

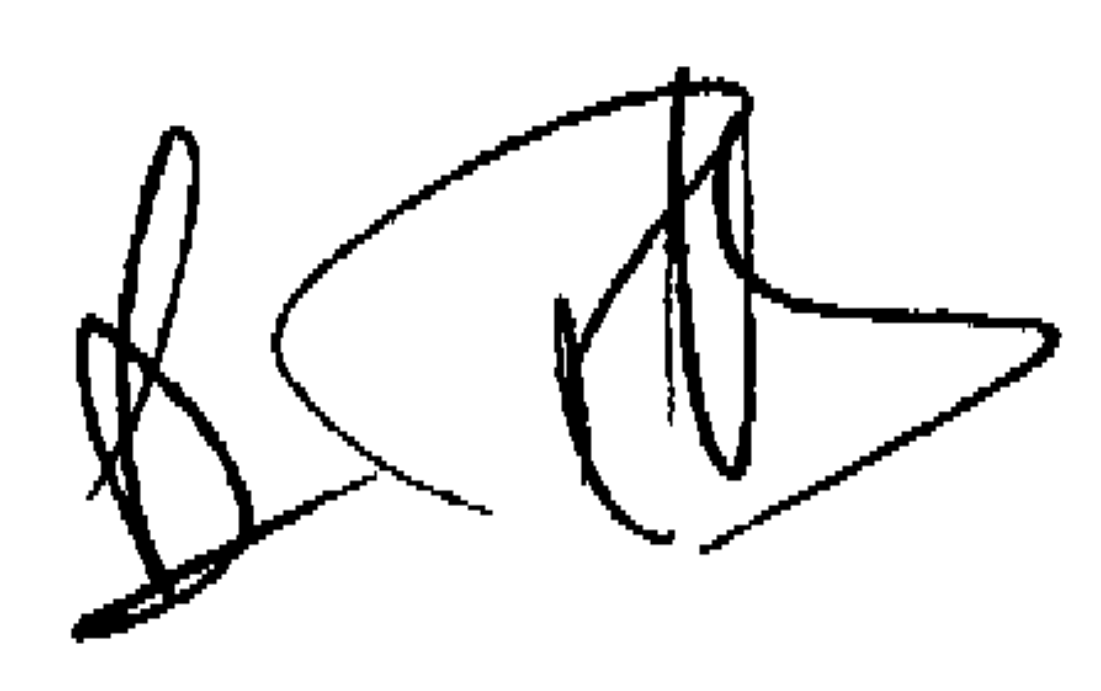
Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008034418 23/04/2008 13:07

C N M V
10432

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2007
e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

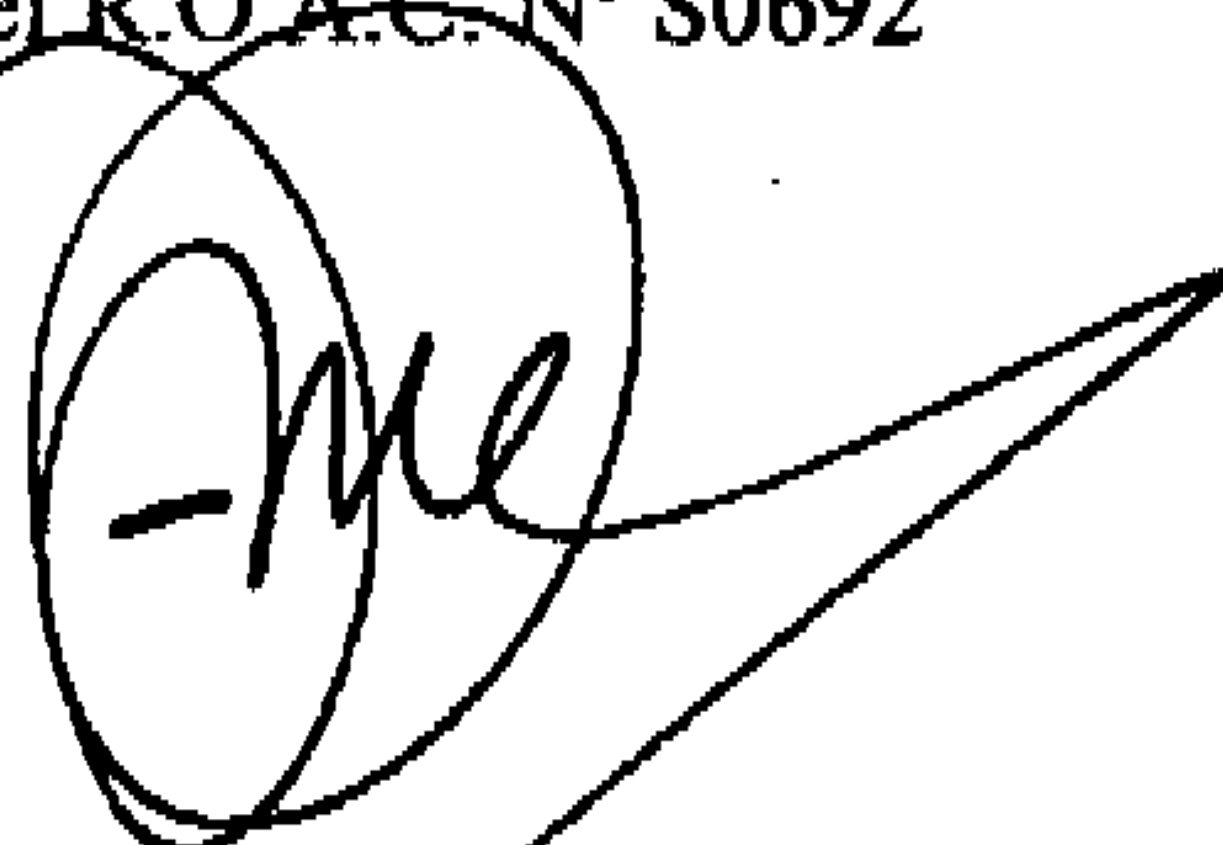
A los Accionistas de
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.:

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 2007 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.
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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 han sido preparadas por el Grupo 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.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Alberto Uribe-Echevarría Abascal

21 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00414
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

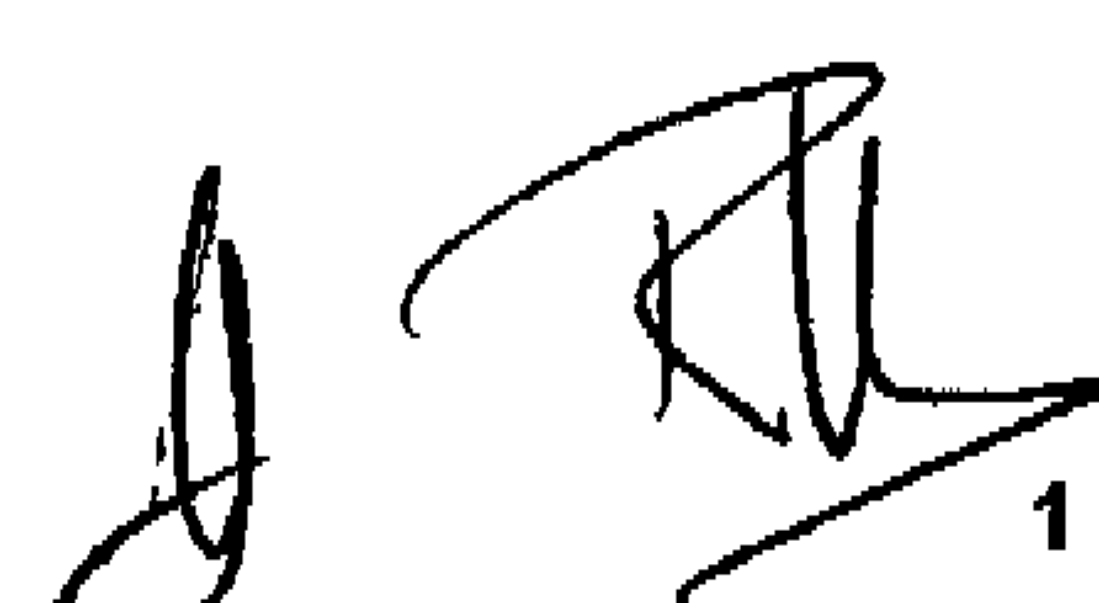
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

| ACTIVO | 31.12.07 | 31.12.06 (*) | PASIVO | 31.12.07 | 31.12.06 (*) |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| INMOVILIZADO: | | | FONDOS PROPIOS (Nota 10): | | |
| Gastos de establecimiento | 6 | 9 | Capital suscrito | 41.361 | 41.361 |
| Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5) | 203 | 128 | Prima de emisión | 155.279 | 155.279 |
| Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6) | 945 | 199 | Reserva de revalorización | 1.139 | 1.139 |
| Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7) | 192.983 | 217.009 | Reservas- | | |
| Total inmovilizado | 194.137 | 217.345 | Reserva legal | 8.272 | 8.272 |
| | | | Otras reservas | 86.538 | 44.556 |
| | | | Pérdidas y ganancias - Beneficio | 75.738 | 91.887 |
| | | | Total fondos propios | 368.327 | 342.494 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8) | 1.495 | 2.678 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 3 | - |
| | | | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11) | 21.573 | 4.477 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| Deudores- | | | Deudas con entidades de crédito (Nota 12) | 22.639 | 43.775 |
| Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 16) | 5.340 | 9.637 | Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7) | 689 | - |
| Deudores varios | 239 | 600 | Total acreedores a largo plazo | 23.328 | 43.775 |
| Administraciones Públicas (Nota 13) | 33.671 | 2.775 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| | 39.250 | 13.012 | Deudas con entidades de crédito (Nota 12) | 135 | 22.201 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 9) | 204.466 | 190.302 | Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 16) | 21.553 | 3.521 |
| Tesorería | 10 | 5 | Acreedores comerciales | 2.230 | 2.553 |
| Total activo circulante | 243.726 | 203.319 | Otras deudas no comerciales- | | |
| | | | Administraciones Públicas (Nota 13) | 614 | 2.983 |
| TOTAL ACTIVO | 439.358 | 423.342 | Otras deudas | 1.595 | 901 |
| | | | | 2.209 | 3.884 |
| | | | Provisión para operaciones de tráfico | - | 437 |
| | | | Total pasivo circulante | 26.127 | 32.598 |
| | | | TOTAL PASIVO | 439.358 | 423.342 |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo a la misma forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



 1

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

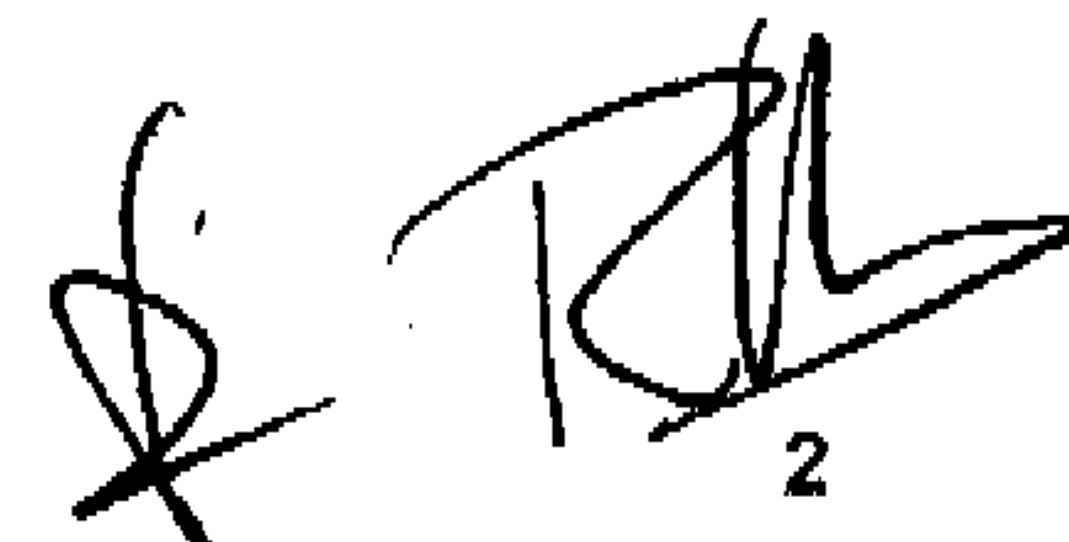
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

| DEBE | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 (*) | HABER | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|--|-------------------|-----------------------|
| GASTOS: | | | INGRESOS: | | |
| Gastos de personal (Nota 15) | 13.392 | 10.709 | Importe neto de la cifra de negocios | 109 | 42 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6) | 223 | 89 | Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16) | 20.820 | 19.889 |
| Variación de provisiones de tráfico | - | 910 | | | |
| Otros gastos de explotación (Nota 15) | 12.188 | 15.017 | I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 4.872 | 8.794 |
| | 25.801 | 26.725 | | 25.801 | 26.725 |
| Gastos financieros y gastos asimilados - | | | Ingresos de participaciones en capital (Nota 16) | 99.968 | 100.519 |
| Por deudas con empresas del grupo (Nota 16) | 5 | 27 | Otros intereses e ingresos asimilados - | | |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 12) | 1.920 | 2.208 | De empresas del Grupo (Nota 16) | 1.905 | 1.587 |
| Pérdida procedente de inversiones financieras | 1.182 | 102 | Otros intereses | 1.171 | 613 |
| Diferencias negativas de cambio | 13 | - | | | |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 99.922 | 100.382 | | | |
| | 103.042 | 102.719 | | 103.042 | 102.719 |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 95.050 | 93.588 | | | |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7) | 19.790 | 1.708 | Beneficios en la enajenación de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control | - | 7 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 11) | 15.885 | - | Ingresos extraordinarios | 2 | 2 |
| Gastos extraordinarios | 1 | 2 | IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 35.674 | 1.701 |
| | 35.676 | 1.710 | | 35.676 | 1.710 |
| V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 59.376 | 91.887 | | | |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 13) | (16.362) | - | | | |
| VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 75.738 | 91.887 | | | |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 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 2007.


 2

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

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, ubicando su domicilio social en Portal de Gamarra, nº 40 (Álava).

Con fecha 26 de Octubre de 2006 el Consejo de Administración de GAMESA acordó trasladar el domicilio social de la Sociedad, dentro del mismo término municipal, a un nuevo domicilio situado en la calle Ramón y Cajal, número 7-9 de Vitoria- Gasteiz.

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.

El Grupo GAMESA se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, 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.L. | Fabricación de aerogeneradores |
| Gamesa Energía, S.A. | Desarrollo y venta de parques eólicos |
| Gamesa Solar, S.A. | Fabricación y venta de instalaciones solares |

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 2007 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 2007 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 resultado neto del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Bases de reparto: | |
| Resultado del ejercicio (Nota 10) | 75.738 |
| | 75.738 |
| Distribución: | |
| Dividendo | 55.959 |
| Reservas voluntarias | 19.779 |
| Total | 75.738 |

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por GAMESA en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2007, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4


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 2007 por este concepto ha ascendido a 3 miles de euros 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 y propiedad industrial. Este inmovilizado inmaterial se encuentra valorado a su coste de adquisición.

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

| | Años de Vida Útil Estimada |
|---------------------------|----------------------------|
| Propiedad industrial | 5 |
| Aplicaciones informáticas | 3 |

c) Inmovilizaciones materiales-

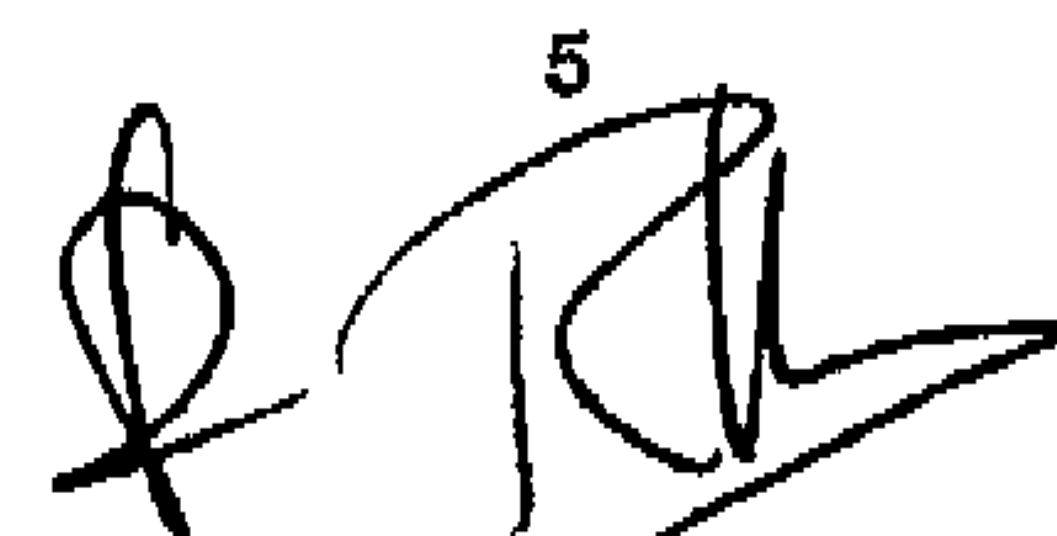
El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero (Notas 6 y 10). Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos 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.

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:

5


| | Años de Vida Útil Estimada |
|----------------------------------|----------------------------|
| Otras instalaciones y mobiliario | 6 - 7 |
| Utillaje | 3 - 4 |
| 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 2007 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, 9 y 16).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos de formalización de deudas se contabilizan por el importe efectivamente incurrido y se imputan a resultados de forma lineal durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

g) 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.

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.k.

En este sentido, con fecha 10 de agosto de 2005, GAMESA acordó 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 adquirió 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 nocional 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" (Nota 7) y "Deudas con entidades de crédito" (Nota 12) en el balance de situación adjunto por el importe nocional, que asciende a 31 de diciembre de 2007 a 22.639 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 este importe se ha visto disminuido en 1.735 miles de euros, por la ejecución de dos Directivos del Programa de Opciones sobre Acciones descrito en la Nota 4.k.

Con fecha 25 de mayo de 2007, 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.

h) Deudas-

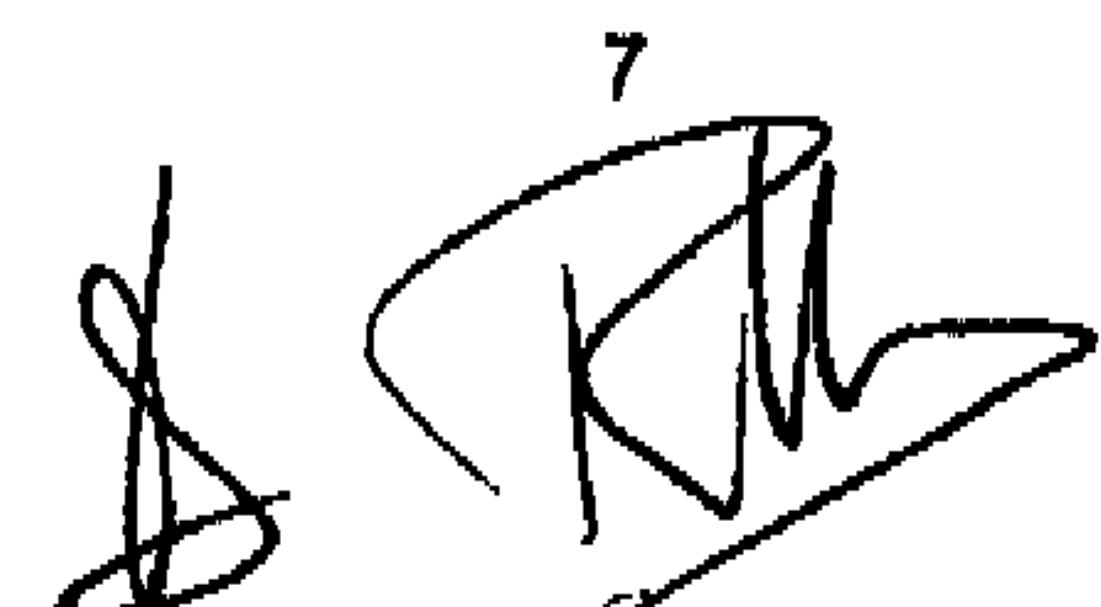
Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

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, 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 13).

De acuerdo con la normativa vigente, el gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 13).

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

7


evolución de la sociedad o sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura.

j) 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 2007 GAMESA ha registrado en concepto de indemnización un importe de 1.599 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Este importe corresponde a indemnizaciones de directivos abonadas durante este ejercicio (Nota 15).

k) Compromisos con el personal-

Tal y como se describe en la Nota 4.g, 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.

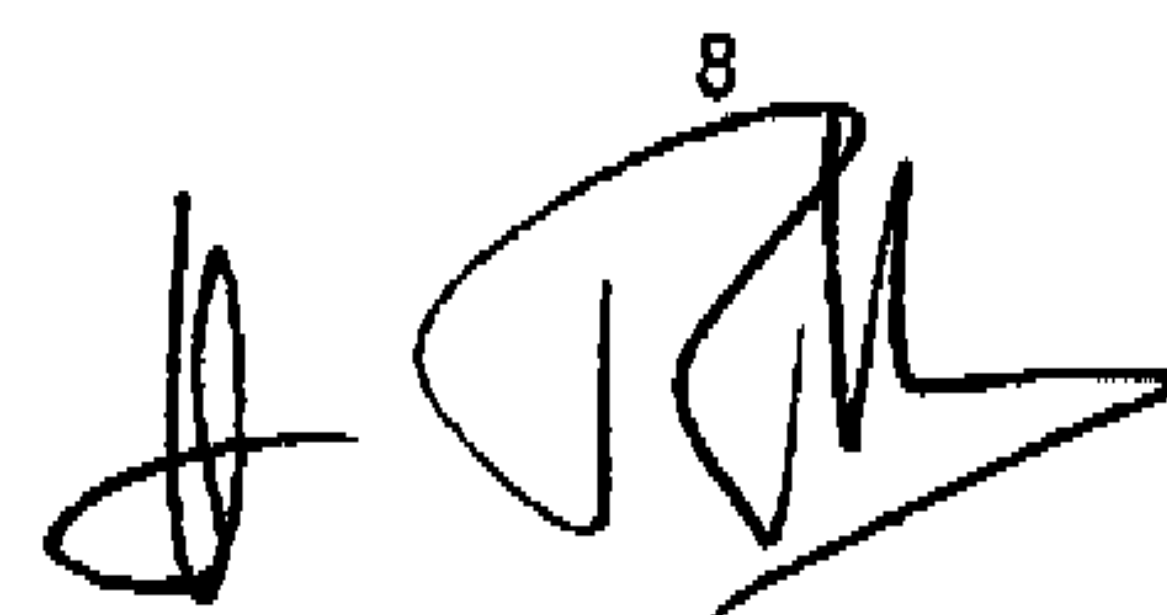
Programa de Opciones sobre Acciones-

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, como regla general, 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.

Durante el ejercicio 2007 dos directivos sujetos al Plan de Opciones sobre Acciones ejecutaron su derecho a adquirir las acciones de GAMESA al precio pactado (Nota 4.g.), por haber alcanzado el nivel máximo de cotización establecido para cada uno de ellos en su correspondiente plan y tener su plan de opciones la facultad de ejercitar su derecho antes del 1 de enero de 2008. La ejecución de dichas opciones ha supuesto una aplicación de 163 miles de euros en "Provisión para compromisos con el personal" (Nota 11).

GAMESA, para la valoración de este plan, ha utilizado el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, y 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 920 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 adjunta (Nota 15) con abono al

8


epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 11) del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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.

Programa de Incentivo a Largo Plazo -

El Consejo de Administración de GAMESA, en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2007 aprobó un nuevo Programa de Incentivo a Largo Plazo otorgado por GAMESA a 49 directivos. Los directivos incluidos en este Programa son directivos que se han incorporado durante la vigencia del Plan de Negocios 2006-2008 y directivos que han promocionado a posiciones directivas claves con el nuevo modelo organizativo.

El período de devengo del Plan es desde el 1 de enero de 2006 a 31 de diciembre de 2008 y será abonado una vez verificado el nivel de consecución de los objetivos estratégicos y aprobados los estados financieros del año 2008 por la Junta General de Accionistas.

Durante el ejercicio 2007, y derivado de este Programa de Incentivo a Largo Plazo se ha dotado un importe de 2.638 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y con abono al epígrafe "Provisiones para incentivos a largo plazo" (Notas 11 y 15) del balance de situación adjunto, por la parte devengada del plan hasta 31 de diciembre de 2007.


l) 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.

m) 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.

9


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.g).

n) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan 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 2007 en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|-------------------------------------|----------------------|---|----------------------|
| | Saldo al 31.12.06 | Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19) | Saldo al 31.12.07 |
| COSTE: | | | |
| Propiedad industrial | 21 | 2 | 23 |
| Aplicaciones informáticas | 318 | 121 | 439 |
| Total coste | 339 | 123 | 462 |
| AMORTIZACION ACUMULADA: | | | |
| Propiedad industrial | (3) | (5) | (8) |
| Aplicaciones informáticas | (208) | (43) | (251) |
| Total amortización acumulada | (211) | (48) | (259) |
| Total coste neto | 128 | | 203 |

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------------|---|----------------------|
| | Saldo al 31.12.06 | Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19) | Saldo al 31.12.07 |
| COSTE: | | | |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 240 | 832 | 1.072 |
| Otro inmovilizado | 540 | 86 | 626 |
| Total coste | 780 | 918 | 1.698 |
| AMORTIZACION ACUMULADA: | | | |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (206) | (67) | (273) |
| Otro inmovilizado | (375) | (105) | (480) |
| Total amortización acumulada | (581) | (172) | (753) |
| Total coste neto | 199 | | 945 |

Conforme se indica en la Nota 10, 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 correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados. La mayor parte de los activos actualizados fueron aportados a las sociedades dependientes Cametor, S.L. (Nota 7) y Gamesa Industrial Automoción, S.A. en ejercicios anteriores.

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

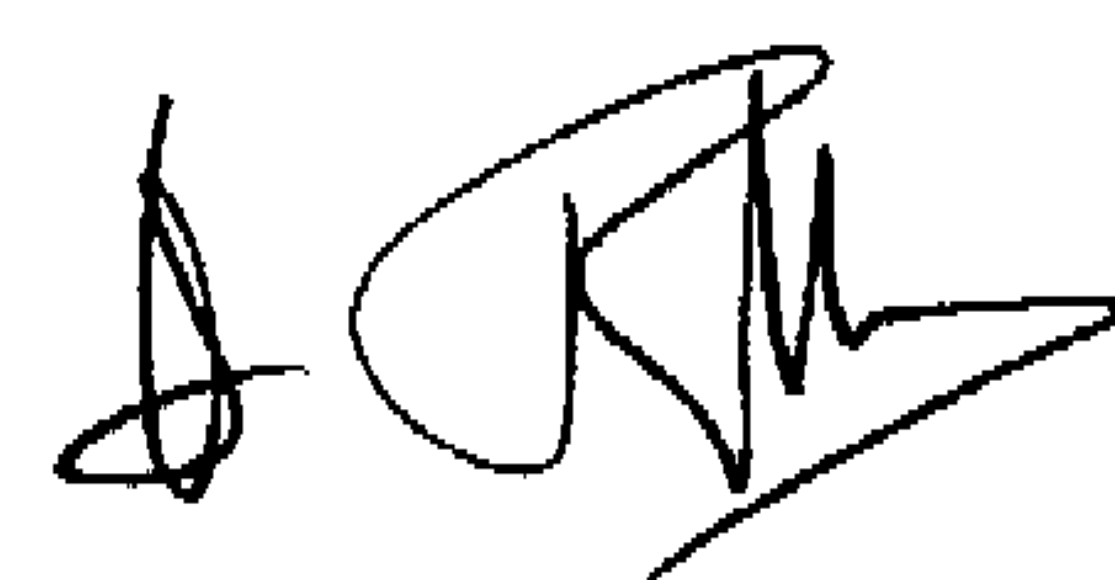
Los movimientos producidos durante el ejercicio 2007 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|---|----------------------|---|---------------------------------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.06 | Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19) | Retiros/ Aplicaciones (Nota 19) | Saldo al 31.12.07 |
| COSTE: | | | | |
| Participaciones en empresas del Grupo | 190.221 | 4.436 | (8.863) | 185.794 |
| Participaciones en empresas asociadas | - | 6.104 | - | 6.104 |
| Cartera de valores a largo plazo | 120 | - | - | 120 |
| Créditos a largo plazo | 7.184 | 1.043 | (5.356) | 2.871 |
| Otras inversiones financieras (swap) (Nota 4.g) | 24.374 | - | (1.735) | 22.639 |
| Intereses a largo plazo de créditos | 37 | 49 | - | 86 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (Nota 14) | 293 | 86 | - | 379 |
| Total coste | 222.229 | 11.718 | (15.954) | 217.993 |
| PROVISIONES: | | | | |
| Participaciones en empresas del Grupo | (5.213) | (19.790) | - | (25.003) |
| Cartera de valores a largo plazo | (7) | - | - | (7) |
| Total provisiones | (5.220) | (19.790) | - | (25.010) |
| Total coste neto | 217.009 | | | 192.983 |

En el epígrafe "Créditos a largo plazo" la Sociedad recoge, básicamente, el importe de varios créditos a largo plazo concedidos el pasado ejercicio a directivos de Global Energy Services, S.A. (anteriormente denominada Gamesa Energía Servicios, S.A.), cuyo importe a cierre del ejercicio asciende a 1.210 miles de euros. Este mismo epígrafe también incluye 1.571 miles de euros que se corresponden con créditos a cobrar a largo plazo generados en la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A.

Participaciones en empresas del Grupo y asociadas-

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



| Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 16 y Anexo) | % de Participación Directa e Indirecta | Miles de euros | | | | | |
|--|--|----------------|-----------------|---------|----------|--------------------|-----------|
| | | Coste | Provisiones | Capital | Reservas | Dividendo a cuenta | Resultado |
| Empresas Grupo Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (**) | 100% | 155.265 | - | 35.491 | 820.467 | (99.966) | 223.742 |
| Cametor, S.L. (*) | 100% | 4.577 | - | 3.902 | 5.777 | - | 1.159 |
| Gamesa Technology Corporation, Inc. y sociedades dependientes (consolidado) (**) | 100% | 24.942 | (39.533) | 24.942 | (3.575) | - | (35.958) |
| Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedad dependiente (consolidado) (*) (Nota 11) | 100% | 61 | (2.265) | 61 | (1.349) | - | (916) |
| Compass Transworld Logistics, S.A. (*) | 51% | 949 | - | 1.861 | - | - | 534 |
| Empresas Asociadas Windar, S.L. (*) | 32% | 6.104 | - | 9 | 26.562 | - | 1 |
| TOTAL | | 191.898 | (41.798) | | | | |

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

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.

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 2007 en este epígrafe han sido las siguientes:

- A 31 de diciembre de 2007, los intereses derivados del importe aplazado del precio de venta de Gamesa Aeronáutica, S.A., realizada en 2006, ascienden aproximadamente a 1.571 miles de euros y se registran dentro del epígrafe "Créditos a largo plazo". Adicionalmente, como consecuencia de los gastos financieros derivados de la operación de factoring realizada en 2006 por los 25.000 miles de euros del precio aplazado, GAMESA tiene registrados 1.469 miles de euros en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (Nota 8).

Asimismo, en el acuerdo de venta de Gamesa Aeronáutica, S.A., se reconoce el derecho a GAMESA de recibir del comprador 10.142 miles de euros para refundir los saldos que mantenían ambas sociedades derivados del régimen de consolidación fiscal, importe que no supone un mayor precio de venta ni mayor resultado en la operación. En virtud de lo anterior, el comprador se comprometía a abonar 5.071 miles de euros antes de 31 de diciembre de 2007 y, los restantes, 5.071 miles de euros, antes del 31 de diciembre de 2008. Por este motivo, GAMESA ha traspasado este importe de la cuenta de "Créditos a largo plazo" a corto plazo. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad aún mantenía pendiente de cobro el importe vencido en dicha fecha (Nota 9), habiendo sido cobrado en el mes de enero de 2008.

- Durante el presente ejercicio, con fecha 11 de junio de 2007, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. constituyó la sociedad dependiente Windmill Towers, S.L.U.

En este sentido, con fecha 25 de junio de 2007, GAMESA procede a la escisión-división total de su sociedad dependiente Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.U. (AyEMSA), cuyo valor en libros ascendía a 8.863 miles de euros, provocando la disolución de dicha sociedad. De los activos y pasivos de la sociedad en dicha fecha, el inmovilizado financiero en Compovent, S.A.U, Apoyos

Metálicos, S.A.U y Aemsa Santana, S.A. son aportados a Windmill Towers, S.L.U. a valor contable de conformidad con el balance de AyEMSA a 31 de diciembre de 2006 y el resto de activos y pasivos (incluyendo el inmovilizado financiero en Estructuras Metálicas Singulares, S.A.U.) son aportados a Gamesa Eólica, S.L.U., sociedad dependiente de Gamesa Energía, S.A.U.

En esa misma fecha, GAMESA y el Grupo DANIEL ALONSO alcanzan un acuerdo por el que el segundo aporta a Windmill Towers, S.L. el 100% de su participación en Tadarsa Eólica, S.L.U. por un valor de 18.068 miles de euros, diluyéndose la participación de GAMESA en Windmill Towers, S.L. Esta operación, que es considerada como una permuta, no ha generado resultado alguno en los estados financieros individuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. dado que los activos recibidos en la operación han sido valorados por el valor en libros de los activos aportados. Así, el valor por el que se ha registrado la participación en Windmill Towers, S.L.U. asciende a 5.376 miles de euros que se corresponde con el porcentaje que representa el patrimonio neto de dicha sociedad sobre el patrimonio neto de AyEMSA aplicado al valor en libros por el que se encontraba registrada esta última. Los costes de transacción de la operación, que ascienden a 728 miles de euros, se han registrado como mayor valor de dicha participación.

Por otro lado, los activos que pertenecían a AyEMSA y que han sido aportados a Gamesa Eólica, S.L.U. ha supuesto un aumento en el valor de la participación que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. tiene en Gamesa Energía, S.A.U. por el importe restante, que asciende a 3.487 miles de euros al ser esta la sociedad matriz propietaria del 100% de las acciones de Gamesa Eólica, S.L.U. Esta operación ha sido realizada al amparo del artículo 250 del TRLSA.

Por último, con fecha 4 de octubre de 2007, Windmill Towers, S.L. cambia su denominación social por Windar Energías Renovables, S.L.

- Con fecha 10 de septiembre de 2007, GAMESA y Bergé Negocios Marítimos, S.A. constituyeron la sociedad Compass Tranworld Logistics, S.L. con un capital de 61 miles de euros completamente desembolsados, de la que GAMESA es propietaria del 51%. El 4 de diciembre de 2007, los socios de Compass Tranworld Logistics, S.L. acordaron un aumento de capital por importe de 1.800 miles de euros, quedando pendiente de desembolsar 1.350 miles de euros, de los que 689 miles de euros deberán ser desembolsados 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 2007.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de GAMESA del ejercicio 2007, 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 la Unión Europea, son las siguientes:



| | Miles de Euros |
|--------------------------------------|----------------|
| Total activo | 4.364.755 |
| Patrimonio neto | 1.258.717 |
| De la Sociedad dominante | 1.256.379 |
| De los accionistas minoritarios | 2.338 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 3.260.306 |
| Resultado del ejercicio | 222.973 |
| De la Sociedad dominante | 220.050 |
| De los accionistas minoritarios | 2.923 |

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Gastos de formalización de deudas | 26 |
| Gastos por intereses factoring (Nota 7) | 1.469 |
| Total | 1.495 |

9. Inversiones financieras temporales

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 7 y 16) | 179.490 |
| Créditos a corto plazo (Notas 7 y 12) | 10.446 |
| Otras inversiones financieras temporales | 14.530 |
| Total | 204.466 |

En el epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" se incluyen colocaciones de excedentes de tesorería, con vencimientos a tres meses.

10. Fondos propios

El movimiento producido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | Resultado del ejercicio |
|--|----------------|------------------|---------------|------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| | Capital social | Prima de emisión | Reserva legal | Otras reservas | | | |
| | | | | Reserva revalorización | Reservas voluntarias | Reservas ajuste euro | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 41.361 | 155.279 | 8.272 | 1.139 | 44.555 | 1 | 91.887 |
| Distribución del resultado del ejercicio 2006- | | | | | | | |
| Reservas voluntarias | - | - | - | - | 41.982 | - | (41.982) |
| Dividendo | - | - | - | - | - | - | (49.905) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 75.738 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 41.361 | 155.279 | 8.272 | 1.139 | 86.537 | 1 | 75.738 |

Capital suscrito-

El capital social de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. al 31 de diciembre de 2007 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 2007 la composición del accionariado de GAMESA era la siguiente (Nota 16):

| | % de Participación |
|--|--------------------|
| Iberdrola, S.A. (*) | 19,25% |
| Chase Nominees, LTD. | 9,99% |
| Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. | 9,25% |
| Lolland, S.A. | 5,00% |
| Otros (**) | 56,51% |
| Total | 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.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha repartido un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2006 por el que GAMESA ha pagado con fecha 29 de junio de 2007 un importe de 49.905 miles de euros (Nota 19).



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

El importe de la cuenta "Reserva de revalorización" recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, a la que se acogió GAMESA. Dado que ha transcurrido el periodo necesario para su comprobación, esta reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliar el capital social o a la dotación de reservas no distribuibles.

Prima de Emisión de Acciones-

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

Reserva Legal-

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

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

11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| | 31.12.06 | Dotación (Nota 19) | Aplicación (Nota 19) | 31.12.07 |
| Provisión para responsabilidades | 700 | - | (700) | - |
| Provisión para compromisos con el personal (Notas 4.k y 15) | 1.380 | 920 | (163) | 2.137 |
| Provisión indemnizaciones (Nota 4.j) | 1.484 | - | (1.484) | - |
| Provisión por valor teórico contable negativo de filiales (Nota 7) | 910 | 15.885 | - | 16.795 |
| Provisión para incentivos a largo plazo (Nota 4.k) | - | 2.638 | - | 2.638 |
| Otras provisiones | 3 | - | - | 3 |
| Total | 4.477 | 19.443 | (2.347) | 21.573 |

GAMESA ha realizado una provisión por el valor teórico contable negativo a cierre del ejercicio que presentan sus filiales Gamesa Technology Corporation, Inc y Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A., estando su participación en la misma completamente provisionada a 31 de diciembre de 2007 (Nota 7).



12. 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 | |
| Contrato swap sobre acciones propias (Nota 4.g) | Euribor + 0,35% | - | 22.639 | 22.639 | 22.639 | 2.011 |
| Intereses a pagar | - | 135 | - | 135 | - | - |
| Total | | 135 | 22.639 | 22.774 | | |

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2007 no existen disposiciones de crédito, presentando saldo deudor en las cuentas de crédito con entidades financieras, que se recoge dentro del epígrafe "Créditos a largo plazo" (Nota 7) y "Créditos a corto plazo" (Nota 9) y se desglosa de la siguiente manera:

| | Tipo de Interés | Miles de euros | | | | Vencimiento |
|--------------|-----------------|----------------|-------------|------------|--------|-------------|
| | | Corto Plazo | Largo Plazo | Total | Límite | |
| BBVA | Euribor + 0,5% | 304 | - | 304 | 15.997 | 2.008 |
| SCH | Euribor + 0,5% | - | 8 | 8 | 3.000 | 2.010 |
| Caja Madrid | Euribor + 0,5% | - | 28 | 28 | 20.000 | 2.009 |
| Banco Simeón | Euribor + 0,5% | - | 2 | 2 | 15.000 | 2.010 |
| Total | | 304 | 38 | 342 | | |

13. Situación fiscal

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Deudora: | |
| Hacienda Pública deudora por I.V.A. | 2.332 |
| Impuesto sobre beneficios anticipado | 4.724 |
| Derechos por deducciones y bases imponibles negativas activadas a nivel consolidado | 26.615 |
| Total | 33.671 |
| Acreedora: | |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones | 309 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | 225 |
| Organismos de la Seguridad Social | 80 |
| Total | 614 |

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

Por otro lado, GAMESA tiene reconocido por la Diputación Foral de Álava el acogimiento al régimen fiscal especial de Sociedad de Promoción de Empresas previsto en la Norma Foral 24/1996.

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

Tal y como se describe en la Nota 7, con fecha 25 de junio de 2007, se eleva a público la escisión total de su sociedad dependiente Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.U. (AyEMSA), lo que provoca la disolución sin liquidación y extinción de dicha sociedad.

La escisión total anteriormente descrita se ha acogido al régimen especial de escisión previsto en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996 reguladora del Impuesto sobre Sociedades para el Territorio Histórico de Álava, figurando en la nota 7 de esta memoria las menciones exigidas por la citada 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 | 59.376 |
| Diferencias permanentes (neto): | (99.966) |
| Diferencias temporales (neto) | 15.887 |
| Base imponible | (24.703) |

Las diferencias permanentes tienen su origen principalmente, en la eliminación de los dividendos percibidos por GAMESA de sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal (Nota 16) y en provisiones por depreciación de participaciones del grupo.

GAMESA viene acogiéndose a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades de acuerdo con lo previsto en la normativa fiscal vigente.

A 31 de diciembre de 2007, GAMESA tiene créditos fiscales pendientes de aplicación generados con anterioridad a su tributación en el régimen especial de consolidación fiscal por importe de 4.386 miles de euros. En la medida en que se trata de créditos fiscales generados con anterioridad a su tributación en régimen de consolidación, dichos créditos fiscales sólo podrán aprovecharse con bases imponibles futuras de la propia GAMESA. 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.

GAMESA ha activado la base imponible negativa generada en el ejercicio así como los créditos fiscales de ejercicios anteriores (generados en ejercicios en los que ha tributado en el régimen especial de consolidación fiscal) por importe de 16.362 miles de euros, al considerar que no existen dudas razonables de su aprovechamiento efectivo en ejercicios futuros.



A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene abiertos a Inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables durante los últimos cuatro ejercicios.

El 1 de abril de 2005 se publicó en el Boletín Oficial de Álava 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 impositivos 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, las Juntas Generales del Territorio Histórico de Álava aprobaron y ratificaron diversas normas con el objeto de regular la tributación tanto de los ejercicios anteriores como de los posteriores a la sentencia. Dichas normas fueron impugnadas, hallándose los procedimientos contenciosos pendientes de resolución. Entre estos preceptos destaca el tipo impositivo aplicable a este Territorio Histórico, que se elevó al 32,6% para el ejercicio 2006.

Con fecha 26 de marzo de 2007 las Juntas Generales de Álava aprobaron una modificación normativa en relación al Impuesto sobre Sociedades aplicable a los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y, que incluye, entre otros aspectos, una reducción del tipo impositivo general hasta el 28%. En consecuencia, la legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al efecto.

GAMESA y sus asesores fiscales han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

14. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2007 GAMESA tiene prestadas garantías para líneas de crédito de sus filiales Gamesa Solar, S.A. y de la asociada Windar Energías Renovables, S.L. (Nota 7).

