-	-	-	282	
Plan de opciones sobre acciones (Nota 4 q)	-	-	-	-	-	-	-	460	-	-	-	-	460	
Acciones propias en cartera (Notas 4.ii y 17)	-	-	-	-	-	-	(24.374)	-	-	-	-	-	(24.374)	
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	-	692 (10.266)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	692 (10.266)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	923	-	-	-	923	
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.179	-	(110)	133.179	
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.988	1.988	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(131)	-	-	-	(1.397)	(1.528)	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	41.361	155.279	(10.563)	8.272	1.139	1	(24.374)	492.056	837	133.179	-	1.800	798.967	

(*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2004 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descriptas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 7)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de Impuestos de las operaciones continuadas	193.638	180.926
Ajustes por-		
Amortizaciones y provisiones (Notas 11, 12 y 21)	103.611	80.264
Resultado neto de participación en empresas asociadas (Nota 13)	193	-
Ingresos y gastos financieros	29.164	(29.916)
Resultados en enajenación de activos no corrientes	1.483	6.675
Variación de capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	(419.239)	(345.659)
Variación de existencias	(51.545)	(34.312)
Variación de acreedores comerciales	330.204	36.184
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación	(11.429)	(35.478)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	545	820
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	(42.659)	6.610
Pagos de provisiones (Nota 21)	(33.358)	(20.470)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(16.395)	(12.313)
Intereses cobrados	11.910	3.574
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	96.123	(163.095)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g)	(4.881)	(2.410)
Adquisición de empresas asociadas (Nota 13)	(730)	-
Adquisición de activos intangibles (Nota 11)	(61.185)	(33.561)
Adquisición de inmovilizado material (Nota 12)	(103.029)	(90.722)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 14)	(1.115)	(845)
Adquisición de acciones propias (Nota 17)	(5.914)	(19.630)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes	11.334	3.104
Cobros por enajenación de acciones propias (Nota 17)	6.196	62.126
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	18.424	36.902
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(140.880)	(45.036)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Nueva deuda financiera	570.000	347.289
D dividendos pagados	(36.302)	(67.361)
Intereses pagados	(40.091)	(33.720)
Reembolso de deuda financiera	(330.269)	(90.222)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	161.338	155.986
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)	104	(714)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV)	116.685	(52.859)
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período	31.154	84.013
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período	147.839	31.154

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

31 *Uuz*

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Notas 1 a 7)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		
Ajustes por-	(43.649)	9.695
Amortizaciones y provisiones		
Provisión valor razonable rama Aeronáutica (Nota 9)	27.339	29.412
Ingresos y gastos financieros	54.797	-
Resultados en enajenación de activos no corrientes	9.521	8.481
	16	-
Variación de capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	(58.461)	(78.473)
Variación de existencias	9.062	(18.788)
Variación de acreedores comerciales	12.625	29.826
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación		853
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(42)	(69)
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	5.824	9.629
Pagos de provisiones	(500)	(6.334)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(3.712)	-
Intereses cobrados	976	2.811
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	13.796	(12.957)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g)	(3.611)	(971)
Adquisición de activos intangibles	(12.950)	(29.899)
Adquisición de inmovilizado material	(16.484)	(15.769)
Adquisición de otros activos financieros	(847)	(1.393)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes	10.088	(347)
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	68	1.023
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(23.746)	(47.356)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Nueva deuda financiera	43.429	71.618
Intereses pagados	(10.707)	(6.759)
Reembolso de deuda financiera	(13.328)	(18.593)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	19.394	46.266
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)	55	(45)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas (I+II+III+IV)	9.499	(14.092)
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al principio del período	13.997	28.089
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al final del período	23.496	13.997

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006

3/11/06

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Constitución del Grupo y actividad

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, GAMESA) fue constituida el 28 de enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40, Vitoria (Álava).

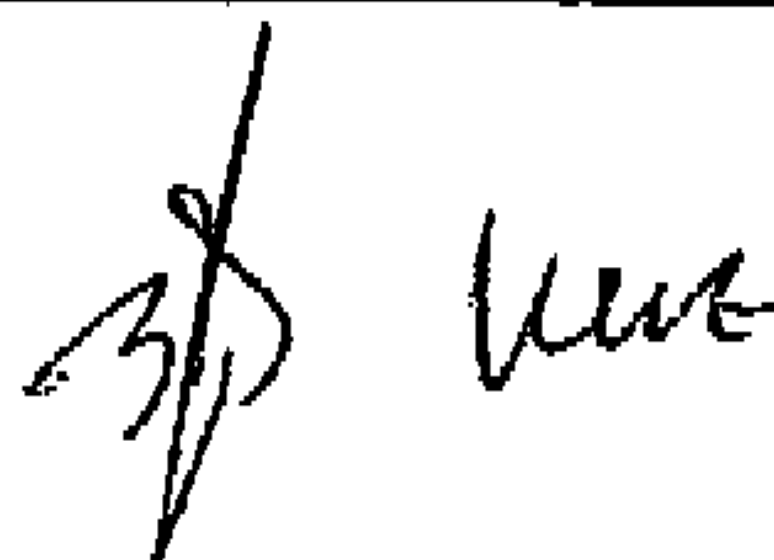
Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

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

El Grupo GAMESA ha venido configurándose 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.	Fabricación de estructuras aeronáuticas



Tal y como se describe en la Nota 9, durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración de GAMESA ha tomado la decisión de enajenar sus ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (excepto la planificación y gestión de la misma) y de fabricación de estructuras aeronáuticas, encontrándose, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, negociando con potenciales compradores la venta de estos subgrupos, cuyas respectivas sociedades cabecera son Gamesa Energía Servicios, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A.

Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo GAMESA no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

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

a) *Bases de presentación-*

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo de 2006.
- Por primera vez de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2005.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por GAMESA y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 1 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de GAMESA entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

3/1 cur

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los cuales 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 de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Por otra parte, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha tenido en cuenta la NIIF 1, en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por el Grupo GAMESA son las siguientes:

- Se ha optado por no reconstruir aplicando principios NIIF las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.
- Se ha tomado como coste amortizado del activo fijo tangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos fijos tenían bajo normativa española al asumir los Administradores de GAMESA que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo con las normativas vigentes en los países en que operan las sociedades pertenecientes al Grupo GAMESA reflejan, de forma más aproximada, la evolución de los índices generales de precios para aproximar los mismos a su valor de mercado.
- No se han traspasado a reservas las diferencias de conversión existentes al 31 de diciembre de 2003.
- Asimismo, la NIIF 1 permite que la información comparativa del ejercicio 2004 que se presenta en caso de que la primera aplicación de las NIIF tenga lugar en el ejercicio 2005 no cumpla con la NIC 32, la NIC 39 y la NIIF 4. El Grupo GAMESA ha optado por aplicar estas normas tanto al ejercicio 2005 como a la información comparativa.

Adicionalmente, las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan las siguientes:

- Las NIIF permiten la capitalización como mayor valor de los activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su puesta en marcha de los gastos financieros generados en su construcción. El Grupo GAMESA ha optado por no capitalizar dichos gastos financieros.



- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Inmovilizado material" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. El Grupo GAMESA ha optado por esta segunda alternativa.
- Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación. El Grupo GAMESA ha optado por la primera opción.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se incluyen en la Nota 3.

c) Moneda funcional-

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo GAMESA. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.f.

d) Responsabilidad de la información-

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de GAMESA.

e) Información referida al ejercicio 2004-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2004.

f) Principios de consolidación-

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

El Grupo GAMESA considera que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir sus políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando GAMESA ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas.

Las sociedades asociadas en las que el Grupo GAMESA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación, salvo en el caso de la Comunidad de Bienes Montearenas (Nota 14.a). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En el Anexo se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de GAMESA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

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

- En la fecha de adquisición de una sociedad filial sus activos, pasivos y pasivos contingentes son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste

3/1 cur

de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta es registrada con abono a la cuenta de resultados consolidada.

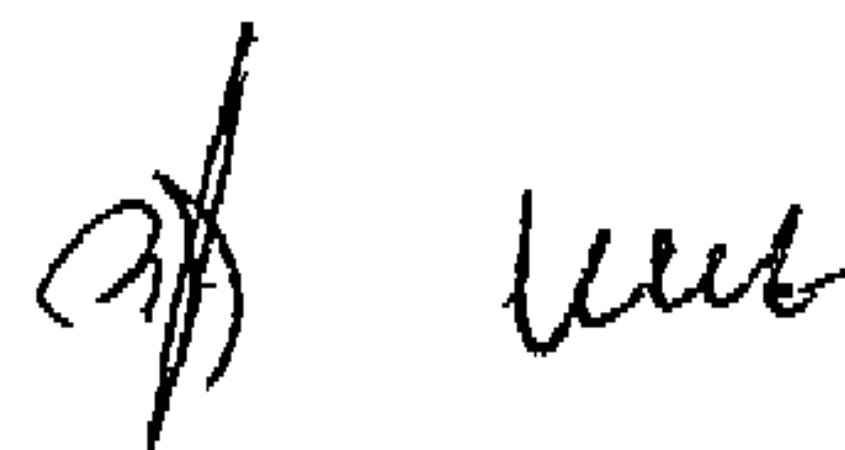
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto de acuerdo con lo descrito en el párrafo anterior no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan al menos anualmente para analizar la necesidad de su posible deterioro.
- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación 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 (Nota 13).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), contabilizándose la diferencia con cargo o abono, según corresponda al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de GAMESA.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las entradas más significativas producidas durante los ejercicios 2005 y 2004 en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Constitución de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2005 es el siguiente:



Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación
Gamesa Technology Corporation, Inc.	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	100%
Gamesa Power Systems, LLC	Gamesa Technology Corporation, Inc.	100%
Fiberblade, LLC	Gamesa Power Systems, LLC	100%
Gamesa Wind, PA	Gamesa Wind US, LLC	100%
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	95%
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A.	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	100%
Gamesa Electric, S.A.	Gamesa Power Systems, S.A.	100%
Valencia Power Converters, S.A.	Gamesa Electric, S.A.	100%
Gamesa Wind Beijing Co., Ltd.	Gamesa Eólica, S.A.	100%
Gamesa Wind Tianjin Co., Ltd.	Gamesa Eólica, S.A.	100%
Componentes Eólicos de Navarra, S.A.	Gamesa Eólica, S.A.	100%

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2004 es el siguiente:

Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación
Gamesa Aeronáutica do Brasil, Ltda.	Gamesa Aeronáutica, S.A.	100%
Gamesa Crookwell Pty, Ltd.	Gamesa Energía, S.A.	100%
Gamesa Energía Southwest, LLC	Gamesa Energía, S.A.	100%
Gamesa Energy USA, Inc.	Gamesa Energía, S.A.	100%
Mantenimientos Eólicos Gamesa Rioja, S.A.	Gamesa Eólica, S.A.	100%
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Gamesa Eólica, S.A.	100%
Gamesa Power Systems, S.A.	Gamesa Energía, S.A.	100%
Gamesa Energy Transmission, S.A.	Gamesa Power Systems, S.A.	100%
Wind to Market, S.A.	Gamesa Energía, S.A.	100%

Adquisición de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades adquiridas en el ejercicio 2005 (Nota 10) es el siguiente:

Sociedad adquirida	Sociedad adquirente	Precio pagado (miles de euros)	Porcentaje de participación
Fundición Nodular del Norte, S.A.	Gamesa Energy Transmission, S.A.	2.968	100%
Especial Gear Transmission, S.A.	Gamesa Energy Transmission, S.A.	1.110	100%
GERR Grupo Energético XXI, S.A.	Gamesa Energía, S.A.	803	100%

El detalle de las principales sociedades adquiridas en el ejercicio 2004 (Nota 10) es el siguiente:

3/8 cur

Sociedad adquirida	Sociedad adquirente	Precio pagado (miles de euros)	Porcentaje de participación
Internacional de Composites, S.A.	Gamesa Aeronáutica, S.A.	971	80%
Enertron, S.L.	Gamesa Energía, S.A.	2.300	100%
ERD, S.A.R.L.	Gamesa Energía, S.A.	110	100%

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incorporado por estas sociedades no resulta significativo.

3. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 (Transición a las NIIF)

A continuación se presenta, de acuerdo con lo establecido por la NIIF 1, la conciliación de los saldos del balance de situación consolidados al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

9/11/04

Conciliación del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		01.01.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	6.674	(6.674)	-
Fondo de comercio	5	307.829	70.126	377.955
Otros activos intangibles	2, 3, 4	198.674	(64.718)	133.956
Inmovilizado material	2, 3, 4	251.767	(18.588)	233.179
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		-	994	994
Activos financieros no corrientes		16.112	(994)	15.118
Impuestos diferidos activos	6	-	68.093	68.093
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	4.549	(4.549)	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		785.605	43.690	829.295
Existencias	1	385.193	(805)	384.388
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	700.527	44.552	745.079
Administraciones Públicas	6	100.731	(47.446)	53.285
Otros deudores		6.402	(391)	6.011
Activos financieros corrientes	7, 8	107.948	(94.254)	13.694
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8, 14	33.603	78.499	112.102
Acciones propias en cartera	14	14.607	(14.607)	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.349.011	(34.452)	1.314.559
TOTAL ACTIVO		2.134.616	9.238	2.143.854
Capital social		40.550	-	40.550
Otras reservas	16	493.448	43.592	537.040
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	11	-	(1.619)	(1.619)
Diferencias de conversión		(694)	-	(694)
Accionistas minoritarios	9	-	2.416	2.416
TOTAL PATRIMONIO NETO		533.304	44.389	577.693
Accionistas minoritarios	9	2.416	(2.416)	-
Ingresos diferidos	4	30.960	(30.940)	20
Provisiones para riesgos y gastos		51.486	-	51.486
Deuda financiera	1	586.976	(4.239)	582.737
Otros pasivos no corrientes	7	119.217	(106)	119.111
Impuestos diferidos pasivos	6	-	4.501	4.501
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		791.055	(33.200)	757.855
Deuda financiera	7	297.247	2.481	299.728
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	427.106	3.007	430.113
Otras deudas	6	85.904	(7.439)	78.465
TOTAL PASIVO CORRIENTE		810.257	(1.951)	808.306
TOTAL PASIVO		2.134.616	9.238	2.143.854

3/1 *luc*

Conciliación del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		31.12.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	6.051	(6.051)	-
Fondo de comercio	5	294.402	89.633	384.035
Otros activos intangibles	2, 3, 4	246.234	(70.487)	175.747
Inmovilizado material	2, 3, 4	313.386	(18.496)	294.890
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		-	994	994
Activos financieros no corrientes		46.748	(33.750)	12.998
Impuestos diferidos activos	6	-	83.164	83.164
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	5.111	(5.111)	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		911.932	39.896	951.828
Existencias	1	442.559	(3.716)	438.843
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	1.177.033	(7.822)	1.169.211
Administraciones Públicas	6	96.442	(28.532)	67.910
Otros deudores		11.355	(3)	11.352
Activos financieros corrientes	7, 8	37.623	(22.244)	15.379
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	18.464	26.687	45.151
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.783.476	(35.630)	1.747.846
TOTAL ACTIVO		2.695.408	4.266	2.699.674
Capital social		41.361	-	41.361
Otras reservas	16	465.288	88.853	554.141
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	11	-	(989)	(989)
Diferencias de conversión		(86)	-	(86)
Dividendo a cuenta		(33.004)	-	(33.004)
Accionistas minoritarios	9	-	1.319	1.319
Beneficios consolidados del ejercicio		221.512	(48.211)	173.301
TOTAL PATRIMONIO NETO		695.071	40.972	736.043
Accionistas minoritarios	9	1.319	(1.319)	-
Diferencia negativa de consolidación	10	3.046	(3.046)	-
Ingresos diferidos	4	39.304	(29.457)	9.847
Provisiones para riesgos y gastos		61.571	-	61.571
Deuda financiera	1	800.522	(3.195)	797.327
Otros pasivos no corrientes	7	152.004	62	152.066
Impuestos diferidos pasivos	6	-	23.702	23.702
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.057.766	(13.253)	1.044.513
Deuda financiera	7	314.300	(365)	313.935
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	499.887	(3.764)	496.123
Otras deudas	6	128.384	(19.324)	109.060
TOTAL PASIVO CORRIENTE		942.571	(23.453)	919.118
TOTAL PASIVO		2.695.408	4.266	2.699.674

3/11/05

Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

	Apartado	Miles de euros		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Importe neto de la cifra de negocios		1.735.838	(417.949)	1.317.889
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		6.275	2.149	8.424
Aprovisionamientos	12	(1.097.084)	213.319	(883.765)
Otros ingresos de explotación	12	85.685	(29.167)	56.518
Gastos de personal		(260.954)	146.805	(114.149)
Dotaciones a la amortización y variación de provisiones	1, 2, 4	(107.461)	27.197	(80.264)
Otros gastos de explotación	12	(133.086)	34.916	(98.170)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		229.213	(22.730)	206.483
Amortización del fondo de comercio	5	(19.630)	19.630	-
Ingresos financieros	12	3.593	(356)	3.237
Gastos financieros		(39.747)	6.594	(33.153)
Diferencias de cambio		(4.337)	2.021	(2.316)
Resultado de actividades no corrientes	12	-	6.675	6.675
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		169.092	11.834	180.926
Resultados extraordinarios	12, 13, 14	73.407	(73.407)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		242.499	(61.573)	180.926
Impuesto sobre Sociedades		(21.558)	3.498	(18.060)
BENEFICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		220.941	(58.075)	162.866
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	15	-	9.695	9.695
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		220.941	(48.380)	172.561
Accionistas minoritarios		(571)	(169)	(740)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		221.512	(48.211)	173.301

1. Las NIIF no permiten la capitalización de los gastos de establecimiento. En consecuencia, el Grupo GAMESA ha saneado con cargo a patrimonio los importes existentes por este concepto en el balance de situación consolidado bajo normativa española. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 4.m, GAMESA contabiliza en el epígrafe "Existencias" el valor de los activos fijos de los parques eólicos que se incluyen en el perímetro de consolidación y cuyo destino es la venta. Este criterio también se aplicaba bajo normativa española en ejercicios anteriores, motivo por el cual el saneamiento de los gastos de establecimiento ha supuesto un impacto en el epígrafe "Existencias" de 805 y 708 miles de euros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

Por otro lado, de acuerdo a NIIF, los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de la formalización de deudas con entidades de crédito y los gastos financieros pendientes de pago correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero, que bajo normativa española figuraban en un epígrafe separado en el activo del balance de situación consolidado, se han registrado como menor coste de la correspondiente deuda, imputándose a resultados según un criterio financiero.

2. Bajo normativa española, los gastos de desarrollo afectos específicamente a proyectos de fabricación de componentes aeronáuticos se amortizaban siguiendo una estricta correlación con la obtención de los ingresos mediante cuotas iguales y constantes por cada unidad vendida. Dadas las características del negocio aeronáutico, esto suponía que la amortización acumulada de los diferentes proyectos fuera inferior, durante los primeros ejercicios de explotación económica de cada proyecto, a la que habría resultado de aplicar el método de amortización lineal.

[Handwritten signature]

De acuerdo con lo establecido por la NIC 38, el Grupo GAMESA ha procedido a amortizar de manera lineal a partir de su entrada en explotación los costes afectos a los diferentes proyectos de desarrollo. Dicha amortización comienza en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización en las condiciones previstas inicialmente por el Grupo GAMESA. El efecto de la aplicación de este criterio contable ha supuesto una disminución del epígrafe "Otros activos intangibles" por importes de 47.782 y 55.039 miles de euros, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

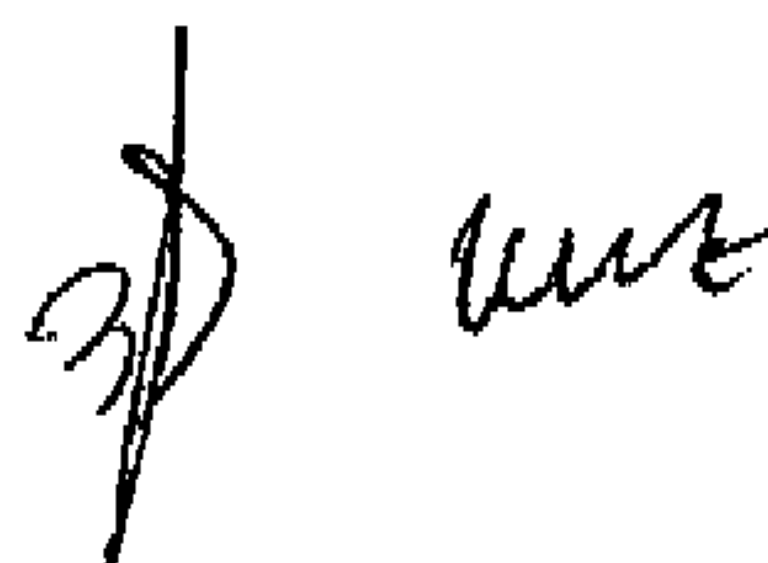
Asimismo, la amortización del inmovilizado material específico afecto a los proyectos aeronáuticos (fundamentalmente, utillaje) se efectuaba asimismo en cuotas iguales y constantes por cada unidad vendida. Bajo NIIF se ha procedido a efectuar la amortización de estos bienes de manera lineal durante sus años de vida útil estimada o en los años de duración del proyecto al que están afectos, si éste fuera menor. Este hecho ha supuesto una disminución del epígrafe "Inmovilizado material" por importes de 4.975 y 4.918 miles de euros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

3. Bajo NIIF, los activos en régimen de arrendamiento financiero deben ser clasificados según la naturaleza del bien, mientras que bajo normativa española son considerados un activo intangible. Ello ha supuesto un incremento del epígrafe "Inmovilizado material" y un descenso del epígrafe "Otros activos intangibles" al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 por importes respectivos de 6.414 y 5.589 miles de euros.
4. Las subvenciones de capital concedidas para la adquisición de determinados activos y que, conforme a la normativa contable española, se registraban dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", han sido registradas minorando el valor de los activos materiales e inmateriales para cuya financiación fueron concedidas, de acuerdo con el tratamiento permitido por la NIC 20. Esto ha supuesto una disminución del epígrafe "Inmovilizado material" por importes de 20.027 y 19.167 miles de euros, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente, y una disminución del epígrafe "Otros activos intangibles" a dichas fechas por importes de 10.522 y 9.859 miles de euros, respectivamente.
5. Conforme a las NIIF, el fondo de comercio no debe ser amortizado, si bien debe ser sometido a tests de deterioro con periodicidad al menos anual. Dado que el Grupo GAMESA (véase Nota 2.b) ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 31 de diciembre de 2003 y respetar el valor del fondo de comercio a dicha fecha (salvo en las excepciones al respecto establecidas por la NIIF 1), este hecho sólo tiene impacto en el epígrafe "Fondo de comercio" al 31 de diciembre de 2004, que se ve incrementado en 19.630 miles de euros por la cancelación de la amortización dotada bajo normativa española en el ejercicio 2004

Por otro lado, el Grupo GAMESA amortizó íntegramente en el ejercicio 2000 el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición del 30% de su sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A., que ascendía a 107.882 miles de euros, sin que dicha amortización estuviera basada en expectativas negativas sobre la evolución de dicha inversión, motivo por el cual los informes de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 contenían la correspondiente salvedad. Los Administradores de GAMESA han optado por corregir este saneamiento extraordinario en el proceso de transición a las NIIF. En consecuencia, el epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 incluye 70.126 miles de euros, correspondientes al importe que este fondo de comercio habría tenido al 1 de enero de 2004 si hubiera venido siendo amortizado bajo normativa española en ejercicios anteriores a dicha fecha en el periodo mínimo en que los Administradores de GAMESA consideran que contribuye a la generación de ingresos para el Grupo, que es de diez años.

6. De acuerdo con las NIIF, el Grupo GAMESA ha pasado a clasificar como activos o pasivos no corrientes los impuestos diferidos activos o pasivos que surgen como consecuencia de las diferencias temporarias, incluidas las que han surgido como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF.

Estos epígrafes figuraban en el activo y pasivo corriente bajo normativa española y, adicionalmente, experimentan variaciones como consecuencia del efecto fiscal derivado de los diferentes ajustes de conciliación a NIIF.





7. La NIC 39 exige la contabilización del valor a mercado de todos los derivados vigentes al cierre de cada ejercicio, independientemente de que cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable. Este cambio respecto de la normativa contable española ha supuesto el reconocimiento de un activo o pasivo financiero que recoge el valor de mercado positivo o negativo de dichos derivados.
8. De acuerdo con las NIIF, el Grupo GAMESA clasifica aquellas inversiones financieras cuyo vencimiento está establecido en menos de tres meses desde el cierre del ejercicio en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes". El importe de la reclasificación por este concepto asciende a 78.499 y 26.687 miles de euros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.
9. El epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del balance de situación consolidado que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo con las NIIF, como parte integrante del Patrimonio neto.
10. Bajo normativa española, en el ejercicio 2004 surgió una diferencia negativa de consolidación por importe de 3.046 miles de euros en la adquisición de la sociedad Internacional de Composites, S.A., que, conforme a las NIIF, ha sido imputada a resultados del ejercicio 2004 al no ser imputable a los activos y pasivos de la sociedad adquirida.
11. De acuerdo con las NIIF, las correcciones valorativas de los derivados clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de caja y de los activos disponibles para la venta se registran, netos de su efecto fiscal, dentro del epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados".
12. En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en el epígrafe "Resultados extraordinarios" han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.
13. En el ejercicio 2004, el Grupo GAMESA modificó el criterio de reconocimiento de ingresos en los contratos de venta de parques eólicos y estructuras aeronáuticas que cumplen determinadas condiciones. Conforme a lo establecido por la normativa contable española, el efecto patrimonial acumulado que habría tenido la aplicación de dicho criterio al 31 de diciembre de 2003, que ascendía a 44.552 miles de euros, fue registrado con abono al epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004.

Dado que las NIIF exigen la aplicación uniforme de las políticas contables escogidas en la preparación del balance de transición y de la información financiera correspondiente a todos los ejercicios objeto de presentación, el mencionado importe de 44.552 miles de euros figura incrementando el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" de los balances de situación consolidados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004.

14. De acuerdo con la normativa contable española, las acciones propias adquiridas para propósitos distintos de la amortización de capital se presentan en el activo valoradas por el menor importe entre el coste de adquisición, el valor teórico contable y su valor de mercado (cotización).

Las NIIF establecen que las acciones propias deben registrarse minorando el patrimonio a su coste de adquisición y los resultados derivados de las operaciones con las mismas deben contabilizarse con cargo o abono a patrimonio. El coste de adquisición de las acciones propias en propiedad de GAMESA al 1 de enero de 2004 ascendía a 30.604 miles de euros. El Grupo GAMESA no disponía de acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2004.

Por otro lado, los resultados derivados de las operaciones con las acciones propias, que en el ejercicio 2004 ascendieron a 20.881 miles de euros de ingreso (Nota 4.ñ), han sido contabilizados con abono a patrimonio, netos de su efecto fiscal.

15. Tal y como se describe en las Notas 1 y 9, a finales del ejercicio 2005, el Grupo GAMESA ha tomado la decisión de desprenderse de sus ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (excepto la planificación y la gestión de la misma) y de fabricación de estructuras aeronáuticas, que han sido clasificadas al 31 de diciembre de 2005 como un grupo enajenable de elementos mantenido para la venta.

En consecuencia, y en aplicación de la NIIF 5 ("Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas"), el Grupo GAMESA presenta, bajo el epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004, un único importe que comprende el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas de dicho ejercicio, minorando el resto de epígrafes en los importes incurridos por las dos ramas mencionadas en dicho ejercicio.

16. Los principales ajustes en los epígrafes "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" realizados en la conversión a NIIF son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	01.01.04	31.12.04
Valoración de las acciones propias y beneficios en su venta	(30.604)	14.095
Saneamiento de los gastos de establecimiento	(4.871)	(4.871)
Registro de los fondos de comercio	70.126	70.126
Efecto en reservas del cambio de criterio contable producido en el ejercicio 2004 con respecto a la venta de parques eólicos y estructuras aeronáuticas	44.552	44.552
Cambio de método de amortización de los activos aeronáuticos	(35.611)	(35.611)
Otros	-	562
	43.592	88.853

17. Los principales ajustes en el epígrafe "Beneficio neto atribuido a la Sociedad dominante" correspondiente al ejercicio 2004 realizados en la conversión a NIIF (netos de su efecto fiscal) son los siguientes:

3/1 *un*

Concepto	Miles de euros
	31.12.04
Beneficios en la venta de acciones propias	(14.095)
Saneamiento de los gastos de establecimiento	461
Amortización de los fondos de comercio	13.250
Efecto en resultados del cambio de criterio contable producido en el ejercicio 2004 con respecto a la venta de parques eólicos y estructuras aeronáuticas	(44.552)
Imputación a resultados de la diferencia negativa de consolidación	3.046
Cambio de método de amortización de los activos aeronáuticos	(4.860)
Otros	(1.461)
	(48.211)

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta-

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

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

- El Grupo GAMESA debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance de situación consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 9). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

b) Fondo de comercio-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia entre el precio de adquisición de ciertas sociedades del Grupo GAMESA y la parte correspondiente a su porcentaje de participación en el valor de mercado de los activos netos de dichas sociedades.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe

3/ *ure*

inferior a su valor en libros (Nota 4.l), en cuyo caso se procede a su oportuno saneamiento, que no es reversible. En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas de la enajenación.

c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 4.d.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 4.m) 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 al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido en la venta.

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 realizada en el segundo por sociedades del Grupo GAMESA) constituyen el principal activo de un parque eólico. La venta efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el período de puesta en marcha.

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

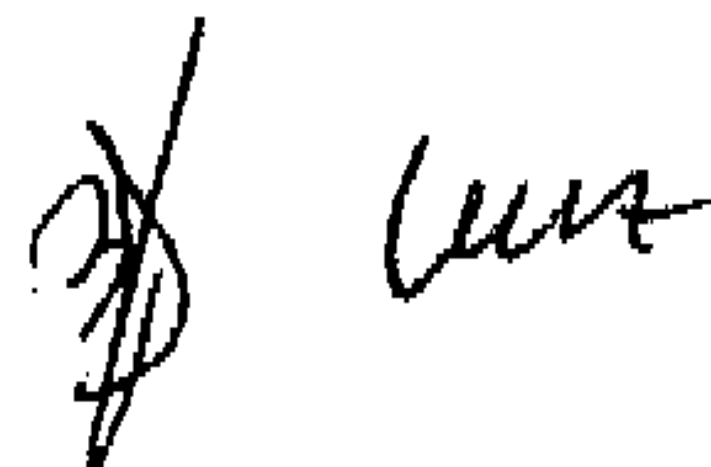
Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Grado de avance-

El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance (Nota 16) para aquellos contratos de venta en firme de construcción de parques eólicos y estructuras aeronáuticas y venta de aerogeneradores a terceros ajenos al Grupo que al 31 de diciembre de cada ejercicio cumplan las siguientes características:

- 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.

Este criterio conlleva el reconocimiento como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del resultado de aplicar el margen global estimado de cada contrato de venta de parques eólicos el porcentaje de realización del mismo al cierre del ejercicio. En lo que se refiere a los contratos de venta de parques eólicos, el porcentaje de realización se mide de acuerdo con



criterios técnicos en lo que a la promoción (localización de emplazamientos, obtención de permisos y de la autorización para la conexión del parque eólico a la red eléctrica) se refiere y a criterios económicos en cuanto a la construcción de los aerogeneradores y obra civil del parque eólico.