Además de estas garantías para empresas nacionales, GAMESA avala a su filial norteamericana Gamesa Technology Corporation, Inc. para contratación de líneas de crédito y de avales, por un importe máximo de 60 millones de dólares USA, y a sus filiales chinas Gamesa Blade Tianjin Co Ltd, Gamesa Wind Beijing Co Ltd y Gamesa Wind Tianjin Co Ltd por un importe máximo de 100.000 yenes CNY.

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



15. Ingresos y gastos

Dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2007 se encuentran registrados 20.261 miles de euros correspondientes a servicios prestados a precio de mercado por la Dirección de la Sociedad a otras sociedades del grupo (Nota 16).

Por otra parte, el desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2007 es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Sueldos y salarios | 7.304 |
| Dotación incentivos a largo plazo (Nota 4.k y 11) | 2.638 |
| Indemnizaciones (Nota 4.j) | 1.599 |
| Cargas sociales | 710 |
| Otros gastos sociales (Nota 17) | 1.141 |
| Total | 13.392 |

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

| Categoría Profesional | Nº Medio de Empleados | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Total |
| Consejeros | 10 | - | 10 |
| Directores | 21 | 3 | 24 |
| Personal de gestión | 17 | 15 | 32 |
| Empleados | 15 | 15 | 30 |
| Total | 63 | 33 | 96 |

Al 31 de diciembre de 2007 la plantilla de la Sociedad era de 87 personas.

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:



| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Arrendamientos y cánones | 3.133 | 1.298 |
| Reparaciones y conservación | 734 | 686 |
| Servicios profesionales independientes | 3.820 | 7.958 |
| Gastos de transporte | 59 | 25 |
| Primas de seguros | 223 | 283 |
| Comisiones bancarias | 45 | 38 |
| Publicidad, propaganda y RR.PP. | 1.053 | 507 |
| Suministros | 27 | 17 |
| Otros servicios | 3.078 | 4.198 |
| Otros tributos | 14 | 7 |
| Total | 12.186 | 15.017 |

El incremento significativo del epígrafe "Arrendamientos y cánones" se debe al alquiler de un nuevo local desde febrero de 2007 a Inmobiliaria Colonial, donde actualmente se encuentran localizados determinados departamentos de la Sociedad en Madrid.

En cuanto a la disminución del gasto referente a "Servicios profesionales independientes", es necesario destacar que en el ejercicio 2006 se produjeron hechos relevantes como la venta de Gamesa Energía Servicios, S.A. y Gamesa Aeronáutica, S.A., que supusieron un incremento significativo del gasto.

16. Saldos y transacciones con empresas del grupo y vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 7, 10 y Anexo) al 31 de diciembre de 2007 y las operaciones realizadas con las mismas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, se resumen a continuación:

| | Miles de euros | | | | | | | | | |
|--|---|--|---|--------------------------|---|----------|---|-------------------------------|----------------------|--------------------|
| | Deudores a corto plazo | | | Acreedores a corto plazo | | | Préstamos a corto plazo de empresas del Grupo | Otros ingresos de explotación | Ingresos financieros | Gastos financieros |
| | Cuentas a cobrar por servicios diversos | Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 9) | Cuentas a pagar por impuesto sobre Sociedades (Nota 13) | Acreedores | Préstamos a corto plazo de empresas del Grupo | | | | | |
| Empresas del Grupo- | - | - | 227 | - | (6.182) | - | - | (50) | 5 | - |
| Cametor, S.L. | 4.547 | 78.564 | (39) | (13) | - | - | (3.920) | (1.548) | - | - |
| Gamesa Eólica, S.L.U. | - | 99.966 | (2.545) | (7) | - | - | (4.173) | - | - | - |
| Gamesa Energía, S.A. | - | - | (13.550) | (2) | - | - | - | - | - | - |
| Gamesa Energías Renovables, S.A. | 2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cantarey Reinosa, S.A.U. | - | - | - | - | - | - | (2.542) | - | - | - |
| Gamesa Technology Corporation, Inc. | - | - | - | - | - | - | (261) | - | - | - |
| Gamesa Energy Transmission, S.A. | 305 | - | 1.890 | - | - | - | (832) | - | - | - |
| Gamesa Solar, S.A. | - | - | - | - | - | - | - | (307) | - | - |
| Cassandra Energy USA, S.A. | 7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gamesa Electric, S.A. | 244 | - | (11) | - | - | - | (210) | - | - | - |
| Especial Gear Transmisión, S.A. | - | - | (926) | - | - | - | - | - | - | - |
| Gamesa Inversiones Energéticas Renovables SCR | - | - | (135) | - | - | - | - | - | - | - |
| Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. | - | 960 | (242) | - | - | - | - | - | - | - |
| Gamesa Innovation and Technology, S.A. | 237 | - | - | (10) | - | - | (8.283) | - | - | - |
| Gamesa Blade Tianjin, Co Ltd | - | - | - | - | - | - | (40) | - | - | - |
| Empresas Vinculadas- | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Iberdrola, S.A. (Nota 10) | - | - | - | (1) | - | - | - | - | - | - |
| Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. | - | - | - | (7) | - | - | - | - | - | - |
| | 5.340 | 179.490 | (15.331) | (40) | (6.182) | (20.261) | (1.905) | 5 | | |

Con fecha 17 de octubre de 2007, el Administrador Único de Gamesa Energía, S.A. acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 99.966 miles de euros, que no ha sido pagado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, estando registrada la cuenta a cobrar en el epígrafe "Créditos a corto plazo a empresas del Grupo" (Nota 9).

17. Otra información

a) *Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-*

Durante el ejercicio 2007, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 2.208 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 742 miles de euros en concepto de retribución fija, 300 miles de euros de retribución variable, 987 miles de euros de dietas de asistencia y 179 miles de euros de atenciones estatutarias, primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 1.110 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 448 miles de euros a los consejeros externos dominicales, 541 miles de euros a los consejeros externos independientes, y 109 miles de euros a otros consejeros externos. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

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 Luis Arregui Ciarsolo | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 104.000.800 | Vicepresidente, Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones |
| José Madina Loidi (*) | Endesa, S.A. | Sector Eléctrico | 629 | - |
| | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 244.564 | - |
| | Unión Fenosa, S.A. | Sector Eléctrico | 16.913 | - |
| Rafael Del Valle-Iturriaga Miranda (*) | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 18.600 | - |

(*) No forman parte del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio 2007, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GAMEESA. Asimismo, los miembros 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 GAMEESA.

18. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo GAMEESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 1.119 miles de euros (535 miles de euros en 2006). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 100 miles de euros (299 miles de euros en 2006).

Por otra parte, durante el ejercicio 2007 el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 1.242 miles de euros (300 miles de euros en 2006), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 1.063 miles de euros (76 miles de euros en 2006).

19. Cuadro de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

| APLICACIONES | Miles de Euros | | ORÍGENES | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------------|---|----------------|--------------------|
| | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 (*) | | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 (*) |
| Adquisiciones de inmovilizado: | | | Recursos procedentes de las operaciones | 114.030 | 97.790 |
| Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5) | 123 | 67 | Enajenaciones y retiros de Inmovilizado: | | |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | 918 | 86 | Inmovilizaciones materiales | - | 12 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 11.718 | 24.204 | Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 15.954 | 45.000 |
| Dividendos (Nota 10) | 49.905 | 39.633 | | | |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | - | 2.780 | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 3 | - |
| | | | Desembolsos pendientes acciones | 689 | - |
| Reducción deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 12) | 21.136 | - | Deudas a largo plazo- Préstamos y otros créditos | - | 19.401 |
| | | | Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo | - | 75.478 |
| TOTAL APLICACIONES | 83.800 | 66.770 | TOTAL ORÍGENES | 130.676 | 237.681 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 46.876 | 170.911 | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | | - |
| TOTAL | 130.676 | 237.681 | TOTAL | 130.676 | 237.681 |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|-------------|----------------|--------------|
| | 2007 | | 2006 (*) | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Deudores | 26.238 | - | 1.318 | - |
| Acreedores | 6.469 | - | - | 5.553 |
| Inversiones financieras temporales | 14.164 | - | 175.146 | - |
| Tesorería | 5 | - | - | - |
| TOTAL | 46.876 | - | 176.464 | 5.553 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | 46.876 | - | 170.911 | - |

(*) 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 | |
|---|----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias | 75.738 | 91.887 |
| Más- | | |
| - Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6) | 223 | 89 |
| - Dotaciones para provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7) | 19.790 | 3.205 |
| - Amortización GDVE (Nota 8) | 1.183 | 102 |
| - Variación de la provisión para riesgos y gastos (Nota 11) | 17.096 | 4.014 |
| Menos- | | |
| - Recuperación provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7) | - | (1.500) |
| - Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | - | (7) |
| Total | 114.030 | 97.790 |

20. Nuevo Plan General Contable

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

| 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 ENERGÍA | | | | | | | | |
| Gamesa Energía, S.A. (**) | Promoción de parques eólicos | Deloitte | Álava | 100% | 35.491 | 220.549 | 150.712 | |
| A.1 Parques Eólicos | | | | | | | | |
| • Promoción parques eólicos | | | | | | | | |
| Gamesa Inversiones Energéticas, S.C.R. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Vizcaya | 100% | 1.200 | (166) | (274) | |
| Gamesa Energía Renovables, S.A. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Vizcaya | 100% | 1.503 | (11.369) | (12.376) | |
| Gamesa Energía Italia, S.P.A. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Italia | 100% | 570 | (1) | (32) | |
| Gamesa Energiaki Hellas, A.E. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Grecia | 100% | 234 | 37 | 35 | |
| Gamesa Energía Portugal, S.A. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Portugal | 100% | 475 | (63) | 376 | |
| Gamesa Energía Austral, S.A. | Promoción parques eólicos | - | Argentina | 100% | 14 | 157 | 0 | |
| Gamesa Energía France, E.U.R.L. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Francia | 100% | 60 | 122 | 4 | |
| Parques Eólicos del Caribe, S.A. | Promoción parques eólicos | - | República Dominicana | 57% | 571 | (54) | (6) | |
| Navitas Energy, Inc. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Estados Unidos | 77,59% | 252 | (6.031) | 11.874 | |
| Gamesa Energía Polska | Promoción parques eólicos | Deloitte | Polonia | 100% | 112 | 376 | (71) | |
| Systems Electric Esplugas S.A. | Promoción parques eólicos | - | Cataluña | 50% | 61 | (4) | (43) | |
| Gamesa Energía Australia PTY, Ltd. | Promoción parques eólicos | - | Australia | 100% | 4.277 | (4.169) | - | |
| Gamesa Energy UK, Ltd. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Reino Unido | 100% | 0 | 10 | 254 | |
| Gamesa Energía Deutschland, GmbH | Promoción parques eólicos | Deloitte | Alemania | 100% | 575 | 141 | (885) | |
| Gamesa Crookwell PTY, Ltd. | Promoción parques eólicos | - | Australia | 100% | 1 | - | - | |
| GERE, Grupo Energético XXI, S.A. | Promoción parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 1.605 | (365) | 439 | |
| • Explotación de parques eólicos | | | | | | | | |
| Magnet 130 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (48) | (58) | |
| Magnet 131 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (29) | (0) | |
| Magnet 132 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | 112 | (163) | |
| Magnet 133 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (14) | (103) | |
| Windfarm 32 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (1) | |
| Windfarm 33 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 34 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 35 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 36 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 37 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 38 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 39 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 40 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 41 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| S.E. Balazote | Explotación parques eólicos | - | Toledo | 100% | 61 | 0 | (1) | |
| S.E. Calbezo Negro | Explotación parques eólicos | - | Zaragoza | 100% | 61 | 0 | (3) | |
| SAS. SEPE du Mont de Chailion | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (3) | |
| SAS SEPE de la Pomarède | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (3) | |
| SAS SEPE du Platen | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (3) | |
| SAS SEPE D' Atlancia | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (2) | |
| SAS SEPE de la Bastide Aut. Mont | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (2) | |
| Sistemas Energéticos La Plana, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Zaragoza | 90% | 421 | 891 | 402 | |
| Sistemas Energéticos La Estrada, S.A. | Explotación parques eólicos | - | La Coruña | 100% | 61 | (120) | (40) | |
| Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastoriza, S.A. | Explotación parques eólicos | - | La Coruña | 100% | 61 | (80) | (29) | |
| Sistemas Energéticos Serra do Alvaio, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Portugal | 100% | 50 | (14) | (108) | |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | DOMICILIO | % Participación Directa/ Indirecta | Miles de Euros | | Resultados Ejercicio Después Impuestos |
|---|-----------------------------|----------|--------------------|------------------------------------|----------------|----------|--|
| | | | | | Capital | Reservas | |
| Sistemas Energéticos La Jimena, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Soria | 60% | 61 | (61) | (31) |
| Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Zaragoza | 100% | 8.339 | (16) | (63) |
| Sistemas Energéticos Barandón, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valladolid | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Eoliki Eliniki, A.E. | Explotación parques eólicos | Deloitte | Grecia | 86% | 63 | (16) | (37) |
| Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E. | Explotación parques eólicos | Deloitte | Grecia | 86% | 59 | (12) | (9) |
| Eoliki Attikis Koinus Energiaki A.E. | Explotación parques eólicos | Deloitte | Grecia | 86% | 59 | (12) | (8) |
| Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Portugal | 100% | 50 | (9) | (7) |
| Parque Eólico Saintha, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Portugal | 100% | 50 | (9) | (7) |
| Parco Eólico Birti e Orune, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 100% | 30 | (6) | (4) |
| Parco Eólico Pedro Ghisu, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 90% | 30 | (7) | (6) |
| Parco Eólico Nevena, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 100% | 30 | (7) | (4) |
| Parco Eólico Punta Ferru, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 90% | 30 | (2) | (1) |
| Parco Eólico Marsica Vento, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 90% | 30 | (3) | (1) |
| Parco Eólico San Francesco, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 100% | 30 | (4) | (1) |
| Sistemas Energéticos Cámara, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (4) |
| Sistemas Energéticos La Linera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Altamira, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (11) |
| Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Carellana, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Ritobas, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Toledo | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Tarifa, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valladolid | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Argañoso, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Cádiz | 100% | 61 | (5) | (0) |
| Sistemas Energéticos Odra, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (15) | (0) |
| Sistemas Energéticos Ortega, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos del Sur, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (17) | (28) |
| Sistemas Energéticos Castillejo, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 70% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos dos Nietos, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Pontenova, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (2) | (1) |
| Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (328) | 319 |
| Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | (45) |
| Sistemas Energéticos La Jauca, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (8) | (0) |
| Sistemas Energéticos Edreira, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Del Toro, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | 11 |
| Sistemas Energéticos Cañarete, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos El Pertiguero, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Campoliva, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Herrera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Aragón | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Camil, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Aragón | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Alcohujaate, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (1) | (0) |
| Energiaki Megas Lakkos, A.E. | Explotación parques eólicos | Deloitte | Castilla La Mancha | 100% | 61 | (1) | (1) |
| | | | Grecia | 100% | 60 | (1) | (9) |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | DOMICILIO | % Participación Directa/ Indirecta | Miles de Euros | | Resultados Ejercicio Después Impuestos |
|--|--|---------|------------|------------------------------------|----------------|----------|--|
| | | | | | Capital | Reservas | |
| Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezentieres II | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (7) | (3) |
| Soc. d'exp. du p. e. de Meneireci Sous Vatan | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (13) | (3) |
| Soc. d'exp. du p. e. des Polences | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (6) | (2) |
| Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (7) | (2) |
| Soc. d'exp. du p. e. Seire du Bichou | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (0) |
| Soc. d'exp. du p. e. Saint Georges | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (6) |
| Soc. d'exp. du p. e. Lingeuvres | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (2) | (2) |
| Soc. d'exp. du p. e. Corlay Saint Mayeux | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (2) | (6) |
| Soc. d'exp. du p. e. St. Loup de Saintonge | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (2) |
| Soc. d'exp. du p. e. Villiers Vouille et Yversay | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (8) | (2) |
| Soc. d'exp. du p. e. de la Nelausa | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (4) |
| Soc. d'exp. du p. e. Souvigne | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (5) |
| Soc. d'exp. du p. e. Dampierre Prude | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (4) | (4) |
| Soc. d'exp. du p. e. de L'Epiniette | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (2) | (8) |
| Soc. d'exp. du p. e. Germainville | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (4) | (5) |
| Soc. d'exp. du p. e. Ecuille | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (8) | (3) |
| Parc Eolien Janailat at Saint Dizier Leyvenne | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (4) | (6) |
| Parc Eolien Soc. d'exp. Du p.e. Moreac | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (2) | (10) |
| Soc. d'exp. du p.e. Poullan | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (4) |
| Soc. d'exp. du p.e. Kaynard | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (0) | (4) |
| Soc. d'exp. du p.e. La Vaysse | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (2) |
| Soc. d'exp. du p.e. Monplaisir | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (5) |
| Soc. d'exp. du p.e. D'Aussac Vadalle Pas | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | (3) | (5) |
| Urgeban Grupo Energético, S.A. | Promoción parques eólicos | - | Valencia | 100% | 300 | (260) | (42) |
| Parque Eólico Ortona Verito, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 87,5% | 30 | (6) | (1) |
| Parque Eólico Monte Selva, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 86,5% | 30 | (6) | (1) |
| Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Toledo | 100% | 61 | (2) | (23) |
| Sistemas Energéticos Fonseca, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | (114) |
| Sistemas Energéticos del Umia, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Curtis, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Parque Eólico Pedro Cigarreiro, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Portugal | 100% | 50 | (2) | (7) |
| Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 60% | 61 | (1) | (0) |
| Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (2) | (4) |
| Sistemas Energéticos Monfero Guitiriz, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (3) | (8) |
| ERD, S.A.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 9 | (10) | 0 |
| BII NEE Stipa Energía Eólica | Explotación parques eólicos | - | México | 74,82% | 8 | 0 | 0 |
| Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Canarias | 100% | 61 | (1) | (1) |
| Sistemas Energéticos Arico, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Canarias | 100% | 61 | (1) | (1) |
| Sistemas Energéticos Alto de Oroa, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (47) | 7 |
| Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 100% | 61 | (2) | (0) |
| Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 100% | 61 | (6) | (0) |
| Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valladolid | 60% | 61 | (3) | (0) |
| Abruzzo Vento, S.P.A. | Construcción y explotación parques eólicos | - | Italia | 90% | 30 | (3) | (1) |
| Sistemas Energéticos Quilfontera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valladolid | 60% | 191 | (4) | 0 |
| Eólica Da Cadeira, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galicia | 65% | 60 | (30) | 0 |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | DOMICILIO | % Participación Directa/ Indirecta | Miles de Euros | | | Resultados Ejercicio Después Impuestos |
|--|-----------------------------|---------|-----------|------------------------------------|----------------|----------|-------|--|
| | | | | | Capital | Reservas | | |
| EBV Holding Verwaltung GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | 11 | 2 | |
| EBV WK Etringen GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 26 | 2 | 0 | |
| EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | 33 | 11 | |
| EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | (12) | (2) | |
| EBV WP Nr. 29 GmbH & Co. KG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | (1) | (0) | |
| EBV WP Nr. 30 GmbH & Co. KG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | (1) | (0) | |
| EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | (1) | (0) | |
| Magnet 67 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (379) | 8 | |
| Magnet 72 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (26) | (1) | |
| Magnet 73 VV GMBH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (49) | (201) | |
| Kristall 31 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 23 | 25 | (2) | |
| Kristall 34 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 5 | 25 | (1) | |
| Diamant 27 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 19 | 25 | (34) | |
| Blitzstart Holding, AG | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (31) | (133) | |
| Sistemas Energetics CONESA II | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 61 | (2) | (1) | |
| Sistemas Energetics SAVALLA DE | Explotación parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | (2) | (0) | |
| Sistemas Energetics Comadats | Explotación parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | (9) | (44) | |
| Sistemas Energetics Serra de | Explotación parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | (3) | (17) | |
| Sistemas Energeticos La Retuerta | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Las Cabezas | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (4) | (8) | |
| Sistemas Energeticos La Tallisca | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | (7) | |
| Sistemas Energeticos El Centenar | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (7) | 5 | |
| Sistemas Energeticos Majal Alto | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | (4) | |
| Sistemas Energeticos Valdefuentes | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos El Saucito SA | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Loma del | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Las Canteras | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Los Claveros | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (2) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Egea | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (2) | (0) | |
| Sistemas Energeticos Sierra de Lucar | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (2) | (0) | |
| Sistemas Energeticos Sierra de Oria | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Sierra de las | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Almiraz | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Caniles | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos El Periale | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Mojonera | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Zujar | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Cuerva Gitina | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Capellán | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Pedrizas | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Sistemas Energeticos Jaralón | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 61 | (3) | 1 | |
| Parco Eolico Plano Di Iopa, S.R.L. (*) | Explotación parques eólicos | - | Italia | 100% | 30 | (5) | (1) | |
| Parc Eolier. de la Souterraine (*) | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (2) | |
| Gamesa Japan Kabushiki Kaisha (*) | Explotación parques eólicos | - | Japón | 100% | 18 | 0 | (9) | |
| Gamesa wind Hungary (*) | Explotación parques eólicos | - | Hungría | 100% | 12 | 0 | 13 | |
| Gamesa Bolica Greece E.P.E. (*) | Explotación parques eólicos | - | Grecia | 100% | 18 | 0 | (354) | |
| Energiaki pilou - methonis, S.A. (*) | Explotación parques eólicos | - | Grecia | 100% | 60 | 0 | (5) | |
| Energiaki polimilou, S.A. (*) | Explotación parques eólicos | - | Grecia | 100% | 60 | 0 | (5) | |
| Energiaki Ptoon, S.A. (*) | Explotación parques eólicos | - | Grecia | 100% | 60 | 0 | (5) | |
| Convertidor Solar Noventa y nueve, S.L. (*) | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 3 | 0 | (2) | |
| Taciewo sp. Zoo. W organizacji (*) | Explotación parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | 0 | |
| Pelplin sp. Zoo. W organizacji (*) | Explotación parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | 0 | |
| Lipniki sp. Zoo. Organizacji (*) | Explotación parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | 0 | |
| Southern Windfarm sp. Zoo. W organizacji (*) | Explotación parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | 0 | |
| Taciewo sp. Zoo. W organizacji (*) | Explotación parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | 0 | |
| Sistemas Energetics Conesa I, S.L. (*) | Explotación parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 3 | 0 | 0 | |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | DOMICILIO | % Participación Directa/ Indirecta | Capital | Reservas | Resultados Ejercicio Después Impuestos |
|--|--|---------------|----------------|------------------------------------|---------|----------|--|
| A.2 Fabricación de aerogeneradores Gamesa Eólica, S.L. | Instalaciones eólicas Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería) | Deloitte | Navarra | 100% | 3 | 427.230 | 42.100 |
| Gamesa Innovation and Technology Estructuras Metálicas Singulares, S.A. | Fabricación torres de aerogeneradores | Deloitte | Navarra | 100% | 2.895 | 398.166 | 43.031 |
| Gamesa Wind Engineering, APS | Servicios de ingeniería | - | Navarra | 100% | 61 | 3.350 | 1.358 |
| Gamesa Eólica Deutschland, OMBH | Instalaciones eólicas | - | Dinamarca | 100% | 19 | 176 | 9 |
| Gamesa Eólica Italia, S.R.L. | Instalaciones eólicas | Deloitte | Alemania | 100% | 995 | (70) | (7.764) |
| Gamesa Blade Tianjin Co Ltd. | Instalaciones eólicas | Ernst & Young | Italia | 100% | 100 | 1.854 | 2.988 |
| Gamesa Beijing Wind Co Ltd. | Diseño, fabricación y montaje de palas | - | China | 100% | 1.800 | (301) | (3020) |
| Gamesa Wind Tianjin Co Ltd. | Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques | - | China | 100% | 200 | (257) | (1.067) |
| Black Sea Winds | Fabricación de componentes eólicos | - | China | 100% | 2.013 | (3.610) | 36.642 |
| Gamesa Eólica France SARL | Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos | - | Bulgaria | 100% | 3 | 0 | 0 |
| Gamesa Electric, S.A. | Instalaciones eólicas | - | Francia | 100% | 8 | (262) | 2.060 |
| Cannarey Reñosa, S.A. | Instalaciones eólicas | - | Vizcaya | 100% | 9.395 | (372) | 304 |
| Enertron, S.L. | Fabricación y venta de equipos electrónicos | Ernst & Young | Cantabria | 100% | 4.217 | 8.223 | 7.434 |
| Valencia Power Converters, S.A. | Fabricación generadores eléctricos | Ernst & Young | Madrid | 100% | 301 | 842 | 1.246 |
| Gamesa Energy Transmission, S.A. | Fabricación elementos electrónicos | - | Valencia | 100% | 61 | 1.193 | 6.244 |
| Especial Gear Transmission, S.A. | Fabricación y venta de equipos electrónicos | - | Vizcaya | 100% | 21.660 | 10.957 | 14.280 |
| Fundición Nodular del Norte, S.A. | Fabricación componentes eólicos | - | Vizcaya | 100% | 732 | (148) | (990) |
| Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. | Fabricación de engranajes | Ernst & Young | Vizcaya | 100% | 1.200 | 685 | 213 |
| Made Tecnologías Renovables, S.A. | Fundición de hierro | Ernst & Young | Burgos | 100% | 695 | 1.526 | 1.614 |
| Gesa Eólica Mexico, SA de CV (*) | Fabricación componentes eólicos | Deloitte | Galicia | 100% | 6.572 | 4.002 | 43 |
| Gamesa Wind Poland Sp zoo (*) | Instalaciones eólicas | - | Madrid | 100% | 3 | 0 | (301) |
| Bolo Re, S.A. (*) | Instalaciones eólicas | Deloitte | México | 100% | 13 | 0 | (0) |
| A.3 Otros | Reaseguros | - | Polonia | 100% | 1.225 | 0 | 0 |
| Casandra Energy Services, S.A. | Servicios técnicos de ingeniería | - | Vizcaya | 100% | 561 | (1.041) | (1.543) |
| Gamesa Solar, S.A. | Promoción y explotación de parques solares | Ernst & Young | Álava | 100% | 122 | 7.940 | 10.968 |
| B) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS | | | | | | | |
| Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. | Instalaciones eléctricas | - | Vizcaya | 100% | 61 | (1.349) | (102) |
| Gamesa Servicios Brasil, Ltda. | Instalaciones eléctricas | - | Brasil | 100% | 3.093 | (3.839) | - |
| C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION | | | | | | | |
| Gamesa Technology Corporation, Inc | Servicios de Gestión Administrativa | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 24.942 | 5.337 | (56.454) |
| Fiberblade, LLC | Instalaciones eólicas | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1 | (5.784) | (5.056) |
| Gamesa Wind US, LLC | Servicios de mantenimiento de parques | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 88 | (15.288) | (15.807) |
| Gamesa Wind, PA | Fabricación y montaje de aerogeneradores | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 81 | 1.620 | (1.602) |
| Gamesa Energy USA, Inc. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1.691 | 9.658 | (5.580) |
| Fiberblade East | Instalaciones eólicas | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1 | (6.002) | (3.585) |
| Towers & Metallic Structures, Inc. | Fabricación torres de aerogeneradores | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 2.211 | (2.261) | (5.849) |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | DOMICILIO | % Participación Directa/ Indirecta | Miles de Euros | | |
|--|--|-------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------|--|
| | | | | | Capital | Reservas | Resultados Ejercicio Después Impuestos |
| D) OTROS Cametor, S.L. Compass Transworld Logistics, S.A. (*) | Tenencia de Inmovilizado Logística y transporte | - - | Álava Navarra | 100% 51% | 3.902 511 | 5.777 0 | 1.159 534 |
| SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Windar Energías Renovables, S.L. (*) Zarza M. Solar, S.L. (*) Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A. | Sociedad Cabecera de las sociedades fabricantes de torres Convertidor solar Construcción y explotación de parques eólicos | - - - | Navarra Andalucía Burgos | 32% 25% 45% | 9 60 60 | 26.562 0 (0) | 1 (12) (7) |

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2007. En el caso de Windar Energías Renovables, S.A. se ha incluido el importe de reservas y resultados de la sociedad individual.
 (***) Gamesa Energía, S.A. es la sociedad dominante de todas las sociedades pertenecientes al negocio de energía. En el patrimonio presentado no se encuentra incluido el importe del dividendo a cuenta entregado a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. por importe de 99.966 miles de euros.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." COM DOMICILIO SOCIAL EN RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 – VITORIA – GASTEIZ CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2007 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.008, 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 adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vicepresidente

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

D. Juan Carvajal Argüelles
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. José María Vázquez Eguskiza
Vocal

D. Pedro Velasco Gómez
Vocal

Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. ratifica igualmente el texto de las cuentas anuales referidas, a través de su representante persona física D. Luis Ramón Arrieta Durana, si bien no consta su firma por asistir dicha persona a la sesión del Consejo de Administración por conferencia en los términos que permite el art. 16.5 del Reglamento del Consejo de Administración.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado

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

INFORME DE GESTION 2007

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO.

Durante el año 2007 Gamesa Corporación Tecnológica consolida su posicionamiento de Crecimiento con Generación de Caja.

El buen desempeño del 4º trimestre mantiene la tendencia de crecimiento sostenible y ha permitido alcanzar los objetivos estratégicos del Plan de Negocio 2006 – 2008 con un año de antelación.

Claves del 4º trimestre

- La actividad de entrega de aerogeneradores alcanza cifras record en el 4º trimestre, alcanzando los 1.201 MW entregados en 3 meses, que representan un 40% de la actividad de entregas del año, 2.919 MW (un 22% superior al año 2006).
- Las ventas en firme de parques eólicos en el 4º trimestre (238 MW) representan un crecimiento del 150% respecto al 3er trimestre, un 40% de las ventas en firme del año.
- Una gestión dinámica del circulante a través de las nuevas condiciones contractuales, que introducen la Venta ExWorks en aerogeneradores y la venta al hito del PLA (Permisos Licencias y Autorizaciones) en parques eólicos. Además, en el 4º Trimestre se ha producido el cobro de los anticipos de los nuevos contratos firmados que ascienden a más de 1.200 MW de aerogeneradores.
- Recuperación de márgenes EBITDA en el 4T tanto en aerogeneradores (16,9% en 4º trimestre estanco) por incremento de actividad y mejora de productividad en instalaciones internacionales, como en parques eólicos a través de la gestión del valor de los parques.
- El 100% de los parques limitados por incidencias de palas en EEUU están ya operativos.

Resultados 2007

La contribución de las 3 áreas de negocio ha permitido alcanzar un crecimiento sostenible en Ventas, EBITDA y Beneficio Neto compatible con generación de caja positiva.

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 2.401 | 3.274 | +36% |
| EBITDA | 411 | 468 | +14% |
| B. Neto | 200 | 220 | +10% |
| WC/Ventas | 44% | 23% | -21pp |
| DFN | 672 | 236 | -65% |
| DFN/EBITDA | 1,6x | 0,5x | -1,1x |
| ROCE | 13% | 16% | +3pp |

Nota: A efectos comparativos el Beneficio Neto 2006 no incluye operaciones discontinuadas.

INFORME DE GESTION 2007

Con estos resultados Gamesa Corporación Tecnológica alcanza los objetivos estratégicos del Plan de Negocio 2006-2008 de Crecimiento, Rentabilidad y Solidez Financiera con un año de antelación.

| Objetivos Estratégicos | Magnitud | 2007 | Objetivo 2008 |
|------------------------|------------------|----------------|---------------|
| Crecimiento | CAC 05-08 EBITDA | CAC 05-07= 19% | >15% |
| Rentabilidad | ROCE | 16% | >16% |
| Solidez Financiera | DFN / EBITDA | 0,5x | < 2,5x |

Aerogeneradores:

Un año de importantes avances en las acciones estratégicas definidas

Durante el año 2007 se han producido importantes avances en cada una de las 4 acciones estratégicas definidas en el Plan de Negocio 2006 – 2008:

Focalización en mercados y clientes estratégicos.

Gamesa seleccionó en 2006 tres mercados estratégicos para el desarrollo de su actividad eólica: Europa (destacando su liderazgo de mercado en España), Estados Unidos y China. Los últimos datos publicados por el Global Wind Energy Council (GWEC) posicionan a estos como los tres mercados líderes en instalación eólica anual 2007, todos ellos con instalaciones superiores a los 3.000 MW y un crecimiento superior al 100% respecto a 2006: Estados Unidos con 5.244 MW (26% de cuota 2007), España con 3.522 MW (17,5% de cuota 2007) y China con 3.449 MW (17,2% de cuota 2007).


Gamesa además trabaja con el objetivo de posicionarse como suministrador preferente para sus Grandes Clientes Estratégicos, que ocupan posiciones líderes en desarrollo y operación de parques eólicos en cada uno de los mercados clave y a nivel mundial.

Con una cartera de contratos de aerogeneradores de más de 8.000 MW comprometidos a diciembre 2007, Gamesa Corporación Tecnológica posee visibilidad para más de dos años de actividad, estando más del 90% de ellos comprometidos con Grandes Clientes Estratégicos. Estos contratos consolidan la posición de Gamesa en los mercados estratégicos para los próximos años a la vez que permiten la apertura de nuevos mercados como Europa del Este y Norte de África.

Re-ingeniería de la cadena de suministro internacional

Siguiendo una estrategia de Enfoque Cliente (*Customer Driven*) Gamesa Corporación Tecnológica posiciona su base industrial internacional en los tres mercados estratégicos con 25 centros de producción en España (ensamblaje de nacelle, palas, multiplicadoras, generadores, equipo eléctrico, torres y software de control), 4 en Estados Unidos (ensamblaje de nacelle, palas, torres) y 3 en China (ensamblaje de nacelle, palas, multiplicadoras). Con un equipo internacional de casi 7.000 personas, de las cuales 1.200 en Estados Unidos y 900 en China.

En el cuarto trimestre de 2007 Gamesa Corporación Tecnológica ha alcanzado un nivel de producción equivalente a 3.600 MW / año, multiplicando por 2 el ritmo de producción anual desde diciembre 2005. Esto ha representado un incremento de la producción media anual de más de 1.000 MW, alcanzando la cifra de 3.289 MW producidos en 2007 vs. los 2.250 MW producidos en 2006. El incremento de producción se ha visto apoyado fundamentalmente por la puesta en marcha de la base industrial internacional que ha alcanzado la velocidad de crucero en los últimos meses del año.

2


INFORME DE GESTIÓN 2007

El sistema de integración vertical sigue soportando el aumento de entregas a clientes y establece nuevos records de producción in house por componente.

| Componente | % In house | Producción In house (MW) | % crecimiento vs. 2006 |
|----------------|------------|--------------------------|------------------------|
| Nacelle | 100% | > 3.300 | +45% |
| Pala | 85% | > 2.800 | +30% |
| Multiplicadora | >50% | > 1.900 | +50% |
| Generador | 50% | > 1.600 | +10% |
| Eléctrico | >50% | > 4.300 armarios | +80% |
| Torres | >50% | > 1.300 | +60% |

Buscando siempre la mejora continua de su proceso productivo, Gamesa Corporación Tecnológica está implantando un nuevo sistema de producción, Synchronous Manufacturing System (SMS) en sus fábricas de Nacelles en China (puesta en marcha en 2008) y en España (puesta en marcha en 2009), que permitirá mejoras de productividad y leadtimes.

Todo ello apoyado por el continuo desarrollo de proveedores clave a través de la identificación de cuellos de botella (*Theory of Constraints*) en suministro y producción, y la aplicación de criterios de competitividad geográfica.

Durante 2007 Gamesa Corporación Tecnológica continúa avanzando en el desarrollo de proveedores locales en Estados Unidos y China, con el objetivo de optimizar el coste por componente, el coste logístico y minimizar el efecto del tipo de cambio. Asimismo, de cara a garantizar la visibilidad en la cadena de suministro, durante el año 2007 se ha avanzado en la firma de acuerdos a largo plazo con suministradores clave.

Gestión del Portafolio de Negocio – Alianzas Estratégicas

El año 2007 también ha destacado por la firma de dos importantes acuerdos en las actividades de torres y logística, incorporando nuevas competencias a la corporación a través del desarrollo de la cartera de negocio con alianzas estratégicas:

- En junio 2007, Gamesa Corporación Tecnológica y Grupo Daniel Alonso unen sus competencias para formar un líder mundial en la fabricación de torres eólicas, con más de 2.000 MW de capacidad de producción anual. La sociedad, denominada WINDAR, está participada al 32% por Gamesa, con la que tiene firmado un acuerdo de suministro a largo plazo.
- En octubre 2007, Gamesa Corporación Tecnológica y Grupo Bergé, con más de un siglo de experiencia en el negocio marítimo-portuario-logístico, constituyen Compass Transworld Logistics para garantizar la excelencia en el servicio logístico en un momento en el que el crecimiento y la expansión internacional de Gamesa convierten en clave el transporte del producto terminado (nacelles, torres y rotores) hasta los parques eólicos. El objetivo de esta alianza estratégica es la mejora del coste logístico y la reducción de costes de almacenamiento. La sociedad está participada en un 51% por Gamesa, con la que tiene firmado un acuerdo de suministro a largo plazo.

Diferenciación Tecnológica

Con el objetivo de optimizar el Coste de Energía del aerogenerador, Gamesa Corporación Tecnológica sigue avanzando en el desarrollo de su máquina G10x de 4,5 MW de capacidad.

INFORME DE GESTION 2007

Durante el año 2007 se ha terminado la fase de diseño, fabricación y acopio del 80% de los componentes de prototipo.

Asimismo, Gamesa lleva a cabo el desarrollo de distintos proyectos orientados a la rentabilidad, como es la estandarización de producto. En 2007 se ha conseguido una reducción del 50% del número de variantes de G8x existentes en 2006.

Resultados 2007

Los resultados 2007 reflejan la **sólida capacidad de crecimiento, la importante gestión del circulante y el impacto del arranque de la base industrial internacional.**

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 1.922 | 2.800 | +46% |
| EBITDA | 325 | 393 | +21% |
| EBITDA / Ventas (%) | 16,9% | 14,0% | -3pp |
| WC/Ventas | 33% | 7% | -26pp |
| Capex | 156 | 120 | -23% |

Con un crecimiento de las ventas superior al 46% anual por segundo año consecutivo, a través del fuerte incremento de actividad.

En 2007 los MWe vendidos han alcanzado un crecimiento del 46% respecto a 2006, hasta los 3.289 MWe, que se desglosan de la siguiente manera:

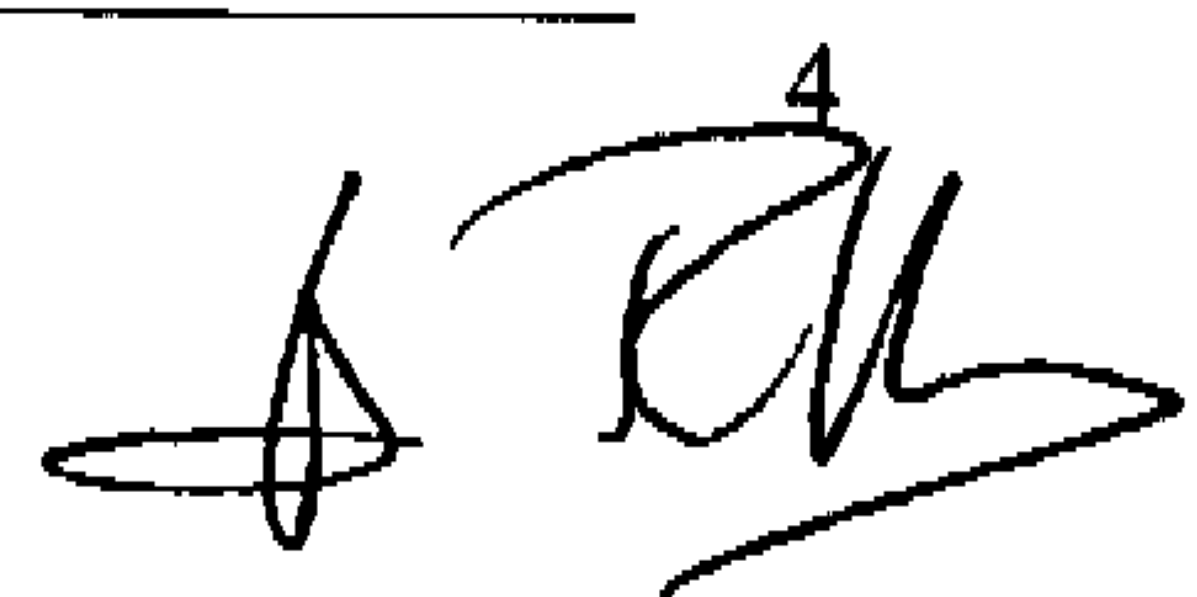
| (MW) | 2006 | 2007 | % var. | Estatus |
|---------------------------------------|-------|-------|--------|---|
| MW Entregado a cliente | 2.402 | 2.919 | +22% | Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado |
| + Variación de MWe Disponible ExWorks | - | +485 | - | Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW |
| + Variación de MWe Grado de Avance | -152 | -115 | - | Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado |
| MWe Vendidos | 2.250 | 3.289 | +46% | |

Cabe destacar el mayor peso de Estados Unidos y China en las ventas de aerogeneradores, representando un 23% y un 15% respectivamente, frente al 20% y al 11% en 2006. Y la mayor contribución de la máquina de 2 MW, siendo un 73% de los MW vendidos, frente al 64% del año anterior.

Tanto la contribución geográfica como el mix de máquina vendida tienen efecto en el precio medio de venta de 2007. La negativa evolución del dólar tiene un efecto negativo en la consolidación de la facturación de Estados Unidos en euros. Adicionalmente, el precio de la máquina vendida en China, que contribuye al 100% con máquina G5x, no incorpora la venta de torre.

La puesta en marcha de las instalaciones internacionales ha tenido su efecto en el margen EBITDA de la compañía (14% en 2007), rebajándolo en 3 puntos porcentuales respecto a 2006 (margen EBITDA del 17%). Las razones fundamentales para este descenso han sido:

- Retraso de la curva de aprendizaje de las instalaciones en Estados Unidos en los ocho primeros meses del año, acrecentado por las incidencias de palas en la planta de Ebensburg (puesta en marcha de nuevas técnicas de inspección de producto en palas).

4


INFORME DE GESTION 2007

- Arranque de actividad en las instalaciones Chinas. Inicio de actividad de la planta de palas y de la planta de multiplicadoras en 2007.
- Retraso en la entrega de componentes clave: palas y rotores.
- Extracoste logístico derivado de envíos de componentes desde Europa no previstos inicialmente y del desacoplamiento del plan de producción por retrasos en componentes críticos.

Sin embargo, la fuerte actividad del 4º trimestre, una mejora progresiva en la gestión del coste y el alcance de velocidad de crucero en las instalaciones internacionales en los últimos meses del año han permitido la recuperación del EBITDA en el 4º trimestre estanco (margen EBITDA 16,9%) respecto a los 9 primeros meses 2007 (margen EBITDA 13%).

El incremento de la dotación de provisiones por garantías sobre ventas se ha situado en 2007 en el 5,0% (vs. el 3% en 2005). El mayor peso de la venta de aerogeneradores fuera de España hace que suba la dotación media del ejercicio al 4%, siendo el periodo medio de garantía estándar de 2 años. Adicionalmente, en el año 2007 se produce una dotación atípica ligada a la reparación de palas en Estados Unidos.