En lo que se refiere a la fabricación de estructuras aeronáuticas y de aerogeneradores para terceros ajenos al Grupo GAMESA, el grado de avance se mide de acuerdo con criterios económicos, calculando el porcentaje que suponen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio sobre los costes totales en que se estima incurrir hasta la finalización del contrato.

El Grupo GAMESA registra el coste total incurrido más el grado de avance correspondiente en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Deudores comerciales, empresas vinculadas" 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 "Aprovisionamientos" 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 (Nota 16).

e) Arrendamientos-

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

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

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados linealmente al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el método lineal.

f) Moneda extranjera-

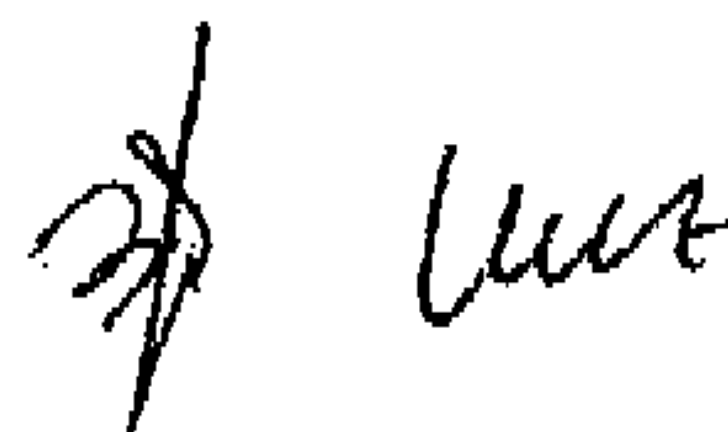
La moneda funcional de la mayor parte de las sociedades del Grupo GAMESA es el euro.

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

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

Aquellas operaciones de cobertura que el Grupo GAMESA utiliza para mitigar el riesgo de tipo de cambio se describen en la Nota 20.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2005 y 2004 responde al siguiente desglose:



Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	60	549	4	59
Dólar USA	53.948	72.891	97.969	75.310
Corona danesa	3	167	2	754
Yen japonés	73	44	3	47
Dólar australiano	-	14	-	7
Real brasileño	1	16	255	234
Libra egipcia	5.614	1.560	-	-
Otras monedas	2	218	136	933
Total	59.701	75.459	98.369	77.344

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	59.508	-	98.304	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	193	-	65	-
Acreeedores	-	17.389	-	32.621
Deuda financiera (Nota 18)	-	58.070	-	44.723
Total	59.701	75.459	98.369	77.344

g) Subvenciones oficiales-

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

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 incluye unos importes de 217 y 3.645 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 28.a).

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo-

La clasificación de las deudas 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

[Handwritten signature]

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.

i) 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.

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

El Grupo GAMESA procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

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

j) Inmovilizado material-

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. Con anterioridad al 1 de enero de 2004, el Grupo GAMESA actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. El Grupo GAMESA, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos (Nota 2.b).

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. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

	Años promedio de vida útil estimada
Construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 10

[Handwritten signature]

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

k) Activos intangibles-

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

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, generalmente, en un periodo de cinco años a partir de su finalización, salvo los desarrollados en el sector aeronáutico, para los cuales, dadas sus características y en línea con las prácticas sectoriales, se ha considerado un periodo de 10 años. Dicha amortización comienza en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización de la manera prevista inicialmente por el Grupo GAMESA.

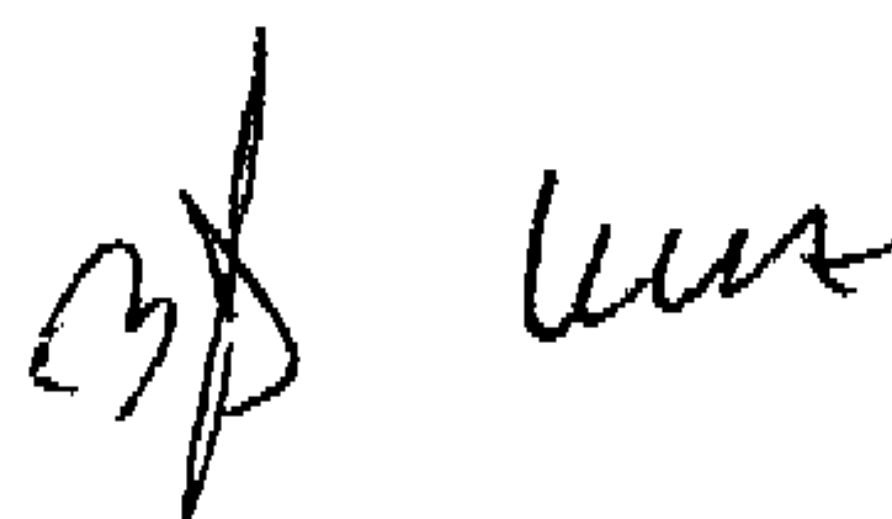
Concesiones, patentes, licencias y similares

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

Aplicaciones informáticas

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

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



l) Deterioro del valor de los activos-

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

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera.

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

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo GAMESA se encuentran entre el 7,00% y el 9,35%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.

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

m) Existencias-

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

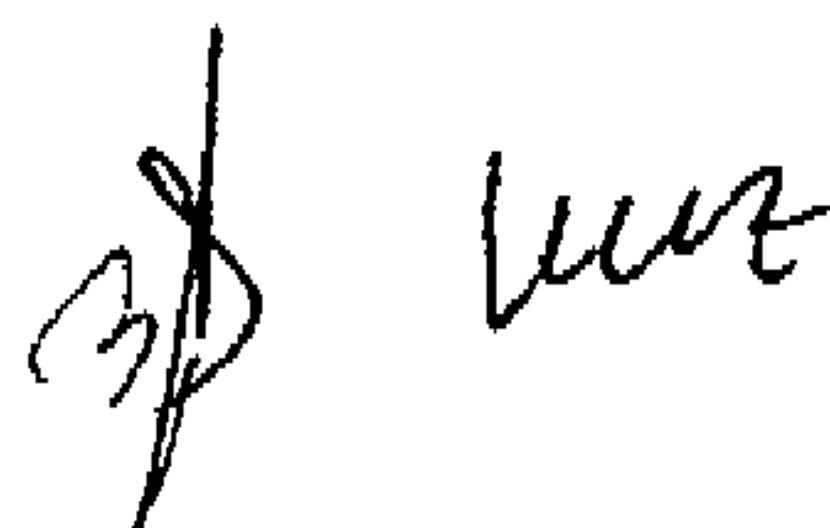
- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y auxiliares, los productos en curso y productos terminados se valoran a coste promedio de adquisición o de fabricación, o al 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.

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

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, sus activos fijos son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizado material en explotación".



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

n) Instrumentos financieros-

Inversiones financieras

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

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

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - o El Grupo GAMESA espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
 - o Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

El Grupo GAMESA incluye en esta categoría aquellos instrumentos derivados que no cumplen las condiciones necesarias para su consideración como de cobertura contable establecidas por la NIC 39 – Instrumentos Financieros.

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

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

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado".
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la

31/11/05

suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

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

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

- En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión", respectivamente, del balance de situación consolidado.



En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo, el importe contabilizado en el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado se imputará a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga la transacción cubierta.

El Grupo GAMESA realiza periódicamente test de eficiencia de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva.

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

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

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

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo GAMESA utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap y el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio. Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

ñ) **Acciones propias en cartera-**

Las acciones propias en cartera del Grupo GAMESA al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición con cargo al epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones propias" del balance de situación consolidado.

Las pérdidas y beneficios obtenidos por el Grupo GAMESA en la enajenación de sus acciones propias se registran con cargo o abono al patrimonio del Grupo. El epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" incluye abonos por este concepto por importes de 282 y 14.095 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2005 y 2004.

Por otro lado, con fecha 5 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 y llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonus sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas, tal y como se detalla en la Nota 4.q.



En este sentido, con fecha 10 de agosto de 2005, GAMESA ha acordado con una entidad bancaria una operación de swap y forward, en cobertura del mencionado Programa de Opciones sobre Acciones. En virtud de dicho acuerdo, GAMESA adquiere el compromiso de comprar en la fecha de vencimiento (fijada en el 7 de junio de 2011) un número máximo de 2.212.000 acciones. El precio de adquisición queda fijado en 11,019 euros por acción.

Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el notional de la operación, que GAMESA registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo. GAMESA, por su parte, cobra los dividendos declarados correspondientes a las 2.212.000 acciones.

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas son por cuenta de GAMESA, esta operación se ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, como "Patrimonio Neto – Acciones Propias" y "Pasivo no corriente – Deuda financiera" en el balance de situación adjunto por el importe notional, que asciende a 24.374 miles de euros.

Con fecha 1 de junio de 2005, como ya hiciera en ejercicios anteriores, la Junta General Ordinaria de Accionistas de GAMESA acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA por parte del Consejo de Administración, hasta un 5% del capital social, pudiendo ser destinadas por GAMESA, entre otros fines, a su entrega a los empleados o Administradores del Grupo ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.

o) Provisiones-

La política del Grupo GAMESA es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable que sea necesario desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 21) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

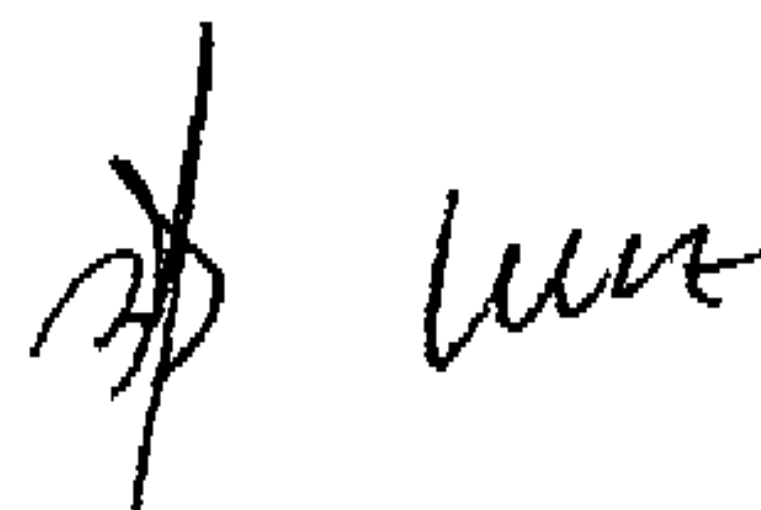
Por otro lado, las provisiones para garantías se reconocen en la fecha de venta de los productos pertinentes, sobre la base de la mejor estimación del gasto por este motivo que correrá por cuenta del Grupo GAMESA, calculada de acuerdo con información histórica y con informes elaborados por la Dirección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

p) Indemnizaciones por cese-

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.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo GAMESA ha registrado en concepto de indemnización un importe de 3.424 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta, correspondiente a la indemnización acordada por el cese del anterior Consejero Delegado (Notas 28.c y 29). La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 no incluye importe alguno en concepto de indemnizaciones.

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 al 31 de diciembre de 2005 adjunto.



q) **Pagos basados en acciones-**

Los pagos en acciones liquidables mediante instrumentos de capital se valoran al valor razonable de dichos pasivos en la fecha de la concesión, que se carga a resultados linealmente a lo largo del periodo de devengo, en función de la estimación realizada por el Grupo GAMESA con respecto a las acciones que finalmente serán entregadas.

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

Para los pagos en acciones liquidables en efectivo se reconoce un pasivo equivalente a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación. En el caso de pagos en acciones que se liquidan mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, dicho valor razonable se carga en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se abona en el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" del balance de situación consolidado.

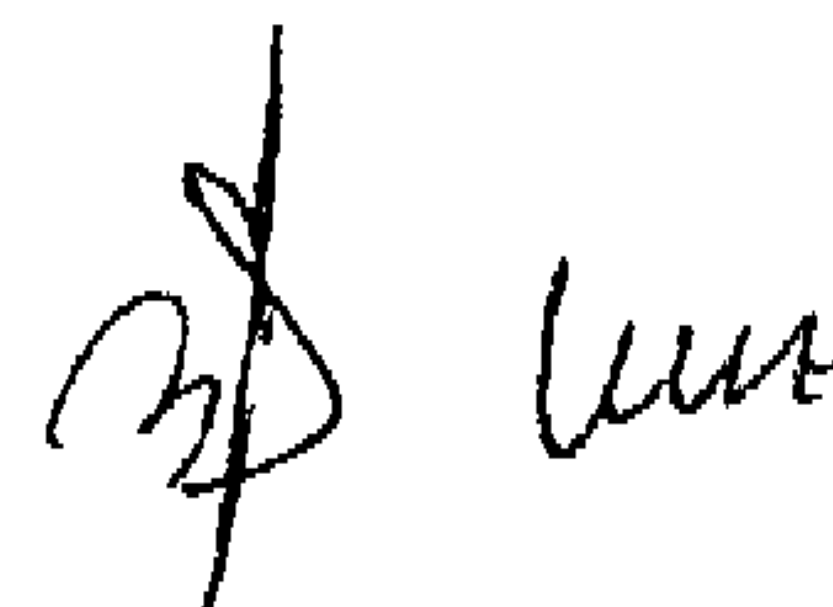
Tal y como se describe en la Nota 4.ª, con fecha 5 de mayo de 2005 el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 para llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonus sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

Programa de Opciones sobre Acciones-

Se establece un número de opciones sobre acciones para un máximo de 54 directivos del Grupo y hasta un máximo de 2.212.000 opciones. El ejercicio de las opciones queda sujeto al cumplimiento de los objetivos anuales individuales de los beneficiarios durante el periodo 2005 a 2007. Cada opción atribuye a su beneficiario el derecho a adquirir la titularidad de una acción ordinaria totalmente desembolsada a un precio de ejercicio de 10,96 euros por acción.

El periodo de ejercicio de dichas opciones comienza el 1 de enero de 2008 y acaba el 28 de mayo de 2011. Durante dicho periodo, siempre y cuando la cotización de la acción sea igual o superior a 14,58 euros por acción, cada beneficiario podrá adquirir las acciones que le correspondan mediante el abono del precio de ejercicio correspondiente, así como del importe del ingreso a cuenta del IRPF, de las contribuciones a la Seguridad Social imputables al beneficiario y de los gastos que se pudieran derivar de la operación. El rendimiento en especie obtenido por el beneficiario como consecuencia del ejercicio de las opciones se determinará por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones y el precio de ejercicio.

GAMESA ha periodificado la valoración de las opciones implícitas en el mencionado Plan durante el periodo de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 460 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005 con abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto.



Programa de Bonus sobre Acciones-

Se establece un número de acciones para un máximo de 70 directivos del Grupo y hasta un máximo de 210.000 acciones. Los beneficiarios de este Programa no podrán serlo del anterior Programa de Opciones sobre Acciones. Los requisitos para que las personas incluidas en el Programa reciban acciones son los mismos que los exigidos para la percepción de la retribución variable anual.

Al 31 de diciembre de 2005 no ha sido aún definido el colectivo de beneficiarios de dicho Programa de Bonus ni las condiciones específicas del mismo. En consecuencia, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen provisión alguna por este concepto.

r) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

s) Beneficios por acción-

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

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

31/12/05

t) **Dividendos-**

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

5. Política de gestión de riesgos financieros

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

a) **Riesgo de mercado (tipo de cambio)-**

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo GAMESA realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en dólares estadounidenses, mientras que la gran mayoría de sus costes son en euros. Es por ello que, en la medida en que el Grupo GAMESA no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición neta al riesgo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios podrían verse afectados por las fluctuaciones que se produzcan en el tipo de cambio euro / dólar estadounidense.

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

El Grupo GAMESA analiza el riesgo de tipo de cambio en función de su cartera de pedidos en firme y en las operaciones previstas cuya materialización resulta altamente probable en base a evidencias contractuales. Los límites de exposición al riesgo se fijan anualmente para un horizonte temporal, como regla general, de tres años, si bien se considera también un horizonte temporal menor al año que permita en su caso adaptarse a la tendencia del mercado, siempre asociado a flujos de caja netos del Grupo.

Los instrumentos utilizados en cobertura de este riesgo son básicamente seguros de tipo de cambio.

b) **Riesgo de tipo de interés-**

Una característica común a las distintas actividades del Grupo GAMESA es la necesidad de un importante volumen de inversiones que requieren de una adecuada estructura de financiación. Consecuentemente, el Grupo GAMESA dispone de financiación externa para la realización de parte de sus operaciones por lo que mantiene una exposición a la subida de tipos de interés de su deuda.

El Grupo GAMESA tiene establecida la mayoría de su endeudamiento financiero a tipo variable utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo, básicamente cuando la financiación es a largo plazo con el consiguiente riesgo. Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda tienen como máximo los mismos importes nominales, teniendo establecida las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos.

c) **Riesgo de liquidez-**

La política del Grupo GAMESA es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros. Por otra parte, se procura mantener una composición de deuda financiera

[Handwritten signature]

acorde con la tipología de los compromisos a financiar, por lo que el activo fijo se financia con fondos permanentes (fondos propios y deuda a largo plazo) mientras que el capital de trabajo se financia con deuda a corto plazo.

Adicionalmente, el Grupo GAMESA dispone como media durante el ejercicio de créditos concedidos pendientes de utilización por, aproximadamente, un 30% de la financiación bancaria dispuesta.

d) **Riesgo de crédito-**

El Grupo GAMESA está expuesto al riesgo de crédito en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito. Adicionalmente, dada su actividad tanto en el sector eléctrico como en el aeronáutico, el Grupo GAMESA dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia. No obstante, y tratándose básicamente de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

6. Uso de estimaciones

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

- En el contexto de la operación de venta (descrita en la Nota 9) por parte del Grupo GAMESA de sus ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos y de fabricación de estructuras aeronáuticas, tal y como se describe en la Nota 4.a, el Grupo debe valorar los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta al menor entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su venta.

En el caso de la rama aeronáutica, el valor razonable, que ha sido estimado por el Grupo GAMESA en función de las ofertas de adquisición recibidas con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, es inferior a su valor contable. En consecuencia, el epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005 adjunta incluye un importe de 54.797 miles de euros por la diferencia, que ha sido registrado con abono al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 9).

- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques eólicos y de estructuras aeronáuticas que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 4.d). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como del porcentaje de realización al cierre del ejercicio desde el punto de vista técnico y económico.
- Tal y como se indica en la Nota 4.m, el Grupo GAMESA comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presentan indicios de ello, en los fondos de comercio y en los activos intangibles de vida útil indefinida que aún no han entrado en explotación, debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.
- El Grupo GAMESA estima al cierre de cada ejercicio las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores (Notas 4.o y 21).



7. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 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
Base de reparto: Resultado del ejercicio	5.286
Distribución: Reservas voluntarias	5.286
TOTAL	5.286

8. Información por segmentos

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo GAMESA incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

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

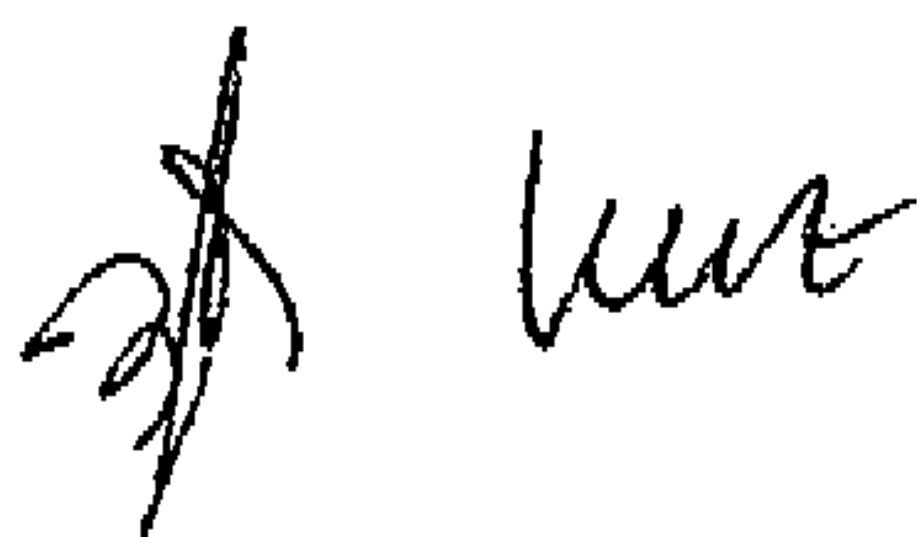
Los segmentos primarios que se han identificado son los siguientes:

- Fabricación de aerogeneradores y componentes eólicos ("Fabricación")
- Desarrollo, promoción y venta de parques eólicos ("Generación")
- Fabricación y venta de instalaciones solares ("Solar")
- Construcción y mantenimiento de parques eólicos ("Servicios")
- Fabricación de estructuras aeronáuticas ("Aeronáutica")

Tal y como se describe en la Nota 9, los dos últimos segmentos han sido considerados como mantenidos para la venta en la confección de estas cuentas anuales consolidadas.

La segmentación secundaria ha sido realizado en función de criterios geográficos, considerando como tales los principales mercados en los que el Grupo GAMESA opera en la actualidad y tiene previsto expansionarse en el futuro. En concreto, los segmentos secundarios identificados han sido los siguientes:

- España.
- Resto de Europa.
- Estados Unidos de América.
- China
- Resto del mundo.



Segmentación primaria

La información relativa a los segmentos primarios se detalla a continuación:

a) *Importe neto de la cifra de negocios -*

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Fabricación	1.304.126	1.101.998
Generación	506.876	440.621
Servicios (Nota 9)	210.284	221.892
Aeronáutica (Nota 9)	312.847	302.202
Solar	41.227	16.809
Corporación, otros y ajustes de consolidación	(106.907)	(241.539)
Presentación de "Aeronáutica" y "Servicios" como actividades interrumpidas (Nota 9)	(523.131)	(524.094)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.745.322	1.317.889

b) *Resultado neto -*

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Fabricación	69.503	92.583
Generación	112.346	84.297
Servicios (Nota 9)	11.117	9.796
Aeronáutica (Nota 9)	33	(101)
Solar	2.698	(874)
Corporación, otros y ajustes de consolidación (*)	(62.518)	(12.400)
Resultado neto del ejercicio	133.179	173.301

(*) Incluyendo en el ejercicio 2005 un importe de 54.797 miles de euros correspondiente a la provisión de valor razonable registrada en relación con el segmento "Aeronáutica" (Nota 9)

c) *Inversión en activos -*

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

3/1 cur

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Fabricación	62.056	78.343	32.463	72.402
Generación	629	1.826	1.083	2.647
Servicios (Nota 9)	105	1.045	45	784
Aeronáutica (Nota 9)	12.845	15.449	29.854	14.985
Solar	105	712	4	1.483
Corporación, otros y ajustes de consolidación	(1.625)	22.148	11	14.190
Presentación de "Aeronáutica" y "Servicios" como actividades interrumpidas (Nota 9)	(12.950)	(16.494)	-	-
Inversión en activos	61.165	103.029	63.460	106.491

d) *Amortizaciones y provisiones -*

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y provisiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Fabricación	77.177	71.467
Generación	16.410	9.480
Servicios (Nota 9)	1.035	645
Aeronáutica (Nota 9)	26.304	28.767
Solar	288	739
Corporación, otros y ajustes de consolidación	9.736	(1.422)
Presentación de "Aeronáutica" y "Servicios" como actividades interrumpidas (Nota 9)	(27.339)	(29.412)
Gastos por amortizaciones y provisiones	103.611	80.264

e) *Activos y pasivos -*

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Handwritten signature/initials

	Miles de euros						Total 31.12.05 (**)
	Fabricación	Generación	Servicios	Aeronáutica	Solar	Corp., otros y ajustes consolidación	
Inmovilizado material y otros activos intangibles (*)	307.380	225.087	2.129	180.876	2.503	(366.171)	346.804
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	330.350	5.819	583	48.050	144	45.061	430.007
Activos corrientes	1.433.133	642.398	146.203	228.859	55.006	(422.273)	2.083.326
Activos mantenidos para la venta (Nota 9)	-	-	-	-	-	606.700	606.700
Total Activo	2.070.863	873.304	148.915	457.785	57.653	(136.683)	3.466.837
Patrimonio Neto	434.697	276.529	42.332	44.830	3.409	2.190	798.987
Deuda financiera	696.955	474.268	10.578	191.283	14.555	(175.575)	1.212.064
Otros pasivos no corrientes	269.446	10.298	2.720	139.811	1.097	(272.971)	150.401
Otros pasivos corrientes	669.765	112.209	93.285	81.861	38.592	(209.865)	785.847
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 9)	-	-	-	-	-	519.538	519.538
Total Pasivo	2.070.863	873.304	148.915	457.785	57.653	(136.683)	3.466.837

(*) Incluyendo en el segmento "Aeronáutica" un importe de 54.797 miles de euros correspondiente a la provisión de valor razonable registrada (Nota 9)

(**) Incluyendo la clasificación de los segmentos "Servicios" y "Aeronáutica" como un grupo de activos y pasivos mantenidos para la venta (Nota 9)

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros						Total 31.12.04
	Fabricación	Generación	Servicios	Aeronáutica	Solar	Corp., otros y ajustes consolidación	
Inmovilizado material y otros activos intangibles	214.749	244.197	2.692	238.400	1.826	(231.227)	470.637
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	314.315	5.895	247	20.824	247	139.663	481.191
Activos corrientes	1.091.497	404.402	115.045	230.205	16.169	(109.472)	1.747.846
Total Activo	1.620.561	654.494	117.984	489.429	18.242	(201.036)	2.699.674
Patrimonio Neto	369.887	181.418	32.223	101.694	579	50.242	736.043
Deuda financiera	593.022	329.868	11.650	160.110	10.396	6.216	1.111.262
Otros pasivos no corrientes	238.101	18.027	701	142.862	-	(152.505)	247.186
Otros pasivos corrientes	419.551	125.181	73.410	84.763	7.267	(104.989)	605.183
Total Pasivo	1.620.561	654.494	117.984	489.429	18.242	(201.036)	2.699.674

sp *luc*

Segmentación secundaria

La información relativa a los segmentos secundarios se detalla a continuación:

a) *Importe neto de la cifra de negocios -*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.05		31.12.04	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	857.109	49,1%	898.057	68,1%
Resto de Europa	357.948	20,5%	275.479	20,9%
Estados Unidos	133.216	7,6%	-	-
China	182.864	10,5%	57.996	4,4%
Resto del mundo	214.185	12,3%	85.857	6,6%
Total	1.745.322	100,0%	1.317.889	100,0%

b) *Activos totales -*

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.05		31.12.04	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	2.905.359	83,8%	2.568.743	95,2%
Resto de Europa	313.960	9,1%	69.525	2,6%
Estados Unidos	234.597	6,8%	57.101	2,1%
China	3.774	0,1%	-	-
Resto del mundo	8.697	0,2%	4.305	0,1%
Total	3.466.387	100,0%	2.699.674	100,0%

c) *Inversión en activos -*

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos efectuada durante los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.05		31.12.04	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	129.532	78,9%	161.668	95,1%
Resto de Europa	476	0,3%	7.468	4,4%
Estados Unidos	32.039	19,5%	307	0,2%
China	2.132	1,3%	-	-
Resto del mundo	15	0,0%	508	0,3%
Total	164.194	100,0%	169.951	100,0%

[Handwritten signature]

9. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Operaciones interrumpidas -		
Resultado del ejercicio de la rama aeronáutica	33	(101)
Resultado del ejercicio de la rama de Servicios	11.115	9.796
Provisión rama aeronáutica	(54.797)	-
	(43.649)	9.695

A finales del ejercicio 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó un plan para la enajenación de las ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (cuya sociedad cabecera es Gamesa Energía Servicios, S.A.) y de fabricación de estructuras aeronáuticas (cuya sociedad cabecera es Gamesa Aeronáutica, S.A.). Estas explotaciones, cuya venta está prevista en el primer semestre del ejercicio 2006, han sido clasificadas como grupos mantenidos para la venta y presentados por separado en el balance de situación consolidado.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo GAMESA considera que el valor razonable de la rama de Servicios es claramente superior al importe en libros de los activos netos relacionados, por lo que no se ha reconocido pérdida alguna por deterioro.

Por otra parte, el Grupo GAMESA considera que el valor en libros de los activos netos afectos a la rama aeronáutica de su actividad es superior a su valor razonable menos los costes que se derivarían de su venta, estimado dicho valor razonable a partir de las ofertas vinculantes de adquisición recibidas en fechas cercanas a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas. En consecuencia, la diferencia entre ambos importes, que asciende a 54.797 miles de euros, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005 adjunta y con abono al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

El detalle de los activos y pasivos que componen las ramas de actividad clasificadas como mantenidas para la venta es el siguiente:

[Handwritten signature]

	31 de diciembre de 2005		
	Miles de euros		
	Rama Aeronáutica	Rama Servicios	Total
Fondo de comercio	3.611	180	3.791
Otros activos intangibles	114.592	81	114.673
Inmovilizado material	121.081	2.048	123.129
Activos financieros no corrientes	875	158	1.033
Impuestos diferidos activos	43.564	245	43.809
Total Activos no corrientes, bruto	283.723	2.712	286.435
Provisión Rama Aeronáutica	(54.797)	-	(54.797)
Total Activos no corrientes, neto	228.926	2.712	231.638
Existencias	96.332	33.520	129.852
Deudores	131.650	90.064	221.714
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	877	22.619	23.496
Total Activos corrientes	228.859	146.203	375.062
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	457.785	148.915	606.700
Deuda financiera a largo plazo	68.810	932	69.742
Otros pasivos no corrientes	139.811	2.720	142.531
Total Pasivos no corrientes	208.621	3.652	212.273
Deuda financiera a corto plazo	122.473	9.646	132.119
Otros pasivos corrientes	81.861	93.285	175.146
Total pasivos corrientes	204.334	102.931	307.265
TOTAL PASIVO ASOCIADO CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	412.955	106.583	519.538
ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN	44.830	42.332	87.162

3/1 CURR

Por otro lado, los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las ramas de actividad clasificadas como mantenidas para la venta para los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Ejercicio 2005		
	Miles de euros		
	Rama Aeronáutica	Rama Servicios	Total
Importe neto de la cifra de negocios	312.847	210.284	523.131
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(21.004)	6.413	(14.591)
Aprovisionamientos	(151.303)	(108.259)	(259.562)
Otros ingresos de explotación	2.452	2.536	4.988
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	5.962	167	6.129
Gastos de personal	(93.543)	(71.806)	(165.349)
Amortizaciones y provisiones	(26.304)	(1.035)	(27.339)
Otros gastos de explotación	(22.382)	(20.269)	(42.651)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	6.725	18.031	24.756
Resultados financieros	(8.451)	(1.070)	(9.521)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	7	(23)	(16)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(1.719)	16.936	15.217
Impuestos	2.141	(5.740)	(3.599)
RESULTADO DEL EJERCICIO	422	11.196	11.618
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	33	11.115	11.148
Accionistas minoritarios	389	81	470