El año 2007 destaca también por la importante mejora del circulante que se ha producido en el área de aerogeneradores, alcanzando el nivel del 7% de circulante sobre ventas, desde el 33% en 2006 y el 52% en el año 2005. La programación y producción alineada con las necesidades de cliente, la planificación sincronizada de componentes, el aumento del nivel de entrega de aerogeneradores (con record de montaje en Noviembre de 505 MW), y las nuevas condiciones de facturación ExWorks han permitido conseguir esta reducción. Adicionalmente, en el 4º trimestre se han cobrado anticipos por nuevos contratos firmados en este periodo que ascienden a más de 1.200 MW.

La división de aerogeneradores cierra el ejercicio con una plantilla de 6.470 personas. El ratio de ventas por empleado en el periodo 2007 refleja un incremento de un 10% respecto a 2006. Adicionalmente, la división de aerogeneradores ha incrementado sus ventas por encima del 46% en los dos últimos años, con un CAPEX (que incluye I+D) acumulado entre 2006 – 2007 de 276 MM EUR, invirtiéndose la tendencia del crecimiento anual de CAPEX en 2007 (con 120 MM EUR, vs. 156 MM EUR en 2006).

Parques Eólicos:

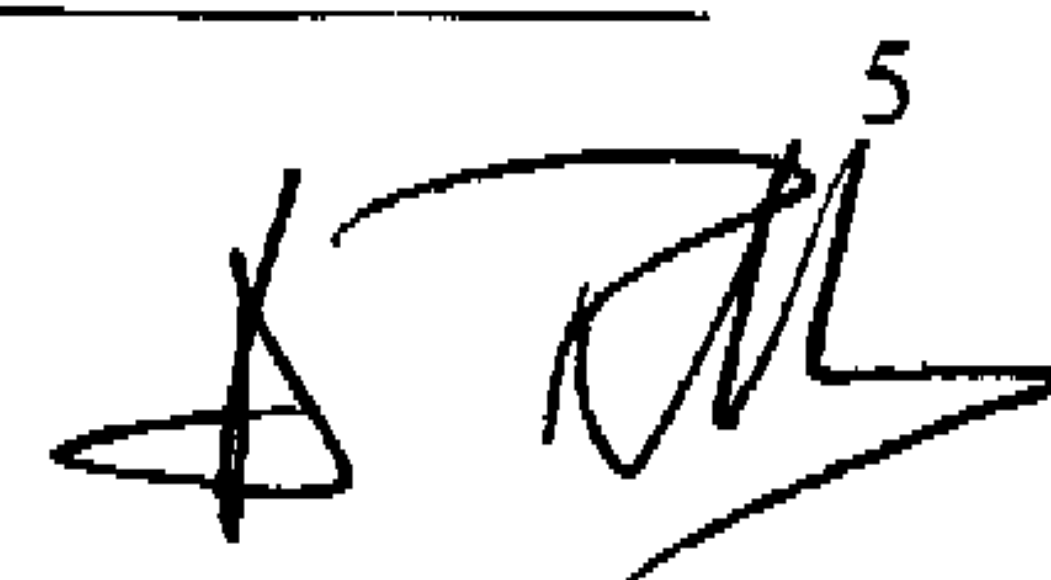
Gestión del Valor de los parques y focalización en la ejecución

El año 2007 ha supuesto un avance en las acciones definidas en el Plan de Negocio 2006-2008 para la actividad de parques:

Orientación a Clientes Estratégicos

El año 2007 cierra con una cartera total de parques comprometidos de 2.160 MW, el 100% de ellos con Grandes Clientes Estratégicos, que aseguran la consolidación de Gamesa Corporación Tecnológica en los mercados estratégicos, EEUU, España y resto de Europa.

| Visibilidad contractual | MW | % |
|-------------------------|-------|------|
| EEUU | 1.008 | 46% |
| España | 839 | 39% |
| Portugal | 122 | 6% |
| Italia | 100 | 5% |
| Alemania | 91 | 4% |
| Total | 2.160 | 100% |



INFORME DE GESTIÓN 2007

Desde el año 2006, y con la introducción de la venta en el hito del PLA (Permisos Licencias y Autorizaciones), se produce una anticipación de la cooperación del cliente en las fases iniciales del proyecto en parques, mejorando al mismo tiempo las condiciones de circulante en la venta de parques eólicos.

Cumplimiento de los compromisos de entrega

Con el compromiso de reducción de parques en grado de avance para reducir el riesgo en la ejecución, Gamesa Corporación Tecnológica focaliza su actividad en 2007 en la entrega de parques. De este modo, en el año 2007 se consigue por primera vez en los últimos 2 años una reducción del stock de parques en GDA, de 139 MWe.

Gestión orientada a la propuesta de valor de los parques

La actividad de promoción de parques permite el crecimiento de la cartera de parques en desarrollo alcanzando en 2007 los 21.100 MW, al mismo tiempo que se focaliza en los activos de mayor rentabilidad y visibilidad.

- De los 21.100 MW, EEUU representa un 34% (7.154 MW), España un 26% (5.469 MW) y el resto de Europa un 23% (4.928 MW).
- Al cierre del ejercicio China alcanza 1.826 MW (8% de cartera).

Asimismo, se produce un incremento del 19% de los MW validados hasta los 5.857 MW, frente a los 4.936 MW validados en 2006, con fuerte peso de los parques de EEUU que ascienden al 36% (2.086 MW), España 21% (1.247 MW) y resto de Europa 37% (2.145 MW).

Adicionalmente, la propuesta de valor de los parques de Gamesa Corporación Tecnológica se basa en la asignación de prioridades en función de la visibilidad y de la rentabilidad de los parques en cartera. De este modo, se ha llevado a cabo la venta de promociones siguiendo el criterio de maximización de rentabilidad, asignación eficiente del aerogenerador y plazo de ejecución.


Resultados 2007

Los resultados de 2007 en la división de parques presentan un crecimiento de las ventas con mejora del EBITDA/MWe por priorización de proyectos y un mayor avance en los parques en stock.

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|--------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 472 | 576 | +22% |
| EBITDA | 101 | 88 | -12% |
| EBITDA / MWe | 0,173 | 0,210 | +21% |
| WC/Ventas | 90% | 90% | - |

La evolución de la actividad se caracteriza por una focalización en la entrega de parques en Grado de Avance, reduciendo el stock en 139 MW, que netea el crecimiento de las ventas equivalentes motivado por un aumento de las ventas en firme del 17% hasta los 560 MW entregados.

| MW | 2006 | 2007 | % var. | Estatus |
|-------------------|------|------|--------|--|
| MW Venta en Firme | 477 | 560 | +17% | Entrega de la propiedad del parque al cliente |
| MWe Variación GDA | 106 | -139 | - | Variación de stock de parques en grado de avance |
| MWe Vendidos | 583 | 421 | -28% | |

6


INFORME DE GESTION 2007

A pesar de la disminución de los MWe vendidos en un 28% en 2007 hasta los 421 MWe, el incremento de las ventas en MM de Euros del 22% se debe fundamentalmente a la mayor contribución de MW de parques vendidos al hito del CAP (certificado de aceptación provisional que implica la venta del parque con toda la inversión asociada), un 60% de las ventas en firme 2007, y al mayor avance de los parques recogidos en la variación de GDA 2007.

Cabe destacar el incremento de contribución a las ventas equivalentes de parques en España (hasta el 42%), la consolidación del peso de EEUU (25%) así como la contribución de Alemania (17%), Italia (12%), Portugal y Francia (ambos con un 2%).

La orientación de la gestión a la propuesta de valor de los parques permite mantener la plusvalía en el entorno de los 170.000 EUR/MW, por encima de los 155.000 EUR/MW (estimación del Plan de Negocio para 2008). Adicionalmente se han puesto en valor aquellas promociones que no cumplieran la visibilidad temporal o rentabilidad exigida por la división de parques llevando el EBITDA por MW a los 210.000 EUR / MW.

| (000 EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------|------|------|--------|
| EBITDA/MWe | 173 | 210 | +21% |
| Plusvalía/MWe | 180 | 170 | -6% |

La proximidad a la entrega de los parques en stock y por tanto su mayor inversión incurrida implica un aumento del circulante en el cierre del ejercicio, a pesar de la reducción de MW en grado de avance.

Solar: **Continúa la tendencia de crecimiento**

En un entorno de incertidumbre regulatoria en España con fuerte presión en los plazos de entrega, Gamesa Corporación Tecnológica ha conseguido en 2007 un nivel de contratación con clientes 28,5 MWp.

Con una focalización en la ejecución y en la entrega de parques solares, se ha conseguido multiplicar por 6 el volumen de parques construidos en el periodo respecto a 2006 hasta alcanzar los 36 MWp.

Resultados 2007

Los resultados 2007 muestran un **incremento de las ventas en un 63%** por mayor contribución de la construcción a las ventas respecto al año 2006, con una mejora de márgenes y un **mantenimiento del nivel de circulante sobre ventas en el 35%**.

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------|------|------|--------|
| Ventas | 127 | 207 | +63% |
| EBITDA | 16 | 26 | +68% |
| Margen EBITDA | 12% | 13% | +1pp |
| WC/Ventas | 35% | 35% | - |

INFORME DE GESTION 2007

Resumen 2007

Tras 18 meses (desde junio 2006, momento del lanzamiento del Plan de Negocio) el desarrollo de las 4 acciones estratégicas y los 10 programas clave de gestión permite avanzar en el Crecimiento Sostenido y Rentable.

- Mantenimiento de un crecimiento anual compuesto 2005 – 2007 del EBITDA del 19%, por encima del objetivo del 15% del Plan de Negocio
- Retorno sobre el Capital Empleado del 16%, cumpliendo con el objetivo con un año de antelación
- Deuda Financiera Neta sobre el EBITDA del 0,5x, por debajo del objetivo del 2,5x para 2008

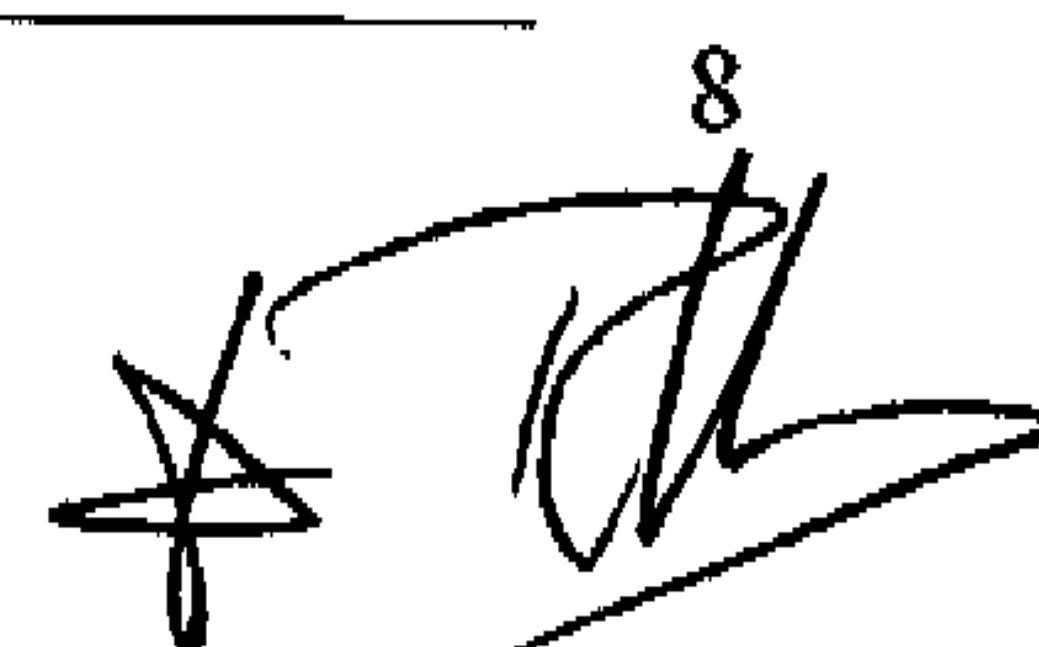
Los principales avances en el año 2007, que han contribuido a la consecución de los objetivos estratégicos con un año de antelación, se detallan a continuación:

- La implantación de la nueva política y estrategia comercial con enfoque cliente, y su reflejo en los nuevos contratos, ha permitido la planificación sincronizada de la producción y entrega de aerogeneradores y la cooperación del cliente en las fases iniciales del proyecto en la unidad de parques
- El ritmo de producción del 4º trimestre alcanza los 3.600 MW/año de capacidad
- Puesta en marcha de 9 nuevos centros productivos en 18 meses que incluyen la culminación de la puesta en marcha de 7 instalaciones en Europa, EEUU y China, el inicio de actividad en 2 nuevas instalaciones en China (multiplicadoras y palas) y la preparación en 2007 del arranque de la fábrica de generadores en China
- Gestión de la cadena de suministro basada en gestión de cuellos de botella y desarrollo de una plataforma internacional de suministro en China y EEUU
- Superación de los 700 MW de PEM de parques
- Disminución continua del stock de GDA en parques (-139 MWe en 2007)
- Diseño, fabricación y acopio del 80% de los componentes de prototipos de la G10x
- Alianzas Estratégicas con suministradores clave en competencias no core
- Consolidación del negocio Solar en 18 meses alcanzando 26 MM EUR EBITDA en 2007

Un buen performance que ha tenido reconocimientos internacionales de Sostenibilidad, Medioambiente y Gobierno Corporativo como:

- Obtención de la categoría "In Accordance" del Global Reporting Initiative en el informe de Sostenibilidad
- Reconocimiento de Gamesa entre las 100 empresas a nivel mundial que más aportan a la lucha contra el cambio climático por el KLD Global Climate 100 Index
- Premio a la mejor iniciativa ambiental dentro de la X Edición de los Premios de Medioambiente convocados por Garrigues y Expansión, por su iniciativa: "La tecnología aplicada a la lucha contra el cambio climático".
- Premio "2007 Excellence Leadership Awards: Energy" por el International Technology Forum (ITF)
- Seleccionada entre las 5 compañías con mejores resultados globales dentro del IBEX 35 en el estudio publicado por el Observatorio de la Responsabilidad Social Corporativa

Además, Gamesa Corporación Tecnológica está incluida en índices internacionales de Sostenibilidad y Energías Limpias como S&P Global Clean Energy Index, FTSE4Good y Dow Jones Sustainability Indexes.

8


INFORME DE GESTION 2007

2. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

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.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de Gamesa se corresponden con las compras y ventas de productos y servicios de la propia actividad en diferentes divisas.

Para contrarrestar este riesgo, Gamesa tiene contratados instrumentos financieros de cobertura con entidades financieras.

3. UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Gamesa utiliza las coberturas financieras que le permiten mitigar los riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de volatilidades de precios de materias primas, riesgos de volatilidades de acciones de renta variable que pudieran afectar el resultado estimado de la compañía basándose en estimaciones de transacciones esperadas para sus diferentes actividades.

4. PERSPECTIVAS 2008

Los tres mercados seleccionados por Gamesa como mercados estratégicos presentan unas perspectivas de crecimiento muy positivas, estimándose un mantenimiento de la posición de liderazgo de Europa, con objetivos definidos a 2020, y el incremento de la contribución de EEUU y Asia (China e India)

Siguiendo el enfoque cliente, Gamesa posee una visibilidad contractual que garantiza la actividad para los dos próximos años tanto en aerogeneradores como en parques.

Además, el año 2008 es el año del primer montaje de prototipo de G10x

Los desafíos de proceso para 2008 son:

- Mantenimiento del ritmo de producción de 3.600 MW/año alcanzado en el 4º trimestre en 2008
- Gestión de la cadena de suministro en capacidad y servicio, en calidad y entrega a tiempo, y con una presión en costes de materias primas y componentes.
- Implantación del Six Sigma en operaciones
- Implantación del Synchronous Manufacturing System en China
- Aumento de los suministradores locales por región

En el año 2008, Gamesa Corporación Tecnológica confirma el cumplimiento de sus objetivos estratégicos:

- CAC 05-08 del EBITDA superior al 15%
- ROCE superior 16%
- DFN / EBITDA por debajo de 2,5x



INFORME DE GESTION 2007

5. DESINVERSIÓN DEL NEGOCIO SOLAR

El desarrollo del negocio solar en 2007 requiere la puesta en marcha de un plan de negocio que contemple la internacionalización de la compañía en el sur de Europa, en un escenario de previsión de nuevas tarifas a la baja en España y de necesidad de negociación en la compras de paneles.

El negocio tiene como fortaleza la ingeniería en la ejecución y como área de mejora el mayor conocimiento tecnológico.

En este contexto, Gamesa Corporación Tecnológica ha decidido llevar a cabo la puesta en valor del negocio solar a través de la desinversión de la actividad.

La transformación

El Plan de Negocio 2006-2008 da paso a la transformación de Gamesa Corporación Tecnológica.

Tras un cumplimiento de los objetivos estratégicos con un año de antelación, esta transformación se ve acompañada por una nueva imagen corporativa basada en cuatro valores: **Liderazgo, Sostenibilidad, Tecnología y Calidad.**

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en el plan anual de Desarrollo Tecnológico, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año en cuestión y finalmente se asigna un presupuesto.

Durante el ejercicio 2007 el incremento principal del epígrafe "Gastos de investigación y desarrollo" del Inmovilizado Inmaterial ha sido debido al desarrollo en Gamesa Investigation and Technology, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.744 miles de euros, aproximadamente (27.386 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2006).

7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Gamesa mantiene a 31 de diciembre de 2007 un total de 2.055.000 acciones de la propia sociedad a través de un contrato de permuta financiera (Equity Swap) con Banco de Santander, lo que representa un 0,8% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 22.605 miles de euros, con un coste unitario de 11, 019 euros.

8. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Según información pública en poder de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. la estructura del capital a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|---|-------------------------------------|---|--------------------------------------|
| CHASE NOMINEES LTD | 9,985 | 0,000 | 9,985 |
| IBERDROLA, S.A. | 19,250 | 0,000 | 19,250 |
| LOLLAND, S.A. | 0,000 | 5,000 | 5,000 |
| CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. | 0,001 | 9,249 | 9,250 |
| ARTISAN PARTNERS LIMITED PARTNERSHIP | 0,000 | 3,190 | 3,190 |

INFORME DE GESTION 2007

(*) A través de:

| Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L. | 5,000 | 5,000 |
| CORPORACION IBV, SERVICIOS Y TECNOLOGÍAS, S.A. | 9,924 | 9,924 |
| FIFTH THIRD | 0,016 | 0,016 |
| THE BANK OF NEW YORK | 0,023 | 0,023 |
| CIBC MELLON | 0,036 | 0,036 |
| INVESTORAS BANK AND TRUST | 0,034 | 0,034 |
| J.P. MORGAN CHASE & CO | 0,114 | 0,114 |
| STATE STREET NOMINEES LIMITED | 2,411 | 2,411 |
| MELLON TRUST | 0,399 | 0,399 |
| NORTHERN TRUST COMPANY (AVFC) | 0,143 | 0,143 |
| FIDELITY FUNDS | 0,014 | 0,014 |

9. RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

10. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DIRECTAS E INDIRECTAS

Nos remitimos al punto 8.

11. RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

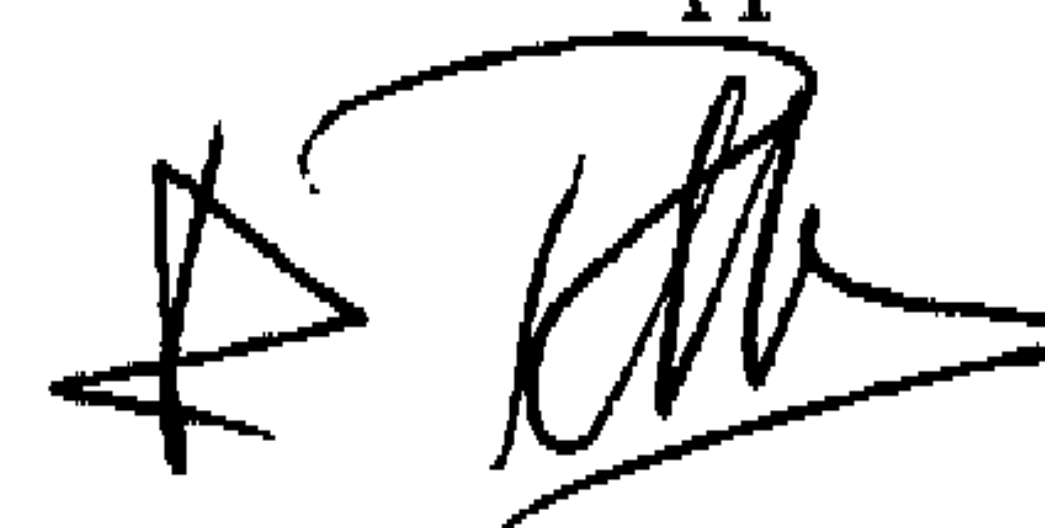
En la citada Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2007 se acordó la modificación del artículo 13 de los Estatutos Sociales y del artículo 11 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, no siendo necesaria en la actualidad la tenencia de un número mínimo de acciones para poder ejercer los derechos de asistencia y voto en las reuniones de la Junta General de Accionistas, no existiendo, en consecuencia, restricción alguna en orden al ejercicio del derecho de voto.

12. PACTOS PARASOCIALES

El Grupo GAMESA no tiene conocimiento de pactos parasociales.

13. NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Según establecen el artículo 17 de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. y el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración los miembros del Consejo de Administración son "designados por la Junta General" con la previsión de que "si durante el plazo para el que fueren nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General" siempre de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.



INFORME DE GESTION 2007

De conformidad con el apartado 2 del artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración "las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones", pudiendo el Consejo apartarse del mismo, en cuyo caso habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Añade el artículo 19 del mismo Reglamento que "el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la propuesta y elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente.

En el caso del Consejero persona jurídica, la persona física que le represente en el ejercicio de las funciones propias del cargo, estará sujeta a las condiciones de honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia señaladas en el párrafo anterior y le serán exigidos a título personal los deberes del Consejero establecidos en este Reglamento".

En cuanto a la reelección de los Consejeros el artículo 20 del Reglamento del Consejo de Administración establece que "las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de evaluación, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones".

El cese de los Consejeros se regula en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración que dispone que "los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, sin perjuicio de la posibilidad de reelección, y cuando lo decida la Junta General. Asimismo, el Consejo podrá proponer a la Junta General el cese de un Consejero".

Los tramites y criterios a seguir para el cese serán los previstos en la Ley de Sociedades Anónimas y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Según establece el artículo 22.2 del Reglamento del Consejo de Administración, "los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en todo caso previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en los siguientes casos:

- a) Cuando se trate de Consejeros Dominicales, cuando estos o el accionista al que representen, dejen de ostentar la condición de titulares de participaciones significativas estables en la Sociedad, así como cuando éstos revoquen la representación.
- b) Cuando se trate de Consejeros Ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- c) Cuando se trate de Consejeros Externos, si se integra en la línea ejecutiva de la Compañía o de cualquiera de las sociedades del Grupo.
- d) Cuando se trate de Consejeros Independientes, cuando por cualquier otra causa dejen de concurrir en él cualquiera de las circunstancias enumeradas en los artículos 7.4 y 7.5 de este Reglamento incompatibles con la condición de Consejero Independiente.
- e) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento.
- f) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- g) Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, los Vicepresidentes, los Consejeros Delegados, el Secretario y Vicesecretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros. El cese como Consejero y en el cargo se producirá en la primera sesión del Consejo de Administración que tendrá lugar después de



INFORME DE GESTION 2007

celebrada la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio en que el Consejero cumpla la edad referida.

- h) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento como Consejero.*
- i) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o gravemente sancionados por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
- j) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados”.*

Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A., se rige por lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1564/19989, de 22 de diciembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en la Ley.

En el artículo 6 del Reglamento de la Junta General de Accionistas se incluye como competencia de este órgano la modificación de los Estatutos Sociales.

14. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A., en su sesión de 25 de mayo de 2007, acordó por unanimidad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar, por plazo de seis años, Consejero Delegado de la Sociedad, al Presidente del Consejo de Administración, don Guillermo Ulacia Arnaiz, delegando en el mismo todas las facultades que según la Ley y los Estatutos Sociales corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables, nombramiento que fue aceptado por el señor Ulacia en el mismo acto.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

A la fecha de aprobación del presente Informe se encuentra vigente la autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2007, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto sexto del Orden del Día:

“Autorizar expresamente al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 75 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición derivativa de acciones de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. en las siguientes condiciones:

a.-Las adquisiciones podrán realizarse directamente por GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. o indirectamente a través de sus sociedades dominadas.

b.-Las adquisiciones de acciones, que deberán estar íntegramente desembolsadas y libres de cargas y/o gravámenes se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley.

c.-Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley de forma que computando las que ya posea la Sociedad no exceda del 5% del capital social.

d.-El precio mínimo de las acciones será su valor nominal y el precio máximo no podrá ser superior a un 5 % de su valor de cotización en la fecha de adquisición.



INFORME DE GESTION 2007

e.-Que se pueda dotar en el pasivo del Balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

f.-Las acciones adquiridas podrán ser enajenadas posteriormente en las condiciones que libremente se determinen.

g.-La presente autorización se otorga por un plazo máximo de 18 meses, derogando de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el pasado 25 de mayo de 2006, en la parte no utilizada.

A los efectos previstos en el párrafo segundo del número 1º del Artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, otorgar expresa autorización para la adquisición de acciones de la Compañía por parte de cualquiera de las sociedades dominadas en los mismos términos resultantes del presente acuerdo.

Finalmente y en relación a lo dispuesto en el último párrafo del apartado 1º del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su redacción dada por la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, se indica que las acciones que se adquirieran en virtud de la presente autorización, podrán destinarse por la Sociedad, 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."

15. ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE SEAN MODIFICADOS O FINALIZADOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL

- Plan de opciones sobre acciones 2005

16. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, LOS ADMINISTRADORES, DIRECTIVOS O EMPLEADOS QUE PREVEAN INDEMNIZACIONES AL TERMINAR LA RELACIÓN CON LA SOCIEDAD CON MOTIVO DE UNA OPA.

El Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo del grupo GAMESA tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a GAMESA, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, dicho en términos generales, en el pago de la retribución fija y variable correspondiente a períodos distintos, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.

¹⁴

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." COM DOMICILIO SOCIAL EM RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 – VITORIA – GASTEIZ CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.008, es el contenido en los precedentes 14 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverdados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Jorge Carvet Spinatsch
Vicepresidente

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

D. Juan Carvajal Argüelles
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. José María Vázquez Eguskiza
Vocal

D. Pedro Velasco Gómez
Vocal

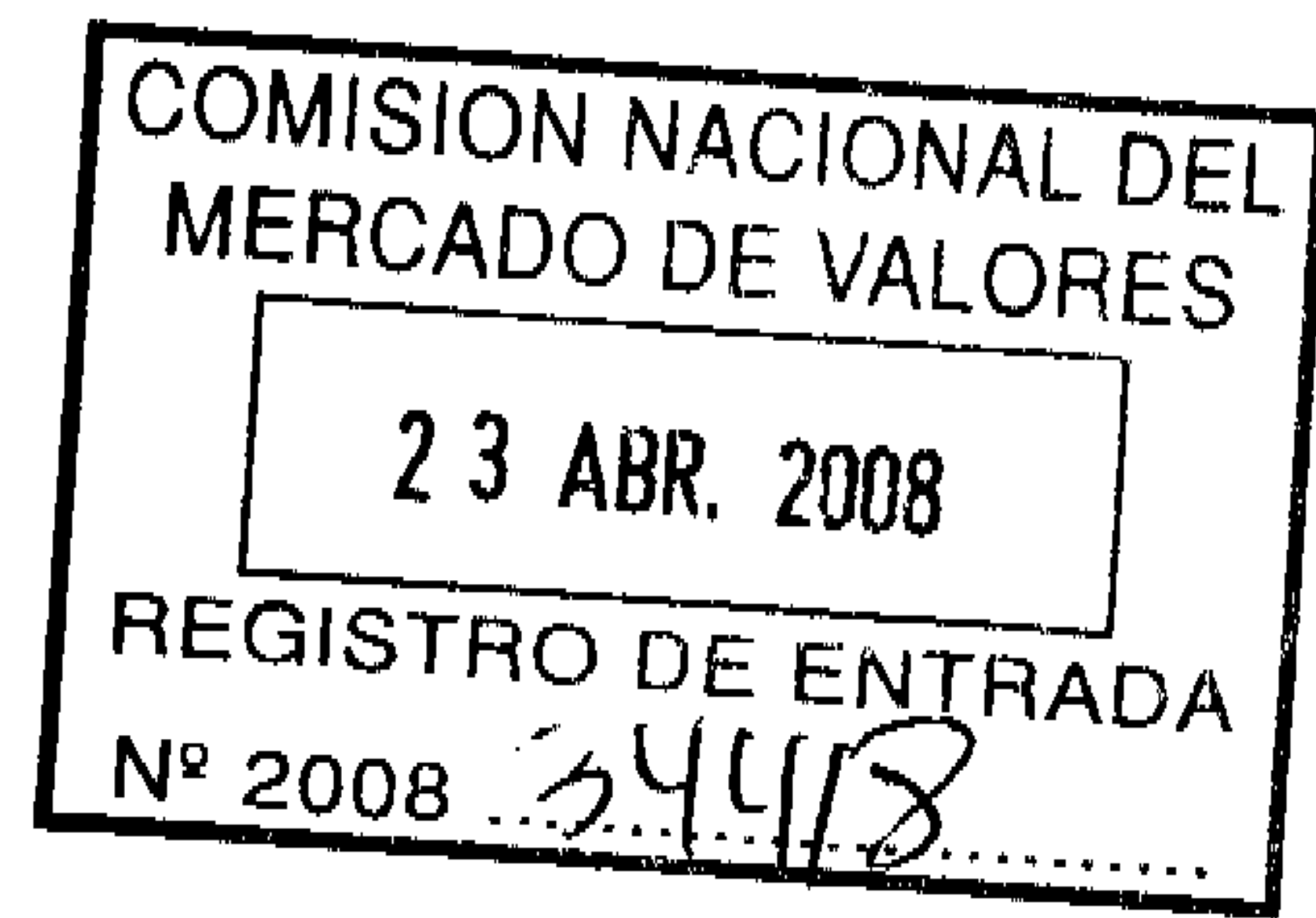
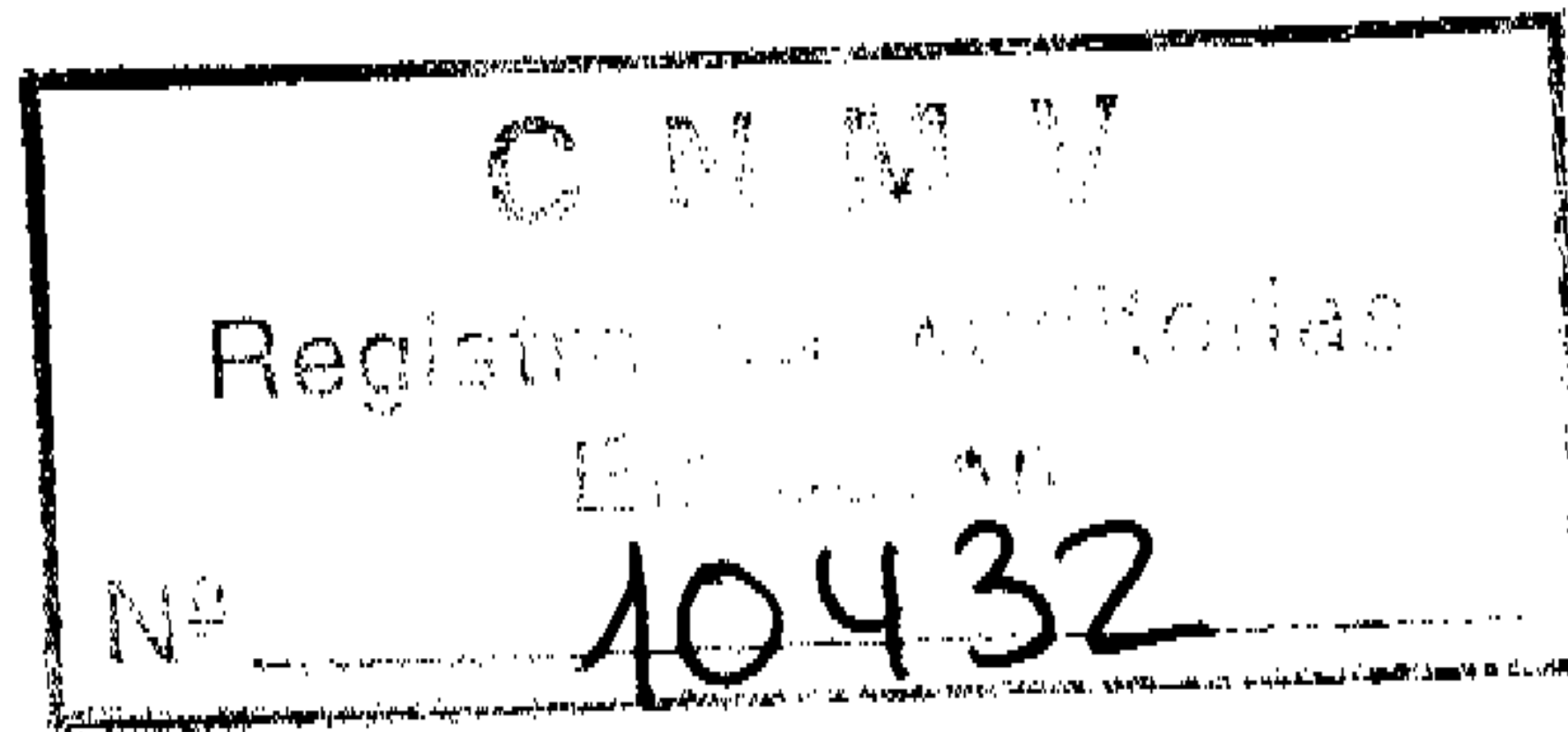
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. ratifica igualmente el texto de las cuentas anuales referidas, a través de su representante persona física D. Luis Ramón Arrieta Durana, si bien no consta su firma por asistir dicha persona a la sesión del Consejo de Administración por conferencia en los términos que permite el art. 16.5 del Reglamento del Consejo de Administración.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008. Doy fe.

Visto Bueno Presidente

D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
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 2007, 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 2007, 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 2007 de determinadas sociedades dependientes (véase Anexo), cuyos activos, reservas, resultados netos y cifra neta de negocios representan respectivamente un 9%, un 4%, un 15% y un 8% 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. 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 las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

Alberto Uribe-Echevarría Abascal
21 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JUNTA DE
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00415
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

| ACTIVO | Nota | 31.12.07 | 31.12.06 (*) | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | 31.12.07 | 31.12.06 (*) |
|---|-----------|------------------|------------------|--|-----------|------------------|------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE: | | | | PATRIMONIO NETO: | | | |
| Activo intangible - | | | | De la Sociedad dominante - | 18 | | |
| Fondo de comercio | 9 | 387.258 | 387.258 | Capital social | | 41.361 | 41.361 |
| Otros activos intangibles | 10 | 132.090 | 120.037 | Prima de emisión | | 155.279 | 155.279 |
| | | 519.348 | 507.295 | Otras reservas | | 857.177 | 594.429 |
| Inmovilizado material - | 11 | | | Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados | | 7.896 | 7.364 |
| Inmovilizado material en explotación | | 267.691 | 273.776 | Diferencias de conversión | | (2.745) | (2.070) |
| Inmovilizado material en curso | | 10.690 | 27.358 | Acciones propias | | (22.639) | (24.374) |
| | | 278.681 | 301.134 | Resultado neto del periodo | | 220.050 | 312.748 |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 12 | 48.498 | 27 | | | 1.256.378 | 1.084.737 |
| Activos financieros no corrientes - | | | | De accionistas minoritarios | 24 | 2.338 | 718 |
| Instrumentos financieros derivados | 21 | 7.750 | 10.135 | Total patrimonio neto | | 1.258.717 | 1.085.455 |
| Cartera de valores | 13 | 3.594 | 2.359 | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 13 | 8.228 | 14.998 | PASIVO NO CORRIENTE: | | | |
| | | 19.572 | 27.492 | Ingresos diferidos | | 32 | 197 |
| Impuestos diferidos activos | 25 | 111.183 | 34.520 | Provisiones para riesgos y gastos | 22 | 203.233 | 120.776 |
| Total activo no corriente | | 977.292 | 870.468 | Deuda financiera | 19 | 548.632 | 764.449 |
| | | | | Otros pasivos | 23 | 55.231 | 44.145 |
| | | | | Impuestos diferidos pasivos | 25 | 51.105 | 42.477 |
| | | | | Instrumentos financieros derivados | | - | 1.418 |
| | | | | Total pasivo no corriente | | 658.233 | 1.003.462 |
| ACTIVO CORRIENTE: | | | | PASIVO CORRIENTE: | | | |
| Existencias | 14 | 702.286 | 521.357 | Deuda financiera - | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 15 | 1.552.792 | 1.715.842 | Deuda financiera | 19 | 284.463 | 109.637 |
| Deudores comerciales, empresas vinculadas | 32 | 257.714 | 66.734 | Instrumentos financieros derivados | 21 | 7.107 | 1.860 |
| Administraciones Públicas | 26 | 72.019 | 164.928 | Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | | 291.570 | 111.517 |
| Otros deudores | | 124.500 | 71.370 | Acreeedores comerciales, empresas vinculadas | 32 | 1.739.796 | 1.348.752 |
| Activos financieros corrientes - | | | | Otras deudas - | | 91.208 | 90 |
| Instrumentos financieros derivados | 21 | 26.091 | 12.929 | Administraciones Públicas acreedoras | 26 | 94.864 | 99.075 |
| Otros activos financieros corrientes | 20 | 24.381 | 15.752 | Otros pasivos corrientes | | 30.357 | 51.906 |
| | | 50.472 | 28.681 | | | 125.231 | 150.981 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 16 | 627.600 | 261.796 | Total pasivo corriente | | 2.247.805 | 1.611.340 |
| Total activo corriente | | 3.387.463 | 2.830.308 | | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA | | | 140 | PASIVO NO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA | | | 952 | PASIVO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | | | 1.611 |
| TOTAL ACTIVO | | 4.364.755 | 3.701.863 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 4.364.755 | 3.701.863 |

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007

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 2007 Y 2006 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

| | Nota | (Debe) Haber | |
|--|-------|----------------|----------------|
| | | 2007 | 2006 (*) |
| Operaciones continuadas: | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 29.a | 3.260.306 | 2.390.010 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 128.114 | (24.603) |
| Aprovisionamientos | 29.b | (2.474.983) | (1.602.090) |
| Otros ingresos de explotación | 29.a | 62.673 | 57.642 |
| Gastos de personal | 29.c | (241.107) | (187.056) |
| Otros gastos de explotación | 29.d | (266.930) | (222.625) |
| Amortizaciones y provisiones | 29.e | (217.962) | (149.507) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 250.111 | 261.771 |
| Ingresos financieros | 29.f | 16.671 | 12.762 |
| Gastos financieros | 29.g | (79.709) | (64.026) |
| Diferencias de cambio (ingresos y gastos) | | (15.687) | (1.434) |
| Pérdidas por deterioro de activos | | - | 51 |
| Resultados en enajenación de activos no corrientes | 11,12 | 30.160 | 17.484 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | 12 | 1.161 | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 202.707 | 226.608 |
| Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas | 27 | 20.266 | (28.529) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 222.973 | 198.079 |
| Operaciones interrumpidas: | | | |
| Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas | | - | 112.716 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 222.973 | 310.795 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | | 220.050 | 312.748 |
| Accionistas minoritarios | 24 | 2.923 | (1.953) |
| Beneficio por acción (en euros) | 35 | | |
| De operaciones continuadas | | 0,9044 | 0,8222 |
| De operaciones continuadas e interrumpidas | | 0,9044 | 1,2854 |

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

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 2007 Y 2006 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

| | Capital social | Prima de emisión | Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados | Reservas restringidas | | | Acciones propias | Otras reservas | Diferencias de conversión | Resultado neto del ejercicio | Intereses minoritarios | Total Patrimonio Neto |
|--|----------------|------------------|--|-----------------------|---------------------------|--|------------------|----------------|---------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | | | Reserva legal | Reserva de revalorización | Reserva por redenominación capital a euros | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2006 (*) | 41.361 | 155.279 | 10.563 | 8.272 | 1.139 | 1 | (24.374) | 492.056 | 837 | 133.179 | 1.800 | 798.987 |
| Distribución del resultado del ejercicio 2005 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Citas reservas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendo con cargo a reservas | - | - | - | - | - | - | - | 133.179 | - | (133.179) | - | (39.635) |
| Acciones propias en cartera (Notas 3 a y 16) | - | - | - | - | - | - | - | (39.635) | - | - | - | (39.635) |
| Imputación a resultados de instrumentos financieros de zona euro | - | - | - | - | - | - | - | (374) | - | - | - | (374) |
| Valoración de instrumentos financieros de cobertura (Nota 18 a) | - | - | 157 | - | - | - | - | - | - | - | - | 157 |
| Diferencias de conversión | - | - | 17.770 | - | - | - | - | - | - | - | - | 17.770 |
| Resultado neto de ejercicio 2006 | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.907) | - | - | (2.907) |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos (Nota 17) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 312.748 | - | 312.748 |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.953) | (1.953) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 (*) | 41.361 | 155.279 | 7.364 | 8.272 | 1.139 | 1 | (24.374) | 585.017 | (2.070) | 312.748 | 871 | 1.085.455 |
| Distribución del resultado del ejercicio 2006 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Citas reservas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendo con cargo a resultado de 2006 | - | - | - | - | - | - | - | 262.843 | - | (262.843) | - | - |
| Acciones propias en cartera (Notas 3 a y 16) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (49.905) | - | (49.905) |
| Operaciones con acciones propias (Nota 3 a) | - | - | - | - | - | - | 1.755 | - | - | - | - | 1.755 |
| Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura (Nota 18 a) | - | - | (5.479) | - | - | - | - | - | - | - | - | (5.479) |
| Valoración de instrumentos financieros de cobertura (Nota 18 c) | - | - | 6.011 | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.011 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | - | - | - | (6.75) | - | - | (6.75) |
| Resultado neto del ejercicio 2007 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 220.050 | - | 220.050 |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos (Nota 17) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.923 | 2.923 |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | - | (93) | - | - | (1.303) | (1.396) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 41.361 | 155.279 | 7.896 | 8.272 | 1.139 | 1 | (22.639) | 847.765 | (2.745) | 220.050 | 2.338 | 1.258.717 |

(*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2006 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 16 desonmas en la Memoria y el Anexo adjuntos 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 2007 Y 2006 (Notas 1 a 6)**

(Miles de Euros)

| | 2007 | 2006 (*) |
|--|------------------|------------------|
| 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: | 202.707 | 228.608 |
| Ajustes por: | | |
| Amortizaciones y provisiones (Notas 10, 11.29 y 29.a) | 217.902 | 144.603 |
| Ingresos y gastos financieros | 77.564 | 51.877 |
| Resultados en enajenación de activos no corrientes | (30.180) | (17.484) |
| Ingresos diferidos | (166) | (154) |
| Variación de capital circulante: | | |
| Variación en deudas comerciales y otras cuentas por cobrar | 11.174 | (416.946) |
| Variación de existencias | (177.357) | (188.283) |
| Variación de acreedores comerciales y otros | 464.258 | 732.491 |
| Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación | (10.412) | - |
| Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras | (1.939) | 2.033 |
| Variación en títulos comerciales y otras cuentas por pagar en comités | (67.285) | (51.430) |
| Pagos de provisiones | (56.127) | - |
| Ingresos sobre las ganancias pagadas | (12.119) | (14.822) |
| Intereses cobrados | 16.466 | 12.762 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I) | 634.566 | 501.856 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Adquisición de empresas asociadas (Nota 12) | (15) | 33 |
| Adquisición de activos intangibles (Nota 10) | (38.717) | (38.036) |
| Adquisición de immobilizado material (Nota 11) | (58.235) | (143.707) |
| Adquisición de otros activos financieros (Nota 13) | (5.514) | (47.114) |
| Variación del capital circulante por activos financieros corrientes | 2.502 | - |
| Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros | 9.191 | 36.725 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II) | (90.688) | (160.092) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación: | | |
| Flujos de deuda financiera | 47.301 | - |
| Dividendos pagados | (49.905) | (39.636) |
| Intereses pagados | (79.709) | (64.639) |
| Salidas de efectivo por deudas financieras | (87.117) | (299.344) |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III) | (169.430) | (403.618) |
| Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV) | | |
| | (8.553) | - |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV) | 365.884 | (91.855) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del periodo | 261.796 | 145.835 |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del periodo | 627.680 | 53.700 |

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

| | 2007 | 2006 (*) |
|--|------|-----------|
| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | |
| Resultados netos de las operaciones interrumpidas | - | 112.716 |
| ajustes por: | | |
| Impuestos y provisiones | - | 4.904 |
| Resultado neto de participación en empresas asociadas | - | - |
| Provisiones sobre valorable como asociadas | - | - |
| Ingresos y gastos financieros | - | 613 |
| Perdidas por disposición de poses no financieras | - | (112.716) |
| Variación de capital circulante: | | |
| Emisión de depósitos, obligaciones y otros | - | - |
| Variación de existencias | - | - |
| Variación de acreedores comerciales y otros | - | - |
| Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras | - | - |
| Variación de depósitos comerciales y otros causada por pagaros corrientes | - | - |
| Pagos de provisiones | - | - |
| Impuestos sobre las ganancias cambiantes | - | - |
| Intereses recibidos | - | - |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I) | - | 5.517 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes | - | - |
| Adquisición de activos intangibles | - | - |
| Adquisición de inmovilizado material | - | - |
| Adquisición de otros activos financieros | - | - |
| Mantenimiento del capital circulante por activos financieros corrientes | - | - |
| Cobros por enajenación de acciones propias | - | - |
| Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros | - | 177.662 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II) | - | 177.662 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación: | | |
| Interés devengado financiero | - | - |
| Intereses pagados | - | (613) |
| Salidas de efectivo por deudas financieras | - | - |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III) | - | (613) |
| Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV) | - | - |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas (I+II+III+IV) | - | 182.566 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al principio del periodo | - | 25.700 |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al final del periodo | - | 208.266 |

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 36 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005.