	Ejercicio 2004		
	Miles de euros		
	Rama Aeronáutica	Rama Servicios	Total
Importe neto de la cifra de negocios	302.202	221.892	524.094
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.377	(13.636)	(5.259)
Aprovisionamientos	(200.984)	(117.028)	(318.012)
Otros ingresos de explotación	5.509	1.591	7.100
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	27.913	108	28.021
Gastos de personal	(87.437)	(60.636)	(148.073)
Amortizaciones y provisiones	(28.767)	(645)	(29.412)
Otros gastos de explotación	(24.377)	(16.876)	(41.253)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.436	14.770	17.206
Resultados financieros	(8.151)	(330)	(8.481)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	(20)	(86)	(106)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(5.735)	14.354	8.619
Impuestos	5.770	(4.525)	1.245
RESULTADO DEL EJERCICIO	35	9.829	9.864
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	(101)	9.796	9.695
Accionistas minoritarios	136	33	169

3/11/07

10. Fondo de comercio

El movimiento del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo al 01.01.04	Adiciones	Retiros por ventas	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Trasposos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	Saneamientos (Nota 4.I)	Saldo al 31.12.05
Gamesa Eólica, S.A.	275.221	-	-	275.221	-	-	-	275.221
Gamesa Energía, S.A.	70.126	-	-	70.126	-	-	-	70.126
Echesa, S.A.	4.327	-	-	4.327	-	-	-	4.327
Cantarey Reinosa, S.A.	4.517	-	-	4.517	-	-	-	4.517
Made Tecnologías Renovables, S.A.	23.076	-	-	23.076	-	-	-	23.076
Enertron, S.L.	-	1.543	-	1.543	-	-	-	1.543
Gamesa Energía Deutschland, GmbH (*)	-	4.632	-	4.632	-	-	-	4.632
Especial Gear Transmission, S.A. (Nota 2.g)	-	-	-	-	900	-	-	900
Fundición Nodular del Norte, S.A. (Nota 2.g)	-	-	-	-	1.800	-	-	1.800
Otros	688	104	(199)	593	935	(180)	(524)	824
	377.955	6.279	(199)	384.035	3.635	(180)	(524)	386.966

(*) Anteriormente denominada EBV Management Holding, GmbH

11. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

sp *luz*

	Miles de euros				
	Gastos de investigación y desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos del inmovilizado inmaterial	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.04	263.852	1.207	11.951	1.203	278.213
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	7.401	2.256	1.040	10.941	21.638
Adiciones	49.945	367	2.179	10.969	63.460
Retiros	(3.651)	-	(57)	-	(3.708)
Diferencias de conversión	(3)	-	(2)	-	(5)
Trasposos	-	(10)	10	-	-
Saldo al 31.12.04	317.544	3.820	15.121	23.113	359.598
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	(241.079)	(2.370)	(9.697)	(20.499)	(273.645)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	154	91	107	-	352
Adiciones	35.621	20.353	4.860	331	61.165
Retiros	(2.815)	(17)	(61)	(1.815)	(4.708)
Diferencias de conversión	-	2	5	-	7
Trasposos	-	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31.12.05	109.425	21.879	10.274	1.130	142.708
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.04	(137.057)	(270)	(6.930)	-	(144.257)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(4.759)	(2.149)	(730)	-	(7.638)
Dotaciones	(29.666)	(510)	(1.789)	-	(31.965)
Retiros	5	-	-	-	5
Diferencias de conversión	3	1	-	-	4
Saldo al 31.12.04	(171.474)	(2.928)	(9.449)	-	(183.851)
Traspaso a "Activos materiales para la venta" (Nota 9)	143.192	2.332	6.507	-	152.031
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(59)	(108)	(119)	-	(286)
Dotaciones	(7.916)	(617)	(1.631)	-	(10.164)
Retiros	6	3	32	-	41
Diferencias de conversión	-	(1)	(1)	-	(2)
Trasposos	1.218	-	(1.157)	-	61
Saldo al 31.12.05	(35.033)	(1.319)	(5.818)	-	(42.170)
Provisión por depreciación -					
Saldo al 01.01.04	-	-	-	-	-
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(160)	-	-	-	(160)
Retiros	160	-	-	-	160
Saldo al 31.12.04	-	-	-	-	-
Dotaciones	(127)	-	-	-	(127)
Saldo al 31.12.05	(127)	-	-	-	(127)
Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.04	146.070	892	5.672	23.113	175.747
Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.05	74.265	20.560	4.456	1.130	100.411

2/3 cur

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 15.768 y 3.411 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Durante el ejercicio 2005 el incremento principal del epígrafe "Gastos de investigación y desarrollo" ha sido debido al desarrollo en Gamesa Eólica, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.386 miles de euros, aproximadamente (26.461 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2004).

Por otra parte, las adiciones del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" durante el ejercicio 2005 han sido originadas por la adquisición por importe de 20.212 miles de euros, aproximadamente, de un derecho de uso y construcción de aerogeneradores.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo GAMEESA ha incurrido en 108 y 258 miles de euros, respectivamente, en gastos de investigación y en gastos de desarrollo que no cumplen las condiciones para su contabilización como activo intangible que se describen en la Nota 4.I. Estos importes figuran registrados en los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según su naturaleza.

12. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

3/1 *lure*

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.04	80.604	142.536	155.057	9.247	387.444
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	11.637	5.234	21.184	1.168	39.223
Adiciones	11.720	32.856	40.655	21.260	106.491
Retiros	(481)	(25.187)	(2.337)	(4.146)	(32.151)
Diferencias de conversión	(197)	(16)	(40)	-	(253)
Trasposos	881	1.526	142	(2.549)	-
Saldo al 31.12.04	104.164	156.949	214.661	24.980	500.754
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	(44.226)	(46.949)	(135.038)	(2.672)	(228.885)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	4.490	7.699	798	184	13.171
Adiciones	17.570	19.680	26.820	38.959	103.029
Retiros	(339)	(3.011)	(1.204)	(5.798)	(10.352)
Diferencias de conversión	296	80	84	-	460
Trasposos	1.648	596	3.042	(5.225)	61
Saldo al 31.12.05	83.603	135.044	109.163	50.428	378.238
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.04	(13.254)	(71.723)	(68.707)	-	(153.684)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(2.431)	(2.774)	(13.030)	-	(18.235)
Dotaciones	(3.267)	(16.807)	(23.166)	-	(43.240)
Retiros	211	9.605	926	-	10.742
Diferencias de conversión	13	4	25	-	42
Trasposos	559	(1.596)	1.037	-	-
Saldo al 31.12.04	(18.169)	(83.291)	(102.915)	-	(204.375)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	6.306	31.970	71.131	-	109.407
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(1.885)	(2.435)	(120)	-	(4.440)
Dotaciones	(2.768)	(15.750)	(15.424)	-	(33.942)
Retiros	-	1.819	212	-	2.031
Diferencias de conversión	(28)	(10)	(49)	-	(87)
Trasposos	-	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31.12.05	(16.544)	(67.697)	(47.226)	-	(131.467)
Provisión por depreciación -					
Saldo al 01.01.04	-	(581)	-	-	(581)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	(988)	-	-	(988)
Retiros	-	80	-	-	80
Saldo al 31.12.04	-	(1.489)	-	-	(1.489)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	-	1.111	-	-	1.111
Saldo al 31.12.05	-	(378)	-	-	(378)
Total Inmovilizado material, neto al 31.12.04	85.995	72.169	111.746	24.980	294.890
Total Inmovilizado material, neto al 31.12.05	67.059	66.969	61.937	50.428	246.393

[Handwritten signature]

Las principales adiciones del ejercicio 2005 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.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 el inmovilizado material del Grupo GAMESA incluye 8.908 y 5.589 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor de distintos activos del Grupo GAMESA que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que han sido clasificados en el epígrafe correspondiente según su naturaleza (Nota 19).

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 41.646 y 146.939 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores.

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen al 31 de diciembre de 2005 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 44 millones de euros, aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

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.

13. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2005	2004
Gerr Grupo Energético XXI, S.A.	-	803
Urgeban, S.A.	-	120
Siglo XXI Solar, S.A.	20	20
Eólica Da Cadeira, S.A.	-	20
Sistemas Energéticos Astudillo, S.A.	-	31
Capital Energy Offshore, S.A.	510	-
Energías Renovables de San Adrián de Juarros, S.A.	27	-
	557	994

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	994	994
Adquisiciones	730	-
Resultado del ejercicio	(193)	-
Ventas	-	(31)
Incorporaciones al perímetro de consolidación	(974)	31
Saldo final	557	994

[Handwritten signature]

En el Anexo se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas en la que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.

14. Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.04	Adiciones	Retiros	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.04
Cartera de valores	6.769	689	(5.113)	-	2.345
Préstamos a empresas vinculadas (Nota 31)	3.501	-	-	-	3.501
Otros activos financieros no corrientes	4.848	1.549	(606)	1.361	7.152
	15.118	2.238	(5.719)	1.361	12.998

Concepto	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.04	Traspasos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores	2.345	(383)	1.115	(1.489)	110	1.698
Préstamos a empresas vinculadas (Nota 31)	3.501	-	-	(3.501)	-	-
Otros activos financieros no corrientes	7.152	(2.382)	-	(1.929)	-	2.841
	12.998	(2.765)	1.115	(6.919)	110	4.539

a) *Cartera de valores-*

El detalle del coste de adquisición de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	% de participación al 31.12.05
Start Up Capital Navarra	113	4%
Comunidad de Bienes Montearenas	1.115	26%
Otras Comunidades de Bienes	94	-
Sistemas Energéticos Lamata, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos Chaparral, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos El Carrascal, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos Tijola, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A.	6	10%
Sistemas Energéticos Serón, S.A.	6	10%
Otras	334	
	1.698	

Todas las inversiones financieras incluidas bajo el epígrafe "Activos financieros no corrientes - Cartera de valores" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

3/ *Uers*
47

han sido clasificadas como activos disponibles para la venta (Nota 4.n) y figuran contabilizadas a su coste de adquisición. El Grupo GAMESA considera que éste no difiere significativamente de su valor de mercado.

b) Préstamos a empresas vinculadas-

La composición del epígrafe "Préstamos a empresas vinculadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto se correspondía con los créditos concedidos a las sociedades vinculadas Ibereólica Padornelo, S.A. e Ibereólica Hedroso Aciberas, S.A. (sociedades dependientes de Iberdrola, S.A. - Nota 17), por importes de 1.576 y 1.925 miles de euros, aproximada y respectivamente, valorados a su coste amortizado. Ambos créditos han sido cancelados durante el ejercicio 2005.

c) Otros activos financieros no corrientes -

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.221	2.217
Otros créditos a largo plazo	1.620	4.935
	2.841	7.152

15. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Comerciales	2.049	1.390
Materias primas y auxiliares	100.232	100.290
Productos en curso y terminados	198.994	301.478
Anticipos a proveedores	61.251	48.207
Provisión por depreciación	(9.112)	(12.522)
Total	353.414	438.843

16. Contratos con grado de avance

La información relativa a los contratos de venta en firme de parques eólicos, estructuras aeronáuticas y aerogeneradores que al 31 de diciembre cumplen las características indicadas en la Nota 4.d para aplicar el criterio de grado de avance es la siguiente:

sp cur

	Miles de euros	
	2005	2004
Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar"	693.225	417.714
Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 31)	36.877	12.750
	730.102	430.464
Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar"	1.280	2.140
Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 31)	26.942	18.716
	28.222	20.856
Ingresos derivados de los contratos con grado de avance (Nota 28.a)	427.937	245.066
Costes de contratos incurridos (*)	(298.108)	(159.131)
Resultados antes de impuestos reconocidos	129.829	85.935

(*) Del total, 120 y 85 millones de euros han sido registrados con cargo a la cuenta de variación de existencias de los ejercicios 2005 y 2004, aproximada y respectivamente (Nota 4.d)

17. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) Capital social-

El capital social de GAMEESA al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está 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. Las acciones de GAMEESA están admitidas a cotización en el mercado continuo español desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el IBEX 35.

Según información pública en poder de GAMEESA, al 31 de diciembre de 2005 la composición del accionariado de GAMEESA es la siguiente:

	% de Participación
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	25,78%
Chase Nominees, Ltd	8,34%
Iberdrola, S.A. (*)	6,00%
Otros (**)	59,88%
	100%

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

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

b) 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.

c) **Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-**

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros						
	01.01.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.05
Cobertura de flujos de caja:							
Swaps de tipos de interés	(2.681)	(1.394)	2.544	(1.531)	(11.089)	1.276	(11.344)
Seguros de cambio	241	120	(302)	59	(4.708)	(257)	(4.906)
	(2.440)	(1.274)	2.242	(1.472)	(15.797)	1.019	(16.250)
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	821	419	(757)	483	5.531	(327)	5.687
Total	(1.619)	(855)	1.485	(989)	(10.266)	692	(10.563)

d) **Otras reservas-**

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


	Miles de euros	
	2005	2004
Reservas restringidas -		
Reserva legal	8.272	8.110
Reserva de revalorización	1.139	1.139
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
	9.412	9.250
Reservas voluntarias	79.544	90.521
Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas	412.512	299.091
Total	398.862	501.468

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Reserva Actualización Norma Foral 4/1997

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 por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el

31/ 
50

futuro, y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Acciones propias en cartera

En mayo de 2004 y de 2005 la Junta General acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA hasta un 5% del capital social. Los movimientos habidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en las acciones de GAMESA en cartera han sido los siguientes:

	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2004	1.371.862	21.615
Adquisiciones	79.000	2.468
Enajenaciones	(645.914)	(8.818)
Entrega a directivos (Nota 4.ñ)	(247.086)	(3.113)
Saldo al 28 de mayo de 2004	557.862	12.152
Reducción del valor nominal de las acciones	1.673.586	12.152
Adquisiciones	2.045.000	17.162
Enajenaciones	(3.718.586)	(29.314)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-
Adquisiciones	577.746	5.914
Enajenaciones	(577.746)	(5.914)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-

Los beneficios obtenidos en la enajenación de acciones propias en los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 419 y 20.881 miles de euros, aproximada y respectivamente, y han sido registrados con cargo al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" del balance de situación consolidado adjunto, netos de su correspondiente efecto fiscal.

Por otro lado, tal y como se describe en la Nota 4.ñ, en el ejercicio 2005 GAMESA ha acordado con una entidad bancaria una operación de swap y forward en cobertura de un Programa de Opciones sobre Acciones propias. En consecuencia, GAMESA ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, el importe notional del mismo, que asciende a 24.374 miles de euros, minorando el epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones Propias" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de euros	
	2005	2004
Otras reservas de la Sociedad Dominante	17.920	60.222
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes		
Subgrupo "Generación"	76.109	24.333
Subgrupo "Fabricación"	241.719	152.245
Subgrupo "Servicios" (Nota 9)	23.156	16.771
Subgrupo "Solar"	(444)	(806)
	340.540	192.543
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (Nota 9)	49.216	46.189
Gamesa Technology Corporation, Inc y sociedades dependientes (*)	281	-
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedades dependientes (*)	532	-
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. y sociedades dependientes (*)	3.372	-
Cametor, S.L.	651	137
Total	412.512	299.091

(*) En el ejercicio 2004, parte de las sociedades integrantes de estos grupos de sociedades se encontraban dentro del grupo de Gamesa Energía, S.A. (ver Anexo)

18. Deuda financiera

La deuda financiera pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el detalle de sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Deudas con vencimiento en:		
2005	-	312.447
2006	392.710	244.692
2007	41.423	139.464
2008	76.261	60.730
2009	74.997	42.969
2010	424.946	163
2011 y siguientes	193.093	309.309
Total deuda	1.203.430	1.109.744
Total deuda a corto plazo	392.710	312.447
Total deuda a largo plazo	810.720	797.327

El detalle de los préstamos recibidos por monedas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Préstamos en euros	1.145.360	1.065.021
Préstamos en moneda extranjera (Nota 4.f) -		
Dólares estadounidenses	58.070	43.653
Pesos mexicanos	-	836
Reales brasileños	-	234
Total deuda	1.203.430	1.109.744

Durante el ejercicio 2005 el Grupo GAMESA ha procedido a la amortización anticipada de gran parte de la financiación de la que disponía, sustituyéndola por un préstamo sindicado.

Así, al 31 de diciembre de 2005 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos por un importe de 853.944 miles de euros, aproximadamente, cuyo vencimiento se encuentra entre 2006 y 2015 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 devengaban un interés medio ponderado anual de 2,90% y 3,05%, aproximada y respectivamente.

Algunos de los contratos de préstamo concertados por las sociedades del Grupo GAMESA establecen ciertas obligaciones entre las que destaca 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.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo GAMESA no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 20.

El incremento o descenso de 25 centésimas en el Euribor supondría un incremento de 4.020 miles de euros y un descenso de 3.987 miles de euros, aproximada y respectivamente, en los gastos financieros devengados anualmente por el Grupo GAMESA en el ejercicio 2005.

19. Otros activos financieros corrientes

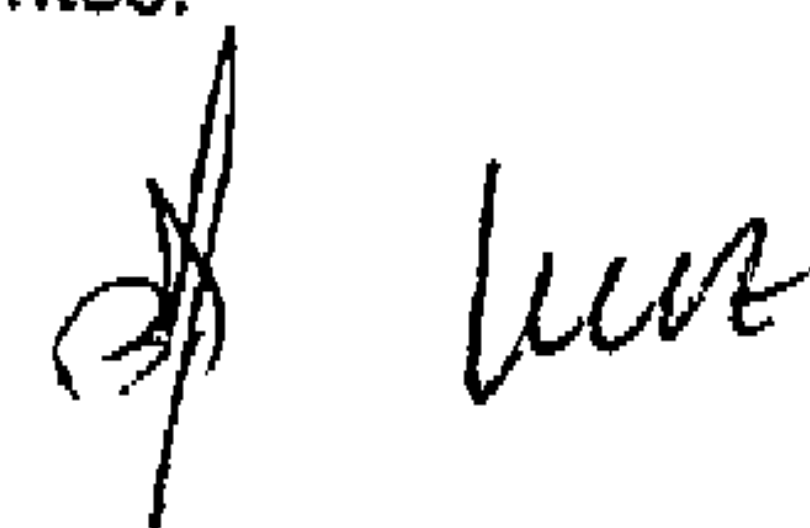
La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cartera de valores a corto plazo	111	3.116
Otros créditos	296	5.643
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	2.154	2.178
	2.561	10.937

El valor razonable de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no difiere significativamente de su valor en libros.

20. Instrumentos financieros derivados

El Grupo GAMESA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:



	Miles de euros							
	2005				2004			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS								
Cobertura de flujos de caja: Swap de tipo de interés	-	2.714	-	8.630	-	1.464	-	67
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de caja: Seguros de cambio	-	4.906	-	-	83	24	-	-
Cobertura de valor razonable: Seguros de cambio	177	1.014	-	-	4.359	-	-	-
	177	8.634	-	8.630	4.442	1.488	-	67

Durante los ejercicios 2005 y 2004 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo GAMESA ha cargado en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 unos importes por 1.019 y 2.242 miles de euros, respectivamente (Nota 28.g), con abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Nota 17) en el cual se encontraban previamente registrados.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo GAMESA no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

El Grupo GAMESA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de interés pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2005	2004
Dólares americanos	104.583	36.207
Libras esterlinas	-	9.661

Asimismo, el Grupo GAMESA realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 406.019 y 89.984 miles de euros, respectivamente. La totalidad de estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido en el ejercicio 2010. La sensibilidad del valor de mercado de estas operaciones de cobertura a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

[Handwritten signature]

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	(4.164)	4.220

21. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Provisiones para litigios, indemnizaciones y similares	Provisiones para garantías	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total provisiones a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2004	5.680	39.624	6.182	51.486
Incorporación al perímetro de consolidación	-	1.204	-	1.204
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	1.109	40.063	-	41.172
Reversión por exceso de provisiones	-	(808)	-	(808)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(876)	(24.428)	(1.500)	(26.804)
Trasposos a "Otras deudas - Otros pasivos corrientes"	-	-	(4.679)	(4.679)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.913	55.655	3	61.571
Incorporación al perímetro de consolidación	5	4.364	-	4.369
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	6.149	41.686	-	47.835
Reversión por exceso de provisiones	(62)	(1.370)	-	(1.432)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(148)	(33.210)	-	(33.358)
Trasposos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	(5.728)	(3.138)	-	(8.866)
Trasposos	1.225	(1.225)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.354	62.762	3	70.119

El Grupo GAMESA mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa de carácter legal. El Grupo GAMESA considera que deberá hacer frente a estas provisiones en el ejercicio 2006.

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

22. Otros pasivos

El epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 incluye básicamente las deudas a largo plazo que se explican a continuación, todas ellas valoradas a su coste amortizado:

af *lure*

- El subgrupo Gamesa Eólica, S.A. tiene concedidos 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 29.029 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (18.404 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).
- La sociedad dependiente Cantarey Reinoso, S.A. ha recibido un importe de 4.562 miles de euros a cuenta por un cliente en virtud de un contrato formalizado en el ejercicio 2005 para el suministro de motores y que se llevará a cabo a partir del ejercicio 2008.

Adicionalmente a la primera de las financiaciones mencionadas, al 31 de diciembre de 2004 el epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance de situación consolidado incluía la financiación recibida por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A. (ambas sociedades incluidas dentro de las explotaciones mantenidas para la venta – Nota 9), 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.

23. Intereses minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2004	2.416
Diferencias de conversión	426
Resultado del ejercicio (*)	(571)
Otros movimientos	(952)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.319
Diferencias de conversión	(110)
Resultado del ejercicio	1.988
Otros movimientos	(1.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.800

(*) Incluye 169 miles de euros correspondientes a las ramas de actividad mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2005 (Nota 9)

(Handwritten signature)

24. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	01.01.04	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.04
Impuestos diferidos activos:				
Valoración de instrumentos financieros derivados	912	(9)	(400)	503
Cambio de amortización de elementos aeronáuticos	17.146	2.340	-	19.486
Saneamiento de gastos de establecimiento	2.590	(272)	-	2.318
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	23.366	9.390	-	32.756
Otros	24.079	4.022	-	28.101
	68.093	15.471	(400)	83.164
Impuestos diferidos pasivos:				
Valoración de instrumentos financieros derivados	84	95	(55)	124
Fondo de comercio deducible	-	5.363	-	5.363
Otros	4.417	13.798	-	18.215
	4.501	19.256	(55)	23.702

	31.12.04	Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 9)	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.05
Impuestos diferidos activos:					
Valoración de instrumentos financieros derivados	503	-	13	5.176	5.692
Cambio de amortización de elementos aeronáuticos	19.486	(19.486)	-	-	-
Saneamiento de gastos de establecimiento	2.318	(1.148)	(210)	-	960
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	32.756	(19.550)	4.134	-	17.340
Otros	28.101	(264)	(13.884)	-	13.953
	83.164	(40.448)	(9.947)	5.176	37.945
Impuestos diferidos pasivos:					
Valoración de instrumentos financieros derivados	124	-	98	(29)	193
Fondo de comercio deducible	5.363	-	5.353	-	10.716
Otros	18.215	-	1.151	-	19.366
	23.702	-	6.602	(29)	30.275

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

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo GAMESA poseen créditos fiscales adicionales a los registrados contablemente por importe de 55.963 miles de euros, aproximadamente.

3/ *una*

25. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente - Administraciones Públicas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Administraciones Públicas acreedoras" del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas, deudoras -		
Hacienda Pública, deudora por IVA	116.298	50.390
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	4.046	993
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	11.730	16.527
	132.074	67.910
Administraciones Públicas, acreedoras -		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	38.686	12.730
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.964	5.612
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	10.548	20.107
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	757	292
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.059	6.637
	57.014	45.378

26. Gasto por Impuesto sobre Sociedades

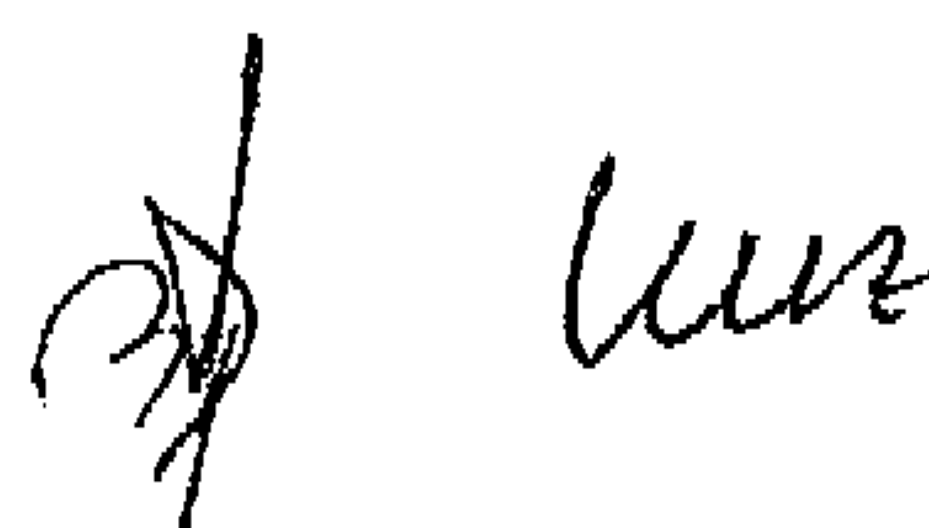
Desde el ejercicio 2002 GAMEESA y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo GAMEESA la Sociedad dominante del grupo fiscal.

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las más importantes tienen que ver con los activos y pasivos originados por la valoración de los derivados, los fondos de comercio deducibles y el diferente procedimiento de amortización de los activos tangibles e intangibles bajo NIIF que se describe en la Nota 3.
- Diferencias temporarias derivadas del acogimiento de elementos afectos a actividades de investigación y desarrollo al beneficio fiscal de libertad de amortización.
- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que resulta como sigue:



	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	193.638	180.926
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(33.932)	(67.587)
- De los ajustes por consolidación	(16.595)	51.838
Compensación de bases imponibles negativas	(2.568)	(14.796)
Resultado contable ajustado	140.543	150.381
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	38.326	45.584
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(19.370)	(19.004)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-	870
Activación de créditos fiscales (Nota 24)	(4.134)	(9.390)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	14.822	18.060

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

Las principales diferencias entre el resultado consolidado y el resultado contable ajustado con origen en las sociedades individuales provienen, básicamente, de la no integración de rentas por aplicación del régimen fiscal especial de sociedades de promoción de empresas. Asimismo, entre las diferencias originadas por los ajustes de consolidación en el ejercicio 2005 se incluye un importe de 54.797 miles de euros correspondiente al saneamiento de la rama aeronáutica cuyo origen se describe en la Nota 9.

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 mantiene derecho a compensar en futuros ejercicios bases imponibles negativas por importe de 37.514 miles de euros. Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 18.449 miles de euros.

Por otra parte, la Sociedad dominante GAMESA y las sociedades dependientes Gamesa Energía, S.A. y Gamesa Power Systems, S.A. tienen concedida por las Diputaciones Forales correspondientes a su domicilio social la aplicación del régimen especial de sociedades de promoción de empresas, contemplado en las Normas Forales reguladoras del Impuesto sobre Sociedades que les son de aplicación.

El 1 de abril de 2005 se publicó la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades (tipo de gravamen, régimen especial de sociedades de promoción de empresas, deducción por inversión en activos fijos nuevos). Las autoridades forales interpusieron los recursos oportunos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución. A este respecto, la Norma Foral 6/2005 de 28 de febrero, General Tributaria del Territorio Histórico de Álava, establece en su artículo 9.3 que la anulación de disposiciones generales y la aplicación de las que, en su caso, se aprueben como consecuencia de dicha anulación, que afecten a hechos imponibles ya devengados, no conllevará efectos desfavorables para los obligados tributarios cuando resulten afectados principios constitucionales.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia para los ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2005, se ha aprobado el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 2/2005, de 24 de mayo de 2005, que regula los artículos declarados nulos del Impuesto sobre Sociedades, que ha sido impugnado y se encuentra pendiente de resolución.

En virtud de la nueva normativa publicada por las autoridades fiscales a raíz de las sentencias indicadas en el párrafo anterior, concretamente el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, del Consejo de

sp *lmt*

Diputados de 30 de diciembre, que modifica el artículo 29, apartado 1, letra a) de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, del Impuesto sobre Sociedades - ratificado por las Juntas Generales de Álava, según Boletín Oficial del Territorio Histórico de Álava de 15 de febrero de 2006 -, el tipo impositivo aplicable a GAMESA es el 32,6%. Este Decreto Normativo de Urgencia Fiscal ha sido impugnado y el recurso se encuentra pendiente de resolución.

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

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 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

27. Aavales

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importes de 543.394 miles de euros. El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	Miles de euros
	2005
Garantías de financiación	9.890
Garantías por contratos de la actividad	447.139
Garantías ante la Administración	86.365
Total	543.394

Los Administradores de GAMESA estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

28. Ingresos y gastos

a) *Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación -*

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ventas de bienes (Nota 16)	1.626.598	1.238.633
Prestación de servicios	118.724	79.256
Importe neto de la cifra de negocios	1.745.322	1.317.889
Subvenciones de explotación (Nota 4.g)	217	3.645
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	60.440	48.180
Otros ingresos	18.535	4.693
Otros ingresos de explotación	79.192	56.518

b) *Aprovisionamientos -*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.061.143	956.336
Variación de existencias comerciales y materias primas	(1.367)	(72.571)
	1.059.776	883.765

c) *Gastos de personal -*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios (Notas 4.q y 29)	113.812	90.332
Seguridad Social a cargo de la empresa	26.321	20.523
Otros gastos sociales	3.504	3.294
	143.637	114.149

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2005	2004
Directores	219	192
Mandos intermedios	688	550
Empleados	7.281	6.480
Total (*)	8.188	7.222

(*) Incluyendo 4.827 empleados en 2005 y 4.327 empleados en 2004 correspondientes a las explotaciones mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2005 (Nota 9)

3D *WWE*

d) **Otros gastos de explotación -**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamientos y cánones	14.741	10.140
Reparaciones, conservación y mantenimiento	17.086	15.025
Servicios profesionales independientes	6.251	5.204
Transportes	7.397	6.835
Seguros	9.565	9.080
Servicios bancarios y similares	5.499	4.160
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.414	1.236
Suministros	7.174	5.586
Gastos de viaje	14.662	6.076
Telecomunicaciones	4.312	2.279
Vigilancia	5.175	2.532
Limpieza	1.294	1.013
Subcontratación	10.350	8.608
Tributos	1.257	723
Otros gastos de gestión corriente	20.779	19.673
	127.956	98.170

El importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a 38.400 miles de euros, aproximadamente. De dichos pagos, 9.869 miles de euros se harán efectivos en el ejercicio 2006, mientras que la práctica totalidad del resto se realizarán con anterioridad al 31 de diciembre de 2010.

e) **Amortizaciones y provisiones -**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles	34.013	25.995
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles	11.552	13.460
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(1.459)	(963)
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	47.835	40.308
Variación de provisión por depreciación (Nota 15)	1.940	1.315
Variación de otras provisiones de tráfico	9.730	149
	103.611	80.264

f) **Ingresos financieros -**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:



	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos de otros valores negociables	133	406
Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 19)	1.185	125
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	10.920	2.706
	12.238	3.237

g) Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 18)	40.164	28.913
Corrección valorativa de derivados (Nota 20)	1.019	2.242
Pérdidas de inversiones financieras	219	1.998
	41.402	33.153

29. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005, los Administradores de GAMEESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 5.665 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 3.424 miles de euros en concepto de indemnización (Nota 4.q), así como 370 miles de euros en concepto de periodo de preaviso contractual, 454 miles de euros en concepto de retribución fija, 219 miles de euros de retribución variable, 1.026 miles de euros de dietas de asistencia y 172 miles de euros de atenciones estatutarias y primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 4.479 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 785 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 401 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.