5

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 2007

1. Constitución del Grupo y actividad

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, GAMESA) fue constituida el 28 de enero de 1976. Actualmente su domicilio social se ubica en Ramón y Cajal, número 7-9, Vitoria (Álava).

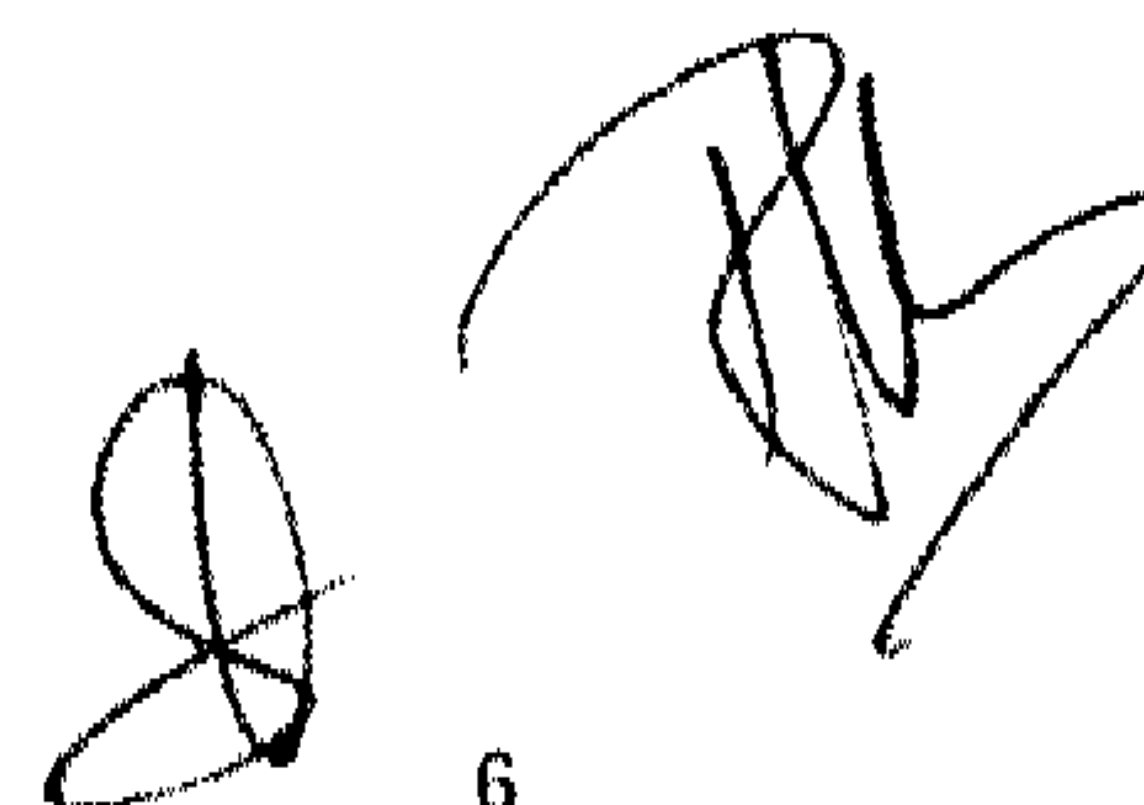
Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

- Suscripción de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no colicen 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 se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, estructurado en las siguientes unidades de negocio, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo:

| Sociedad | Actividad principal |
|----------------------|--|
| Gamesa Eólica, S.L. | Fabricación de aerogeneradores |
| Gamesa Energía, S.A. | Desarrollo, promoción y venta de parques eólicos |
| Gamesa Solar, S.A. | Fabricación y venta de instalaciones solares |



6

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 2007 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 2007 han sido formuladas:

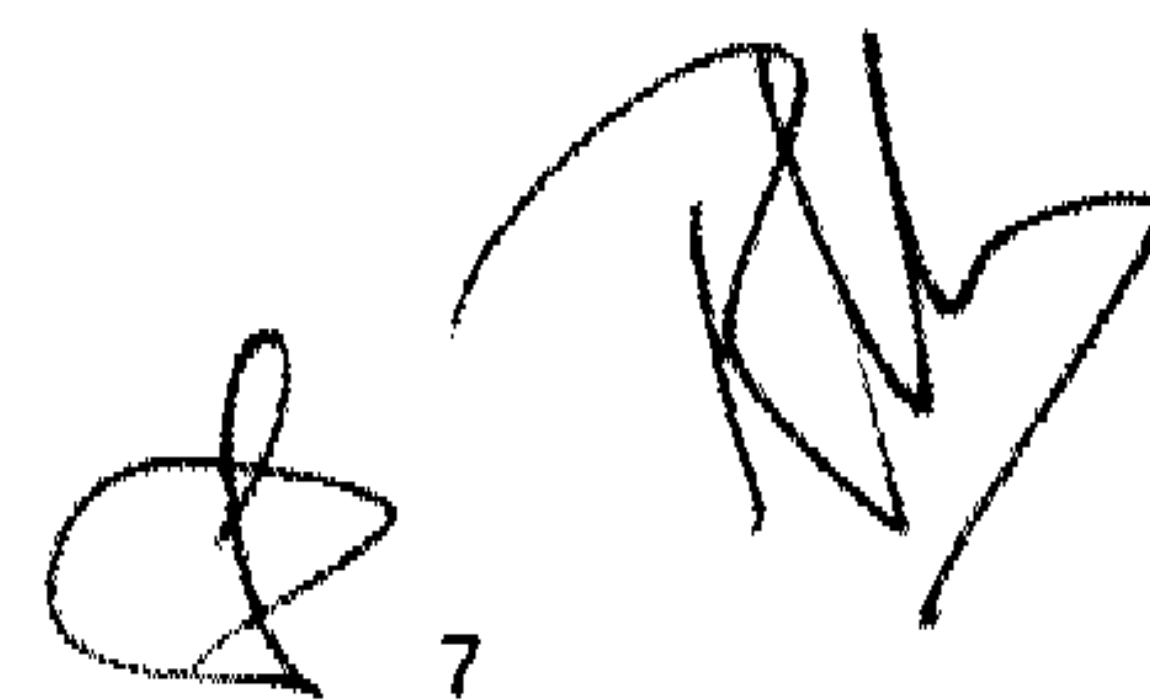
- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo de 2008.
- Desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (CINIIF) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 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 2007.
- 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 2007 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 2007 (NIIF) pueden diferir 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 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 25 de mayo de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 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.

b) Adopción de estándares nuevos o revisados de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

Estándares e interpretaciones efectivas en el periodo actual

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.



Handwritten signature and initials, possibly representing the signatory of the document.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en la Nota 21, han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee, comité encargado de Interpretar la aplicación de las NIIF y proporcionar guías oportunas sobre cuestiones que aún no han sido reguladas por el IASB y de conseguir su aprobación) son también efectivas por primera vez en este ejercicio:

- CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias.
- CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2.
- CINIIF- 9 Nueva evaluación de derivados implícitos.
- CINIIF 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor.

La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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 3.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 anterior-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2006.

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. 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.



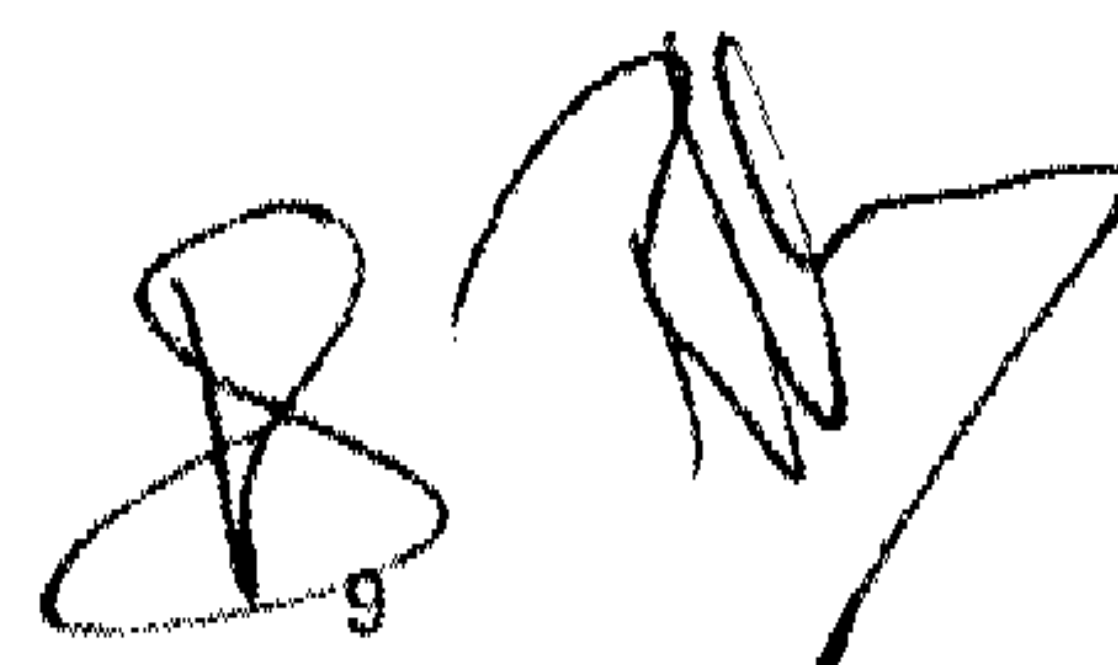
En el Anexo se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de GAMESA, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

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 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 su posible deterioro (Nota 9).
- 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 12).
- 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.
- El importe total de las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales en los casos en los que no existe deducción por doble imposición y para los cuales no se ha registrado el correspondiente impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no es significativo.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las incorporaciones más significativas producidas durante los ejercicios 2007 y 2006 en el perímetro de consolidación son las siguientes:



Constitución de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2007 es el siguiente:

| Sociedad constituida | Sociedad constituyente | Porcentaje de participación al constituir |
|------------------------------------|--------------------------------------|---|
| Windmill Towers, S.L.U. (Nota 12) | Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. | 100% |
| Compass Transworld Logistics, S.A. | Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. | 51% |
| Gamesa Japan Kabushiki Kaisha | Gamesa Energía, S.A. | 100% |
| Gamesa Wind Poland Sp zoo | Gamesa Eólica, S.L. | 99% |
| Gamesa Eólica Mexico, SA de CV | Gamesa Eólica, S.L. | 100% |
| Gamesa Eólica Greece E.P.E. | Gamesa Energía, S.A. | 100% |
| North Allegheny Wind, LLC | Gamesa Energy USA, Inc. | 100% |
| Barton Chapel Wind LLC | Gamesa Energy USA, Inc. | 100% |

El detalle de las principales sociedades constituidas en el ejercicio 2006 es el siguiente:

| Sociedad constituida | Sociedad constituyente | Porcentaje de participación al constituir |
|---|--------------------------------------|---|
| Gamesa Eólica, S.L. (*) | Gamesa Energía, S.A. | 100% |
| Gamesa Inversiones Energéticas Renovables, S.C.R. | Gamesa Energía, S.A. | 100% |
| Allegheny Ridge Wind Farm LLC | Gamesa Energy USA LLC | 100% |
| Fiberblade East LLC | Gamesa Power Systems LLC | 100% |
| AEMSA Santana, S.A. | Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. | 70% |
| Gam. Innovation & Technology S.L. | Gamesa Eólica, S.L. | 100% |
| Gamesa Eólica France, S.A.R.L. | Gamesa Eólica, S.L. | 100% |
| Gamesa Blade Tianjin Co Ltd. | Gamesa Eólica, S.L. | 100% |

(*) Sociedad resultante de la fusión por absorción en 2006 de Estructuras Eólicas Miranda, Comp. Eólicos Albacete, Mont. Eólicos Tauste, Comp. Eólicos Cuenca, Mont. Eólicos Agreda, Mont. Eólicos Rioja, y Gamesa Eólica, S.A., todas ellas filiales del Grupo GAMESA.

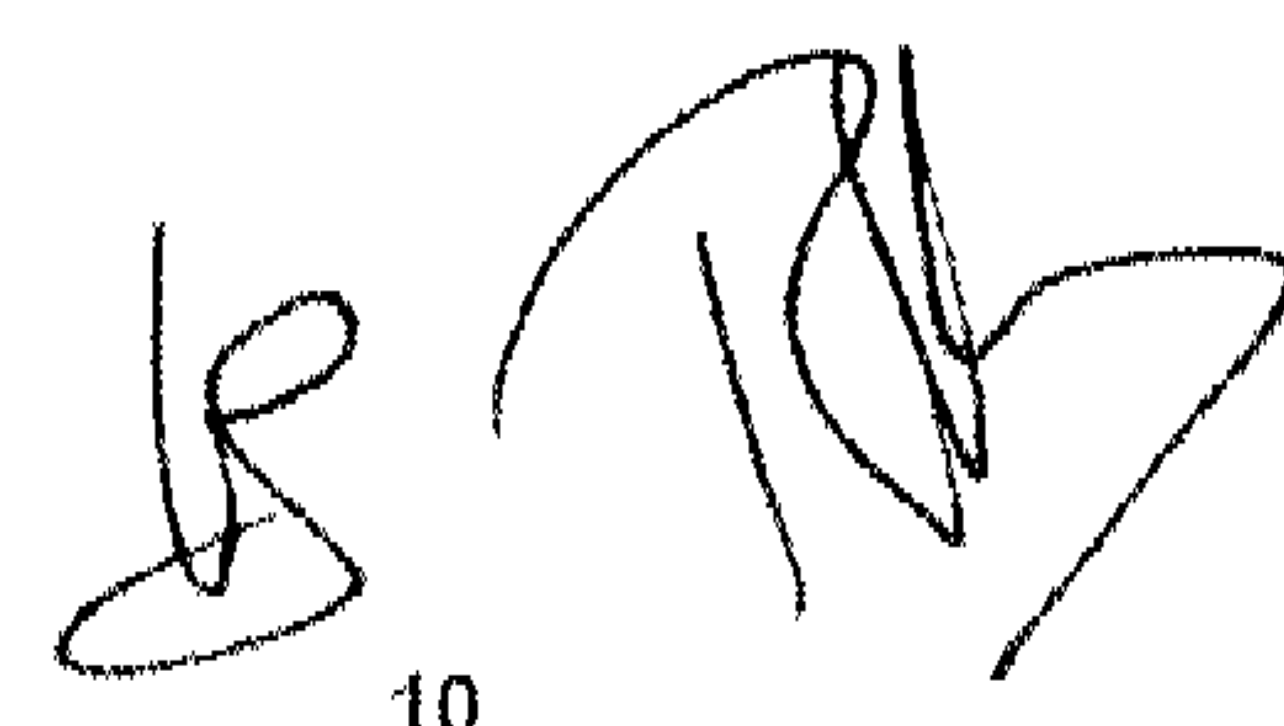
Adquisición de nuevas sociedades

Durante el ejercicio 2007 el Grupo GAMESA no ha realizado adquisiciones significativas de sociedades

Por su parte, el detalle de las principales sociedades adquiridas en el ejercicio 2006 es el siguiente:

| Sociedad adquirida | Sociedad adquirente | Precio pagado (miles de euros) | Porcentaje de participación |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Black Sea Winds, LLC | Gamesa Energía, S.A. | 79 | 100% |
| Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. (*) | Gamesa Corp. Tecnológica, S.A. | 1.096 | 100% |

(*) Durante el período 2006, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. adquirió el restante 4,99% de participación del capital social de esta sociedad, hasta alcanzar el 100%.



Los activos y pasivos aportados por dichas sociedades no son significativos (Notas 10 y 11), coincidiendo su valor contable con su valor razonable a la fecha de incorporación.

Cambios en el método y/o salidas del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2007, los cambios en el método de consolidación y las salidas significativas del perímetro de consolidación de Grupo GAMESA son las siguientes (Nota 12):

| Sociedad | Método de consolidación del ejercicio 2006 | % participación directo e indirecto 2006 | % participación directo e indirecto 2007 |
|--|--|--|--|
| Windmill Towers, S.L.U | - | - | 32% |
| Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. (*) | Integración global | 100% | 32% |
| Apoyos Metálicos, S.A. | Integración global | 100% | 32% |
| Compovent, S.A. | Integración global | 100% | 32% |
| AEMSA Santana, S.A. | Integración global | 70% | 32% |
| Setylsa Logística, S.A. | Integración global | 100% | - |

(*) Sociedad escindida en 2007 (Nota 12)

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

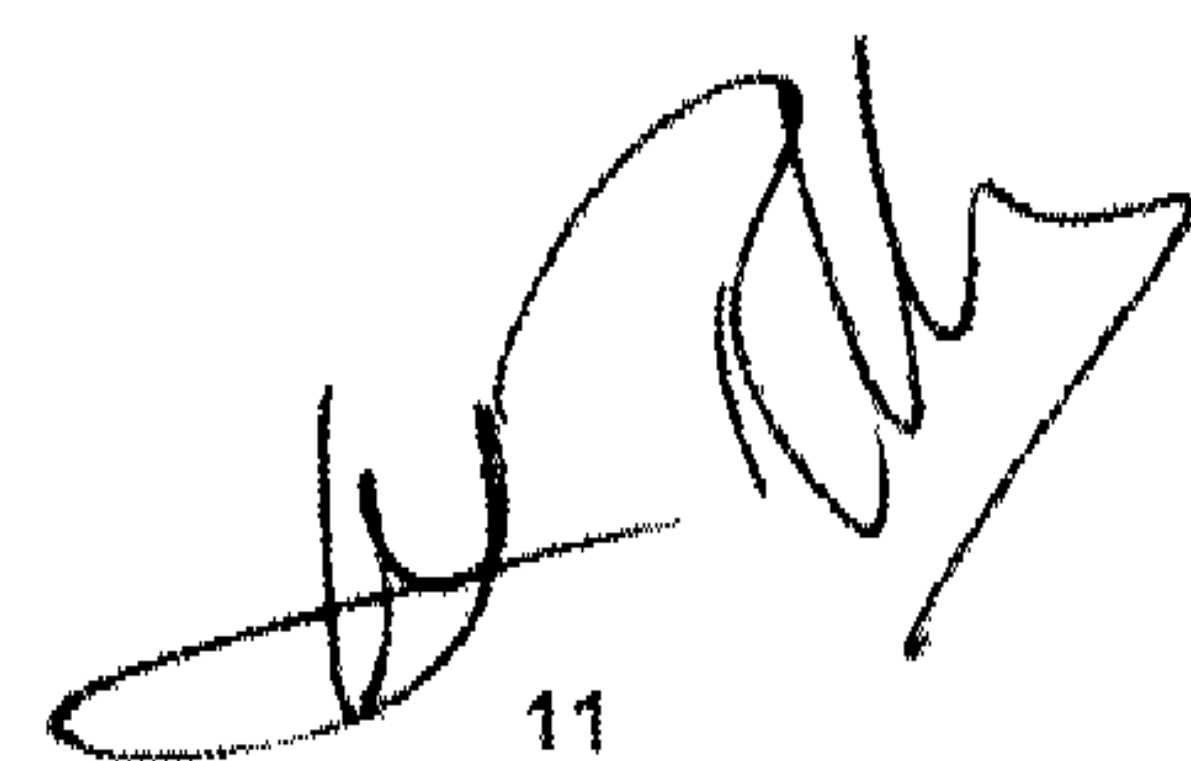
a) Reconocimiento de ingresos-

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. Los ingresos correspondientes a contratos de construcción se registran de acuerdo con la política contable del Grupo GAMESA descrita en la Nota 3.b.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 3.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 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 periodo 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.

b) *Grado de avance-*

El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance (Nota 17) para aquellos contratos de venta en firme de construcción de parques eólicos 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, puedan 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 al 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.

En lo que se refiere a la fabricación 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 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 17).

En el caso de que los costes totales estimados superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) *Fondo de comercio-*

El fondo de comercio generado en la consolidación representa la diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Los fondos de comercio puestos de manifiesto a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los puestos de manifiesto con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables aplicados hasta dicha fecha. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

d) *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:

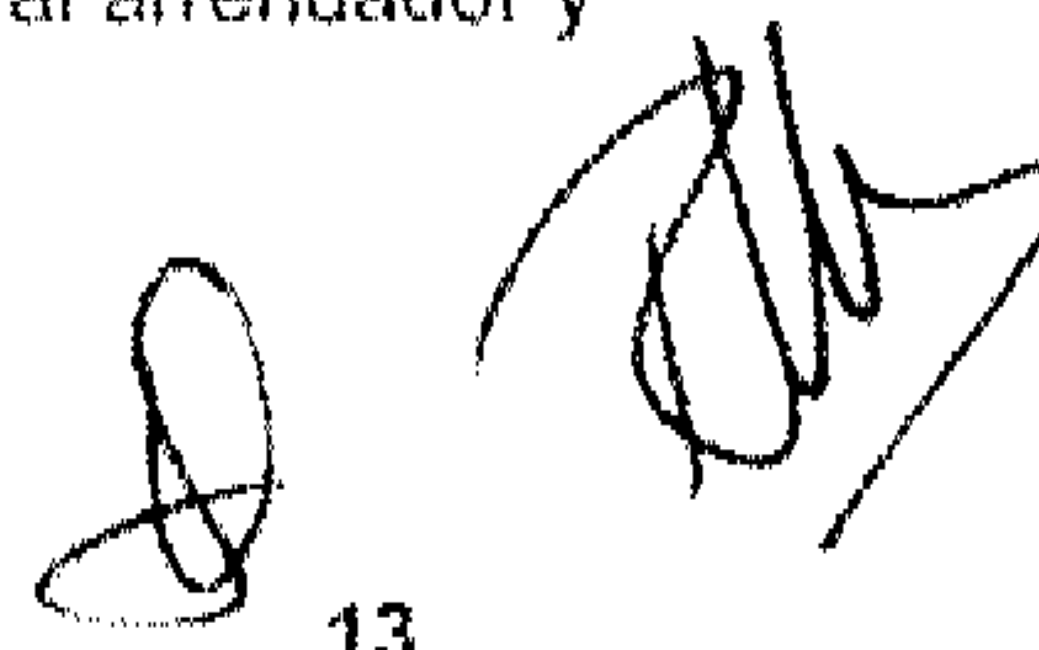
- El Grupo GAMESA debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable 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 8). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

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 clasifican 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 al epígrafe a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

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 21.

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 2007 y 2006 responde al siguiente desglose:

| Moneda de los saldos | Contravalor en miles de euros | | | |
|----------------------|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Libra esterlina | 1 | 307 | 149 | 155 |
| Dólar USA | 208.228 | 250.966 | 240.088 | 127.154 |
| Yen japonés | - | 1 | 4.443 | 760 |
| Libra egipcia | - | - | 5.615 | 7.937 |
| Yuan Renminbi chino | 145.091 | 104.193 | 40.413 | 3.793 |
| Otras monedas | 1 | 11.054 | 70 | 42 |
| Total | 353.321 | 366.521 | 290.778 | 139.841 |

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 | | | |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Deudores | 314.064 | - | 255.023 | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 39.257 | - | 35.755 | - |
| Acreedores | - | 211.056 | - | 42.559 |
| Deuda financiera (Nota 19) | - | 155.465 | - | 97.282 |
| Total | 353.321 | 366.521 | 290.778 | 139.841 |

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 2007 y 2006 incluye unos importes de 504 y 462 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 29.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 doce meses desde la fecha del balance de situación, excepto por lo explicado a continuación.

Los préstamos y créditos afectos a los parques eólicos destinados a la venta se clasifican a corto o largo plazo en función del plazo previsto para la venta del parque eólico, dado que esta enajenación, que se realiza a través de la venta de las acciones de la sociedad anónima en la que estos parques eólicos están jurídicamente estructurados, lleva asociada la salida del perímetro de consolidación de todos sus activos y pasivos.

Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance de situación consolidado adjunto se clasifica como corto plazo el importe total de la financiación afecta a parques eólicos cuya venta está prevista en doce meses desde el cierre del ejercicio.

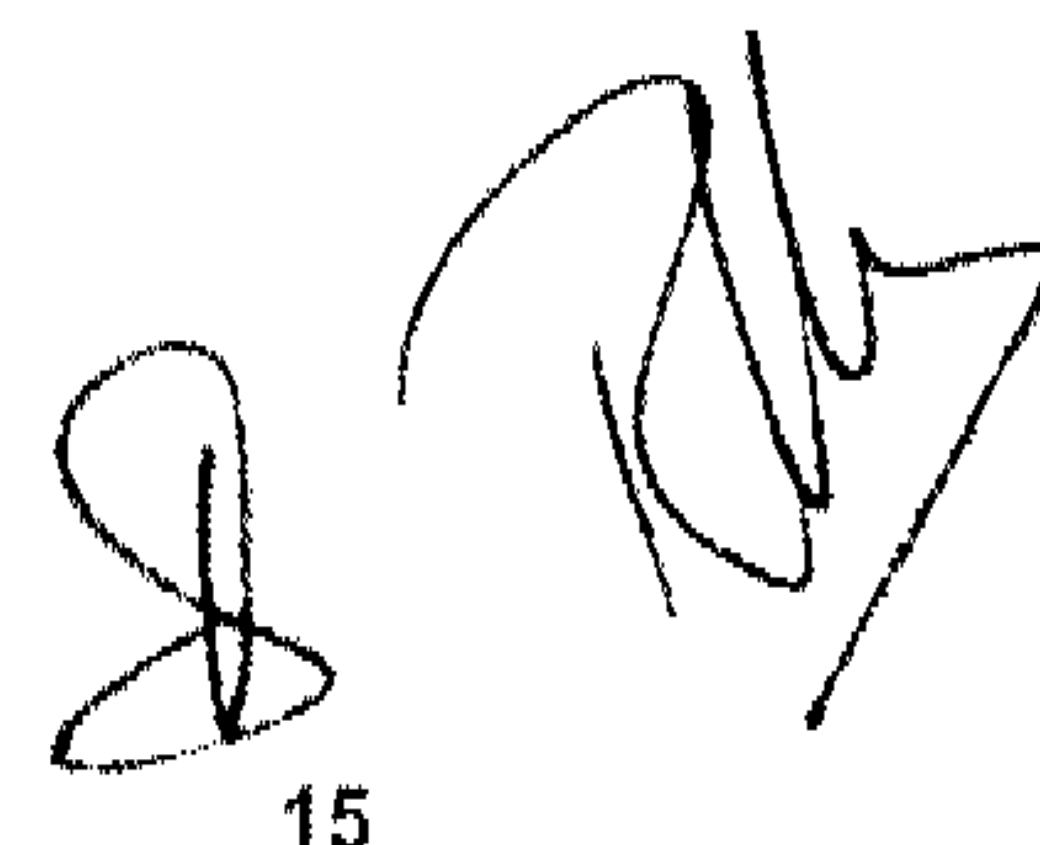
i) Impuesto sobre beneficios-

A partir del ejercicio 2002, GAMEESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, 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 GAMEESA 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.

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, positioned above the page number.

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.

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, así como los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción. 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 el Grupo para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 29.a).

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 |

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 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 costo de desarrollo del proyecto pueda 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 período en que se incurren.

Los gastos de desarrollo comienzan a amortizarse 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, amortizándose linealmente a lo largo del período de tiempo estimado en el que el nuevo producto generará beneficios. Estos proyectos se refieren en gran parte a nuevos modelos de aerogeneradoras, estimando el Grupo que los nuevos modelos tienen un período de venta básicamente de cinco años.

Concesiones, patentes, licencias, marcas 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 período 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.

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con una vida útil indefinida o que todavía no están en explotación, el Grupo GAMESA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad al cierre del ejercicio (Nota 9).

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo 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. El Grupo GAMESA estima 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 (Nota 9).

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, e incluyen los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

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.

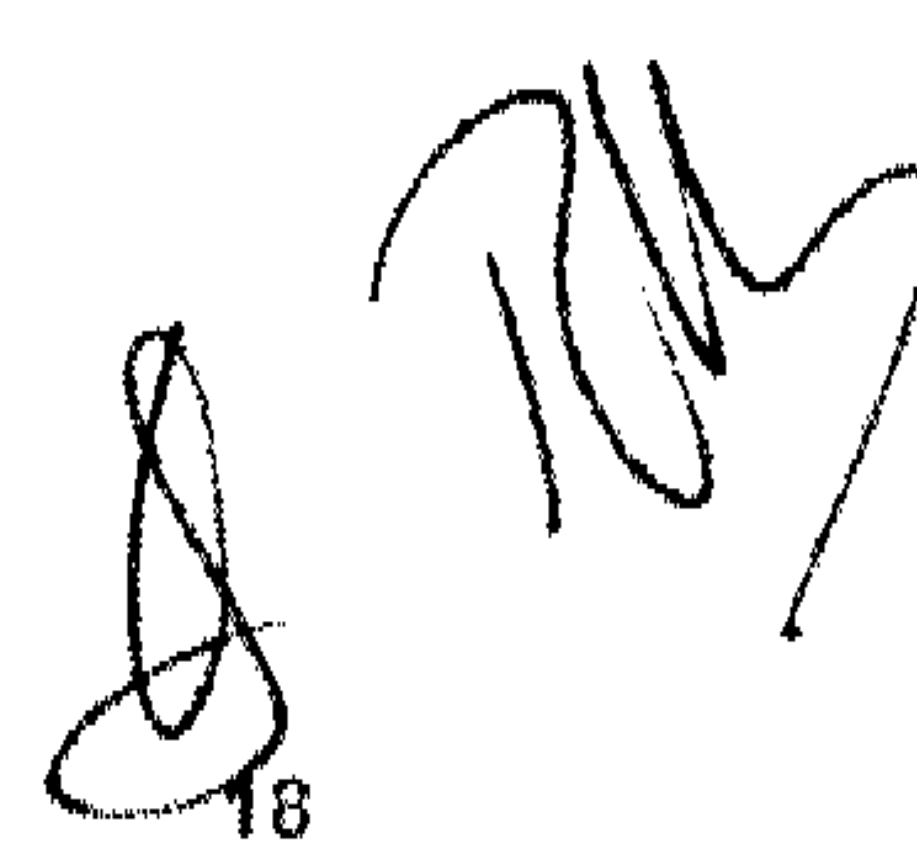
n) Activos y pasivos financieros-

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 a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - o El Grupo GAMESA espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

- 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" o "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

En el ejercicio 2007, el Grupo GAMESA ha clasificado bajo esta categoría los instrumentos financieros derivados que, si bien proporcionan una cobertura efectiva según las políticas de gestión de riesgos del Grupo GAMESA, no cualifican para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39 – Instrumentos financieros (Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo GAMESA no disponía de ningún instrumento financiero en esta categoría.

- 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 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

- 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 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 2007 y 2006 (Nota 13).

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.



Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por la Dirección del Grupo GAMEESA para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de unos o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para las acciones no cotizadas clasificadas como mantenidas para la venta, el Grupo GAMEESA considera que un empeoramiento significativo o prolongado en el valor razonable que lo situase por debajo de su coste, es una evidencia objetiva de que el instrumento se ha deteriorado.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo GAMEESA considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa
- defecto o retrasos en el pago del interés o pagos principales
- probabilidad de que el prestatario entrará en bancarrota o en reorganización financiera.

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.

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.

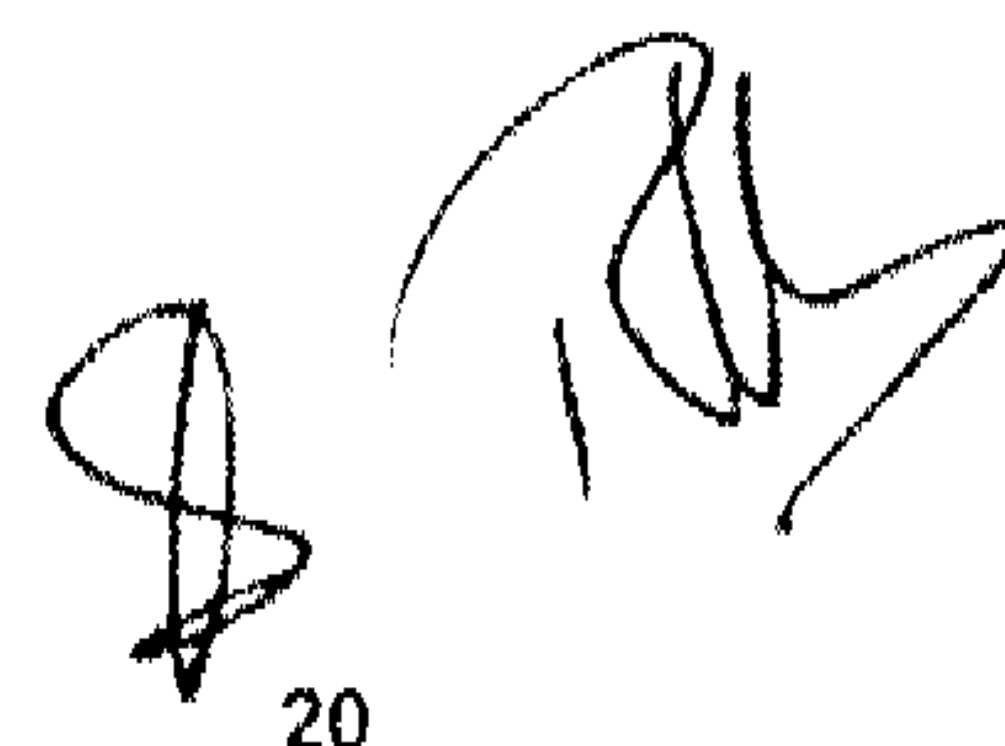
Acreedores comerciales

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



20

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 diera 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 no financiero, 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 período en que lo haga la transacción cubierta.

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

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.

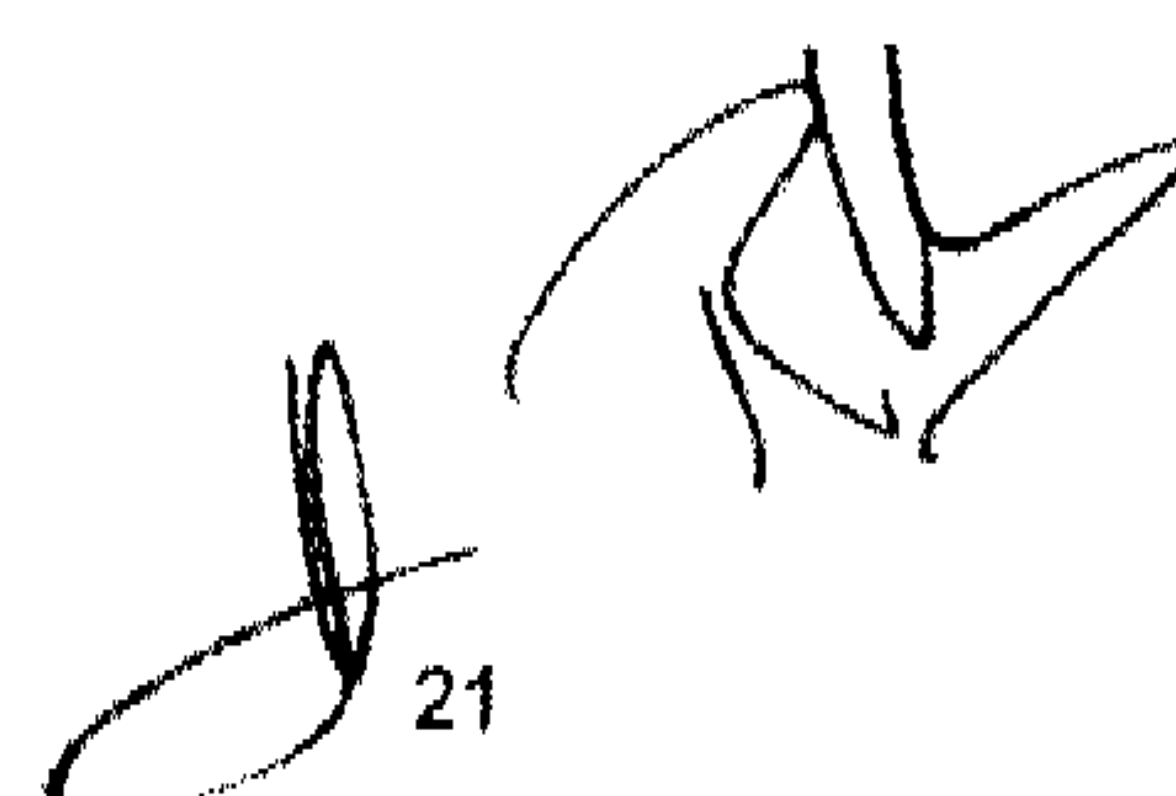
Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente y de acuerdo con los criterios descritos en esta nota para el resto de derivados cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran 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.

Deuda financiera e instrumentos de capital

La deuda financiera y los instrumentos de capital emitidos por el Grupo GAMESA son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión como deuda o instrumento de capital según corresponda.



21

8

El Grupo GAMESA considera como instrumentos de capital cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Baja de instrumentos financieros

El Grupo GAMESA da de baja los instrumentos financieros solamente cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de caja del activo, o transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y derechos de la propiedad del activo a otra entidad.

n) 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.

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 22) 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 con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

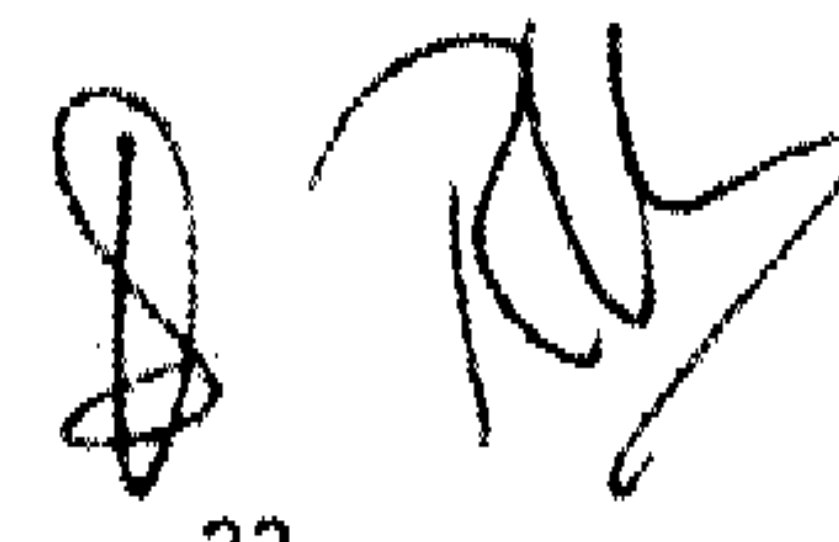
Durante el ejercicio 2007 el Grupo GAMESA ha incurrido en un gasto por indemnizaciones de 3.476 miles de euros (3.104 miles de euros en 2006), registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 29.c).

El Grupo GAMESA no prevé 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 2007 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.

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.

Como regla general, 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.

Durante el ejercicio 2007 determinados directivos sujetos al Plan de Opciones sobre Acciones ejecutaron su derecho a adquirir 157.480 acciones de GAMESA al precio pactado, por haber alcanzado el nivel máximo de cotización establecido para cada uno de ellos en su correspondiente plan y tener su plan de opciones la facultad de ejercitar su derecho antes del 1 de enero de 2008.

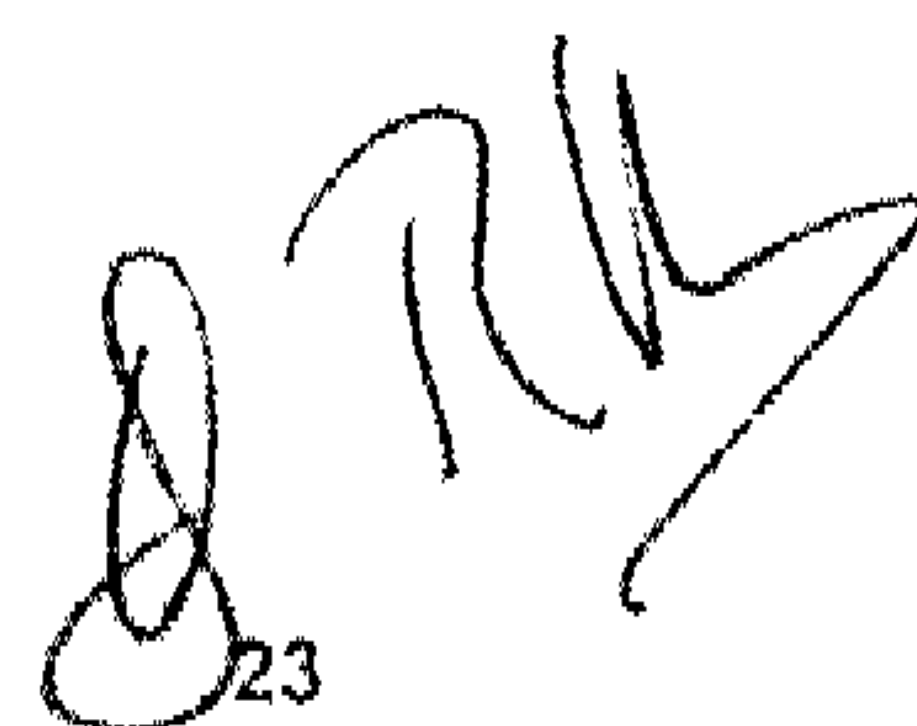
Al 31 de diciembre de 2007 existe un total de 2.054.520 opciones vivas del Programa ejecutables a partir del 1 de enero de 2008.

GAMESA, para la valoración de este plan, ha utilizado el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, y 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 920 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2007 con abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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.



23

Programa de Incentivo a Largo Plazo -

El Consejo de Administración del Grupo GAMESA, en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2007 aprobó un nuevo Programa de Incentivo a Largo Plazo otorgado por GAMESA a 49 directivos. Los directivos incluidos en este Programa son directivos que se han incorporado durante la vigencia del Plan de Negocios 2006-2008 y directivos que han promocionado a posiciones directivas claves con el nuevo modelo organizativo.

El periodo de devengo del Plan es desde el 1 de enero de 2006 a 31 de diciembre de 2008 y será abonado una vez verificado el nivel de consecución de los objetivos estratégicos y aprobados los estados financieros del año 2008 por la Junta General de Accionistas.

Durante el ejercicio 2007, y derivado de este Programa de Incentivo a Largo Plazo se ha dotado un importe de 2.638 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto, por la parte devengada del plan hasta 31 de diciembre de 2007 (Nota 22).

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.

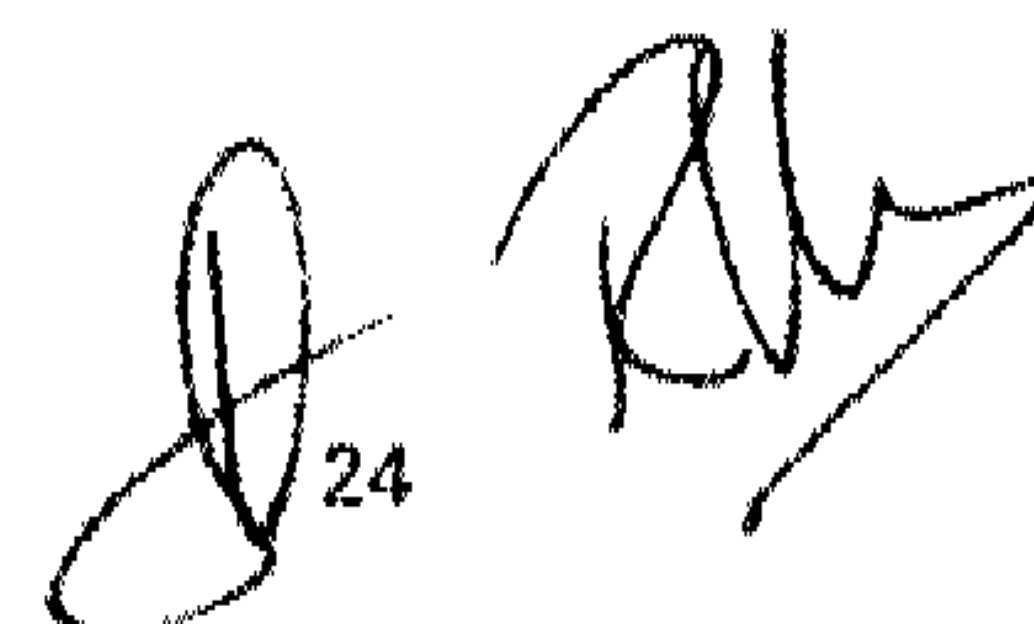
En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo 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.



24

El beneficio básico por acción en los ejercicios 2007 y 2006 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 35).

t) *Dividendos-*

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración figuran, en su caso, 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.

u) *Inversión en asociadas-*

Se considera empresa asociada aquella sociedad sobre la que el Grupo GAMESA ejerce una influencia significativa pero que no puede ser considerada como empresa dependiente ni como sociedad multigrupo. Se tiene, por tanto, capacidad de participar en las decisiones financieras y operativas pero no controlarlas totalmente o de forma conjunta.

Las inversiones en sociedades asociadas se valoran siguiendo el procedimiento de participación excepto en el caso de que dicha inversión se considere como disponible para su venta, en cuyo caso ésta es valorada por su valor de mercado. Según el indicado método, las inversiones se registran inicialmente al coste de adquisición ajustándose éste posteriormente por los cambios en el patrimonio de dicha sociedad, una vez considerado el porcentaje de participación en la misma, y por los saneamientos efectuados, en su caso (Notas 9 y 12).

4. Política de gestión de riesgos financieros

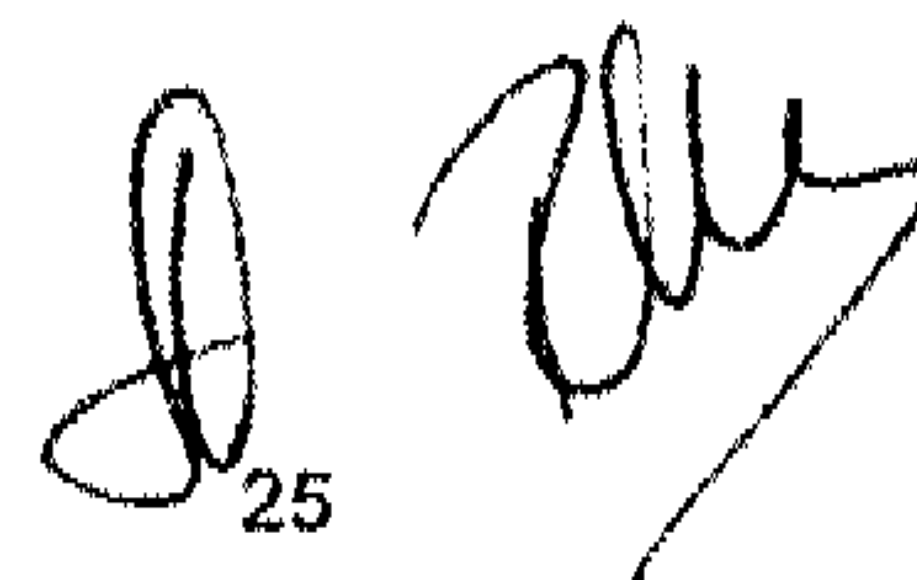
El Grupo GAMESA está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de 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 el resto 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.



25

Los instrumentos utilizados en cobertura de este riesgo son básicamente seguros de tipo de cambio (Nota 21).

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 práctica totalidad 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 (Nota 21).

La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2007 y 2006 diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y variable, es la siguiente:

| | Miles de Euros | | | |
|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Sin considerar cobertura | Considerando cobertura | Sin considerar cobertura | Considerando cobertura |
| Tipo de interés fijo | - | 605.000 | - | 605.000 |
| Tipo de interés variable | 833.095 | 228.095 | 904.086 | 299.086 |

La deuda variable se encuentra básicamente referenciada al LIBOR o al EURIBOR.

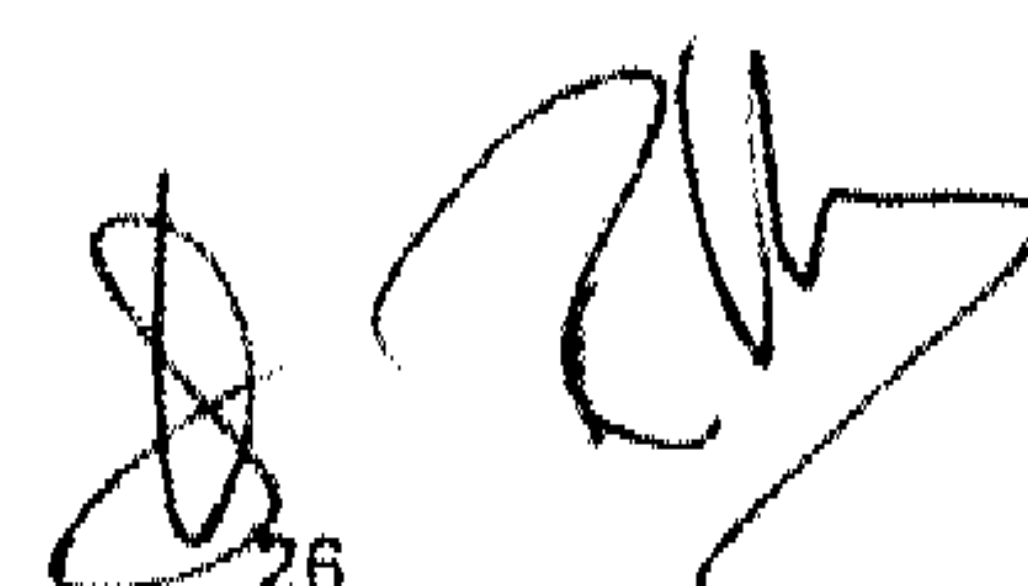
c) Riesgo de liquidez-

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 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 52% 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 en el sector eléctrico, 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 (Nota 15).



Sin considerar las garantías con las que actualmente cuenta el Grupo GAMESA, el riesgo total de crédito ascendería a 1.552.792 miles de euros.

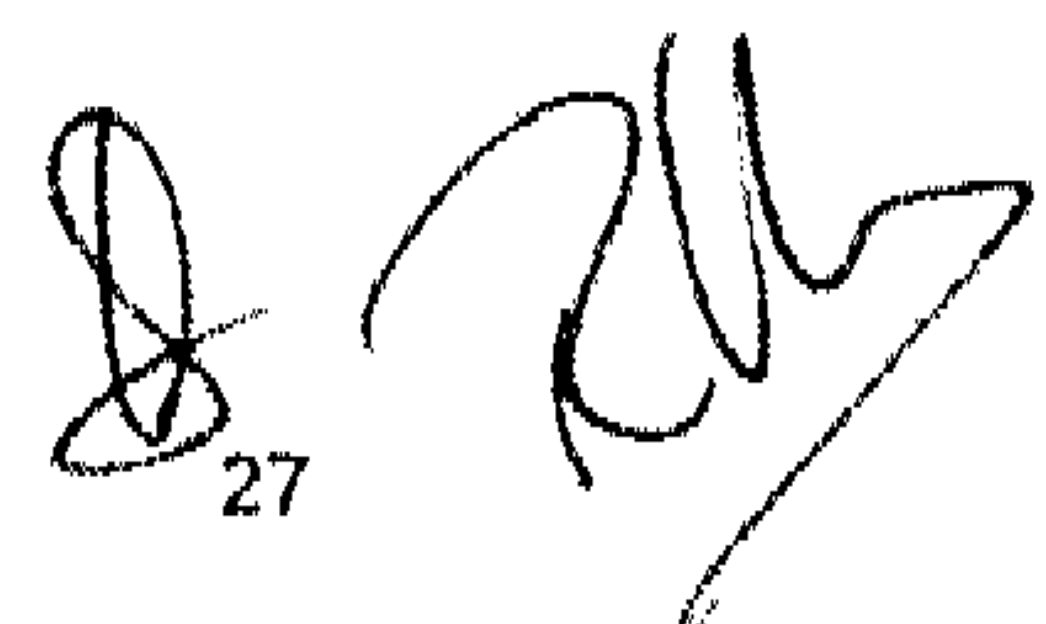
5. Estimaciones y fuentes de incertidumbre

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:

- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 3.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 3.l 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 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 3.o y 22).
- Al cierre del ejercicio, el Grupo GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.
- El Grupo GAMESA estima al cierre de cada ejercicio los pasivos contingentes, no siendo significativos al 31 de diciembre de 2007.
- 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. En este sentido, el Grupo Gamesa considera que la recuperabilidad de determinados créditos fiscales activados por la sociedades del Grupo Fiscal Vasco (Nota 27) está garantizada mediante la incorporación, en su caso, al mencionado Grupo Fiscal de sociedades con bases imponibles positivas o a través de otras medidas operativas y mercantiles que se encuentran igualmente al alcance del Grupo Gamesa y bajo su control.

6. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Sociedad dominante del Grupo GAMESA) propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:



27

| | Miles de Euros |
|-------------------------|----------------|
| Base de reparto: | |
| Resultado del ejercicio | 75.738 |
| Distribución: | |
| Dividendo | 55.959 |
| Reservas voluntarias | 19.779 |
| TOTAL | 75.738 |

7. 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"), (Nota 33)

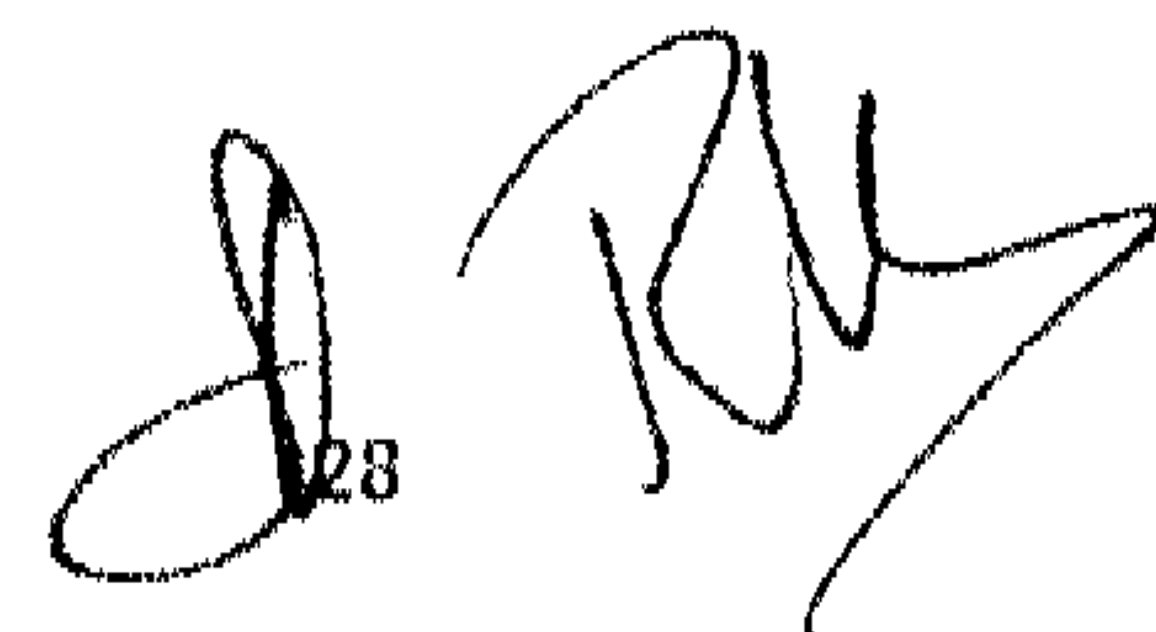
La segmentación secundaria ha sido realizado en función de criterios geográficos, considerando como tales los principales mercados en los que el Grupo GAMESA opera en la actualidad. En concreto, los segmentos secundarios identificados han sido los siguientes:

- España
- Resto de Europa
- Estados Unidos
- 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 2007 y 2006 es la siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Fabricación | 2.790.037 | 1.915.456 |
| Generación | 571.560 | 466.926 |
| Solar | 206.771 | 127.206 |
| Corporación, otros y ajustes de consolidación | (308.062) | (118.536) |
| Presentación de sociedades como actividades interrumpidas (Nota 8) | - | (1.042) |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 3.260.306 | 2.390.010 |

b) *Resultado neto -*

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Fabricación | 153.527 | 139.536 |
| Generación | 80.087 | 80.104 |
| Solar | 17.913 | 9.702 |
| Corporación, otros y ajustes de consolidación | (31.477) | (29.310) |
| Resultado de actividades interrumpidas (Nota 8) | - | 112.716 |
| Resultado neto del ejercicio | 220.050 | 312.748 |



 29

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 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|---|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| | 2007 | | 2006 | |
| | Otros activos intangibles | Inmovilizado material | Otros activos intangibles | Inmovilizado material |
| Fabricación | 37.427 | 54.626 | 35.376 | 139.871 |
| Generación | 1.117 | 1.768 | 2.471 | 5.768 |
| Solar | 40 | 661 | 77 | 547 |
| Corporación, otros y ajustes de consolidación | 133 | 1.181 | 242 | (2.479) |
| Inversión en activos | 38.717 | 58.236 | 38.166 | 143.707 |

d) *Amortizaciones y provisiones -*

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y provisiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Fabricación | 215.503 | 139.537 |
| Generación | (3.535) | 7.797 |
| Solar | 895 | 541 |
| Corporación, otros y ajustes de consolidación | 5.099 | 6.536 |
| Presentación de sociedades como actividades interrumpidas (Nota 8) | - | (4.904) |
| Gastos por amortizaciones y provisiones | 217.962 | 149.507 |

30



o) *Activos y pasivos -*

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| | Fabricación | Generación | Solar | Corp., otros y ajustes consolidación | Total 31.12.07 |
| Inmovilizado material y otros activos intangibles | 394.548 | 6.676 | 2.468 | 7.079 | 410.771 |
| Fondo de comercio y otros activos no corrientes | 457.842 | 136.832 | 1.890 | (30.043) | 566.521 |
| Activos corrientes | 2.722.506 | 779.835 | 157.322 | (272.200) | 3.387.463 |
| Total Activo | 3.574.896 | 923.343 | 161.680 | (295.164) | 4.364.755 |
| Patrimonio Neto | 731.241 | 393.626 | 26.719 | 107.130 | 1.258.716 |
| Deuda financiera | 398.819 | 146.910 | 72.180 | 222.292 | 840.201 |
| Otros pasivos no corrientes | 290.981 | 11.303 | 16 | 7.302 | 309.602 |
| Otros pasivos corrientes | 2.153.855 | 371.504 | 62.765 | (631.888) | 1.956.236 |
| Total Pasivo | 3.574.896 | 923.343 | 161.680 | (295.164) | 4.364.755 |

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| | Fabricación | Generación | Solar | Corp., otros y ajustes consolidación | Total 31.12.06 |
| Inmovilizado material y otros activos intangibles | 409.118 | 146.043 | 2.354 | (136.344) | 421.171 |
| Fondo de comercio y otros activos no corrientes | 332.371 | 3.195 | 432 | 113.299 | 449.297 |
| Activos corrientes | 1.997.116 | 565.560 | 106.784 | 160.848 | 2.830.308 |
| Activos mantenidos para la venta (Nota 8) | - | 972 | - | 120 | 1.092 |
| Total Activo | 2.738.605 | 715.770 | 109.570 | 137.923 | 3.701.868 |
| Patrimonio Neto | 589.417 | 513.959 | 10.494 | (28.415) | 1.085.455 |
| Deuda financiera | 631.385 | 53.703 | 35.654 | 185.224 | 905.966 |
| Otros pasivos no corrientes | 148.938 | 8.960 | 115 | 51.000 | 209.013 |
| Otros pasivos corrientes | 1.368.865 | 138.414 | 63.307 | (70.763) | 1.499.823 |
| Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 8) | - | 734 | - | 877 | 1.611 |
| Total Pasivo | 2.738.605 | 715.770 | 109.570 | 137.923 | 3.701.868 |


31


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 2007 y 2006 es la siguiente:

| Área geográfica | 31.12.07 | | 31.12.06 | |
|-----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Miles de euros | % | Miles de euros | % |
| España | 1.102.083 | 33,8% | 948.160 | 39,7% |
| Resto de Europa | 643.993 | 19,8% | 428.516 | 17,9% |
| Estados Unidos | 834.006 | 25,6% | 485.584 | 20,3% |
| China | 489.046 | 14,9% | 244.120 | 10,2% |
| Resto del mundo | 191.178 | 5,9% | 283.630 | 11,9% |
| Total | 3.260.306 | 100,0% | 2.390.010 | 100,0% |

b) *Activos totales -*

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

| Área geográfica | 31.12.07 | | 31.12.06 | |
|-----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Miles de euros | % | Miles de euros | % |
| España | 3.178.707 | 72,8% | 2.924.021 | 79,0% |
| Resto de Europa | 305.532 | 7,0% | 315.769 | 8,5% |
| Estados Unidos | 741.098 | 17,0% | 406.296 | 11,0% |
| China | 135.048 | 3,1% | 45.421 | 1,2% |
| Resto del mundo | 4.370 | 0,1% | 10.361 | 0,3% |
| Total | 4.364.755 | 100,0% | 3.701.868 | 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 2007 y 2006 es la siguiente:

| Área geográfica | 31.12.07 | | 31.12.06 | |
|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Miles de euros | % | Miles de euros | % |
| España | 71.103 | 73,3% | 120.241 | 66,1% |
| Resto de Europa | 410 | 0,4% | 502 | 0,3% |
| Estados Unidos | 8.968 | 9,3% | 52.680 | 29,0% |
| China | 16.452 | 17,0% | 8.432 | 4,6% |
| Resto del mundo | 20 | 0,0% | 18 | 0,0% |
| Total | 96.953 | 100,0% | 181.873 | 100,0% |

8. 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 2007 y 2006:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Operaciones interrumpidas - | | |
| Resultado del ejercicio de la rama aeronáutica | - | (52) |
| Resultado del ejercicio de la rama de Servicios | - | 119.997 |
| Gamesa Energy Australia PTY, Ltd | - | (2.908) |
| Gamesa Servicios Brasil, Ltda. | - | (2.133) |
| Capital Energy Offshore, S.A. | - | (2.188) |
| | - | 112.716 |

Con fecha 6 de abril de 2006, GAMESA suscribió un contrato de compraventa para vender la totalidad de sus acciones en Gamesa Energía Servicios, S.A., que quedó formalizado definitivamente tras la autorización del Servicio de Defensa de la Competencia del 8 de mayo de 2006. El importe de la compraventa ascendió a 176.800 miles de euros, estando 10.000 miles de euros de dicho precio de venta condicionados a una serie de condiciones (básicamente la prórroga del contrato exclusivo descrito en el párrafo siguiente), sobre las que a 31 de diciembre de 2006 existían dudas sobre su cumplimiento. Esta operación, una vez considerado este hecho y los gastos necesarios para la venta, originó en el ejercicio 2006 el registro de un beneficio consolidado de aproximadamente 119.997 miles de euros en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En esa misma fecha, GAMESA suscribió un contrato exclusivo con el comprador de Gamesa Energía Servicios, S.A. por el que la primera se compromete a ofrecer a la segunda un volumen de negocio mínimo a precios de mercado durante los siguientes 42 meses desde la firma del contrato de compraventa. En virtud de este contrato, el volumen mínimo de negocio comprometido por el Grupo GAMESA a Gamesa Energía Servicios, S.A. asciende a 1.261.000 miles de euros, pudiendo alcanzarlo en los 60 meses siguientes a la firma del contrato de compraventa. En cualquier caso, sí a los 60 meses de la




fecha de entrada en vigor no se hubiera alcanzado el volumen mínimo de negocio comprometido, GAMEESA debería abonar a Gamesa Energía Servicios, S.A. una indemnización del 10% de la desviación producida. A 31 de diciembre de 2007, en el balance y cuenta de resultados consolidados adjuntos no se ha incluido ninguna provisión por este concepto, puesto que en caso de producirse, el importe de la desviación no sería significativo.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo GAMEESA considera, en función de la experiencia habida con el comprador de Gamesa Energía Servicios, S.A. durante 2006 y 2007, y las perspectivas para los próximos ejercicios, que el contrato de exclusividad mencionado será renovado, y que se cumplirán al final del periodo inicial, las condiciones para su prórroga automática (fundamentalmente cumplimiento de determinados niveles de desistimientos de ofertas y de desviaciones operativas). Consecuentemente, al cierre del ejercicio 2007 GAMEESA ha registrado una cuenta a cobrar por importe de 10.000 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por estimar que la recuperabilidad de dicho activo es virtualmente cierta considerando las transacciones realizadas y las expectativas futuras.

A 31 de diciembre de 2007 no existen activos y pasivos mantenidos para la venta. Por su parte, a 31 de diciembre de 2006 se mantenían los siguientes activos mantenidos para la venta (balance y cuenta de resultados):

| | 31 de diciembre de 2006 | | | |
|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Gamesa Energy Australia PTY, Ltd | Gamesa Servicios Brasil, Ltda. | Capital Energy Offshore, S.A. | Total |
| Fondo de comercio | - | - | - | - |
| Otros activos intangibles | - | - | - | - |
| Inmovilizado material | - | 1 | - | 1 |
| Inversiones contabilizadas por método de la participación | - | - | 139 | 139 |
| Impuestos diferidos activos | - | - | - | - |
| Total Activos no corrientes, neto | - | 1 | 139 | 140 |
| Existencias | - | - | - | - |
| Deudores | 690 | 12 | - | 702 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 143 | 107 | - | 250 |
| Total Activos corrientes | 833 | 119 | - | 952 |
| TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | 833 | 120 | 139 | 1.092 |
| Deuda financiera a largo plazo | - | - | - | - |
| Otros pasivos no corrientes | - | - | - | - |
| Total Pasivos no corrientes | - | - | - | - |
| Deuda financiera a corto plazo | 50 | - | - | 50 |
| Otros pasivos corrientes | 685 | 876 | - | 1.561 |
| Total pasivos corrientes | 735 | 876 | - | 1.611 |
| TOTAL PASIVO ASOCIADO CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | 735 | 876 | - | 1.611 |
| ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN | 98 | (756) | 139 | (519) |



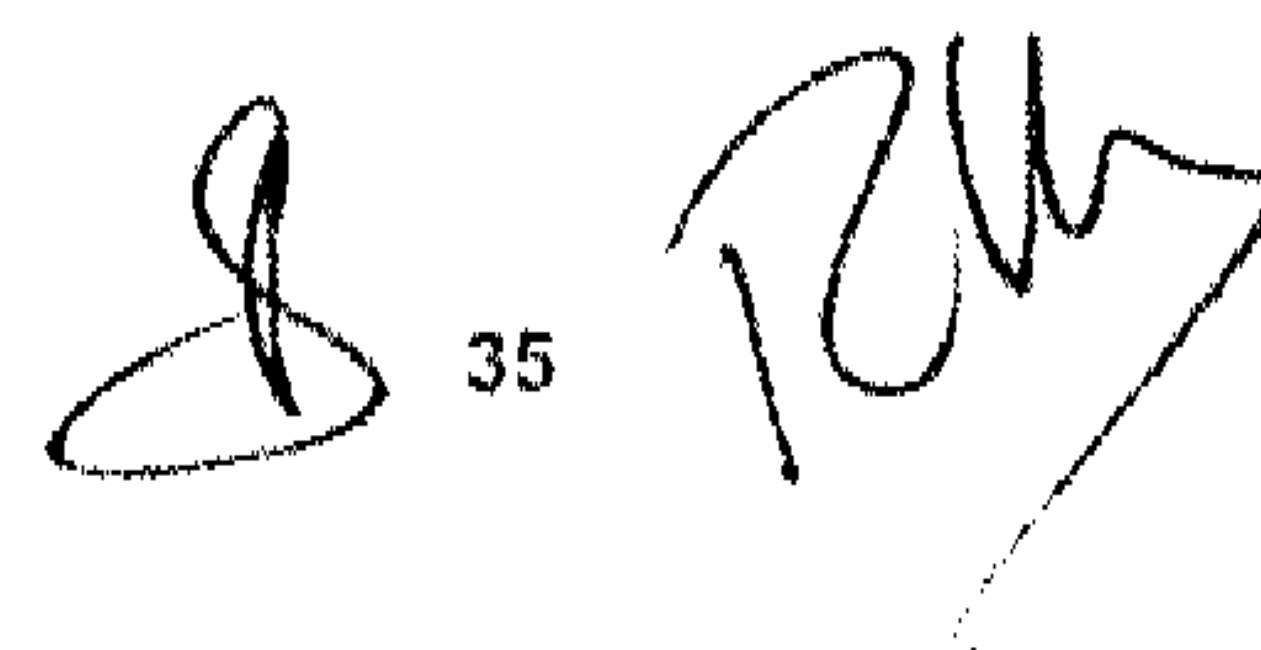

| | Ejercicio 2006 | | | |
|--|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------|
| | Miles de euros | | | |
| | Gamesa Energy Australia PTY, Ltd | Gamesa Servicios Brasil, Ltda. | Capital Energy Offshore, S.A. | Total |
| Importe neto de la cifra de negocios | 678 | 364 | - | 1.042 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 95 | - | - | 95 |
| Aprovisionamientos | (517) | - | - | (517) |
| Otros ingresos de explotación | 29 | - | - | 29 |
| Gastos de personal | (492) | (571) | - | (1.063) |
| Amortizaciones y provisiones | (2.580) | (507) | (1.817) | (4.904) |
| Otros gastos de explotación | (135) | (795) | - | (930) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | (2.922) | (1.509) | (1.817) | (6.248) |
| Resultados financieros | 14 | 5 | - | 19 |
| Diferencias de cambio (neto) | - | 3 | - | 3 |
| Beneficios en enajenación de activos no corrientes | - | (632) | - | (632) |
| Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos según el método de participación | - | - | (371) | (371) |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | (2.908) | (2.133) | (2.188) | (7.229) |
| Impuestos | - | - | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (2.908) | (2.133) | (2.188) | (7.229) |
| Atribuible a: | | | | |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | (2.908) | (2.133) | (2.188) | (7.229) |
| Accionistas minoritarios | - | - | - | - |

9. Fondo de comercio

El movimiento del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|-------------------|
| | Saldo al 01.01.06 | Adiciones | Saldo al 31.12.06 | Adiciones | Saldo al 31.12.07 |
| Gamesa Eólica, S.L. | 275.221 | - | 275.221 | - | 275.221 |
| Gamesa Energía, S.A. | 70.126 | - | 70.126 | - | 70.126 |
| Made Tecnologías Renovables, S.A. | 23.076 | - | 23.076 | - | 23.076 |
| Gamesa Energía Deutschland, GMBH | 4.632 | - | 4.632 | - | 4.632 |
| Castarey Reinoso, S.A. | 4.517 | - | 4.517 | - | 4.517 |
| Gamesa Energy Transmission, S.A. | 4.327 | - | 4.327 | - | 4.327 |
| Otros | 5.067 | 292 | 5.359 | - | 5.359 |
| | 386.966 | 292 | 387.258 | - | 387.258 |

35



Al 31 de diciembre de 2007, la Dirección de GAMESA ha realizado un test de deterioro del fondo de comercio. El valor recuperable ha sido calculado a través de descuentos de flujos de caja tomando como base los presupuestos del ejercicio 2008 y las proyecciones y planes estratégicos del Grupo GAMESA aprobados por la Dirección



Para todas las unidades generadoras de efectivo los parámetros más relevantes son:

- Importe neto de la cifra de negocios
- Resultado de explotación
- Capital circulante
- Inversiones en activos fijos
- Hipótesis de crecimiento

10. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---|----------------------|--|---------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | Gastos de desarrollo | Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Anticipos del inmovilizado inmaterial | Total |
| Coste - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | 109.425 | 21.879 | 10.274 | 1.130 | 142.708 |
| Traspaso a "Activos mantenidos para la Venta" (Nota 8) | - | - | - | - | - |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | (137) | (3) | (198) | - | (338) |
| Adiciones | 33.115 | 549 | 3.250 | 1.252 | 38.166 |
| Retiros | (1.387) | - | (493) | (535) | (2.415) |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - |
| Traspasos | 245 | 2 | (16) | - | 231 |
| Saldo al 31.12.06 | 141.261 | 22.427 | 12.817 | 1.847 | 178.352 |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | - | - | - |
| Adiciones | 30.906 | 1.067 | 6.604 | 140 | 38.717 |
| Retiros | - | - | - | - | - |
| Modificación del método de consolidación (Nota 2.g) | (17) | - | (134) | - | (151) |
| Diferencias de conversión | - | (6) | (16) | - | (22) |
| Traspasos | 58 | 9 | 2.009 | (1.984) | 92 |
| Saldo al 31.12.07 | 172.208 | 23.497 | 21.280 | 3 | 216.988 |
| Amortización Acumulada - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | (35.033) | (1.319) | (5.818) | - | (42.170) |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | 16 | 3 | 101 | - | 120 |
| Dotaciones | (12.969) | (1.838) | (2.076) | - | (16.883) |
| Retiros | 943 | - | 4 | - | 947 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - |
| Traspasos | (1.447) | 5 | 1.240 | - | (202) |
| Saldo al 31.12.06 | (48.490) | (3.149) | (6.549) | - | (58.188) |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | - | - | - |
| Dotaciones | (20.553) | (3.092) | (3.004) | - | (26.649) |
| Retiros | - | - | - | - | - |
| Modificación del método de consolidación (Nota 2.a) | 17 | - | 124 | - | 141 |
| Diferencias de conversión | - | - | 15 | - | 15 |
| Traspasos | (58) | (9) | (23) | - | (90) |
| Saldo al 31.12.07 | (69.084) | (6.250) | (9.437) | - | (84.771) |
| Provisión por depreciación - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | (127) | - | - | - | (127) |
| Dotaciones | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31.12.06 | (127) | - | - | - | (127) |
| Aplicaciones | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31.12.07 | (127) | - | - | - | (127) |
| Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.06 | 92.644 | 19.278 | 6.268 | 1.847 | 120.037 |
| Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.07 | 102.997 | 17.247 | 11.843 | 3 | 132.090 |

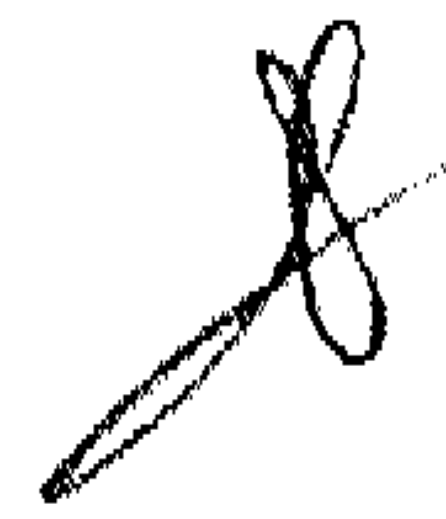

Durante el ejercicio 2007 el incremento principal del epigrafe "Gastos de desarrollo" ha sido debido al desarrollo en el segmento "fabricación de aerogeneradores", fundamentalmente en Gamesa Innovation and Technology, S.A., de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 28.200 miles de euros, aproximadamente (27.744 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2006).

Los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 33.815 miles y 29.283 miles de euros, aproximada y respectivamente.

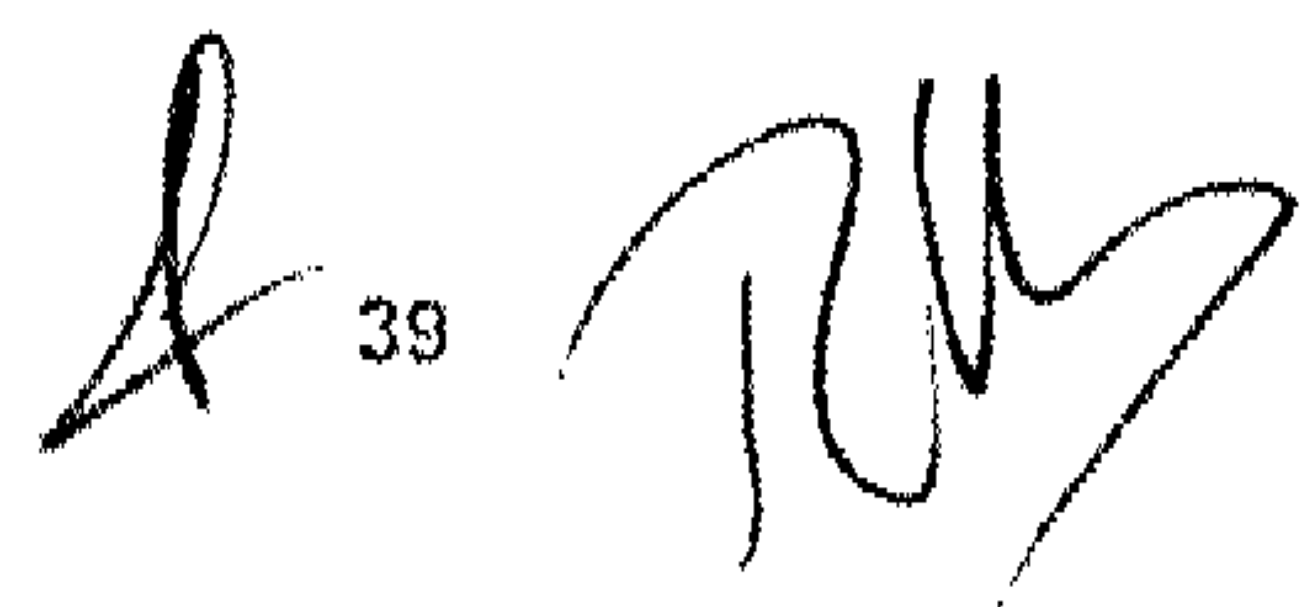
A 31 de diciembre de 2007, el Grupo GAMESA tiene comprometidos 13.423 miles de euros en adquisiciones de inmovilizado inmaterial.

11. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

 38 

| | Miles de euros | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|
| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otro inmovilizado material | Inmovilizado en curso | Total |
| Coste - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | 83.603 | 135.044 | 109.163 | 50.428 | 378.238 |
| Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8) | - | (11) | - | - | (11) |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | (130) | - | (130) |
| Adiciones | 24.876 | 48.202 | 42.226 | 28.403 | 143.707 |
| Retiros | (21.955) | (26.524) | (12.174) | (4.610) | (65.263) |
| Diferencias de conversión | (2.134) | (1.295) | (595) | (2.050) | (6.074) |
| Traspasos | 24.714 | 15.617 | 820 | (44.813) | (3.662) |
| Saldo al 31.12.06 | 109.104 | 171.033 | 139.310 | 27.358 | 446.805 |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | (483) | - | (483) |
| Adiciones | 3.326 | 11.693 | 23.827 | 19.390 | 58.236 |
| Retiros | (5.965) | (3.645) | (2.291) | (81) | (11.982) |
| Modificación del método de consolidación (Nota 2.g) | (35) | (9.448) | (1.747) | (36) | (11.266) |
| Diferencias de conversión | (4.722) | (4.034) | (1.535) | (308) | (10.599) |
| Traspasos | 21.527 | (4.937) | 13.325 | (35.633) | (5.718) |
| Saldo al 31.12.07 | 123.235 | 160.662 | 170.406 | 10.690 | 464.993 |
| Amortización Acumulada - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | (16.544) | (67.697) | (47.226) | - | (131.467) |
| Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8) | - | 10 | - | - | 10 |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | 15 | - | 15 |
| Dotaciones | (4.805) | (20.034) | (20.956) | - | (45.795) |
| Retiros | 7.574 | 14.928 | 5.367 | - | 27.869 |
| Diferencias de conversión | 335 | 212 | (105) | - | 442 |
| Traspasos | 2.572 | 996 | 65 | - | 3.633 |
| Saldo al 31.12.06 | (10.868) | (71.585) | (62.840) | - | (145.293) |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | 172 | - | 172 |
| Dotaciones | (5.415) | (19.402) | (28.410) | - | (53.227) |
| Retiros | 630 | 415 | 1.945 | - | 2.990 |
| Modificación del método de consolidación (Nota 2.g) | 27 | 3.169 | 1.018 | - | 4.214 |
| Diferencias de conversión | 446 | 665 | 349 | - | 1.460 |
| Traspasos | (943) | 4.869 | (176) | - | 3.750 |
| Saldo al 31.12.07 | (16.123) | (81.869) | (87.942) | - | (185.934) |
| Provisión por depreciación - | | | | | |
| Saldo al 01.01.06 | - | (378) | - | - | (378) |
| Dotaciones | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31.12.06 | - | (378) | - | - | (378) |
| Dotaciones | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31.12.07 | - | (378) | - | - | (378) |
| Total Inmovilizado material, neto al 31.12.06 | 98.236 | 99.070 | 76.470 | 27.358 | 301.134 |
| Total Inmovilizado material, neto al 31.12.07 | 107.112 | 78.415 | 82.464 | 10.690 | 278.681 |

39 

Las principales adiciones del ejercicio de 2007 y de 2006 se deben a la inversión en activos fijos que el Grupo GAMESA está realizando en sus filiales norteamericanas y chinas, que representan una parte significativa de las adiciones de los epígrafes de "Terrenos y construcciones" e "Instalaciones técnicas y maquinaria" y a adiciones de utillaje necesario para el transporte de elementos fabricados por el segmento de "fabricación de aerogeneradores", que representa la mayor parte de las adiciones en el epígrafe "Otro inmovilizado material".

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 el inmovilizado material del Grupo GAMESA incluye 4.207 miles y 7.142 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.

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 66.356 y 55.042 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 17.750 miles de euros (32.000 miles de euros en 2006), 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, el Grupo GAMESA 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.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 el Grupo GAMESA ha enajenado un inmueble de su propiedad y posteriormente suscrito un arrendamiento sobre el mismo. El importe total de la venta del inmueble asciende a 6.935 miles de euros, obteniendo una plusvalía aproximada de 1.313 miles de euros. Asimismo, para dicho inmueble, el Grupo GAMESA ha suscrito un contrato de arrendamiento por un periodo inicial de 10 años, considerándose el mismo de carácter operativo, al cumplir los requisitos para ser considerado como tal (Nota 3.e). En consecuencia, los gastos originados por este arrendamiento operativo han sido imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por su parte, en el ejercicio 2006 el Grupo GAMESA, a través de varias de sus filiales, enajenó cinco inmuebles de su propiedad, por un importe total de 22.603 miles de euros, obteniendo una plusvalía aproximada de 9.753 miles de euros. Adicionalmente, y para esos mismos inmuebles, suscribió contratos de arrendamiento por un periodo inicial de 12 años, considerándose todos ellos como operativos, al cumplir los requisitos para ser considerados como tales (Nota 3.e).

La imputación mensual a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por los arrendamientos de los inmuebles descritos en párrafos anteriores asciende a 161 miles de euros (117 miles de euros en el ejercicio 2006), aproximadamente (Nota 29.d).

12. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes.

| Sociedad | Miles de euros | |
|--|----------------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Windar Renovables, S.L. (Nota 32) | 48.456 | - |
| Energías Renovables de San Adrián de Juarros, S.A. | 27 | 27 |
| Zarza Solar, S.L. | 15 | - |
| | 48.498 | 27 |

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:



| | Miles de euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Saldo inicial | 27 | 557 |
| Cambio en el método de consolidación y/o del perímetro de consolidación | 47.295 | (510) |
| Traspasos activos financieros no corrientes | - | (20) |
| Resultado del ejercicio | 1.161 | - |
| Adquisiciones | 15 | - |
| Saldo final | 48.498 | 27 |

Con fecha 11 de junio de 2007, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. constituyó la sociedad dependiente Windmill Towers, S.L.U. (Nota 2.g).

Por otro lado, con fecha 25 de junio de 2007, el Grupo GAMESA procedió a la escisión total de su sociedad dependiente Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.U. (AyEMSA), provocando la disolución sin liquidación de dicha sociedad. De los activos y pasivos de esta sociedad en dicha fecha, la participación financiera en Compovent, S.A.U, Apoyos Metálicos, S.A.U y Aemsa Santana, S.A. fue aportada a Windmill Towers, S.L.U. a valor contable de conformidad con el balance de escisión de AyEMSA a 31 de diciembre de 2006 y aportando el resto de activos y pasivos a Gamesa Eólica, S.L.U.

Simultáneamente, el Grupo GAMESA y el Grupo DANIEL ALONSO alcanzaron un acuerdo por el que el segundo suscribió íntegramente la ampliación de capital de Windmill Towers, S.L. mediante la aportación de la participación en Tadarsa Eólica, S.L.U. diluyéndose la participación del Grupo GAMESA en Windmill Towers, S.L. al 32%. Como consecuencia de esta operación, que el Grupo GAMESA considera una permuta con sustancia comercial debido a la trascendencia estratégica y operativa de la misma, el Grupo GAMESA ha registrado una plusvalía por 29.192 miles de euros, como diferencia entre el valor de mercado de los activos recibidos y el valor contable de los activos aportados a Windmill Towers, S.L., que ha sido registrada en el epígrafe "Resultados en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, el Grupo GAMESA y Windmill Towers, S.L. alcanzan un acuerdo para el suministro de tramos de torres de aerogeneradores con unos volúmenes de entrega mínimos a alcanzar por parte de Windmill Towers, S.L. En caso de no alcanzar los volúmenes de tramos descritos en el contrato, Windmill Towers, S.L. deberá compensar al Grupo GAMESA en función de lo establecido en el contrato. En este sentido, el Grupo GAMESA y Grupo DANIEL ALONSO acuerdan la posibilidad de proceder a un ajuste a

 41 

la ecuación de canje acordada si Windmill Towers, S.L.U. no cumple con las premisas asumidas en el plan de negocio incluido en el contrato (esta potencial revisión de la ecuación de canje se realizará inicialmente a 31 de diciembre de 2008 y alternativamente a 30 de junio de 2009).

Por último, con fecha 4 de octubre de 2007, Windmill Towers, S.L. cambia su denominación social por Windar Renovables, S.L.

El detalle de los activos y pasivos que fueron objeto de aportación en la operación por parte del Grupo GAMESSA se detallan a continuación:

| | Miles de euros |
|-----------------------|---|
| | Valor en libros antes de la enajenación |
| Activos no corrientes | 7.150 |
| Activos corrientes | 20.595 |
| Pasivos no corrientes | (44) |
| Pasivos corrientes | (10.203) |
| Activo neto | 17.498 |

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.

13. Activos financieros no corrientes

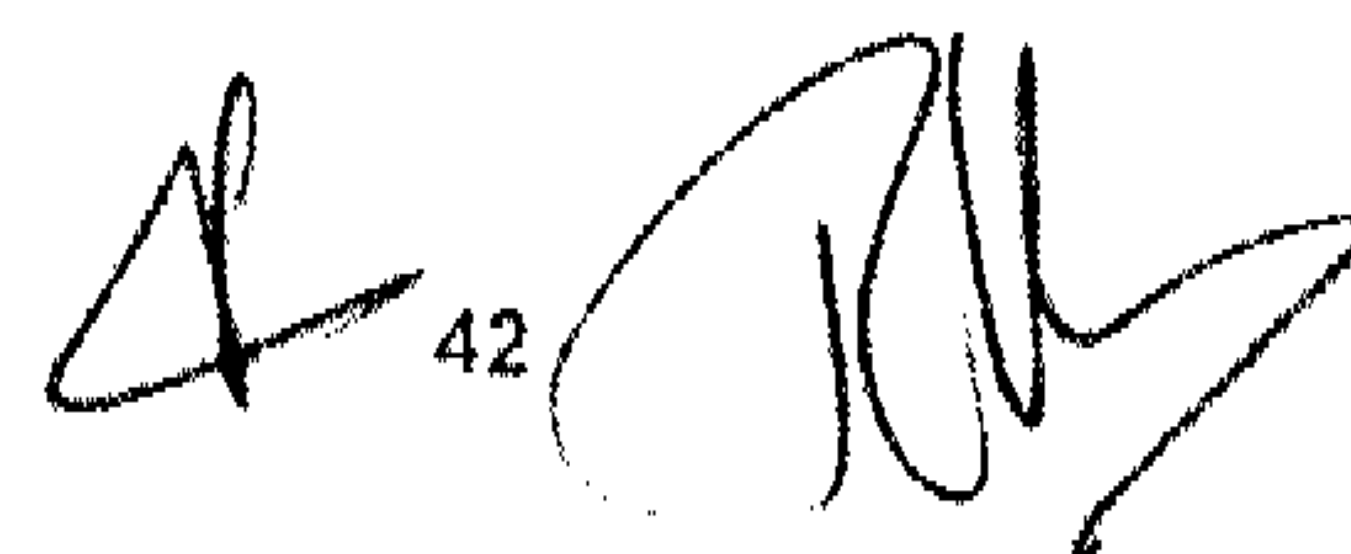
El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | | | | |
|---|-------------------|-----------|---------|---------------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.05 | Adiciones | Retiros | Traspasos (Nota 12) | Saldo al 31.12.06 |
| Cartera de valores | 1.698 | 810 | (169) | 20 | 2.359 |
| Otros activos financieros no corrientes | 2.841 | 12.322 | (165) | - | 14.998 |
| | 4.539 | 13.132 | (334) | 20 | 17.357 |

| Concepto | Miles de euros | | | | | |
|---|-------------------|-----------|------------------------|---|-----------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.06 | Adiciones | Diferencias Conversión | Modificación del método de consolidación (Nota 2.g) | Traspasos | Saldo al 31.12.07 |
| Cartera de valores | 2.359 | 2.209 | - | - | (974) | 3.594 |
| Otros activos financieros no corrientes | 14.998 | 3.305 | (8) | (14) | (10.053) | 8.228 |
| | 17.357 | 5.514 | (8) | (14) | (11.027) | 11.822 |

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 2007 es el siguiente:

42 

| | Miles de euros | % de participación al 31.12.07 |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------|
| Start Up Capital Navarra | 113 | 4% |
| Zede Tajo | 646 | 32% |
| Generación Eólica Extremeña, S.L. | 450 | 30% |
| S. Biomasa Andalucía, S.A. | 360 | 6% |
| Fondos de inversión alemanes | 1.661 | - |
| Otros | 364 | - |
| | 3.594 | |

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 2007 y 2006 han sido clasificadas como activos disponibles para la venta (Nota 3.n) y figuran contabilizadas a su coste de adquisición dado que las acciones de estas sociedades no cotizan en mercados organizados por lo que su valor de mercado no puede ser calculado de forma fiable. El Grupo GAMESA considera que, en todo caso, la diferencia entre el valor en libros y su valor de mercado no sería, de existir, significativo.

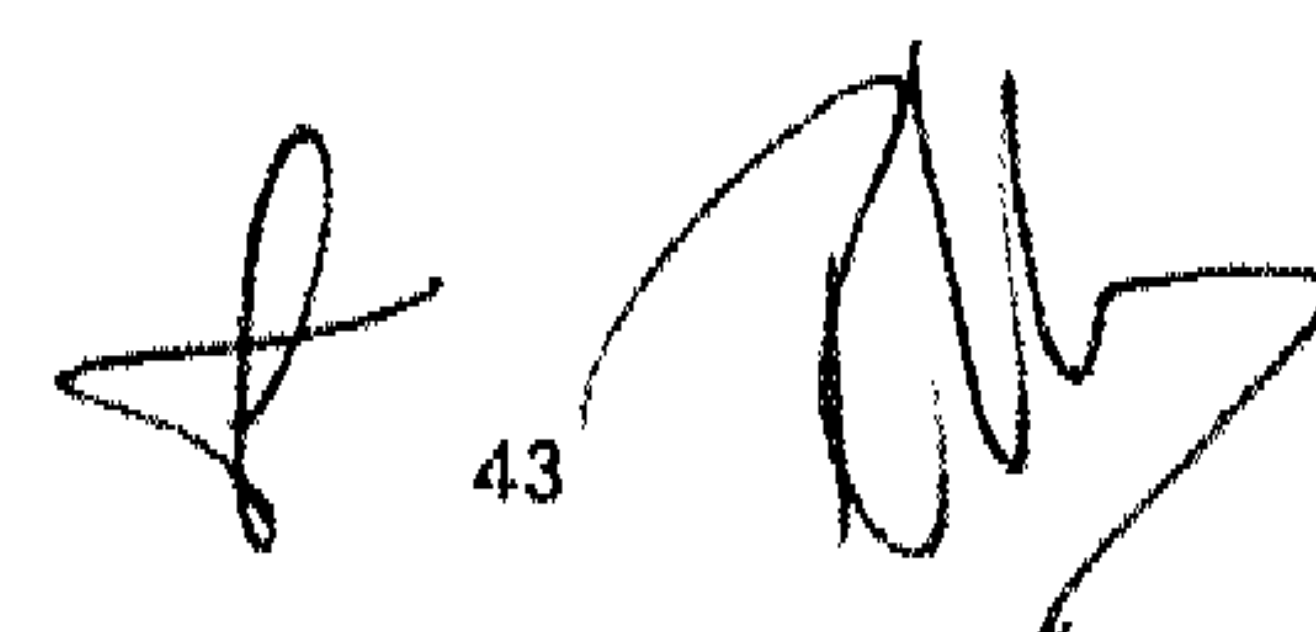
b) Otros activos financieros no corrientes -

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 del Grupo GAMESA es la siguiente:

| | Miles de euros | | Tipo de interés | Vencimiento |
|--|----------------|---------------|------------------|-------------|
| | 31.12.07 | 31.12.06 | | |
| Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo | 2.352 | 2.081 | Euribor + margen | 2009-2018 |
| Otros créditos a largo plazo | 5.876 | 12.917 | Euribor | 2009-2011 |
| Total | 8.228 | 14.998 | | |

Las partidas más significativas del epígrafe "Otros créditos a largo plazo", por importe de 4.250 miles de euros, se corresponden con activos a largo plazo registrados en Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., y fundamentalmente incluyen con cuentas a cobrar a largo plazo derivadas de acuerdos alcanzados en la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A. y créditos a largo plazo concedidos a Directivos.

43



14. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Comerciales | 4.415 | 36.100 |
| Materias primas y auxiliares | 343.302 | 314.081 |
| Productos en curso y terminados | 302.505 | 174.391 |
| Anticipos a proveedores | 58.191 | 6.237 |
| Provisión por depreciación | (6.127) | (9.452) |
| Total | 702.286 | 521.357 |

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas o de compromisos contraídos con terceras partes.

15. Deudores comerciales y otras deudas por cobrar

El detalle del epígrafe "Deudores comerciales y otras deudas por cobrar" a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Clientes y otras cuentas por cobrar | 834.586 | 1.051.597 |
| Clientes por contratos de construcción (Notas 3.b y 17) | 723.352 | 668.559 |
| Provisión para insolvencias de tráfico | (5.146) | (4.314) |
| Total | 1.552.792 | 1.715.842 |

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a doce meses y no devengan interés alguno, por lo que su valor de realización no difiere significativamente de su valor en libros.

El epígrafe de "Provisión para insolvencias de tráfico" recoge el importe de las cuentas a cobrar sobre las cuales existen dudas sobre su recuperabilidad (Nota 3.n).

Este tipo de activos se encuentran registrados en el balance de situación adjunto a coste amortizado (Nota 3.n).

16. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Imposiciones a corto plazo en euros | 96.556 | 161.198 |
| Imposiciones a corto plazo en moneda extranjera | 27.738 | 65.097 |
| Activo líquido a menos de tres meses | 503.188 | 35.390 |
| Otros | 198 | 111 |
| Total | 627.680 | 261.796 |

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

17. Contratos con grado de avance

La información relativa a los contratos de venta en firme de parques eólicos, aerogeneradores y huertos solares que al 31 de diciembre cumplen las características indicadas en la Nota 3.b para aplicar el criterio de grado de avance es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" (Nota 15) | 723.352 | 668.559 |
| Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 32) | 211.398 | 66.734 |
| | 934.750 | 735.293 |
| Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" | - | 71.988 |
| Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 32) | - | 4.889 |
| | - | 76.877 |
| Resultados antes de impuestos reconocidos | 141.823 | 16.975 |

18. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) Capital social-

El capital social de GAMEESA al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

 45

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2007 la composición del accionariado de GAMESA es la siguiente:

| | % de Participación |
|--|--------------------|
| Iberdrola, S.A. (*) | 19,25% |
| Chase Nominees, LTD. | 9,99% |
| Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. | 9,25% |
| Lolland, S.A. | 5,00% |
| Otros (**) | 56,51% |
| | 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 5 %

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-

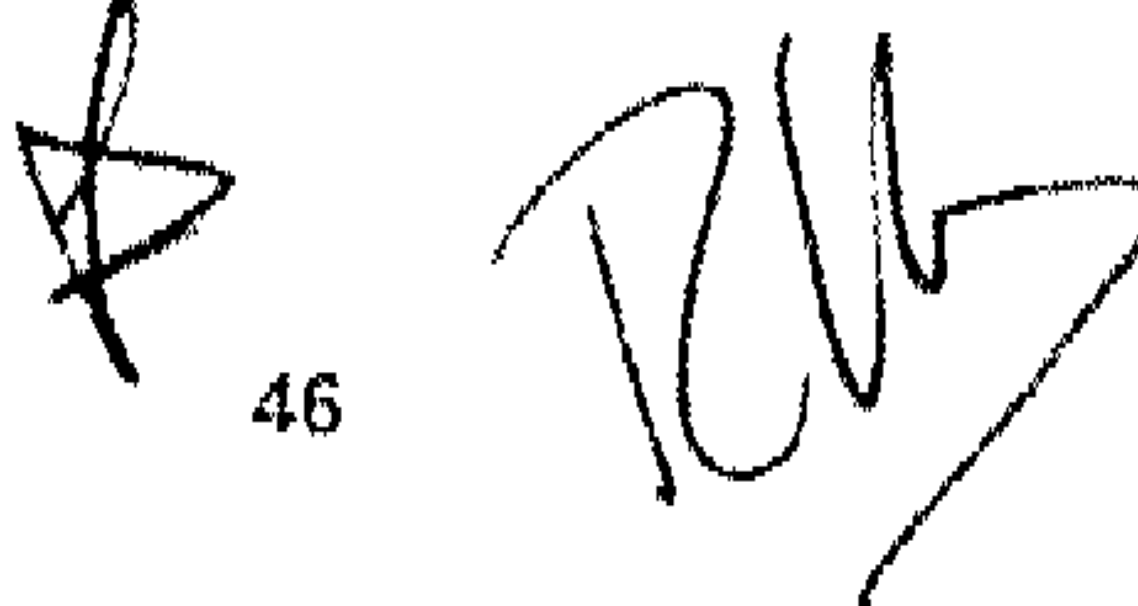
El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | |
|---|-----------------|----------------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------------|-------------------------|--------------|
| | 01.01.06 | Variación en el valor de mercado | Imputación a resultados | 31.12.06 | Variación en el valor de mercado | Imputación a resultados | 31.12.07 |
| Cobertura de flujos de caja: | | | | | | | |
| Swaps de tipos de interés | (11.344) | 24.466 | 1.541 | 14.663 | 7.778 | (6.132) | 16.309 |
| Seguros de cambio | (4.906) | 2.849 | (1.299) | (3.356) | (136) | (1.695) | (5.187) |
| | (16.250) | 27.315 | 242 | 11.307 | 7.642 | (7.827) | 11.122 |
| Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados | 5.687 | (9.545) | (85) | (3.943) | (1.631) | 2.348 | (3.226) |
| Total | (10.563) | 17.770 | 157 | 7.364 | 6.011 | (5.479) | 7.896 |

d) Otras reservas-

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

46



| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Reservas restringidas - | | |
| Reserva legal | 8.272 | 8.272 |
| Reserva de revalorización | 1.139 | 1.139 |
| Reserva por redenominación del capital a euros | 1 | 1 |
| | 9.412 | 9.412 |
| Reservas voluntarias | 86.424 | 44.491 |
| Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas | 761.341 | 540.526 |
| Total | 857.177 | 594.429 |

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 realizarse 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 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

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 3.4.

En este sentido, con fecha 10 de agosto de 2005, GAMESA acordó 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


47


obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, como "Patrimonio Neto – Acciones Propias" y "Pasivo no corriente – Deuda financiera" en el balance de situación consolidado adjunto por el importe nominal.

Durante el ejercicio 2007, determinados beneficiarios del mencionado Programa han ejercitado sus opciones recibiendo un total de 157.480 acciones.

Con fecha 25 de mayo de 2007, 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.

Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas:

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| Sociedad o grupo de sociedades | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Otras reservas de la Sociedad Dominante Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes | 3.891 | 35.701 |
| Subgrupo "Generación" | 376.221 | 192.757 |
| Subgrupo "Fabricación" | 385.949 | 301.577 |
| Subgrupo "Solar" | 10.751 | 1.793 |
| | 772.921 | 496.127 |
| Gamesa Technology Corporation, Inc y sociedades dependientes | (19.197) | (894) |
| Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedades dependientes | (1.376) | 1 |
| Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. y sociedades dependientes | - | 8.577 |
| Cametor, S.L. | 5.102 | 519 |
| Setylsa Logística, S.A. (Nota 2.g) | - | 495 |
| Total | 761.341 | 540.526 |



19. Deuda financiera

El Grupo GAMESA gestiona su capital para garantizar la continuidad de las operaciones del Grupo maximizando el valor para los accionistas a través de la optimización de la deuda y el patrimonio neto en el balance de situación.

La estructura de capital del Grupo incluye la deuda financiera, efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 16) y patrimonio neto de la sociedad dominante, que incluye capital y reservas tal y como se describe en la Nota 18.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo Gamesa se encuentra dentro los parámetros fijados por la Dirección para la gestión de este riesgo, siendo la proporción entre deuda neta y patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante de un 16,32%.

La deuda financiera pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el detalle de sus vencimientos son los siguientes:


48


| | Miles de Euros | | | | | | | | |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|---|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | Saldo al 31.12.2006 | Saldo al 31.12.2007 | Deudas al 31 de diciembre de 2007 con vencimiento a | | | | | | Total largo plazo |
| | | | Corto Plazo | | Largo Plazo | | | | |
| | | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 y siguientes | |
| Préstamos en euros | 806.504 | 677.631 | 254.947 | 119.710 | 131.159 | 67.778 | 20.259 | 83.778 | 422.684 |
| Préstamos en moneda extranjera- | | | | | | | | | |
| Dólares estadounidenses | 97.282 | 155.464 | 29.516 | 136 | 123.198 | 530 | 530 | 1554 | 125.948 |
| | 97.282 | 155.464 | 29.516 | 136 | 123.198 | 530 | 530 | 1554 | 125.948 |
| TOTAL | 904.086 | 833.095 | 284.463 | 119.846 | 254.357 | 68.308 | 20.789 | 85.332 | 548.632 |

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 87,5% de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2008 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 2007 y 2006 devengaban un interés medio ponderado anual de 4,57% y 3,45%, 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. El Grupo GAMESA considera que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios.

Al 31 de diciembre de 2007 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 21.

La sensibilidad del valor de mercado de las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera con la posición a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ante fluctuaciones de los tipos de cambio y de interés es la siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|---------|---|---------|-------------------------------------|---------|---|---------|
| | 2007 | | | | 2006 | | | |
| | Variación tipos de interés (EUR) | | Variación tipos de cambio (EUR/USD) | | Variación tipos de interés (EUR) | | Variación tipos de cambio (EUR/USD) | |
| | + 0,25% | - 0,25% | + 2,5% | - 2,5% | + 0,25% | - 0,25% | + 2,5% | - 2,5% |
| Variación en el valor de la deuda | - | - | 3.886 | (3.886) | - | - | 2.431 | (2.431) |

El Grupo GAMESA cubre parte del riesgo asociado a la volatilidad de los flujos de caja correspondientes al pago de intereses por deudas referenciadas a tipos de interés variables mediante instrumentos financieros derivados (Notas 4 y 22).

20. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

49

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.07 | 31.12.06 |
| Cartera de valores a corto plazo | 99 | 104 |
| Otros créditos | 11.204 | 6.794 |
| Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo | 13.078 | 8.854 |
| Total | 24.381 | 15.752 |

El tipo de interés devengado por otros activos financieros corrientes se encuentra entre cero y el Euribor + margen de mercado.

El valor razonable de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no difiere significativamente de su valor en libros.



21. 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 2007 y 2006 son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2007 | | | | 2006 | | | |
| | 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 | 8.559 | - | 7.750 | - | 4.575 | 47 | 10.135 | - |
| COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO: | | | | | | | | |
| Cobertura de flujos de caja: | | | | | | | | |
| Seguros de cambio | 170 | 5.357 | - | - | 245 | 1.833 | - | 1.418 |
| Cobertura de valor razonable: | | | | | | | | |
| Seguros de cambio | 17.362 | 1.750 | - | - | 8.109 | - | - | - |
| | 26.091 | 7.107 | 7.750 | - | 12.929 | 1.880 | 10.135 | 1.418 |

Durante los ejercicios 2007 y 2006 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo GAMESA ha abonado y cargado en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 unos importes por 6.132 y 1.541 miles de euros, respectivamente (Nota 29.g), con cargo y abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Nota 18) en el cual se encontraban previamente registrados.

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. Asimismo, el Grupo GAMESA designa coberturas sobre el riesgo de tipo de


50


cambio de determinadas transacciones monetarias intragrupo realizadas entre sociedades con distinta moneda funcional y cuyos resultados no son plenamente eliminados en el proceso de consolidación de acuerdo con la normativa contable aplicable. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

| Moneda | Miles de euros | |
|--------------------|----------------|---------|
| | 2007 | 2006 |
| Euros | - | 109.597 |
| Dólares americanos | 190.000 | 24.618 |

Adicionalmente, el Grupo GAMEESA 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 2007 y 2006, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 605.737 miles de euros. 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:

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|---------|---------|---------|
| | Variación tipos de interés | | | |
| | 2007 | | 2006 | |
| | + 0,25% | - 0,25% | + 0,25% | - 0,25% |
| Variación en el valor de la cobertura | 3.077 | (3.101) | 2.717 | (2.809) |


A continuación se indican las principales características de las coberturas de flujos de caja:

| | Periodo estimado de los flujos de caja | | Cargo / abono en reserva de revaluación (Nota 18.c) | Cargo / abono a la cuenta de resultados (Nota 18.c) |
|------------------|--|-------------------|---|---|
| | 2008 | 2009 y siguientes | | |
| Tipos de interés | 605.000 | 200.000 | 7.778 | (6.132) |
| Tipos de cambio | 190.000 | - | (136) | (1.695) |

En las coberturas designadas por el Grupo GAMEESA no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

22. 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 2007 y 2006 son los siguientes:

51 

| | Miles de euros | | | |
|---|---|----------------------------|---|-------------------|
| | Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares | Provisiones para garantías | Otras provisiones para riesgos y gastos | Total provisiones |
| Saldo al 1 de enero de 2006 | 7.354 | 62.762 | 3 | 70.119 |
| Incorporación al perímetro de consolidación | (8) | - | - | (8) |
| Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias | 6.530 | 89.361 | - | 95.891 |
| Reversión por exceso de provisiones | (18) | (3.548) | - | (3.566) |
| Provisiones aplicadas a su finalidad | (6.325) | (35.243) | - | (41.568) |
| Diferencias de conversión | - | (92) | - | (92) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 7.533 | 113.240 | 3 | 120.776 |
| Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias | 5.413 | 141.669 | - | 147.082 |
| Modificación en el método de consolidación (Nota 2.g) | - | (44) | - | (44) |
| Reversión por exceso de provisiones | (2.325) | (316) | (3) | (2.644) |
| Provisiones aplicadas a su finalidad | (1.177) | (54.950) | - | (56.127) |
| Diferencias de conversión | - | (2.735) | - | (2.735) |
| Traspasos a provisiones corto plazo | (3.075) | - | - | (3.075) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 6.369 | 196.864 | - | 203.233 |



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.

Por su parte, 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). El alza en la dotación de la misma tiene su origen, principalmente, a que el Grupo GAMESA ha ampliado su cartera de productos en el mercado y al incremento de su presencia en nuevos continentes así como las reparaciones de palas en Estados Unidos. En este sentido, el apartado "Provisiones para Garantías" incluye una provisión para hacer frente a las reparaciones necesarias pendientes para corregir determinados defectos de la fabricación de palas identificados en el ejercicio 2007 registrados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

23. Otros pasivos

El epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 incluye básicamente las deudas a largo plazo que se explican a continuación, todas ellas valoradas a su coste amortizado:

- El subgrupo Gamesa Eólica, S.L. 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 40.101 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (32.086 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



 52

- La sociedad dependiente Cantarey Reinoso, S.A. recibió 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.

24. Intereses minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

| | Miles de euros |
|---|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2006 | 1.800 |
| Resultado del ejercicio | (1.953) |
| Otros movimientos | 871 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 718 |
| Resultado del ejercicio | 2.923 |
| Otros movimientos | (1.303) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 2.338 |

25. 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 2007 y 2006 son los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|--|-----------------|---|---|-----------------|
| | 31.12.05 | Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados | Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos | 31.12.06 |
| Impuestos diferidos activos: | | | | |
| Valoración de instrumentos financieros derivados | 5.692 | - | (4.486) | 1.206 |
| Saneamiento de gastos de establecimiento | 960 | (272) | - | 688 |
| Crédito fiscal por pérdidas y deducciones | 17.340 | (207) | - | 17.133 |
| Otros | 13.953 | 1.540 | - | 15.493 |
| | 37.945 | 1.061 | (4.486) | 34.520 |
| Impuestos diferidos pasivos: | | | | |
| Valoración de instrumentos financieros derivados | (193) | - | (4.956) | (5.149) |
| Fondo de comercio deducible | (10.716) | (5.323) | - | (16.039) |
| Otros | (19.366) | (1.893) | - | (21.259) |
| | (30.275) | (7.216) | (4.956) | (42.477) |

| | Miles de euros | | | | | | | 31.12.07 |
|--|-----------------|---|---|---------------------------------|-----------------------|--------------------|---|-----------------|
| | 31.12.06 | Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados | Abono (cargo) en la reserva de revaluación de activos y pasivos | Traspasos de activos corrientes | Modific. de perímetro | Dif. de conversión | Modif. en el método de consolidación (Nota 2.g) | |
| Impuestos diferidos activos: | | | | | | | | |
| Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 21) | 1.206 | 574 | (157) | - | - | - | - | 1.623 |
| Saneamiento de gastos de establecimiento | 688 | (174) | - | (394) | - | - | - | 120 |
| Crédito fiscal por pérdidas y deducciones (*) | 17.133 | 35.520 | - | 26.474 | - | (1.583) | - | 77.544 |
| Otros | 15.493 | 20.213 | - | (2.662) | (12) | (1.031) | (95) | 31.906 |
| | 34.520 | 56.133 | (157) | 23.418 | (12) | (2.614) | (95) | 111.193 |
| Impuestos diferidos pasivos: | | | | | | | | |
| Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 21) | (5.149) | - | 873 | - | - | - | - | (4.276) |
| Fondo de comercio deducible | (15.969) | (2.281) | - | - | - | - | - | (18.250) |
| Otros | (21.359) | (7.755) | - | - | - | 527 | 8 | (28.579) |
| | (42.477) | (10.036) | 873 | - | - | 527 | 8 | (51.105) |

(*) Las adiciones de impuestos diferidos activos con abono a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 en concepto de créditos fiscales por pérdidas y deducciones generados en ejercicios anteriores asciende a un importe de 4.781 miles de euros.

El Grupo GAMEESA 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.

26. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas" y "Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Administraciones Públicas, deudoras - | | |
| Hacienda Pública, deudora por IVA | 31.557 | 151.122 |
| Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta | - | 3.190 |
| Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos | 40.462 | 10.216 |
| | 72.019 | 164.528 |
| Administraciones Públicas, acreedoras - | | |
| Hacienda Pública, acreedora por IVA | 48.603 | 76.339 |
| Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas | 5.401 | 218 |
| Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades | 26.081 | 12.369 |
| Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos | 10.969 | 6.275 |
| Organismos de la Seguridad Social, acreedores | 3.810 | 3.874 |
| | 94.864 | 99.075 |

27. 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.

El Grupo GAMEESA ha realizado durante el ejercicio diversas operaciones de reestructuración societaria al amparo del régimen de neutralidad fiscal previsto en la normativa fiscal, conteniéndose las menciones obligatorias en las Memorias individuales de las sociedades que han intervenido en las mismas.

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 2007 y 2006 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.

La composición del Impuesto sobre Sociedades entre impuestos corrientes y diferidos es la siguiente:


55


| | Miles de euros | |
|----------------------|-----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Impuestos corrientes | 25.831 | 22.374 |
| Impuestos diferidos | (46.097) | 6.155 |
| Total | (20.266) | 28.529 |

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2007 y 2006, que resulta como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 202.707 | 226.608 |
| Diferencias permanentes: | | |
| - Venta de parques eólicos y convertidores solares | (120.279) | (84.402) |
| - Otras diferencias permanentes | (30.317) | (3.343) |
| Resultado contable ajustado | 52.111 | 138.863 |
| Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*) | 13.108 | 47.747 |
| Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras | (33.374) | (19.218) |
| Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades | (20.266) | 28.529 |

(*) 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.

El epígrafe "Venta de parques eólicos y convertidores solares" corresponde al beneficio obtenido por la venta de parques por la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A., la cual está sujeta al régimen fiscal especial de sociedades de promoción de empresas, por el que la venta de sociedades no tributa tal como se contempla en las Normas Forales reguladoras del Impuesto sobre Sociedades que les son de aplicación. Este mismo régimen es aplicable a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

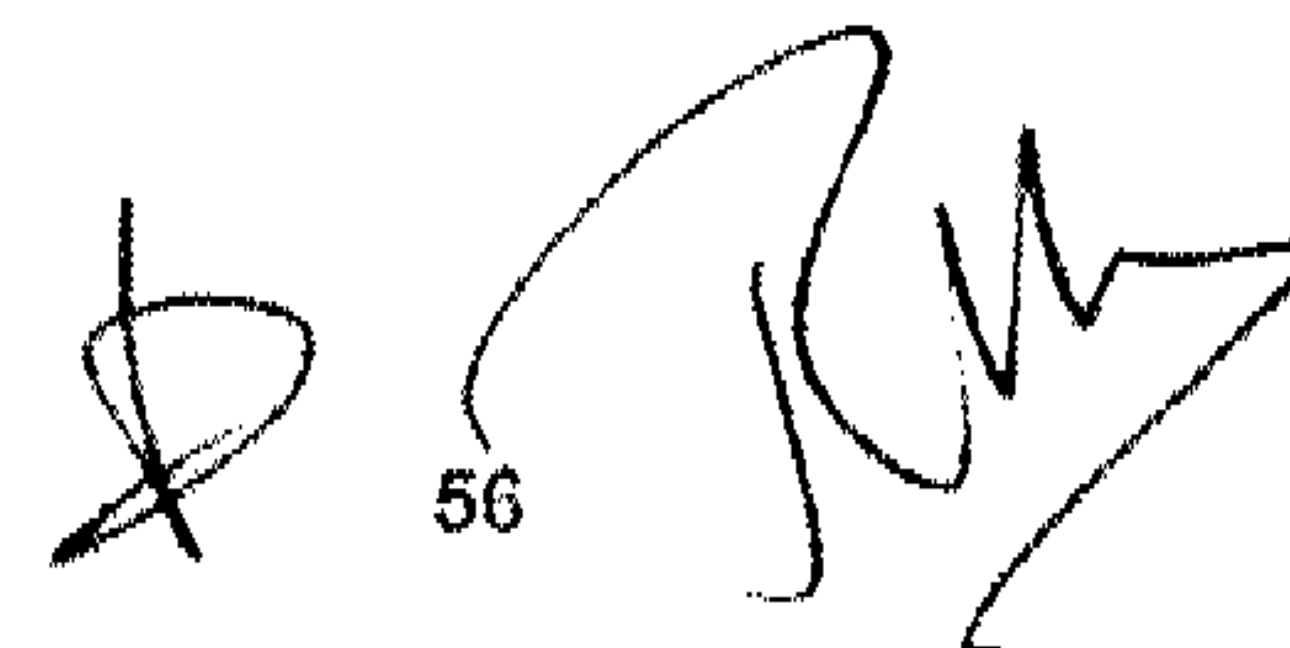
Por otra parte, las deducciones activadas durante el ejercicio han sido generadas por el Grupo como consecuencia de los gastos e inversiones realizadas en actividades de Investigación y Desarrollo e innovación tecnológica, las inversiones en activos fijos y la creación de empleo.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que previsiblemente se producirán en ejercicios futuros. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo GAMESA mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios el efecto fiscal de bases imponibles negativas por importe total de 41.963 miles de euros. Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 35.581 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, existían impuestos diferidos activos pendientes de registrar por parte de las sociedades del Grupo GAMESA. Así, el Grupo dispone de créditos fiscales sin activar por importe aproximado de 3.278 miles de euros en concepto de deducciones por doble imposición, y por importe aproximado de 6.795 miles de euros en concepto de deducciones generadas con anterioridad a su tributación en el régimen especial de consolidación fiscal. Estos impuestos diferidos activos no se encuentran activados, al entender el Grupo GAMESA que no se cumplen las condiciones para considerar los mismos como recuperables en ejercicios futuros.

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen abiertos a inspección para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación los ejercicios establecidos por cada legislación aplicable.

56



El 1 de abril de 2005 se publicó en el Boletín Oficial de Álava 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 impositivos 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, las Juntas Generales del Territorio Histórico de Álava aprobaron y ratificaron diversas normas con el objeto de regular la tributación tanto de los ejercicios anteriores como de los posteriores a la sentencia. Dichas normas fueron impugnadas, hallándose los procedimientos contenciosos pendientes de resolución. Entre estos preceptos destaca el tipo impositivo aplicable a este Territorio Histórico, que se elevó al 32,6% para el ejercicio 2006.

Con fecha 26 de marzo de 2007 las Juntas Generales de Álava aprobaron una modificación normativa en relación al Impuesto sobre Sociedades aplicable a los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y, que incluye, entre otros aspectos, una reducción del tipo impositivo general hasta el 28%. En consecuencia, la legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al efecto.



El Grupo GAMEESA y sus asesores fiscales han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

28. Compromisos y garantías con terceros

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo GAMEESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.603.511 miles de euros (856.332 miles de euros en el ejercicio 2006). El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMEESA por tipología es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Garantías de financiación | 905 | 29.759 |
| Garantías por contratos de la actividad | 1.522.372 | 726.775 |
| Garantías ante la Administración | 80.234 | 99.798 |
| Total | 1.603.511 | 856.332 |

El Grupo GAMEESA estima que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2007 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.


57


29. 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 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ventas de bienes (Nota 17) | 2.785.392 | 2.158.171 |
| Prestación de servicios | 474.914 | 231.839 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 3.260.306 | 2.390.010 |
| Subvenciones de explotación (Nota 3.g) | 504 | 462 |
| Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado | 48.762 | 46.774 |
| Otros ingresos | 13.407 | 10.406 |
| Otros ingresos de explotación | 62.673 | 57.642 |

b) *Aprovisionamientos -*

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:



| | Miles de euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Compras de materias primas y otros aprovisionamientos | 2.477.447 | 1.794.636 |
| Variación de existencias comerciales y materias primas (Nota 14) | (2.464) | (192.546) |
| | 2.474.983 | 1.602.090 |

c) *Gastos de personal -*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Sueldos y salarios (Nota 3.p) | 190.113 | 147.028 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 41.257 | 33.229 |
| Otros gastos sociales | 9.737 | 6.799 |
| | 241.107 | 187.056 |

El número medio de personas empleadas y consejeros en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categoría profesional es el siguiente:


58


| | Número medio de empleados y Consejeros | | | |
|---------------------|--|--------------|--------------|--------------|
| | 2007 | | | 2006 |
| | Hombres | Mujeres | Total | Total |
| Consejeros | 10 | - | 10 | 10 |
| Directores | 95 | 11 | 106 | 101 |
| Personal de gestión | 1.248 | 409 | 1.657 | 379 |
| Empleados | 3.621 | 1.099 | 4.720 | 4.124 |
| Total (*) | 4.974 | 1.519 | 6.493 | 4.612 |

d) *Otros gastos de explotación -*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Arrendamientos y cánones | 33.586 | 23.923 |
| Reparaciones, conservación y mantenimiento | 8.403 | 11.071 |
| Servicios profesionales independientes | 35.615 | 45.374 |
| Transportes | 7.167 | 6.852 |
| Seguros | 14.772 | 13.044 |
| Servicios bancarios y similares | 9.631 | 5.891 |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 3.480 | 4.513 |
| Suministros | 14.778 | 11.404 |
| Gastos de viaje | 26.692 | 15.757 |
| Telecomunicaciones | 7.367 | 3.362 |
| Vigilancia | 5.559 | 2.680 |
| Limpieza | 1.936 | 717 |
| Subcontratación | 46.571 | 13.092 |
| Tributos | 4.316 | 1.648 |
| Otros gastos de gestión corriente | 47.057 | 63.297 |
| | 266.930 | 222.625 |

El importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a 47.633 miles de euros, aproximadamente. De dichos pagos, aproximadamente, 9.658 miles de euros se harán efectivos en el ejercicio 2008, 17.638 miles de euros entre 2009 y 2010, mientras que el resto se realizará entre 2011 y 2017 (Nota 11).

e) *Amortizaciones y provisiones -*

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles | 53.227 | 45.795 |
| Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles | 26.649 | 16.883 |
| Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 22) | 144.438 | 92.325 |
| Variación de provisión por depreciación (Nota 14) | (3.325) | 340 |
| Variación de otras provisiones de tráfico | (3.027) | (5.836) |
| | 217.962 | 149.507 |

f) Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ingresos de otros valores negociables | 88 | 58 |
| Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 20) | 802 | 1.151 |
| Otros ingresos financieros e ingresos asimilados | 15.781 | 11.553 |
| | 16.671 | 12.762 |

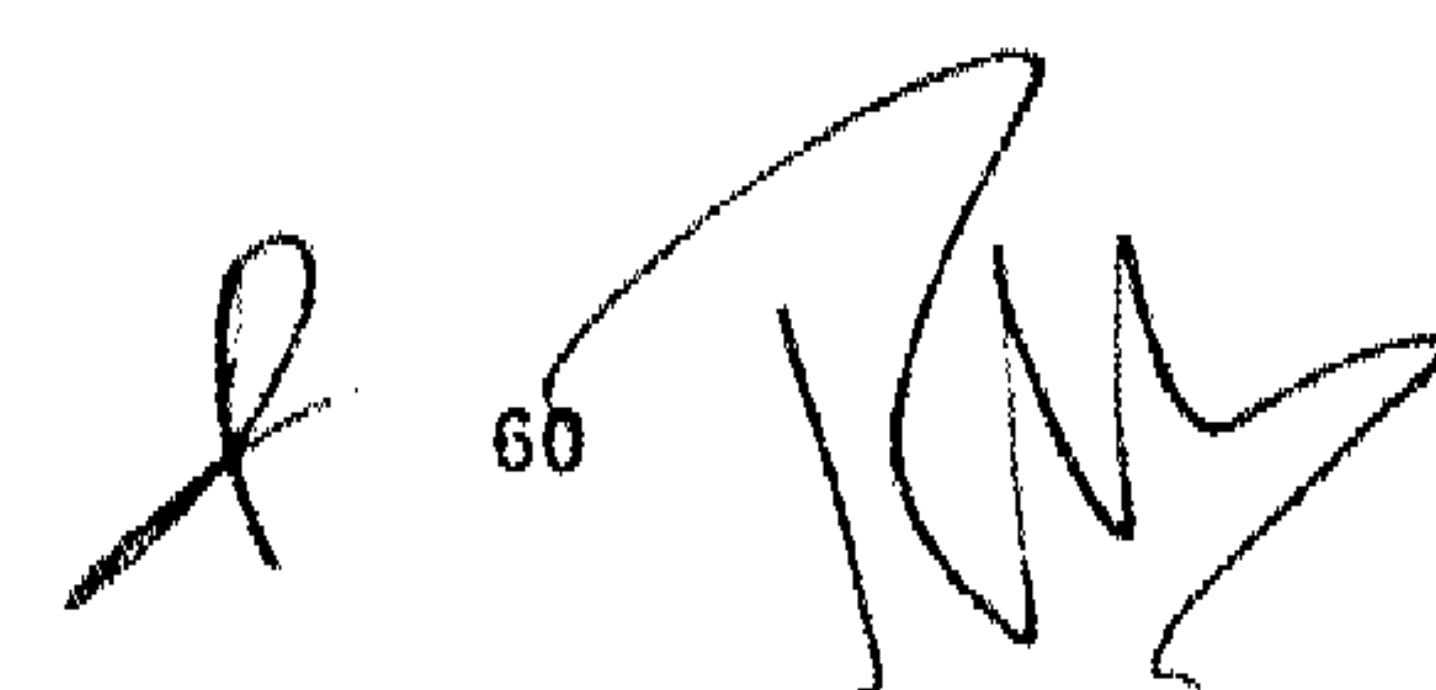
g) Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 19) | 85.488 | 61.929 |
| Corrección valorativa de derivados (Nota 21) | (6.132) | 1.541 |
| Pérdidas de inversiones financieras | 353 | 556 |
| | 79.709 | 64.026 |

30. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007, los Administradores de GAMEESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 2.208 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 742 miles de euros en concepto de retribución fija, 300 miles de euros de retribución variable, 987 miles de euros de dietas de asistencia y 179 miles de euros de atenciones estatutarias, primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 1.110 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 448 miles de euros a los consejeros externos dominicales, 541 miles de euros a los consejeros externos independientes, y 109 miles de euros a otros consejeros externos. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

60 

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:

| Titular | Sociedad participada | Actividad | Número de Acciones | Funciones |
|--|----------------------|------------------|--------------------|---|
| Juan Luis Arregui Ciarso | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 104.000.800 | Vicepresidente, Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones |
| José Madina Loidi (*) | Endesa, S.A. | Sector Eléctrico | 629 | - |
| | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 244.564 | - |
| | Unión Fenosa, S.A. | Sector Eléctrico | 16.913 | - |
| Rafael Del Valle-Iturriaga Miranda (*) | Iberdrola, S.A. | Sector Eléctrico | 18.600 | - |



(*) No forman parte del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio 2007, 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.