Las cantidades percibidas en el ejercicio 2005 por los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de este órgano y de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones se detallan a continuación:

[Handwritten signature]

Consejero	Miles de euros			Total
	Consejo de Administración	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
Alfonso Basagoiti Zavala	121	-	62	183
Juan Luis Arregui Ciarsolo	48	33	14	95
Santiago Bergareche Busquet	14	-	9	23
Carlos Borrego Díaz	-	-	4	4
Jorge Calvet Spinatsch	14	4	-	18
Corp. IBV, Participaciones Empresariales, S.A.	55	-	69	99
Corp. IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	40	36	-	76
Carlos Fernández - Lerga Garralda	55	36	-	91
José Madina Loidi	58	64	-	122
Nefinsa, S.A.	37	-	44	106
Carlos Rodríguez - Quiroga Menéndez	58	-	129	187
Emilio Serratosa Ridaura	14	-	-	14
Eloy Unda Madariaga	4	4	-	8
	518	177	331	1.026

Por otro lado, y 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 antiguos o actuales del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

as *luc*

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 Consejero Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	11.206.024	
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.141	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	16.913	-
Carlos Fernández - Lerga Garralda	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	101	-
Jorge Calvet Spinatsch	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	9.527	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	14.512	-
Luis María Cazorla Prieto	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	15.058	-
	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	5.218	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	7.956	-

(*) Todas las acciones han sido enajenadas en enero de 2006

Durante el ejercicio 2005, 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 GAMESSA. Asimismo, los miembros antiguos o actuales 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 GAMESSA.

30. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante el ejercicio 2005 ascienden a 2.151 miles de euros.

En el ejercicio 2005 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

JP Luis

31. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2005 como en el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2005			
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados (*)	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes	127.662	27.052	357.737	1.004
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	127.662	27.052	357.737	1.004

(*) Dicho importe no incluye las ventas realizadas por la rama "Servicios" (Nota 9), que ascendieron a 14.291 miles de euros.

	Miles de euros				
	2004				
	Activos financieros (Nota 14)	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes	3.501	125.635	4.590	368.100	781
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	-	-	8.543	-	-
Nefinsa, S.A.	-	-	7.025	-	-
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	3.501	125.635	20.158	368.100	781

A finales de noviembre de 2002, Grupo GAMEESA e Iberdrola Energías Renovables II, S.A. (sociedad dependiente de Iberdrola, S.A.) firmaron un Acuerdo Marco, en virtud del cual, durante los ejercicios 2003 y 2004 la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. vendió 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 GAMEESA se encargan de la promoción y construcción de los parques eólicos en España.

Con fecha 26 de octubre de 2005 el Grupo GAMEESA ha formalizado un nuevo Acuerdo Marco con Iberdrola Energías Renovables II, S.A. consistente en el compromiso de adquisición de las participaciones de sociedades propietarias de parques eólicos en Andalucía e Italia hasta alcanzar una potencia total atribuible de 600 MW y 100 MW, respectivamente. Asimismo, este Acuerdo Marco renueva los contratos de suministro de aerogeneradores, promoción y construcción de parques eólicos en los mismos términos que el anteriormente mencionado.

Por otro lado, los saldos a pagar mantenidos en el ejercicio 2004 con Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., y Nefinsa, S.A. (sociedades accionistas de GAMEESA al 31 de diciembre de 2004) se correspondían, principalmente, con las cuentas a pagar derivadas del dividendo a cuenta del resultado de dicho ejercicio.

[Handwritten signature]

Por otro lado, las sociedades del Grupo GAMESA tienen al 31 de diciembre de 2005 los siguientes préstamos y líneas de crédito concedidos por el Grupo BBVA (sociedad con un 50% de participación indirecta de Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.)

	Valor en libros al 31.12.05	Tipo de interés	Vencimiento	Importe no dispuesto
Tipo de operación				
Préstamos	53.958	Euribor + 0,5%-0,85%	2010	75.381
Cuentas de crédito	22.545	Euribor + 0,5%	2006	59.384
Otros acuerdos de financiación	2.177	-	2006	-
	78.680			134.765

32. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005

El Grupo GAMESA no considera necesario obtener nuevos recursos financieros adicionales para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2006.

Según se indica en la Nota 18, al 31 de diciembre de 2005 el Grupo GAMESA tenía préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 853.944 miles de euros. El Grupo GAMESA no ha concertado préstamos adicionales con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, al considerar que las necesidades de tesorería del ejercicio 2006 se encuentran totalmente cubiertas.

33. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo GAMESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han ascendido a 455 miles de euros (390 miles de euros en 2004). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 390 miles de euros (209 miles de euros en 2004).

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 2005 a 144 miles de euros, fundamentalmente por servicios relacionados con la auditoría, (36 miles de euros en 2004), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 320 miles de euros (130 miles de euros en 2004).

34. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2005	2004
Acciones emitidas al 31 de diciembre	243.299.904	243.299.904
Acciones propias en cartera al 31 de diciembre	-	-
Número medio de acciones propias en cartera	114.888	2.287.290
Número medio de acciones en circulación	243.185.016	241.012.614

[Handwritten signature]

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas (miles de euros)	178.816	162.866
Número medio de acciones en circulación	243.185.016	241.012.614
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,7353	0,6758

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas e interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto (miles de euros)	133.179	173.301
Número medio de acciones en circulación	243.185.016	241.012.614
Beneficios básicos por acción (euros)	0,5476	0,7191

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad Dominante del Grupo GAMESA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

[Handwritten signature]

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL							
A) GRUPO GAMESA AERONÁUTICA							
• Estructuras (proyectos aeronáuticos)	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	11.277	97.232	(4.499)
Gamesa Aeronáutica, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Brasil	100%	1.854	(69)	(721)
Gamesa Aeronáutica do Brasil, Ltda.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.207	18.472	510
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.202	2.977	(1.167)
Moasa Montajes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	4.511	(1.276)	(393)
Fuselajes Aeronáuticos, S.A.	Montajes de componentes aeronáuticos	-	Sevilla	100%	3.817	143	80
Easa del Sur, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	-	Álava	100%	61	4.579	349
Ikarus Aircraft Services, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	29.026	16.287	(1.526)
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Fabricación de estructuras aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	845	1.145	(1.287)
Gamesa Industrias Aut., S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	61	-	(10)
Gamesa Estructuras Aeronáuticas, S.A. (*)	Construcción aeronáutica y aeroespacial	-	Estados Unidos	100%	1	-	(1)
Gamesa Aeronáutica USA, Inc. (**)	Agencia de ingeniería	-					
• Componentes							
Gamesa Componentes Aeronáuticos, S.A.	Fabricación de componentes aeronáuticos	-	Álava	100%	4.084	(203)	(174)
Fibertecnic, S.A.	Fabricación de materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Álava	100%	1.557	2.064	294
Aeromac Mecanizados Aeronáuticos, S.A.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Álava	100%	3.306	1.645	11
Componentes Aeronáuticos Coasa, S.A.	Fabricación de grandes piezas aeronáuticas	PricewaterhouseCoopers	Galicia	100%	4.239	(347)	423
NMF Europa, S.A.U.	Mecanización de grandes piezas aeronáuticas	-	Aragón	100%	304	663	(104)
Internacional de Composites, S.A.	Fabricación de materiales compuestos	PricewaterhouseCoopers	Toledo	80%	5.080	691	1.945
Aeronáutica y Automoción, S.A.	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	1.293	(585)	408
Aerotooling, S.A.	Fabricación de utilajes aeronáuticos	-	Toledo	80%	70	(1.264)	(250)
Intec-Air, S.A. (*)	Montaje y mantenimiento de estructuras aeronáuticas	Ernst & Young	Andalucía	100%	301	(2.592)	365
Fresado Químico, S.A. (*)	Fresado químico de elementos aeronáuticos	-	Andalucía	100%	477	(1.027)	47
B) GRUPO GAMESA ENERGÍA							
Gamesa Energía, S.A. (**)	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	107.936	43.194
B.1 Parques Eólicos							
• Promoción parques eólicos							
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.503	1.592	(1.727)
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(168)	(30)
Gamesa Energiaki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	(35)	47
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(24)	(115)
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	4	-
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	29	(217)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	526	(30)	(15)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	77,59%	252	(6.830)	7.613
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	100%	56	(29)	(26)
Gamesa Energía Australia PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1.844	(519)	(733)
Gamesa Energy UK, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	1	(37)	4
Gamesa Energía Deutschland GmbH (***)	Promoción parques eólicos	Arthurlix	Alemania	100%	575	(1.642)	(315)
Gamesa Crookwell PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	-	-
Gamesa Energía Southwest, LLC	Promoción parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1.690	(373)	(804)
GERR, Grupo Energético XXI, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Cataluña	100%	1.605	(554)	(631)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
• Explotación de parques eólicos	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%	421	295	370
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Estrada, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	-	-
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	(6)	882
Sistemas Energéticos Serra da Loba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(12)	(1)
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(13)	(1)
Sistemas Energéticos Serra do Argu, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%	61	(8)	(3)
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	1	6
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(6)	(2)
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(13)	(11)
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(9)	(1)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(9)	(1)
Eoliki Peloponissou Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(9)	(1)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(9)	(1)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(6)	(1)
Parque Eólico Santinha, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(6)	(1)
Parco Eólico Bitti e Orune, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(6)	(2)
Parco Eólico Pedro Ghusu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(6)	(2)
Parco Eólico Neveta, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	130	(13)	(7)
Parco Eólico Monte Cute, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(10)	(4)
Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	24.030	(7)	(12)
Parco Eólico Iardino, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(6)	(2)
Parco Eólico Marco Aurelio Severino, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(6)	(2)
Parco Eólico Marsica Vento, S.R.L. (***)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	13.030	(6)	(283)
Parco Eólico Poggi Alti, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(6)	(2)
Parco Eólico San Francesco, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(6)	(2)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(6)	(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 Leujejuela, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Carrellana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Energiaki Alogonachi, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Tanifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	(5)	(21)
Sistemas Energéticos Montes del Conjuero, S.A. (***)	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Sardón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	70%	61	-	-
Sistemas Energéticos Arganoso, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(3)	-
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Ortega, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Gaficia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Nacimiento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	70%	61	(10)	8
Sistemas Energéticos Tacica 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 Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Gaficia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Gaficia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Los Carrillos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Gaficia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	(1)
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-

[Handwritten signatures]

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Edreira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cañareic, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos El Periguero, 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 Camil, 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 Zennete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Tinajas - Castejón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Alcolujale, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	(2)
Sistemas Energéticos Villalba, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	-	(1)
Energiaki Megas Lakos, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	-	-
Lena Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Main Wind 1, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Loran Wind Farm, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	77,59%	1	-	-
Mendota Hills, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	1	(3.487)	(3.251)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezenieres I	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(4)
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezenieres II	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Hamel Au Brum	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(4)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulsonmier	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(7)
Soc. d'exp. du p. e. de Menetreol Sous Valan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(3)
Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. Serre du Bichou (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Saint Georges (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Lingeuvres (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Corday Saint Mayeux (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. St. Loup de Saintonge (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Villiers Vouille et Yversay (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de la Nelausa (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Souvigne (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Dampierre Prude (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. de L'Épinette (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Germainville (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Escuelle	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Parc Eolien Janailat at Saint Dizier Leyrenne (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Parc Eolien Soc. d'exp. du p. e. Moreac (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Poulhan (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Kaynard (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. La Vaysse (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Monplaisir (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. D'Aussac Vadalle Pas (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Urgeban Grupo Energético, S.A. (*)	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%	300	(254)	(2)
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%	30	-	-
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L. (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	86,5%	30	-	-
Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Cumiás, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Parque Eólico Pedro Cigarrellho, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	-
Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	60%	61	-	(1)
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A. (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-
Sistemas Energéticos Monfero Guiriz, 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 Serra del Andévalo, S.A. ERD, S.A.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(1)	
Parque Eólico de Videnonite, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	(8)	(2)	
Parque Eólico de Nave, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	(2)	
Parque Eólico de Mounisca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	(1)	
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	-	(1)	
Sistemas Energéticos Arico, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	-	-	
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Sierra de Costanzo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	-	-	
Abrazo Vento, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	61	-	-	
Sistemas Energéticos Quiñonera, S.A.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%	135	(26)	(5)	
Eólica Da Cadeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	191	-	-	
EBV International Holding GmbH	Explotación parques eólicos	-	Galicia	55%	60	(1)	-	
EBV Holding Verwaltung GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(5)	(1)	
EBV WK Etringen GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	8	1	
EBV WP Nr. 21 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	26	1	1	
EBV WP Nr. 22 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(154)	154	
EBV WP Nr. 23 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(154)	18	
EBV WP Nr. 24 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(2)	(66)	
EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(156)	106	
EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-	(1)	
EBV WP Nr. 29 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-	-	
EBV WP Nr. 30 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-	-	
EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-	-	
Magnet 67 VV GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	(1)	
Magnet 72 VV GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	(1)	
Magnet 73 VV GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	(1)	
Wind 100 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	(1)	
Kristall 31 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	30	(10)	(1)	
Kristall 34 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	-	
Diamant 27 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	-	
Windfium Wirfius, GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-	-	
Blitzstart Holding, AG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)	-	
B.2 Fabricación de aerogeneradores								
Gamesa Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	62.291	183.533	58.387	
Fiberblade, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte	Navarra	100%	1.683	24.266	(703)	
Componentes Eólicos Albacete, S.A.	Fabricación palas aerogeneradores	Deloitte	Albacete	100%	1.803	4.990	95	
Estructuras Eólicas Miranda, S.A.	Mantenimiento moldes y útiles	Deloitte	Burgos	100%	1.202	6.838	1.301	
Montajes Eólicos Tausle, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Aragón	100%	301	619	43	
Componentes Eólicos Cuenca, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Cuenca	100%	2.705	5.474	2.956	
Montajes Eólicos Agreda, S.A.	Ensamblaje de instalaciones eólicas	Deloitte	Aragón	100%	60	1.259	339	
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Diamarza	100%	19	60	118	
Gamesa Eólica Deutschland, GmbH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	995	(338)	213	
Fiberblade Eólica, S.A.	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	60	3.665	1.492	
Componentes Eólicos de Navarra, S.A. (*)	Fabricación de componentes eólicos	-	Navarra	100%	250	-	163	
Mantenimientos Eólicos Gamesa Rioja, S.A.	Instalaciones eólicas	-	La Rioja	100%	3	10	15	
Gamesa Eólica Italia, S.R.L.	Instalaciones eólicas	-	Italia	100%	100	2	(417)	
Gamesa Wind Beijing Co Ltd. (*)	Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	-	China	100%	200	-	(2)	
Gamesa Wind Tianjin Co Ltd. (*)	Fabricación de componentes eólicos	-	China	100%	10.084	-	(1.369)	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
Gamesa Power Systems, S.A. Gamesa Electric, S.A. (*) Cantarey Reinoso, S.A. Enertron, S.L. Valencia Power Converters, S.A. (*) Gamesa Energy Transmission, S.A. Transmisiones Eólicas Lerma, S.A. Especial Gear Transmission, S.A. (*) Fundición Nodular del Norte, S.A. (*) Echesa, S.A. Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. Made Tecnologías Renovables, S.A.	Servicios de Gestión Administrativa Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación generadores eléctricos Fabricación elementos electrónicos Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación componentes eólicos Montaje de multiplicadoras eólicas Fabricación de engranajes Fundición de hierro Fabricación componentes eólicos Fabricación componentes eólicos Instalaciones eólicas	- - Aitest Consulting Aitest Consulting - - - - Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting - Mazars Mazars	Vizcaya Vizcaya Cantabria Madrid Valencia Vizcaya Burgos Vizcaya Burgos Guipuzcoa Galicia Madrid	100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 99,88% 99,88% 100% 99,99% 95% 70%	28.665 9.395 4.217 300 61 21.660 3.061 732 1.200 739 695 6.572	(121) - 2.672 454 - (40) (138) 2.293 (195) 18.230 656 3.755	(1.566) (148) 1.360 272 (15) (411) 246 (876) 502 1.452 207 814	
- Fabricación, obra civil y servicios Siensa Este, S.A. Servicios de Electricidad e Instrumentación de Mantenimientos, S.A. Siensa Centro, S.A. Siensa Control y Sistemas, S.A. Siensa Galicia, S.A. Siensa Norte, S.A. Gamesa Energía Servicios, S.A. Gamesa Energía Servicios Portugal, S.A. Gamesa Energía Servizi Italia, S.P.A. GES Scada, S.A. de C.V.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas Servicios ingeniería técnica Comercialización bienes industriales Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas Fabricación de instalaciones Servicios de mantenimiento Servicios de mantenimiento Servicios de mantenimiento	Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting Aitest Consulting - Mazars Mazars	Madrid Tarragona Madrid Tarragona La Coruña Vizcaya Madrid Portugal Italia México	100% 99,88% 99,88% 80,91% 99% 99,98% 100% 99,99% 95% 70%	4.327 97 97 60 60 511 2.554 300 130 452	2.880 3.161 3.526 1.364 4.447 6.094 5.173 381 273 (593)	1.268 1.189 1.500 594 1.472 2.343 2.690 123 316 137	
B.3 Otros Sotylsa Logística, S.A. Casandra Energy Services, S.A. Wind lo Market, S.A. Gamesa Solar, S.A.	Servicios de elevación y transporte Servicios técnicos de ingeniería Agente del mercado eléctrico Promoción y explotación de parques solares	- - - -	Madrid Vizcaya Madrid Alava	100% 100% 100% 100%	61 561 961 122	69 2 (35) 541	426 56 331 2.260	
C) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. (*) Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas	- -	Vizcaya Brasil	100% 100%	61 3.879	- (3.280)	(2) (357)	
D) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION Gamesa Technology Corporation, Inc (*) Gamesa Power Systems, LLC (*) Fiberblade, LLC (*) Gamesa Wind US, LLC Gamesa Wind, PA (*) Gamesa Energy USA, Inc.	Servicios de Gestión Administrativa Promoción de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de mantenimiento de parques Fabricación y montaje de aerogeneradores Promoción parques eólicos	- - - - -	Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos	100% 100% 100% 100% 100%	9.242 2 1 88 81 1	- - - 257 - 530	(2.115) (1.378) (1.378) 115 (369) (431)	
E) GRUPO APOYOS Y ESTRUCTURAS METÁLICAS Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. (*) Apoyos Metálicos, S.A. Compovent, S.A. Estructuras Metálicas Singulares, S.A. (*) Towers & Metallic Structures, Inc. (*)	Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Mantenimiento torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores	- Deloitte Deloitte -	Navarra Navarra Navarra Navarra Estados Unidos	95,01% 95,01% 95,01% 95,01% 95,01%	8.174 841 60 61 1	- 10.535 560 -	1.603 2.855 267 879 (44)	

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
F) OTROS Camelot, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	1.326	(132)
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN							
Siglo XXI Solar, S.A.	Proyectos de energía solar fotovoltaica Promoción, desarrollo y asesoramiento en instalación y explotación de energías renovables	-	Madrid	20%	100	-	-
Capital Energy Off Shore, S.A. Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Madrid Burgos	35% 45%	2.009 60	-	(552)

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2005.
 (**) 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 2005, según el siguiente detalle: Gamesa Energía Deutschland, GmbH (anteriormente EBV Management Holding, AG); Parco Eólico Marisca Vento, S.P.A. (anteriormente Parco Eólico Mandra Murata S.P.A.); Sistemas Energéticos Montes del Conjuero, S.A. (anteriormente Sistemas Energéticos Albacastro, S.A.)

[Handwritten signatures]

LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI N° 14.928.729-g, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN PORTAL DE GAMARRA N° 40 - VITORIA - GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.006, es el contenido en los precedentes 74 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia han sido adverados 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.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Bergareche Búsquet
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Fernández-Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 27 de marzo de 2.006. 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 2005

Los elementos más destacados del ejercicio 2005 han sido los siguientes:

- **Aumento del beneficio neto de las actividades continuadas en un 10%.** A pesar del entorno desfavorable durante el año 2005, el Beneficio Corriente del grupo en el ejercicio 2005 ha aumentado un 10% alcanzando los 179 millones de Euros (sin incluir los resultados de las actividades en proceso de venta de Aeronáutica y Servicios).
- **Reorientación Estratégica.** Después del fuerte crecimiento experimentado en el mercado doméstico en el sector eólico, Gamesa ha decidido centrar sus esfuerzos en el 2005 en las Energías Renovables y en la apertura de nuevos mercados/regiones, en especial Estados Unidos y China.
- **Buenas perspectivas para las fuentes de Energía Renovable.** El mercado de las renovables, en general, y en el sector eólico, en particular, se encuentran en una situación estructural fuerte gracias al reciente marco regulatorio existente en diversos países.
- **Mejora de la Cartera Comercial Internacional.** La división de Fabricación ha firmado durante el ejercicio 2005 numerosos contratos de suministro de aerogeneradores, siendo destacable la firma de acuerdos por más de 1.000 MW para Estados Unidos y China.
- **Aumento de la Cartera de Promoción de Parques Eólicos.** Por su parte, La división de Promoción de Parques Eólicos ha aumentado su cartera de promoción, contando en la actualidad con más de 20.000 MW de parques eólicos en distintos estados de promoción en diferentes países.
- **Coyuntura adversa en 2005.** Gamesa ha alcanzado estos resultados en un entorno desfavorable dados los retrasos coyunturales que el mercado español ha experimentado en la instalación en el 2005 (1.332 MW conectados a la red en 2005, un 43% menos que en 2004).

Resultados Consolidados

La aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), entre otros aspectos, obliga a reclasificar los ingresos y gastos provenientes de aquellas actividades en proceso de venta como "resultados de operaciones de actividades interrumpidas". Este criterio contable afecta a las actividades de Aeronáutica y de Servicios.

En consecuencia, el importe neto de la cifra de negocios alcanzó 1.745 millones de Euros (32% más que la cifra comparativa del 2004)

Este crecimiento se ha alcanzado en un entorno caracterizado por las dificultades en la instalación de parques eólicos en España, los elevados costes de las materias primas y los costes de lanzamiento de la producción en serie de la familia de 2 MW.

Como consecuencia, los márgenes de la compañía se han visto reducidos. Así, el EBITDA de la compañía alcanzó los 330 millones de Euros, un 14% más que en el ejercicio pasado, un crecimiento similar al alcanzado en términos de EBIT (10%), que supuso 226 millones de Euros.

La partida de "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas", incluye la dotación de una provisión para asimilar el valor contable de la división aeronáutica (en proceso de venta) a su valor razonable o de realización. El importe de la provisión es de 55 millones de euros. Alcanzando así Gamesa un beneficio atribuible de 133 millones de Euros en el ejercicio 2005.

Deuda Financiera

Gamesa ha cerrado el ejercicio con 1.096 millones de Euros de Deuda Financiera Neta. Adicionalmente, las actividades de Aeronáutica y Servicios incluyen una Deuda Neta de 301 millones de Euros.

La generación de caja del ejercicio se ha caracterizado por un fuerte aumento en el circulante de 190 millones de Euros, derivado fundamentalmente de los retrasos en instalaciones sufridos en el mercado español.

Este aumento ha generado un cash flow operativo negativo por un importe de 28 millones de Euros.

Adicionalmente, La división de Fabricación ha incurrido en inversiones por un total de 140 millones de Euros para sus plantas, así como Investigación y Desarrollo.

Finalmente, Gamesa pagó durante el ejercicio 2005 en concepto de dividendo un total de 71 millones de Euros (0,29 Euros por acción).

El nivel de deuda al final del ejercicio 2005 supone 3,11 veces EBITDA para las actividades de Energías Renovables, sin considerar Aeronáutica y Servicios en proceso de venta.

Cabe destacar, que durante el ejercicio 2005, Gamesa cerró una financiación sindicada por un importe de 1.200 millones de Euros. El objetivo de la operación era alargar la vida media de la financiación existente, así como obtener nuevas líneas de financiación para su actividad de expansión geográfica durante los próximos ejercicios.

La operación fue un éxito, con un nivel de sobre-suscripción elevado, y se ha convertido en la operación de financiación bancaria de mayor volumen del sector eólico mundial.

Fabricación de Aerogeneradores

La actividad de Fabricación de Aerogeneradores ha sido capaz de vender un total de 1.783 MW, un 12% más que en el ejercicio anterior.

La internacionalización ha sido una de las claves del ejercicio, con un 46% de ventas fuera de España. Cabe resaltar la buena evolución de los mercados chino, portugués e italiano.

La actividad comercial de La división de Fabricación se ha visto potenciada en el exterior, en especial en China y Estados Unidos, donde la compañía ha sido capaz de firmar acuerdos marco de venta de aerogeneradores por más de 1.000 MW, a suministrar durante 2006 y 2007.

El éxito comercial en Estados Unidos se ha apoyado en la próxima apertura de las instalaciones productivas de aerogeneradores en el estado de Pennsylvania, el acuerdo de patente con GE Wind y el lanzamiento del aerogenerador G87 de 2MW que utiliza fibra de carbono en sus palas.

Sin embargo, los retrasos experimentados en el mercado español han ocasionado un elevado nivel de existencias al cierre del ejercicio 2005, afectando negativamente al circulante de la compañía.

Las ventas alcanzaron los 1.304 millones de Euros, un 19% más que en 2004 a pesar de los retrasos experimentados en el mercado español.

Este volumen de ventas, inferior al esperado, los elevados costes de materias primas durante 2005 así como los costes de lanzamiento del aerogenerador G87 de 2MW, impactos que se consideran no recurrentes para próximos ejercicios, han generado una caída del margen EBITDA hasta el 14% siendo éste de 180 millones de euros.

Por último el resultado neto del ejercicio para este núcleo de negocio ascendió a 70 millones de euros.

Promoción y Venta de Parque Eólicos

La división de Promoción de Parques Eólicos ha experimentado un año de crecimiento con 649 MW vendidos, en su fase final de promoción, un 16% más que en 2004.

La diversificación geográfica y de clientes han sido una de las claves del ejercicio 2005 para la división de Promoción de Parques Eólicos. En este sentido, España sólo representó un 46% de las ventas, y en términos de clientes, se aprecia un equilibrio entre compañías eléctricas (Iberdrola, Endesa, Electrabel) e inversores financieros (Babcock & Brown, Viridis).

La facturación de la división de Promoción de Parques Eólicos alcanzó los 507 millones de Euros, y el EBITDA los 148 millones. De esta manera, la división de Promoción de Parques Eólicos cerró el ejercicio 2005 con 112 millones de beneficio neto.

Los anteriormente citados retrasos en el mercado español, afectaron también a la división de Promoción de Parques Eólicos, que no ha sido capaz de finalizar la instalación de todos los parques eólicos planificados para el año 2005.

En términos operativos, la división de Promoción de Parques Eólicos aumentó su cartera de proyectos más allá de los 20.000 MW, especialmente derivado del incremento de promoción eólica en Estados Unidos.

Servicios

Como se ha citado anteriormente, la actividad de Servicios está contabilizada bajo el epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas".

La facturación de Gamesa Servicios alcanzó los 210 millones de Euros. Dado su fuerte componente de instalación de parques eólicos, Gamesa Servicios ha experimentado un nivel de actividad inferior al inicialmente previsto, derivado de los retrasos en el mercado español.

El EBITDA alcanzó los 19 millones de Euros, un 25% más que en 2004, reflejando una significativa mejora de márgenes gracias a la contribución de Solar y Logística.

Finalmente, cabe resaltar que si bien la actividad de Servicios es esencial para la buena marcha de la actividad de fabricación de aerogeneradores, tiene un carácter no estratégico para Gamesa. Por esta razón, Gamesa anunció mediante comunicado a la CNMV, su intención de buscar un socio para su actividad de servicio, proceso en el que se encuentra en estos momentos.

Aeronáutica

Gamesa Aeronáutica ha finalizado el ejercicio con una facturación de 313 millones de Euros, un EBITDA de 33 millones de Euros y un beneficio neto de 33 mil euros, una vez considerada la no amortización del último trimestre, como consecuencia de su consideración como actividad mantenida para la venta por un importe de 7,5 millones de euros.

Estos resultados reflejan la mala coyuntura vivida por la división, con un nivel de actividad inferior al habitual derivado del bajo volumen del programa ERJ 145 de la empresa brasileña Embraer.

Con el fin de paliar estos efectos adversos, Gamesa ha lanzado un plan de reestructuración de Gamesa Aeronáutica (PREGA) con los objetivos de mejorar la rentabilidad de los programas existentes, búsqueda de nuevos programas, mejora de costes estructurales, y generación de tesorería. El plan será finalizado durante el ejercicio 2006.

Adicionalmente, y como parte fundamental de su proceso de reorientación estratégica, Gamesa lanzó un proceso de desinversión de su actividad aeronáutica durante el ejercicio 2005, que se encuentra actualmente en fase de negociación. Con el fin de adecuar el valor en libros de Gamesa Aeronáutica a su valor razonable de mercado o de realización, Gamesa ha dotado una provisión por un importe de 55 millones de euros en su cuenta de resultados de 2005.

Riesgos e Incertidumbres

La preparación de las cuentas anuales consolidadas ha requerido que la Alta Dirección del Grupo GAMESA realice asunciones y efectúe estimaciones. Las estimaciones con efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas son las siguientes:

- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques eólicos y de estructuras aeronáuticas que cumplen las condiciones establecidas para ello. Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo.
- El Grupo GAMESA comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presentan indicios de ello, en los fondos de comercio y en los activos intangibles de vida útil indefinida que aún no han entrado en explotación, debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.
- El Grupo GAMESA estima al cierre de cada ejercicio las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores.

Políticas de gestión de Riesgos Financieros

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

Perspectivas 2006

El ejercicio 2006 se presenta con una perspectiva de crecimiento elevado. Este crecimiento se está materializando en una situación de demanda excedentaria sobre la capacidad de producción tanto en Parques Eólicos como en Aerogeneradores.

Los principales mercados tractores en términos de volumen serán Estados Unidos, España y Alemania, si bien los mercados del sur de Europa, así como China e India, continuarán consolidado su posición como importantes contribuyentes a la base de generación de Energía Renovable.

Esta evolución viene soportada por el apoyo regulatorio reconfirmado durante el ejercicio 2005 por los diferentes gobiernos. Así, España aumentó su objetivo de instalación eólica de 13.000 MW a 20.000 MW, Estados Unidos extendió el sistema de créditos fiscales para energía eólica (PTC), y el gobierno Chino aprobó un plan de renovables con un objetivo de 20.00 MW eólicos para el año 2020.

En este entorno positivo, Gamesa inició un movimiento de expansión geográfica en 2005 que le permitirá mantener su posición de liderazgo en el sur de Europa, e implantarse industrialmente en Estados Unidos y China, países en los que ha firmado diferentes acuerdos de suministro de aerogeneradores.

Handwritten signature

LUIS ALBERTO MARTIN ZURIMENDI, PROVISTO DE DNI Nº 14.928.729-g, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑIA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN PORTAL DE GAMARRA Nº 40 - VITORIA - GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.006, es el contenido en los precedentes 4 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada y para fehcencia 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.

D. Alfonso Basagoiti Zavala
Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsoño
Vocal

Corporación IBV Participaciones
Empresariales, S.A.
Rpte: D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Consejero Delegado

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Carlos Rodríguez- Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Fernandez-Lerga Garralda
Vocal

En Madrid, a 27 de marzo de 2.006. Doy fe.

D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario del Consejo de Administración