31. 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 2007 ascienden a 3.293 miles de euros.

En el ejercicio 2007 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.


61


32. 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 2007 como en el ejercicio 2006, es el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|-----------------|-------------------|------------------------------|---------------------|
| | 2007 | | | |
| | Saldos Deudores | Saldos Acreedores | Ventas y servicios prestados | Servicios recibidos |
| Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes | 233.835 | 18.609 | 890.690 | 1.100 |
| Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes (Nota 2.g) | 23.879 | 72.592 | 78.450 | 90.486 |
| Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. | - | 7 | - | - |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | 257.714 | 91.208 | 969.140 | 91.586 |

| | Miles de euros | | | |
|---|-----------------|-------------------|------------------------------|---------------------|
| | 2006 | | | |
| | Saldos Deudores | Saldos Acreedores | Ventas y servicios prestados | Servicios recibidos |
| Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes | 66.734 | 90 | 448.493 | 1.056 |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | 66.734 | 90 | 448.493 | 1.056 |

Con fecha 26 de octubre de 2005 el Grupo GAMESA formalizó un nuevo Acuerdo Marco con Iberdrola Renovables, S.A. (anteriormente denominada 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.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. acordaron actualizar dicho acuerdo, por el que Iberdrola Renovables, S.A. pasa a adquirir las participaciones de sociedades propietarias de parques eólicos principalmente en Andalucía por una potencia total atribuible de 578 MW (ampliable por el comprador hasta 594 MW), en concordancia con las expectativas de plusvalías medias establecidas y garantizadas en el acuerdo inicial, y los plazos para la puesta en marcha de los parques eólicos (plazo máximo para la puesta en marcha en el segundo semestre de 2009). Dicha actualización de los proyectos se ha realizado en concordancia con las expectativas medias de plazos y plusvalías consideradas según el acuerdo inicial. Como consecuencia, el Grupo GAMESA ha realizado un cambio de estimación de los precios conforme a esta nueva actualización.

Por otra parte, el Grupo GAMESA, a través de su filial Gamesa Eólica, S.L., formalizó el 3 de octubre de 2006 un contrato con el Grupo Iberdrola, por un importe aproximado de 2.300 millones de euros, por el que suministrará aerogeneradores por una potencia total de 2.700 MW durante el periodo comprendido

entre 2007 y 2009, que se instalarán en parques eólicos de España, resto de Europa, Mexico y Estados Unidos.

En esa misma fecha y también para el período comprendido entre 2007 y 2009, el Grupo GAMESA e Iberdrola firmaron un convenio para el desarrollo de 1.000 MW en parques eólicos en Estados Unidos, de los que 500 MW son para instalar en parques bajo la modalidad "llave en mano" (de los que a su vez 300 MW se encuentran comprometidos en firme y 200 MW están sujetos a un derecho de adquisición), y 500 MW corresponden a la compra de promociones en curso. El precio de esta operación se establecerá en función de variables de orden técnico y temporal, situándose entre 700 y 1.100 millones de dólares, dependiendo del número final de MW adquiridos.

Por otro lado, las sociedades del Grupo GAMESA tienen al 31 de diciembre de 2007 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.)

| Tipo de operación | Valor en libros al 31.12.07 | Tipo de interés | Vencimiento | Importe no dispuesto |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------|
| Préstamos | 79.395 | Euribor + margen de mercado | 2010 | 35.604 |
| Cuentas de crédito | 220 | Euribor + margen de mercado | 2008-2010 | 64.782 |
| Otros acuerdos de financiación | 2.129 | | 2013 | - |
| | 81.744 | | | 100.386 |

33. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2007

El Grupo GAMESA no considera necesario obtener nuevos recursos financieros adicionales para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2008.

Según se indica en la Nota 19, al 31 de diciembre de 2007 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 87,5% de financiación total que tiene concedida. 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 2008 se encuentran totalmente cubiertas.

Con fecha 28 de febrero de 2008, el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., acordó la venta de Gamesa Solar al fondo de capital riesgo norteamericano First Reserve Corporation por un valor de empresa de 261 millones de euros.

La firma del contrato de compraventa del 100% de las acciones de las empresas que integran Gamesa Solar se formalizó el 28 de febrero de 2008, sin que al cierre del ejercicio 2007 se hubiera comprometido un plan para la venta de dicha rama de actividad (Nota 7). La operación está sujeta a determinadas condiciones cuyo cumplimiento ha de acontecer antes del 31 de marzo de 2008.

La actividad de Gamesa Solar, que a diciembre de 2007 contaba con una plantilla de 162 personas, se centra en la ingeniería, promoción y prestación de servicios llave en mano para la instalación de plantas solares fotovoltaicas en España.

34. 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 2007 han ascendido a 1.119 miles de euros (535 miles de euros en 2006). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 100 miles de euros (299 miles de euros en 2006).

Por otra parte, durante el ejercicio 2007 el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 1.242 miles de euros (300 miles de euros en 2006), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 1.063 miles de euros (76 miles de euros en 2006).

35. Beneficios por acción

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es 243.299.904 acciones (Nota 18.a)

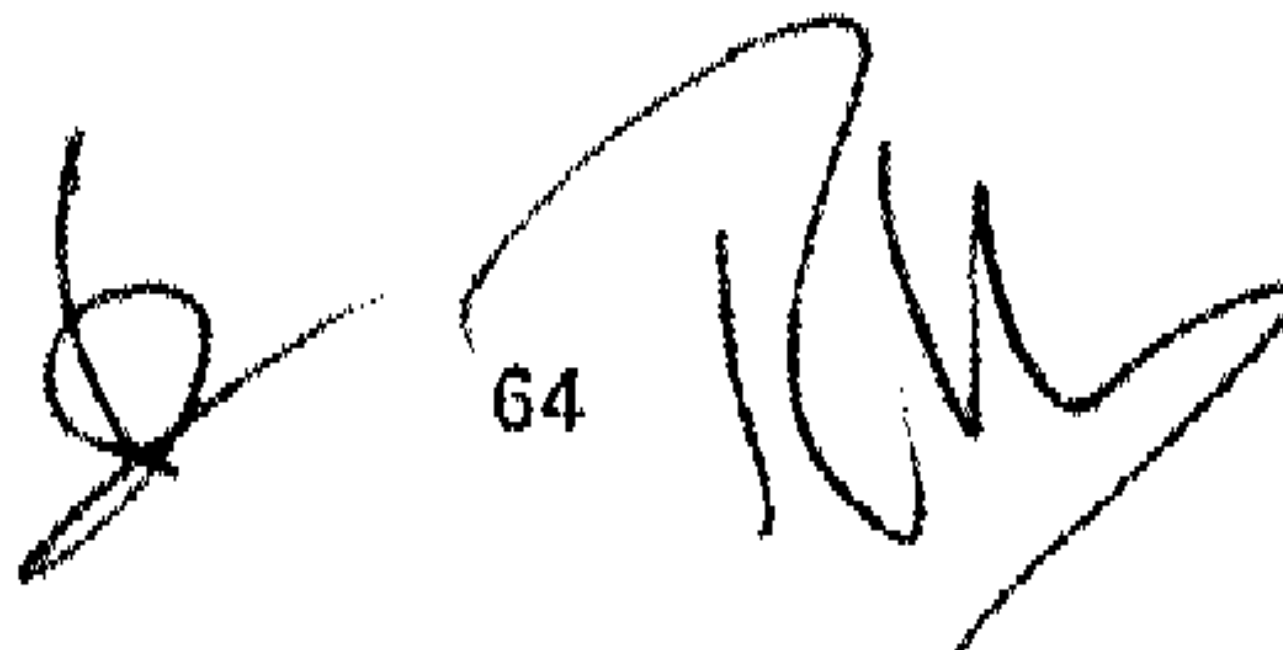
Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad Dominante correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------|-------------|
| Beneficio neto procedente de operaciones continuadas atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros) | 220.050 | 200.032 |
| Número medio de acciones en circulación | 243.299.904 | 243.299.904 |
| Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros) | 0,9044 | 0,8222 |

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas e interrumpidas atribuible a la Sociedad Dominante correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------|-------------|
| Beneficio neto atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros) | 220.050 | 312.748 |
| Número medio de acciones en circulación | 243.299.904 | 243.299.904 |
| Beneficios básicos por acción (euros) | 0,9044 | 1,2854 |

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.


64

36. Normas e interpretaciones omitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

| Normas y modificaciones de normas | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|-----------------------------------|--|--|
| NIIF 8 | Segmentos operativos | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIC 23 (*) | Costes por intereses | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIC 1 (*) | Presentación de estados financieros | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIIF3 (*) | Combinaciones de negocios | 1 de julio de 2009 |
| Modificación de NIC27 (*) | Estados financieros consolidados y separados | 1 de julio de 2009 |
| Modificación de NIIF 2 (*) | Pagos basados en acciones | 1 de enero de 2009 |

| Interpretaciones | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|------------------|--|--|
| CINIIF 11 | NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo | 1 de marzo de 2007 |
| CINIIF 12 (*) | Acuerdos de concesión de servicios | 1 de enero de 2008 |
| CINIIF 13 (*) | Programas de fidelización de clientes | 1 de julio de 2008 |
| CINIIF 14 (*) | NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción | 1 de enero de 2008 |

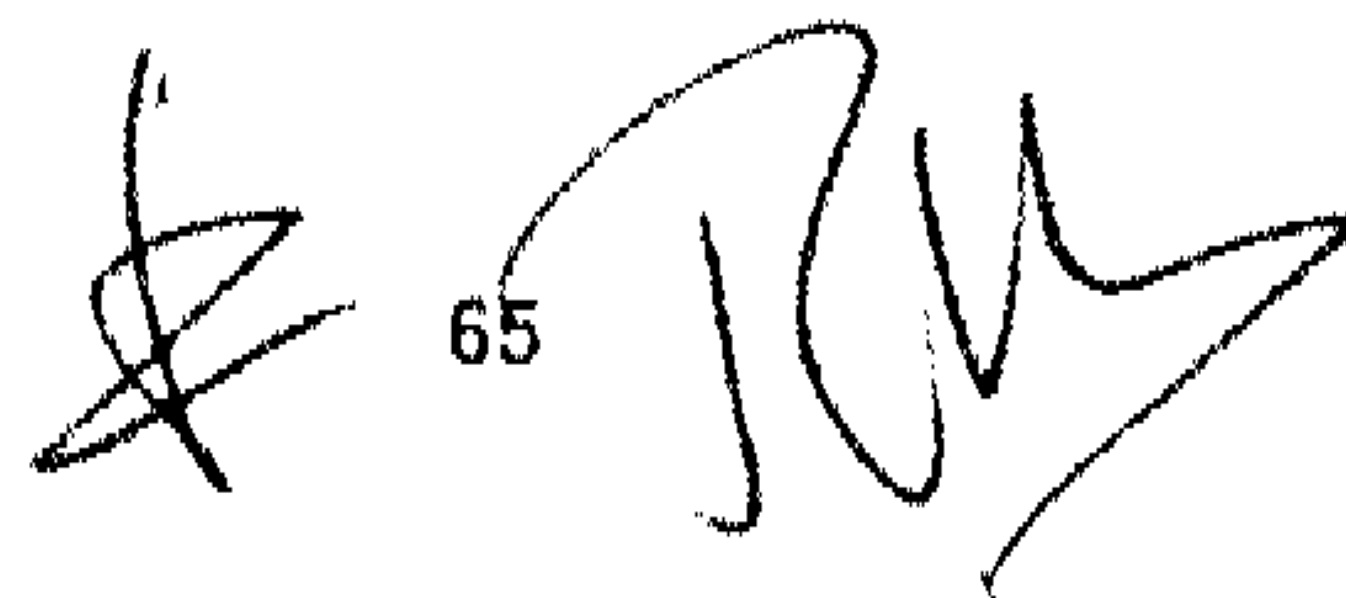
(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

NIIF 8 Segmentos operativos.-

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros.-

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales

65 

(como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo GAMESA, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

El Grupo Gamesa considera que el resto de normas e interpretaciones emitidas no vigentes no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

 66 

SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | AUDITOR | LOCALIZACIÓN | % Participación Directa Indirecta | Miles de Euros | | | Participación Directa Indirecta |
|--|------------------------------------|----------|----------------------|---|----------------|------------|---------------------------|---------------------------------------|
| | | | | | Capital | Revolución | Resultados Financieros | |
| SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL | | | | | | | | |
| A) GRUPO GAMESA ENERGÍA (Gamesa Energía, S.A. (100%)) | Comercialización de energía eólica | Deloitte | Alava | 100% | 34.100 | 220.540 | 150.112 | |
| A.1 Parques Eólicos | | | | | | | | |
| • Promoción parques eólicos | Promoción parques eólicos | Deloitte | Alava | 100% | 1.200 | 1.000 | 1.020 | |
| Gamesa Inversiones Energéticas, S.C.R. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Vizcaya | 100% | 1.500 | 11.500 | 11.370 | |
| Gamesa Energía Renovables, S.A. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Vizcaya | 100% | 770 | 11 | 100 | |
| Gamesa Energía Italia, S.P.A. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Italia | 100% | 234 | 37 | 35 | |
| Gamesa Energías del Medio, A.E. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Galicia | 100% | 175 | 165 | 176 | |
| Gamesa Energía Portugal, S.A. | Promoción parques eólicos | - | Portugal | 100% | 14 | 157 | 0 | |
| Gamesa Energía Austral, S.A. | Promoción parques eólicos | - | Argentina | 100% | 60 | 122 | 4 | |
| Gamesa Energía France, E.U.R.L. | Promoción parques eólicos | - | Francia | 100% | 571 | 134 | 16 | |
| Parques Eólicos del Caribe, S.A. | Promoción parques eólicos | - | República Dominicana | 57% | 252 | (6.031) | 11.874 | |
| Navitas Energy, Inc. | Promoción parques eólicos | - | Estados Unidos | 77,59% | 112 | 376 | 171 | |
| Gamesa Energy Polska | Promoción parques eólicos | - | Polonia | 100% | 61 | 14 | (4) | |
| Sistemas Eléctricos Explora S.A. | Promoción parques eólicos | - | Cataluña | 70% | 4.277 | (4.169) | - | |
| Gamesa Energía Australia Pty. Ltd. | Promoción parques eólicos | - | Australia | 100% | 0 | 10 | 254 | |
| Gamesa Energy UK, Ltd. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Reino Unido | 100% | 375 | 141 | (585) | |
| Gamesa Energía Deutschland, GmbH | Promoción parques eólicos | - | Alemania | 100% | 1 | - | - | |
| Gamesa Crookwell Pty. Ltd. | Promoción parques eólicos | - | Australia | 100% | 1.605 | (555) | 329 | |
| GERR, Grupo Energético XXI, S.A. | | | | | | | | |
| • Explotación de parques eólicos | | | | | | | | |
| Magnet 130 VV GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (48) | (58) | |
| Magnet 131 VV GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (29) | (6) | |
| Magnet 132 VV GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | 112 | (163) | |
| Magnet 133 VV GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (14) | (103) | |
| Windfarm 32 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (1) | |
| Windfarm 33 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 34 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 35 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 36 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 37 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 38 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 39 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 40 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| Windfarm 41 GmbH | Explotación parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | (0) | (0) | |
| S.E. Balazate | Explotación parques eólicos | - | Madrid | 100% | 51 | 0 | (1) | |
| S.E. Cabezo Negro | Explotación parques eólicos | - | Zaragoza | 100% | 61 | 0 | (0) | |
| SAS SEPE du Mont de Chantillon | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (0) | |
| SAS SEPE de la Poirasade | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (0) | |
| SAS SEPE du Plateau | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (0) | |
| SAS SEPE D' Altancia | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (0) | |
| SAS SEPE de la Bastide Aut. Mont | Explotación parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 0 | (0) | |
| Sistemas Energéticos La Plana, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Zaragoza | 90% | 121 | 891 | 402 | |
| Sistemas Energéticos La Estrada, S.A. | Explotación parques eólicos | - | La Coruña | 100% | 61 | (120) | (40) | |
| Sistemas Energéticos Maudó de Pasoriza, S.A. | Explotación parques eólicos | - | La Coruña | 100% | 61 | (80) | (29) | |
| Sistemas Energéticos Serra do Alívio, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Portugal | 100% | 50 | (14) | (108) | |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | ALICATOR | MUNICIPIO | Valores de Euros | | |
|---|-----------------------------|-----------|--------------------|------------------|----------|---------------------------------------|
| | | | | Capital | Reservas | Resultados Ejercicios Desaprovechados |
| Sistemas Energéticos La Jauca, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Soria | 61 | 61 | 51 |
| Sistemas Energéticos La Tenevilla, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Aragón | 6.270 | 29 | 63 |
| Sistemas Energéticos Basconia, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valle de Jala | 51 | 20 | 7 |
| Enlivi Energía, A.E. | Explotación parques eólicos | Delicias | Granada | 63 | 16 | 27 |
| Enlivi Renovables Lalla, Energía, A.B. | Explotación parques eólicos | Dalhousie | Granada | 29 | 12 | 1 |
| Enlivi Renovables Energía, A.B. | Explotación parques eólicos | Delicias | Granada | 59 | 19 | 6 |
| Parque Eólico De Sierra De Yago, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Avila | 51 | 7 | 7 |
| Parque Eólico Sancha, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Avila | 51 | 6 | 7 |
| Parque Eólico Dute y Dute, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Poniente | 36 | 6 | 7 |
| Parque Eólico Puerto Gilest, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 33 | 9 | 4 |
| Parque Eólico Nevada, S.P.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 30 | 7 | 4 |
| Parque Eólico Punta Ferru, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 30 | 14 | 11 |
| Parque Eólico Marisa Vento, S.R.L. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 30 | 3 | 11 |
| Parque Eólico San Francisco, S.R.I. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 30 | 3 | 11 |
| Sistemas Energéticos Cámara, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Italia | 30 | 4 | 11 |
| Sistemas Energéticos De La Higuera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos La Higuera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Alhambra, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Lantajuola, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Castellana, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Ribas, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Sevilla | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Turia, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Folsado | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Argandoña, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Valtadad | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Odra, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 6 | 6 |
| Sistemas Energéticos Ortegá, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 19 | 6 |
| Sistemas Energéticos del Sur, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 2 | 6 |
| Sistemas Energéticos Castillejo, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 2 | 6 |
| Sistemas Energéticos Dos Nietos, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galieta | 61 | 2 | 6 |
| Sistemas Energéticos Pomeroya, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galieta | 61 | 2 | 6 |
| Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 17 | 28 |
| Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 17 | 28 |
| Sistemas Energéticos La Jauca, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 3 | 6 |
| Sistemas Energéticos Edreira, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 11 | 6 |
| Sistemas Energéticos Del Toro, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galieta | 61 | 12 | 6 |
| Sistemas Energéticos Cañete, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 3 | 6 |
| Sistemas Energéticos El Portiguel, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 1 | 6 |
| Sistemas Energéticos Campaliva, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Galieta | 61 | 2 | 6 |
| Sistemas Energéticos Herrera, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Castilla y León | 61 | 1 | 6 |
| Sistemas Energéticos Carril, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 1 | 6 |
| Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Andalucía | 61 | 1 | 6 |
| Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Aragón | 61 | 1 | 6 |
| Sistemas Energéticos Alcañiz, S.A. | Explotación parques eólicos | - | Aragón | 61 | 1 | 6 |
| Energías Megis Lallios, A.E. | Explotación parques eólicos | Delonte | Castilla La Mancha | 61 | 1 | 6 |
| | | | Grecia | 60 | 11 | 9 |

| SOCIEDADES | | ACTIVIDAD | | AUDITOR | | DOMINIO | | Participación Pasiva | | Miles de Euros | | Resultado Operativo | |
|--|------------------------------|-----------|-----------|---------|----|---------|--|----------------------|--|----------------|--|---------------------|--|
| | | | | | | | | | | | | | |
| EBV Trading Verwaltungs GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 10 | 1 | | | | | | | |
| EBV W.R. Erlangen GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 20 | 1 | | | | | | | |
| EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 7 | 1 | | | | | | | |
| EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 7 | 1 | | | | | | | |
| EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 7 | 1 | | | | | | | |
| EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 7 | 1 | | | | | | | |
| EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 7 | 1 | | | | | | | |
| Magna 67 WV GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 15 | 3 | | | | | | | |
| Magna 71 WV GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 21 | 6 | | | | | | | |
| Magna 73 WV GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 23 | 6 | | | | | | | |
| Nordost 31 GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 23 | 6 | | | | | | | |
| Kristall 14 GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 3 | 25 | | | | | | | |
| Danzant 27 GmbH | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 19 | 25 | | | | | | | |
| Büzzart Holding, AG | Exploitation parques eólicos | - | Alemania | 100% | 25 | 113 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos COMESA II | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos SAVALLA DE | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Canales | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Serra de | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos La Reina | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Los Caberos | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos La Tallon | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos El Conzar | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Majal Alto | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Valdefuentes | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos El Saucito SA | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Loma del | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Las Canteras | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Los Claveros | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Egea | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Sierra de Lucar | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Sierra de Oria | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Sierra de las | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Almiraz | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Caniles | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos El Perlate | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Mojama | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Zujar | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Cueda Gitana | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Capellán | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Pedrias | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Jarazon | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 61 | 6 | | | | | | | |
| Parc Eolico Plano Di Iopa, S.A. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Italia | 100% | 30 | 11 | | | | | | | |
| Parc Eolien de la Souterraine (*) | Exploitation parques eólicos | - | Francia | 100% | 37 | 11 | | | | | | | |
| Gaurea Japan Kabushiki Kaisha (*) | Exploitation parques eólicos | - | Japón | 100% | 18 | 9 | | | | | | | |
| Gaurea wind Hungary (*) | Exploitation parques eólicos | - | Hungría | 100% | 12 | 13 | | | | | | | |
| Gaurea Eolica Greece E.P.E. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Grecia | 100% | 18 | 13 | | | | | | | |
| Energiali pilou - methanis, S.A. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Grecia | 100% | 69 | 6 | | | | | | | |
| Energiali polimilos, S.A. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Grecia | 100% | 60 | 6 | | | | | | | |
| Energiali Papan, S.A. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Grecia | 100% | 60 | 6 | | | | | | | |
| Convertidor Solar Noventa y nueve, S.L. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Andalucía | 100% | 3 | 21 | | | | | | | |
| Teclevo sp. Zoo. W organizacji (*) | Exploitation parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | | | | | | | |
| Pelplin sp. Zoo. W organizacji (*) | Exploitation parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | | | | | | | |
| Ljpniki sp. W Zoo. Organizacji (*) | Exploitation parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | | | | | | | |
| Southern Windfarm sp. Zoo. W organizacji (*) | Exploitation parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | | | | | | | |
| Tactevo sp. Zoo. W organizacji (*) | Exploitation parques eólicos | - | Polonia | 100% | 14 | 0 | | | | | | | |
| Sistemas Energéticos Coresa I, S.L. (*) | Exploitation parques eólicos | - | Cataluña | 100% | 3 | 0 | | | | | | | |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | ACCIÓN | DOMICILIO | Participación Directa Indirecta | Capital | Reservas | Resultados Ejercicios Ejercidos |
|--|---|----------------------|------------------|---------------------------------------|---------|------------------|---------------------------------------|
| A.2 Fabricación de aerogeneradores Gamesa S.A. | Manufactura de edificios Fabricación de molles, cables y prestación de servicios técnicos (ingeniería) | Ernst & Young | Narara | 100% | 2,328 | 46,139 48,106 | 42,336 43,171 |
| Gamesa Innovated and Technology Erasmus Meritica Singapur, S.A. | Fabricación de torres de aerogeneradores | Deloitte Deloitte | Narara Narara | 100% | 1 | 1,350 | 1,358 |
| Gamesa Wind Engineering, APS | Servicios de ingeniería | Ernst & Young | Narara | 100% | 1 | 170 | 173 |
| Gamesa BPP S.A. Development, GmbH | Instalaciones eléctricas | Ernst & Young | Chihuahua | 100% | 1 | 175 | 17,743 |
| Gamesa Eólica Ruffa, S.R.L. | Instalaciones eléctricas | Ernst & Young | Madrid | 100% | 1 | 1,853 | 3,533 |
| Gamesa Eólica Tranifa Co Ltd. | Diseño, fabricación y montaje de partes mecánicas de aerogeneradores | Ernst & Young | India | 100% | 1 | 1,853 | 3,533 |
| Gamesa Zeffing Wind Co Ltd. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | China | 100% | 1 | 18,411 | 18,254 |
| Gamesa Wind Tecnija Co Ltd. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | China | 100% | 1 | 1,552 | 11,991 |
| Black Sea Winds | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | China | 100% | 1 | 3,879 | 38,942 |
| Gamesa Eólica Ruffa SARL | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Polonia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Gamesa Eólica S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Polonia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Camerty Newport, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Polonia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Ernstion, S.L. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Polonia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Valencia Power Converter, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Valencia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Gamesa Energy Transmission, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Valencia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Special Clear Transmission, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Valencia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Fundación No-Mar del Norte, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Valencia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Made Tecnoloxías Renovables, S.A. | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Valencia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Gamesa Eólica Mexico, SA de CV (*) | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | México | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Gamesa Wind Poland Sp zoo (*) | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Polenia | 100% | 1 | 1 | 1 |
| Bolo Re, S.A. (*) | Instalación de aerogeneradores | Ernst & Young | Luxemburgo | 100% | 1 | 1 | 1 |
| A.3 Otros | | | | | | | |
| Casandra Energy Services, S.A. | Servicios técnicos de ingeniería | Ernst & Young | Vizcaya | 100% | 561 | (1,041) | (1,342) |
| Gamesa Solar, S.A. | Promoción y explotación de parques solares | Ernst & Young | Alava | 100% | 122 | 7,940 | 10,963 |
| B) GRUPO GAMESA NIEVOS DESARROLLOS | | | | | | | |
| Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. | Instalaciones eléctricas | - | Vizcaya | 100% | 61 | (1,349) | (1,02) |
| Gamesa Servicios Brasil, Ltda. | Instalaciones eléctricas | - | Brasil | 100% | 1,093 | (3,619) | - |
| C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION | | | | | | | |
| Gamesa Technology Corporation, Inc | Servicios de Gestión Administrativa | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 24,032 | 5,337 | (56,454) |
| Fiberblade, LLC | Instalaciones eléctricas | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1 | (5,284) | (5,056) |
| Gamesa Wind US, LLC | Servicios de mantenimiento de parques | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 38 | (15,285) | (15,807) |
| Gamesa Wind, PA | Fabricación y montaje de aerogeneradores | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 91 | 1,620 | (1,603) |
| Gamesa Energy USA, Inc. | Promoción parques eólicos | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1,691 | 9,658 | (5,580) |
| Fiberblade East | Instalaciones eléctricas | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 1 | (6,002) | (3,582) |
| Towers & Metallic Structures, Inc | Fabricación torres de aerogeneradores | Deloitte | Estados Unidos | 100% | 3,211 | (2,361) | (5,849) |

| SOCIEDADES | ACTIVIDAD | ALICUA | DISTRIBUCIÓN | PAUTACIÓN DE IMPUESTOS | Miles de Euros | | |
|--|--|--------|--------------------------|------------------------|----------------|-----------|--|
| | | | | | Capital | Reservas | Asignación Ejercicio Impuesto Diferido |
| DIOTROS | | | | | | | |
| Comcast SL | | | | | | | |
| Comcast Portugal Holdings S.A. (*) | Operación de distribución de televisión y telecomunicaciones | | Alcova Systems | 100% | 1.000.000 | 3.000.000 | 1.000.000 |
| SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN | | | | | | | |
| Wind Energy Resources S.L. (*) | Operación de suministro eléctrico | | | | | | |
| Zorra M. Solar S.L. (*) | Operación de suministro eléctrico | | Yonano Andalucía Energía | 100% | 1.000.000 | 3.000.000 | 1.000.000 |
| Energías Renovables Wind Atlantic Limited S.A. (*) | Operación de suministro eléctrico | | | 100% | 1.000.000 | 3.000.000 | 1.000.000 |

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2007. En el caso de Windal Energías Renovables, S.A. se ha incluido el importe de reservas y resultados de la sociedad individualmente en el patrimonio de la sociedad matriz. En el caso de Zorra M. Solar S.L. y Energías Renovables Wind Atlantic Limited S.A. se ha incluido el importe de reservas y resultados de la sociedad matriz en el patrimonio de la sociedad matriz.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." COM DOMICILIO SOCIAL EN RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 - VITORIA - GASTEIZ CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.008, es el contenido en los precedentes 72 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 adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

~~D. Guillermo Ulacia Arnáiz~~
Presidente y Consejero Delegado

~~D. Jorge Calvet Spinatsch~~
Vicepresidente

~~D. Pascual Fernández Martínez~~
Vocal

~~D. Juan Luis Arregui Ciarsolo~~
Vocal

~~D. Juan Carvajal Argüelles~~
Vocal

~~D. Santiago Bergareche Busquet~~
Vocal

~~D. Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez~~
Vocal

~~D. José María Vázquez Eguskiza~~
Vocal

~~D. Pedro Velasco Gómez~~
Vocal

Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. ratifica igualmente el texto de las cuentas anuales referidas, a través de su representante persona física D. Luis Ramón Arrieta Durana, si bien no consta su firma por asistir dicha persona a la sesión del Consejo de Administración por conferencia en los términos que permite el art. 16.5 del Reglamento del Consejo de Administración.

Visto Bueno Presidente

En Madrid, a 27 de marzo de 2008. Doy fe.

~~D. Guillermo Ulacia Arnáiz~~
Presidente y Consejero Delegado

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

INFORME DE GESTION 2007

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO.

Durante el año 2007 Gamesa Corporación Tecnológica consolida su posicionamiento de Crecimiento con Generación de Caja.

El buen desempeño del 4º trimestre mantiene la tendencia de crecimiento sostenible y ha permitido alcanzar los objetivos estratégicos del Plan de Negocio 2006 – 2008 con un año de antelación.

Claves del 4º trimestre

- La actividad de entrega de aerogeneradores alcanza cifras record en el 4º trimestre, alcanzando los 1.201 MW entregados en 3 meses, que representan un 40% de la actividad de entregas del año, 2.919 MW (un 22% superior al año 2006).
- Las ventas en firme de parques eólicos en el 4º trimestre (238 MW) representan un crecimiento del 150% respecto al 3er trimestre, un 40% de las ventas en firme del año.
- Una gestión dinámica del circulante a través de las nuevas condiciones contractuales, que introducen la Venta ExWorks en aerogeneradores y la venta al hito del PLA (Permisos Licencias y Autorizaciones) en parques eólicos. Además, en el 4º Trimestre se ha producido el cobro de los anticipos de los nuevos contratos firmados que ascienden a más de 1.200 MW de aerogeneradores.
- Recuperación de márgenes EBITDA en el 4T tanto en aerogeneradores (16,9% en 4º trimestre estanco) por incremento de actividad y mejora de productividad en instalaciones internacionales, como en parques eólicos a través de la gestión del valor de los parques.
- El 100% de los parques limitados por incidencias de palas en EEUU están ya operativos.

Resultados 2007

La contribución de las 3 áreas de negocio ha permitido alcanzar un crecimiento sostenible en Ventas, EBITDA y Beneficio Neto compatible con generación de caja positiva.

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 2.401 | 3.274 | +36% |
| EBITDA | 411 | 468 | +14% |
| B. Neto | 200 | 220 | +10% |
| WC/Ventas | 44% | 23% | -21pp |
| DFN | 672 | 236 | -65% |
| DFN/EBITDA | 1,6x | 0,5x | -1,1x |
| ROCE | 13% | 16% | +3pp |

Nota: A efectos comparativos el Beneficio Neto 2006 no incluye operaciones discontinuadas.

INFORME DE GESTION 2007

Con estos resultados Gamesa Corporación Tecnológica alcanza los objetivos estratégicos del Plan de Negocio 2006-2008 de Crecimiento, Rentabilidad y Solidez Financiera con un año de antelación.

| Objetivos Estratégicos | Magnitud | 2007 | Objetivo 2008 |
|------------------------|------------------|----------------|---------------|
| Crecimiento | CAC 05-08 EBITDA | CAC 05-07= 19% | >15% |
| Rentabilidad | ROCE | 16% | >16% |
| Solidez Financiera | DFN / EBITDA | 0,5x | < 2,5x |

Aerogeneradores:

Un año de importantes avances en las acciones estratégicas definidas

Durante el año 2007 se han producido importantes avances en cada una de las 4 acciones estratégicas definidas en el Plan de Negocio 2006 – 2008:

Focalización en mercados y clientes estratégicos.

Gamesa seleccionó en 2006 tres mercados estratégicos para el desarrollo de su actividad eólica: Europa (destacando su liderazgo de mercado en España), Estados Unidos y China. Los últimos datos publicados por el Global Wind Energy Council (GWEC) posicionan a estos como los tres mercados líderes en instalación eólica anual 2007, todos ellos con instalaciones superiores a los 3.000 MW y un crecimiento superior al 100% respecto a 2006: Estados Unidos con 5.244 MW (26% de cuota 2007), España con 3.522 MW (17,5% de cuota 2007) y China con 3.449 MW (17,2% de cuota 2007).

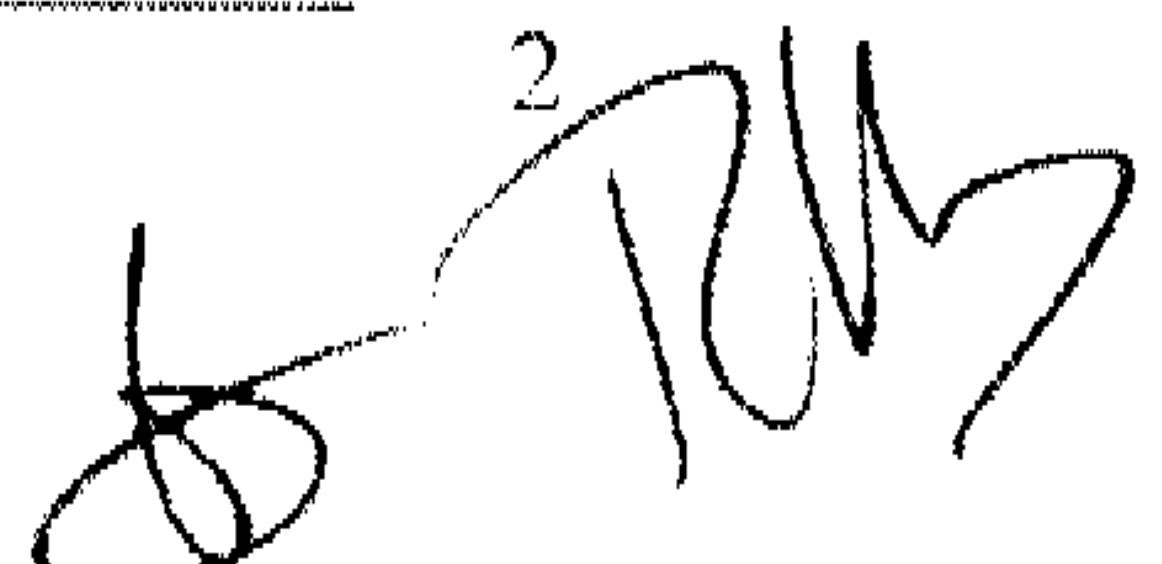
Gamesa además trabaja con el objetivo de posicionarse como suministrador preferente para sus Grandes Clientes Estratégicos, que ocupan posiciones líderes en desarrollo y operación de parques eólicos en cada uno de los mercados clave y a nivel mundial.

Con una cartera de contratos de aerogeneradores de más de 8.000 MW comprometidos a diciembre 2007, Gamesa Corporación Tecnológica posee visibilidad para más de dos años de actividad, estando más del 90% de ellos comprometidos con Grandes Clientes Estratégicos. Estos contratos consolidan la posición de Gamesa en los mercados estratégicos para los próximos años a la vez que permiten la apertura de nuevos mercados como Europa del Este y Norte de África.

Re-ingeniería de la cadena de suministro internacional

Siguiendo una estrategia de Enfoque Cliente (*Customer Driven*) Gamesa Corporación Tecnológica posiciona su base industrial internacional en los tres mercados estratégicos con 25 centros de producción en España (ensamblaje de nacelle, palas, multiplicadoras, generadores, equipo eléctrico, torres y software de control), 4 en Estados Unidos (ensamblaje de nacelle, palas, torres) y 3 en China (ensamblaje de nacelle, palas, multiplicadoras). Con un equipo internacional de casi 7.000 personas, de las cuales 1.200 en Estados Unidos y 900 en China.

En el cuarto trimestre de 2007 Gamesa Corporación Tecnológica ha alcanzado un nivel de producción equivalente a 3.600 MW / año, multiplicando por 2 el ritmo de producción anual desde diciembre 2005. Esto ha representado un incremento de la producción media anual de más de 1.000 MW, alcanzando la cifra de 3.289 MW producidos en 2007 vs. los 2.250 MW producidos en 2006. El incremento de producción se ha visto apoyado fundamentalmente por la puesta en marcha de la base industrial internacional que ha alcanzado la velocidad de crucero en los últimos meses del año.

2


INFORME DE GESTION 2007

El sistema de integración vertical sigue soportando el aumento de entregas a clientes y establece nuevos records de producción in house por componente.

| Componente | % In house | Producción In house (MW) | % crecimiento vs. 2006 |
|----------------|------------|--------------------------|------------------------|
| Nacelle | 100% | > 3.300 | +45% |
| Pala | 85% | > 2.800 | +30% |
| Multiplicadora | >50% | > 1.900 | +50% |
| Generador | 50% | > 1.600 | +10% |
| Eléctrico | >50% | > 4.300 armarios | +80% |
| Torres | >50% | > 1.300 | +60% |

Buscando siempre la mejora continua de su proceso productivo, Gamesa Corporación Tecnológica está implantando un nuevo sistema de producción, Synchronous Manufacturing System (SMS) en sus fábricas de Nacelles en China (puesta en marcha en 2008) y en España (puesta en marcha en 2009), que permitirá mejoras de productividad y leadtimes.

Todo ello apoyado por el continuo desarrollo de proveedores clave a través de la identificación de cuellos de botella (*Theory of Constraints*) en suministro y producción, y la aplicación de criterios de competitividad geográfica.

Durante 2007 Gamesa Corporación Tecnológica continúa avanzando en el desarrollo de proveedores locales en Estados Unidos y China, con el objetivo de optimizar el coste por componente, el coste logístico y minimizar el efecto del tipo de cambio. Asimismo, de cara a garantizar la visibilidad en la cadena de suministro, durante el año 2007 se ha avanzado en la firma de acuerdos a largo plazo con suministradores clave.

Gestión del Portafolio de Negocio – Alianzas Estratégicas

El año 2007 también ha destacado por la firma de dos importantes acuerdos en las actividades de torres y logística, incorporando nuevas competencias a la corporación a través del desarrollo de la cartera de negocio con alianzas estratégicas:

- En junio 2007, Gamesa Corporación Tecnológica y Grupo Daniel Alonso unen sus competencias para formar un líder mundial en la fabricación de torres eólicas, con más de 2.000 MW de capacidad de producción anual. La sociedad, denominada WINDAR, está participada al 32% por Gamesa, con la que tiene firmado un acuerdo de suministro a largo plazo.
- En octubre 2007, Gamesa Corporación Tecnológica y Grupo Bergé, con más de un siglo de experiencia en el negocio marítimo-portuario-logístico, constituyen Compass Transworld Logistics para garantizar la excelencia en el servicio logístico en un momento en el que el crecimiento y la expansión internacional de Gamesa convierten en clave el transporte del producto terminado (nacelles, torres y rotores) hasta los parques eólicos. El objetivo de esta alianza estratégica es la mejora del coste logístico y la reducción de costes de almacenamiento. La sociedad está participada en un 51% por Gamesa, con la que tiene firmado un acuerdo de suministro a largo plazo.

Diferenciación Tecnológica

Con el objetivo de optimizar el Coste de Energía del aerogenerador, Gamesa Corporación Tecnológica sigue avanzando en el desarrollo de su máquina G10x de 4,5 MW de capacidad.

INFORME DE GESTION 2007

Durante el año 2007 se ha terminado la fase de diseño, fabricación y acopio del 80% de los componentes de prototipo.

Asimismo, Gamesa lleva a cabo el desarrollo de distintos proyectos orientados a la rentabilidad, como es la estandarización de producto. En 2007 se ha conseguido una reducción del 50% del número de variantes de G8x existentes en 2006.

Resultados 2007

Los resultados 2007 reflejan la **sólida capacidad de crecimiento, la importante gestión del circulante y el impacto del arranque de la base industrial internacional.**

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 1.922 | 2.800 | +46% |
| EBITDA | 325 | 393 | +21% |
| EBITDA / Ventas (%) | 16,9% | 14,0% | -3pp |
| WC/Ventas | 33% | 7% | -26pp |
| Capex | 156 | 120 | -23% |

Con un crecimiento de las ventas superior al 46% anual por segundo año consecutivo, a través del fuerte incremento de actividad.

En 2007 los MWe vendidos han alcanzado un crecimiento del 46% respecto a 2006, hasta los 3.289 MWe, que se desglosan de la siguiente manera:

| (MW) | 2006 | 2007 | % var. | Estatus |
|---------------------------------------|-------|-------|--------|---|
| MW Entregado a cliente | 2.402 | 2.919 | +22% | Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado |
| + Variación de MWe Disponible ExWorks | - | +485 | - | Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW |
| + Variación de MWe Grado de Avance | -152 | -115 | - | Variación del stock de aerogeneradores no disponible para entrega cliente; No Facturado |
| MWe Vendidos | 2.250 | 3.289 | +46% | |

Cabe destacar el mayor peso de Estados Unidos y China en las ventas de aerogeneradores, representando un 23% y un 15% respectivamente, frente al 20% y al 11% en 2006. Y la mayor contribución de la máquina de 2 MW, siendo un 73% de los MW vendidos, frente al 64% del año anterior.

Tanto la contribución geográfica como el mix de máquina vendida tienen efecto en el precio medio de venta de 2007. La negativa evolución del dólar tiene un efecto negativo en la consolidación de la facturación de Estados Unidos en euros. Adicionalmente, el precio de la máquina vendida en China, que contribuye al 100% con máquina G5x, no incorpora la venta de torre.

La puesta en marcha de las instalaciones internacionales ha tenido su efecto en el margen EBITDA de la compañía (14% en 2007), rebajándolo en 3 puntos porcentuales respecto a 2006 (margen EBITDA del 17%). Las razones fundamentales para este descenso han sido:

- Retraso de la curva de aprendizaje de las instalaciones en Estados Unidos en los ocho primeros meses del año, acrecentado por las incidencias de palas en la planta de Ebensburg (puesta en marcha de nuevas técnicas de inspección de producto en palas).

INFORME DE GESTIÓN 2007

- Arranque de actividad en las instalaciones Chinas. Inicio de actividad de la planta de palas y de la planta de multiplicadoras en 2007.
- Retraso en la entrega de componentes clave: palas y rotores.
- Extracoste logístico derivado de envíos de componentes desde Europa no previstos inicialmente y del desacoplamiento del plan de producción por retrasos en componentes críticos.

Sin embargo, la fuerte actividad del 4º trimestre, una mejora progresiva en la gestión del coste y el alcance de velocidad de crucero en las instalaciones internacionales en los últimos meses del año han permitido la recuperación del EBITDA en el 4º trimestre estanco (margen EBITDA 16,9%) respecto a los 9 primeros meses 2007 (margen EBITDA 13%).

El incremento de la dotación de provisiones por garantías sobre ventas se ha situado en 2007 en el 5,0% (vs. el 3% en 2005). El mayor peso de la venta de aerogeneradores fuera de España hace que suba la dotación media del ejercicio al 4%, siendo el periodo medio de garantía estándar de 2 años. Adicionalmente, en el año 2007 se produce una dotación atípica ligada a la reparación de palas en Estados Unidos.

El año 2007 destaca también por la importante mejora del circulante que se ha producido en el área de aerogeneradores, alcanzando el nivel del 7% de circulante sobre ventas, desde el 33% en 2006 y el 52% en el año 2005. La programación y producción alineada con las necesidades de cliente, la planificación sincronizada de componentes, el aumento del nivel de entrega de aerogeneradores (con record de montaje en Noviembre de 505 MW), y las nuevas condiciones de facturación ExWorks han permitido conseguir esta reducción. Adicionalmente, en el 4º trimestre se han cobrado anticipos por nuevos contratos firmados en este periodo que ascienden a más de 1.200 MW.

La división de aerogeneradores cierra el ejercicio con una plantilla de 6.470 personas. El ratio de ventas por empleado en el periodo 2007 refleja un incremento de un 10% respecto a 2006. Adicionalmente, la división de aerogeneradores ha incrementado sus ventas por encima del 46% en los dos últimos años, con un CAPEX (que incluye I+D) acumulado entre 2006 – 2007 de 276 MM EUR, invirtiéndose la tendencia del crecimiento anual de CAPEX en 2007 (con 120 MM EUR, vs. 156 MM EUR en 2006).

Parques Eólicos:

Gestión del Valor de los parques y focalización en la ejecución

El año 2007 ha supuesto un avance en las acciones definidas en el Plan de Negocio 2006-2008 para la actividad de parques:

Orientación a Clientes Estratégicos

El año 2007 cierra con una cartera total de parques comprometidos de 2.160 MW, el 100% de ellos con Grandes Clientes Estratégicos, que aseguran la consolidación de Gamesa Corporación Tecnológica en los mercados estratégicos, EEUU, España y resto de Europa.

| <i>Visibilidad contractual</i> | MW | % |
|--------------------------------|-------|------|
| EEUU | 1.008 | 46% |
| España | 839 | 39% |
| Portugal | 122 | 6% |
| Italia | 100 | 5% |
| Alemania | 91 | 4% |
| Total | 2.160 | 100% |

INFORME DE GESTION 2007

Desde el año 2006, y con la introducción de la venta en el hito del PLA (Permisos Licencias y Autorizaciones), se produce una anticipación de la cooperación del cliente en las fases iniciales del proyecto en parques, mejorando al mismo tiempo las condiciones de circulante en la venta de parques eólicos.

Cumplimiento de los compromisos de entrega

Con el compromiso de reducción de parques en grado de avance para reducir el riesgo en la ejecución, Gamesa Corporación Tecnológica focaliza su actividad en 2007 en la entrega de parques. De este modo, en el año 2007 se consigue por primera vez en los últimos 2 años una reducción del stock de parques en GDA, de 139 MWe.

Gestión orientada a la propuesta de valor de los parques

La actividad de promoción de parques permite el crecimiento de la cartera de parques en desarrollo alcanzando en 2007 los 21.100 MW, al mismo tiempo que se focaliza en los activos de mayor rentabilidad y visibilidad.

- De los 21.100 MW, EEUU representa un 34% (7.154 MW), España un 26% (5.469 MW) y el resto de Europa un 23% (4.928 MW).
- Al cierre del ejercicio China alcanza 1.826 MW (8% de cartera).

Asimismo, se produce un incremento del 19% de los MW validados hasta los 5.857 MW, frente a los 4.936 MW validados en 2006, con fuerte peso de los parques de EEUU que ascienden al 36% (2.086 MW), España 21% (1.247 MW) y resto de Europa 37% (2.145 MW).

Adicionalmente, la propuesta de valor de los parques de Gamesa Corporación Tecnológica se basa en la asignación de prioridades en función de la visibilidad y de la rentabilidad de los parques en cartera. De este modo, se ha llevado a cabo la venta de promociones siguiendo el criterio de maximización de rentabilidad, asignación eficiente del aerogenerador y plazo de ejecución.

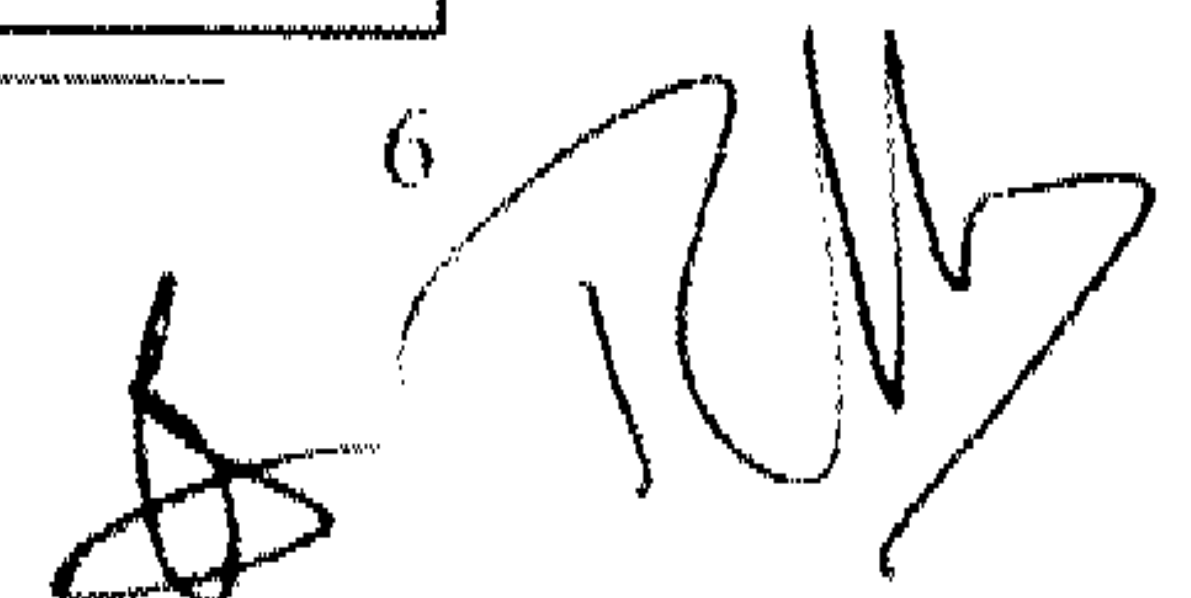
Resultados 2007

Los resultados de 2007 en la división de parques presentan un **crecimiento de las ventas con mejora del EBITDA/MWe por priorización de proyectos y un mayor avance en los parques en stock.**

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|--------------|-------|-------|--------|
| Ventas | 472 | 576 | +22% |
| EBITDA | 101 | 88 | -12% |
| EBITDA / MWe | 0,173 | 0,210 | +21% |
| WC/Ventas | 90% | 90% | - |

La evolución de la actividad se caracteriza por una focalización en la entrega de parques en Grado de Avance, reduciendo el stock en 139 MW, que netea el crecimiento de las ventas equivalentes motivado por un aumento de las ventas en firme del 17% hasta los 560 MW entregados.

| MW | 2006 | 2007 | % var. | Estatus |
|-------------------|------|------|--------|--|
| MW Venta en Firme | 477 | 560 | +17% | Entrega de la propiedad del parque al cliente |
| MWe Variación GDA | 106 | -139 | - | Variación de stock de parques en grado de avance |
| MWe Vendidos | 583 | 421 | -28% | |

6


INFORME DE GESTION 2007

A pesar de la disminución de los MWe vendidos en un 28% en 2007 hasta los 421 MWe, el incremento de las ventas en MM de Euros del 22% se debe fundamentalmente a la mayor contribución de MW de parques vendidos al hito del CAP (certificado de aceptación provisional que implica la venta del parque con toda la inversión asociada), un 60% de las ventas en firme 2007, y al mayor avance de los parques recogidos en la variación de GDA 2007.

Cabe destacar el incremento de contribución a las ventas equivalentes de parques en España (hasta el 42%), la consolidación del peso de EEUU (25%) así como la contribución de Alemania (17%), Italia (12%), Portugal y Francia (ambos con un 2%).

La orientación de la gestión a la propuesta de valor de los parques permite mantener la plusvalía en el entorno de los 170.000 EUR/MW, por encima de los 155.000 EUR/MW (estimación del Plan de Negocio para 2008). Adicionalmente se han puesto en valor aquellas promociones que no cumplían la visibilidad temporal o rentabilidad exigida por la división de parques llevando el EBITDA por MW a los 210.000 EUR / MW.

| (000 EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------|------|------|--------|
| EBITDA/MWe | 173 | 210 | +21% |
| Plusvalía/MWe | 180 | 170 | -6% |

La proximidad a la entrega de los parques en stock y por tanto su mayor inversión incurrida implica un aumento del circulante en el cierre del ejercicio, a pesar de la reducción de MW en grado de avance.

Solar: Continúa la tendencia de crecimiento

En un entorno de incertidumbre regulatoria en España con fuerte presión en los plazos de entrega, Gamesa Corporación Tecnológica ha conseguido en 2007 un nivel de contratación con clientes 28,5 MWp.

Con una focalización en la ejecución y en la entrega de parques solares, se ha conseguido multiplicar por 6 el volumen de parques construidos en el periodo respecto a 2006 hasta alcanzar los 36 MWp.

Resultados 2007

Los resultados 2007 muestran un incremento de las ventas en un 63% por mayor contribución de la construcción a las ventas respecto al año 2006, con una mejora de márgenes y un mantenimiento del nivel de circulante sobre ventas en el 35%.

| (MM EUR) | 2006 | 2007 | % Var. |
|---------------|------|------|--------|
| Ventas | 127 | 207 | +63% |
| EBITDA | 16 | 26 | +68% |
| Margen EBITDA | 12% | 13% | +1pp |
| WC/Ventas | 35% | 35% | - |

INFORME DE GESTION 2007

Resumen 2007

Tras 18 meses (desde junio 2006, momento del lanzamiento del Plan de Negocio) el desarrollo de las 4 acciones estratégicas y los 10 programas clave de gestión permite avanzar en el Crecimiento Sostenido y Rentable.

- Mantenimiento de un crecimiento anual compuesto 2005 – 2007 del EBITDA del 19%, por encima del objetivo del 15% del Plan de Negocio
- Retorno sobre el Capital Empleado del 16%, cumpliendo con el objetivo con un año de antelación
- Deuda Financiera Neta sobre el EBITDA del 0,5x, por debajo del objetivo del 2,5x para 2008

Los principales avances en el año 2007, que han contribuido a la consecución de los objetivos estratégicos con un año de antelación, se detallan a continuación:

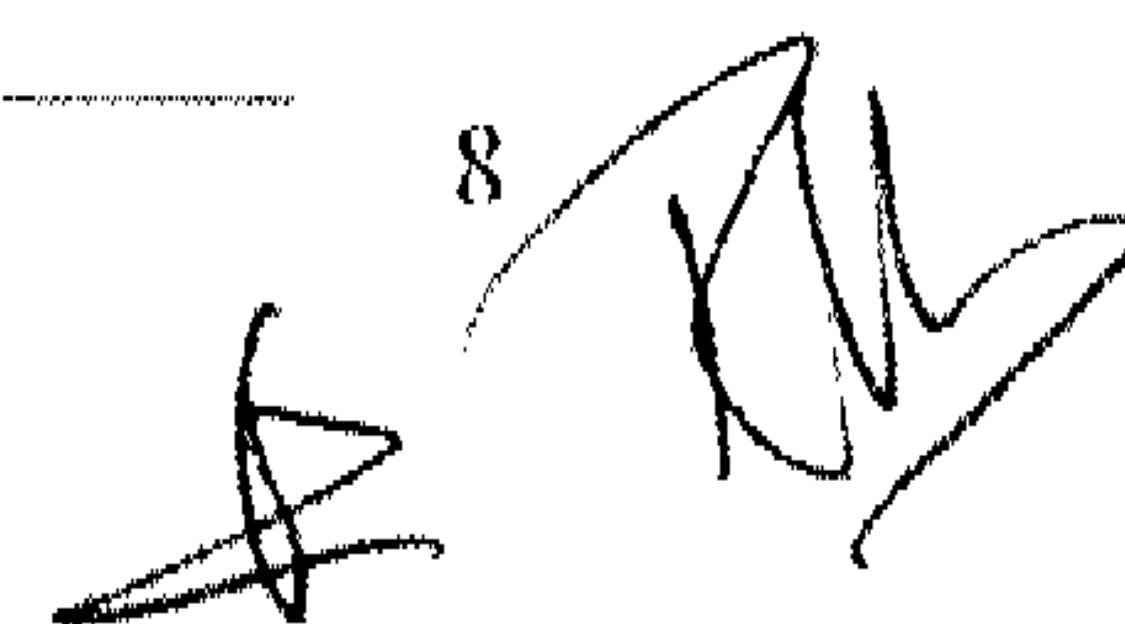
- La implantación de la nueva política y estrategia comercial con enfoque cliente, y su reflejo en los nuevos contratos, ha permitido la planificación sincronizada de la producción y entrega de aerogeneradores y la cooperación del cliente en las fases iniciales del proyecto en la unidad de parques
- El ritmo de producción del 4º trimestre alcanza los 3.600 MW/año de capacidad
- Puesta en marcha de 9 nuevos centros productivos en 18 meses que incluyen la culminación de la puesta en marcha de 7 instalaciones en Europa, EEUU y China, el inicio de actividad en 2 nuevas instalaciones en China (multiplicadoras y palas) y la preparación en 2007 del arranque de la fábrica de generadores en China
- Gestión de la cadena de suministro basada en gestión de cuellos de botella y desarrollo de una plataforma internacional de suministro en China y EEUU
- Superación de los 700 MW de PEM de parques
- Disminución continua del stock de GDA en parques (-139 MWe en 2007)
- Diseño, fabricación y acopio del 80% de los componentes de prototipos de la G10x
- Alianzas Estratégicas con suministradores clave en competencias no core
- Consolidación del negocio Solar en 18 meses alcanzando 26 MM EUR EBITDA en 2007

Un buen performance que ha tenido reconocimientos internacionales de Sostenibilidad, Medioambiente y Gobierno Corporativo como:

- Obtención de la categoría "In Accordance" del Global Reporting Initiative en el informe de Sostenibilidad
- Reconocimiento de Gamesa entre las 100 empresas a nivel mundial que más aportan a la lucha contra el cambio climático por el KLD Global Climate 100 Index
- Premio a la mejor iniciativa ambiental dentro de la X Edición de los Premios de Medioambiente convocados por Garrigues y Expansión, por su iniciativa: "La tecnología aplicada a la lucha contra el cambio climático".
- Premio "2007 Excellence Leadership Awards: Energy" por el International Technology Forum (ITF)
- Seleccionada entre las 5 compañías con mejores resultados globales dentro del IBEX 35 en el estudio publicado por el Observatorio de la Responsabilidad Social Corporativa

Además, Gamesa Corporación Tecnológica está incluida en índices internacionales de Sostenibilidad y Energías Limpias como S&P Global Clean Energy Index, FTSE4Good y Dow Jones Sustainability Indexes.

8



INFORME DE GESTION 2007

2. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

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.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de Gamesa se corresponden con las compras y ventas de productos y servicios de la propia actividad en diferentes divisas.

Para contrarrestar este riesgo, Gamesa tiene contratados instrumentos financieros de cobertura con entidades financieras.

3. UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Gamesa utiliza las coberturas financieras que le permiten mitigar los riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de volatilidades de precios de materias primas, riesgos de volatilidades de acciones de renta variable que pudieran afectar el resultado estimado de la compañía basándose en estimaciones de transacciones esperadas para sus diferentes actividades.

4. PERSPECTIVAS 2008

Los tres mercados seleccionados por Gamesa como mercados estratégicos presentan unas perspectivas de crecimiento muy positivas, estimándose un mantenimiento de la posición de liderazgo de Europa, con objetivos definidos a 2020, y el incremento de la contribución de EEUU y Asia (China e India)

Siguiendo el enfoque cliente, Gamesa posee una visibilidad contractual que garantiza la actividad para los dos próximos años tanto en aerogeneradores como en parques.

Además, el año 2008 es el año del primer montaje de prototipo de G10x

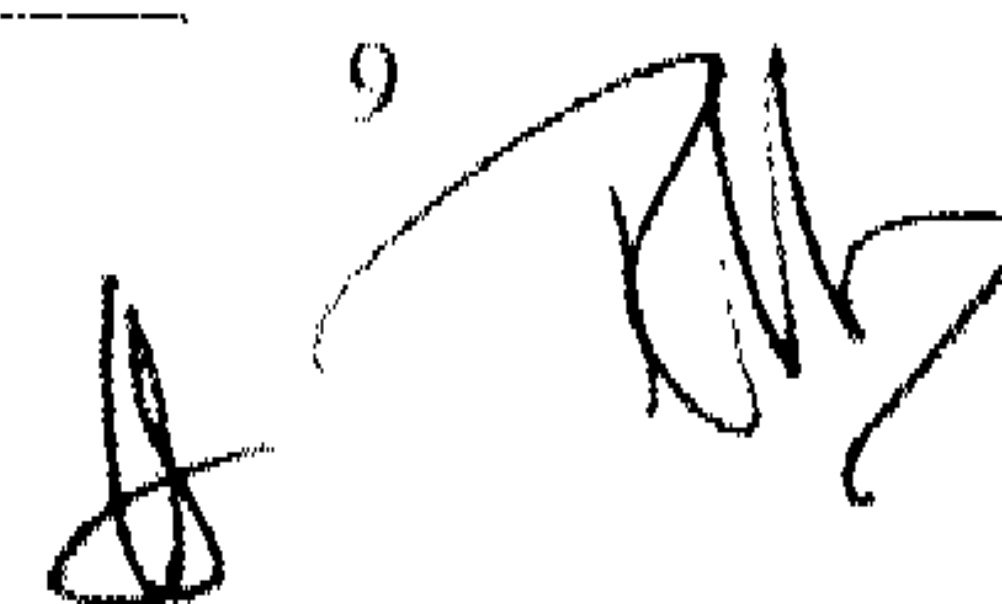
Los desafíos de proceso para 2008 son:

- Mantenimiento del ritmo de producción de 3.600 MW/año alcanzado en el 4º trimestre en 2008
- Gestión de la cadena de suministro en capacidad y servicio, en calidad y entrega a tiempo, y con una presión en costes de materias primas y componentes.
- Implantación del Six Sigma en operaciones
- Implantación del Synchronous Manufacturing System en China
- Aumento de los suministradores locales por región

En el año 2008, Gamesa Corporación Tecnológica confirma el cumplimiento de sus objetivos estratégicos:

- CAC 05-08 del EBITDA superior al 15%
- ROCE superior 16%
- DFN / EBITDA por debajo de 2,5x

9



INFORME DE GESTION 2007

5. DESINVERSIÓN DEL NEGOCIO SOLAR

El desarrollo del negocio solar en 2007 requiere la puesta en marcha de un plan de negocio que contemple la internacionalización de la compañía en el sur de Europa, en un escenario de previsión de nuevas tarifas a la baja en España y de necesidad de negociación en la compras de paneles.

El negocio tiene como fortaleza la ingeniería en la ejecución y como área de mejora el mayor conocimiento tecnológico.

En este contexto, Gamesa Corporación Tecnológica ha decidido llevar a cabo la puesta en valor del negocio solar a través de la desinversión de la actividad.

La transformación

El Plan de Negocio 2006-2008 da paso a la transformación de Gamesa Corporación Tecnológica.

Tras un cumplimiento de los objetivos estratégicos con un año de antelación, esta transformación se ve acompañada por una nueva imagen corporativa basada en cuatro valores: **Liderazgo, Sostenibilidad, Tecnología y Calidad.**

6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en el plan anual de Desarrollo Tecnológico, en el que se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante cada año en cuestión y finalmente se asigna un presupuesto.

Durante el ejercicio 2007 el incremento principal del epígrafe "Gastos de investigación y desarrollo" del Inmovilizado Inmaterial ha sido debido al desarrollo en Gamesa Investigation and Technology, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.744 miles de euros, aproximadamente (27.386 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2006).

7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Gamesa mantiene a 31 de diciembre de 2007 un total de 2.055.000 acciones de la propia sociedad a través de un contrato de permuta financiera (Equity Swap) con Banco de Santander, lo que representa un 0,8% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 22.605 miles de euros, con un coste unitario de 11, 019 euros.

8. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Según información pública en poder de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. la estructura del capital a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|---|-------------------------------------|---|--------------------------------------|
| CHASE NOMINEES LTD | 9,985 | 0,000 | 9,985 |
| IBERDROLA, S.A. | 19,250 | 0,000 | 19,250 |
| LOLLAND, S.A. | 0,000 | 5,000 | 5,000 |
| CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. | 0,001 | 9,249 | 9,250 |
| ARTISAN PARTNERS LIMITED PARTNERSHIP | 0,000 | 3,190 | 3,190 |

10

INFORME DE GESTION 2007

(*) A través de:

| Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L. | 5,000 | 5,000 |
| CORPORACION IBV, SERVICIOS Y TECNOLOGÍAS, S.A. | 9,924 | 9,924 |
| FIFTH THIRD | 0,016 | 0,016 |
| THE BANK OF NEW YORK | 0,023 | 0,023 |
| CIBC MELLON | 0,036 | 0,036 |
| INVESTORAS BANK AND TRUST | 0,034 | 0,034 |
| J.P. MORGAN CHASE & CO | 0,114 | 0,114 |
| STATE STREET NOMINEES LIMITED | 2,411 | 2,411 |
| MELLON TRUST | 0,399 | 0,399 |
| NORTHERN TRUST COMPANY (AVFC) | 0,143 | 0,143 |
| FIDELITY FUNDS | 0,014 | 0,014 |

9. RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

10. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DIRECTAS E INDIRECTAS

Nos remitimos al punto 8.

11. RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

En la citada Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2007 se acordó la modificación del artículo 13 de los Estatutos Sociales y del artículo 11 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, no siendo necesaria en la actualidad la tenencia de un número mínimo de acciones para poder ejercer los derechos de asistencia y voto en las reuniones de la Junta General de Accionistas, no existiendo, en consecuencia, restricción alguna en orden al ejercicio del derecho de voto.

12. PACTOS PARASOCIALES

El Grupo GAMESA no tiene conocimiento de pactos parasociales.

13. NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Según establecen el artículo 17 de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. y el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración los miembros del Consejo de Administración son "designados por la Junta General" con la previsión de que "si durante el plazo para el que fueren nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General" siempre de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

INFORME DE GESTION 2007

De conformidad con el apartado 2 del artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración "las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones", pudiendo el Consejo apartarse del mismo, en cuyo caso habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Añade el artículo 19 del mismo Reglamento que "el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la propuesta y elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente.

En el caso del Consejero persona jurídica, la persona física que le represente en el ejercicio de las funciones propias del cargo, estará sujeta a las condiciones de honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia señaladas en el párrafo anterior y le serán exigidos a título personal los deberes del Consejero establecidos en este Reglamento".

En cuanto a la reelección de los Consejeros el artículo 20 del Reglamento del Consejo de Administración establece que "las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de evaluación, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones".

El cese de los Consejeros se regula en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración que dispone que "los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, sin perjuicio de la posibilidad de reelección, y cuando lo decida la Junta General. Asimismo, el Consejo podrá proponer a la Junta General el cese de un Consejero".

Los tramites y criterios a seguir para el cese serán los previstos en la Ley de Sociedades Anónimas y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Según establece el artículo 22.2 del Reglamento del Consejo de Administración, "los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración, y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en todo caso previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en los siguientes casos:

- a) Cuando se trate de Consejeros Dominicales, cuando estos o el accionista al que representen, dejen de ostentar la condición de titulares de participaciones significativas estables en la Sociedad, así como cuando éstos revoquen la representación.
- b) Cuando se trate de Consejeros Ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- c) Cuando se trate de Consejeros Externos, si se integra en la línea ejecutiva de la Compañía o de cualquiera de las sociedades del Grupo.
- d) Cuando se trate de Consejeros Independientes, cuando por cualquier otra causa dejen de concurrir en él cualquiera de las circunstancias enumeradas en los artículos 7.4 y 7.5 de este Reglamento incompatibles con la condición de Consejero Independiente.
- e) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento.
- f) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- g) Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, los Vicepresidentes, los Consejeros Delegados, el Secretario y Vicesecretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros. El cese como Consejero y en el cargo se producirá en la primera sesión del Consejo de Administración que tendrá lugar después de

12
✱ RM

INFORME DE GESTION 2007

- celebrada la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio en que el Consejero cumpla la edad referida.*
- h) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento como Consejero.*
 - i) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o gravemente sancionados por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
 - j) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados”.*

Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A., se rige por lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1564/19989, de 22 de diciembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en la Ley.

En el artículo 6 del Reglamento de la Junta General de Accionistas se incluye como competencia de este órgano la modificación de los Estatutos Sociales.

14. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A., en su sesión de 25 de mayo de 2007, acordó por unanimidad, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar, por plazo de seis años, Consejero Delegado de la Sociedad, al Presidente del Consejo de Administración, don Guillermo Ulacia Arnaiz, delegando en el mismo todas las facultades que según la Ley y los Estatutos Sociales corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables, nombramiento que fue aceptado por el señor Ulacia en el mismo acto.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

A la fecha de aprobación del presente Informe se encuentra vigente la autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2007, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto sexto del Orden del Día:

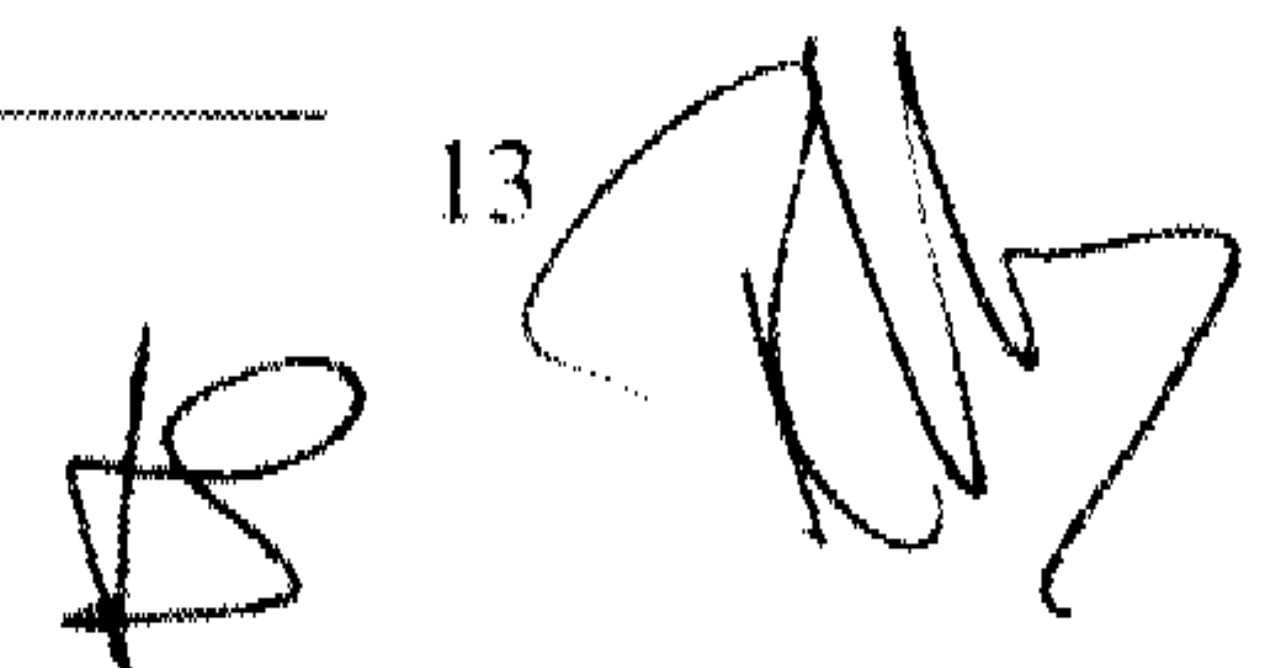
“Autorizar expresamente al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 75 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la adquisición derivativa de acciones de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. en las siguientes condiciones:

a.-Las adquisiciones podrán realizarse directamente por GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. o indirectamente a través de sus sociedades dominadas.

b.-Las adquisiciones de acciones, que deberán estar íntegramente desembolsadas y libres de cargas y/o gravámenes se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley.

c.-Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley de forma que computando las que ya posea la Sociedad no exceda del 5% del capital social.

d.-El precio mínimo de las acciones será su valor nominal y el precio máximo no podrá ser superior a un 5 % de su valor de cotización en la fecha de adquisición.



INFORME DE GESTION 2007

e.-Que se pueda dotar en el pasivo del Balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

f.-Las acciones adquiridas podrán ser enajenadas posteriormente en las condiciones que libremente se determinen.

g.-La presente autorización se otorga por un plazo máximo de 18 meses, derogando de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el pasado 25 de mayo de 2006, en la parte no utilizada.

A los efectos previstos en el párrafo segundo del número 1° del Artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, otorgar expresa autorización para la adquisición de acciones de la Compañía por parte de cualquiera de las sociedades dominadas en los mismos términos resultantes del presente acuerdo.

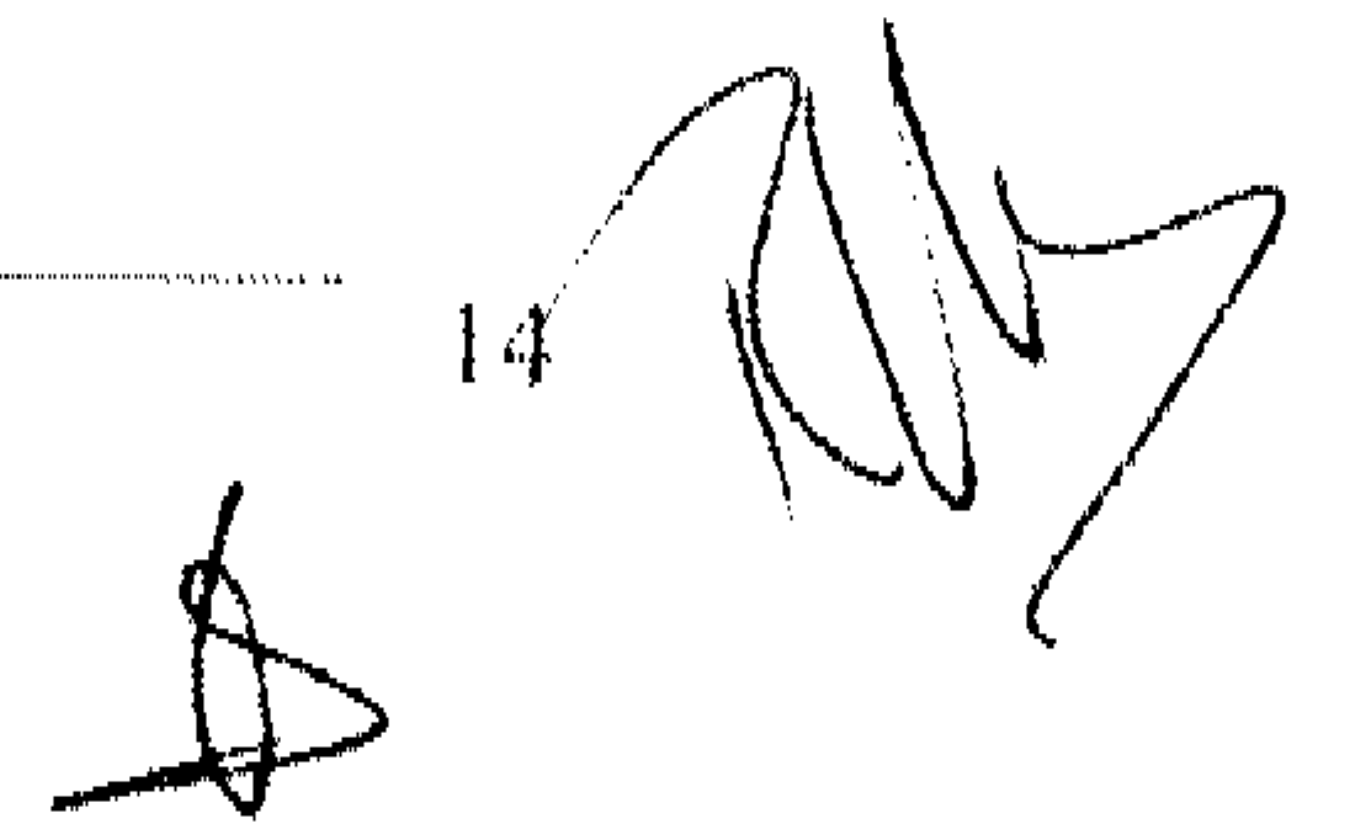
Finalmente y en relación a lo dispuesto en el último párrafo del apartado 1° del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su redacción dada por la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, se indica que las acciones que se adquirieran en virtud de la presente autorización, podrán destinarse por la Sociedad, 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."

15. ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE SEAN MODIFICADOS O FINALIZADOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL

- Plan de opciones sobre acciones 2005

16. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, LOS ADMINISTRADORES, DIRECTIVOS O EMPLEADOS QUE PREVEAN INDEMNIZACIONES AL TERMINAR LA RELACIÓN CON LA SOCIEDAD CON MOTIVO DE UNA OPA.

El Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo del grupo GAMEESA tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a GAMEESA, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, dicho en términos generales, en el pago de la retribución fija y variable correspondiente a periodos distintos, dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato.




CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276302 A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." COM DOMICILIO SOCIAL EM RAMÓN Y CAJAL 7 Y 9 - VITORIA - GASTEIZ CON CIF A-01011253.


CERTIFICO:

Que el texto del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2007 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 27 de marzo de 2.008, es el contenido en los precedentes 14 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican 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.

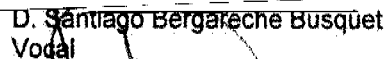

D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado

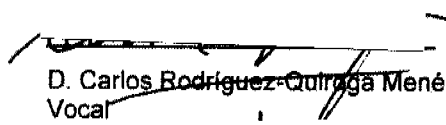

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vicepresidente

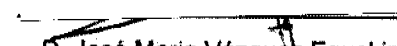

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal


D. Juan Luis Arregui Ciarso
Vocal


D. Juan Carvajal Argüelles
Vocal


D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal


D. Carlos Rodríguez-Quiruga Menéndez
Vocal


D. José María Vázquez Eguskiza
Vocal

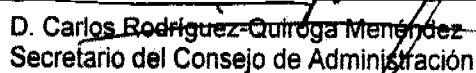

D. Pedro Velasco Gómez
Vocal

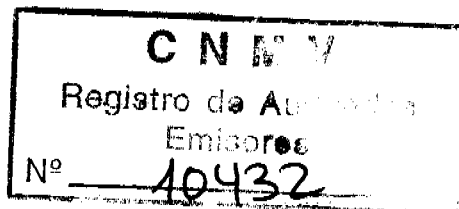
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A. ratifica igualmente el texto de las cuentas anuales referidas, a través de su representante persona física D. Luis Ramón Arrieta Durana, si bien no consta su firma por asistir dicha persona a la sesión del Consejo de Administración por conferencia en los términos que permite el art. 16.5 del Reglamento del Consejo de Administración.

Visto Bueno Presidente

En Madrid, a 27 de marzo de 2008. Doy fe.


D. Guillermo Ulacia Arnáiz
Presidente y Consejero Delegado


D. Carlos Rodríguez-Quiruga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales individuales y del Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio económico finalizado a 31 de diciembre de 2007 y formuladas en su reunión de 27 de marzo de 2008, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración conforme a lo dispuesto en el artículo 8.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

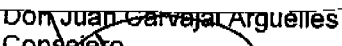
En Valencia, a 15 de abril de 2008.


D. Guillermo Itacia Arnaiz
Presidente y Consejero Delegado


D. Jofre Calvet Spinatsch
Vicepresidente



D. Juan Luis Arregui Ciarolo
Consejero


Don Santiago Bergareche Busquet
Consejero


Don Juan Carvajal Arguelles
Consejero

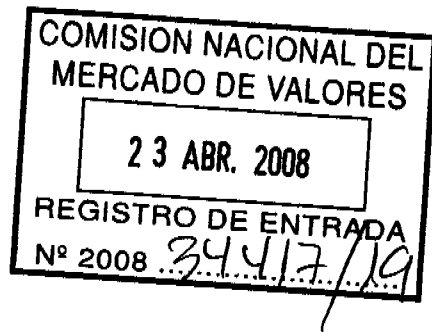

Don Pascual Fernández Martínez
Consejero


Don José María Vázquez Egusquiza
Consejero


Don Pedro Velasco Gómez
Consejero


Don Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez
Consejero Secretario

Corporación IBV, Servicios y Tecnologías,
S.A., representada por D. José Miguel
Alcolea Cantos
Consejero



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

En cumplimiento de lo establecido en la normativa vigente, adjunto les remitimos con carácter previo al anuncio público oficial de la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas, las Cuentas Anuales e Informes de Gestión así como informes de auditoría correspondientes a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y su Grupo consolidado, junto con los demás documentos que van a ser puestos a disposición de los Sres. Accionistas.¹

La convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas fue acordada y comunicada como Hecho relevante por el Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 15 de abril de 2008.

En Madrid, a 23 de abril de 2008.

~~Carlos Rodríguez Quiróga Menéndez~~
Secretario del Consejo de Administración

¹ Se adjuntan el texto íntegro de la convocatoria de la Junta General de Accionistas, el texto íntegro de las propuestas de acuerdos, el Curriculum Vitae del Consejero cuyo nombramiento se somete a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, la Normativa para el ejercicio de los derechos de información, voto y delegación a distancia, la Memoria de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento correspondiente al ejercicio 2007, el Informe de Sostenibilidad de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. correspondiente al ejercicio 2007, el Informe explicativo de la información adicional incluida en el Informe de Gestión conforme al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y el Informe sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.



CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI N°00276302-A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA COMPAÑIA MERCANTIL "GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A." CON DOMICILIO SOCIAL EN RAMÓN Y CAJAL N°7-9 - VITORIA-GASTEIZ CON CIF. A-01011253.

CERTIFICO

Que el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 27 de Marzo de 2.008, en las oficinas de la Compañía sitas en Madrid, Ramírez de Arellano, 37, planta 6ª, 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 económico finalizado el 31 de diciembre de 2.007 correspondientes a Gamesa Corporación Tecnológica S.A., y a las sociedades del Grupo consolidadas, así como la Propuesta de Aplicación del Resultado.

Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, están firmadas por todos los Consejeros, a excepción de Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A., asistente a la reunión por conferencia telefónica (conforme a lo previsto en el artículo 16.5 del Reglamento del Consejo de Administración) 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 en la normativa vigente.

Lo que hago constar a los efectos oportunos en Zamudio (Vizcaya) a 17 de abril de 2008.

**VºBº Presidente del Consejo de
Administración
Don Guillermo Ulacia Arnaiz**

**Secretario del Consejo de
Administración
Don Carlos Rodríguez-Quiróga
Menéndez**

LEGI....

LEGITIMACION DE FIRMAS.- Yo, JOSE ANTONIO GONZALEZ ORTIZ, Notario del Ilustre Colegio de Bilbao, con residencia en esta Villa, DOY FE: Que considero legitima la firma que figura estampada a la izquierda en el anverso del presente folio de papel común perteneciente a DON GUILLERMO ULACIA ARNAIZ, por ser semejante a la que figura en mi protocolo corriente de instrumentos públicos. En Bilbao, a dieciocho de Abril de dos mil ocho.-

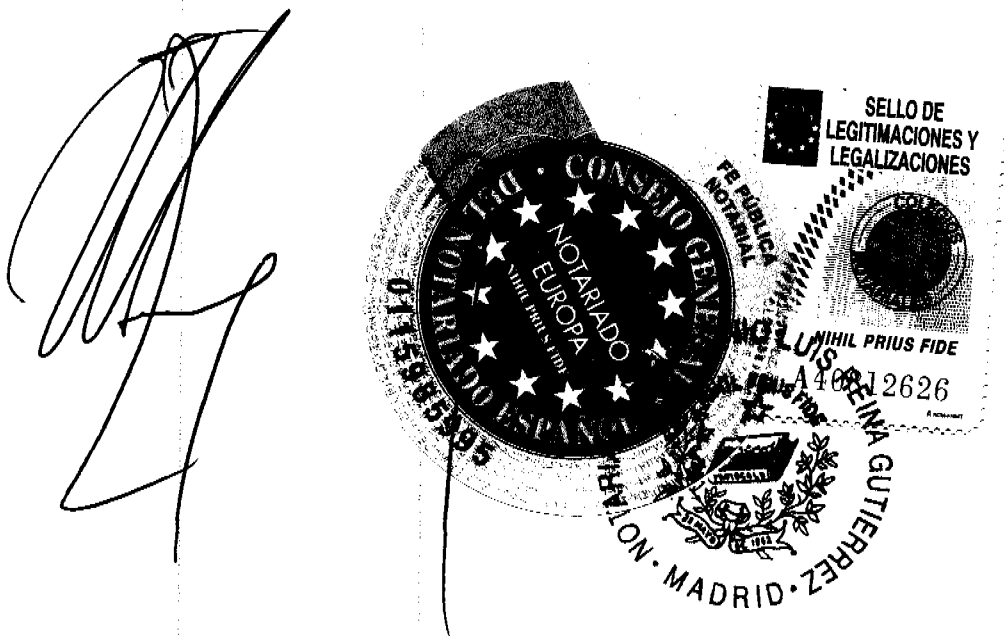


Libro Indicador: 12.-
Asiento número: 963.-



...TIMACIÓN.- Yo, ANTONIO-LUIS REINA GUTIERREZ, Notario de esta Capital y de su Ilustre Colegio, LEGITIMO la firma de Don CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ con documento nacional de identidad número 276.302-A por coincidir con la extendida en otro instrumento que obra en mi protocolo de mi Notaría.-
Numero de Ref. del Libro Indicador.- 18.565/08

Madrid a veintidós de Abril de dos mil ocho.-



INFORME FINANCIERO ANUAL:

- **Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría Consolidados de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. correspondiente al ejercicio 2007.**
- **Cuentas Anuales, Informe de Gestión e Informe de Auditoría Individuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. correspondiente al ejercicio 2007.**
- **Declaración de Responsabilidad.**