

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

Estados Financieros Semestrales  
Resumidos Consolidados e Informe de  
Gestión intermedio correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2008.

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Notas 1 a 3)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.08	31.12.07 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.08	31.12.07 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activo intangible -				De la Sociedad dominante -	8		
Fondo de comercio	4	311.384	387.258	Capital social		41.351	41.351
Otros activos intangibles		131.231	132.090	Prima de emisión		155.279	155.279
		442.615	519.348	Otras reservas		1.021.907	857.177
Inmovilizado material -				Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		16.474	7.896
Inmovilizado material en explotación	6	276.605	267.991	Diferencias de conversión		(2.016)	(2.745)
Inmovilizado material en curso	6	7.503	10.690	Acciones propias		(13.272)	(22.639)
		284.508	278.681	Resultado neto del periodo		197.632	220.050
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		49.217	48.498			1.417.365	1.256.379
Activos financieros no corrientes -				De accionistas minoritarios		2.208	2.338
Instrumentos financieros derivados	5	8.942	7.750	Total patrimonio neto		1.419.573	1.258.717
Cartera de valores	5	143	3.594				
Otros activos financieros no corrientes	5	67.827	8.228	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
		76.912	19.572	Ingresos diferidos		-	32
Impuestos diferidos activos		124.280	111.193	Provisiones para riesgos y gastos	9	230.645	203.233
Total activo no corriente		977.532	977.292	Deuda financiera	7	557.731	548.632
				Otros pasivos	7	55.813	55.231
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Impuestos diferidos pasivos		58.340	51.105
Existencias		712.931	702.286	Instrumentos financieros derivados		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1.291.129	1.552.792	Total pasivo no corriente		903.529	858.233
Deudores comerciales, empresas vinculadas	5	17.261	257.714	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Administraciones Públicas	5	95.047	72.019	Deuda financiera -			
Otros deudores	5	101.770	124.500	Deuda financiera	7	106.629	284.463
Activos financieros corrientes -				Instrumentos financieros derivados	7	2.001	7.107
Instrumentos financieros derivados	5	47.825	26.091	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	108.630	291.570
Otros activos financieros corrientes	5	70.176	24.381	Acreedores comerciales, empresas vinculadas	7	1.772.164	1.739.796
		118.001	50.472	Otras deudas -		65.893	91.208
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		550.986	627.680	Administraciones Públicas acreedoras	7	102.955	94.864
		2.887.125	3.387.463	Otros pasivos corrientes		14.166	30.367
Total activo corriente				Total pasivo corriente		117.121	125.231
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	89.842	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	123.820	-
<b>ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	735.794	-	<b>PASIVO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	179.563	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.690.293</b>	<b>4.364.755</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.690.293</b>	<b>4.364.755</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30.06.08	30.06.07 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	13	1.662.743	1.241.486
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		156.690	67.142
Aprovisionamientos		(1.399.977)	(994.130)
Otros ingresos de explotación		30.812	27.927
Gastos de personal		(128.778)	(99.624)
Otros gastos de explotación		(106.760)	(98.346)
Amortizaciones y provisiones		(102.546)	(81.121)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>112.184</b>	<b>63.334</b>
Ingresos financieros		9.252	5.080
Gastos financieros		(31.595)	(27.602)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(2.549)	(5.588)
Pérdidas por deterioro de activos		-	-
Resultados en enajenación de activos no corrientes		140	93
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		678	159
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	13	<b>88.110</b>	<b>35.476</b>
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	13	(7.470)	1.063
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>80.640</b>	<b>36.539</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	13	117.781	26.531
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	13	<b>198.421</b>	<b>63.070</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante		197.632	63.314
Accionistas minoritarios		789	(244)
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>			
De operaciones continuadas		0,3282	0,1512
De operaciones continuadas e interrumpidas		0,8123	0,2602

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas  
forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo  
de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)**

(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						
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006 (*)</b>	<b>41.361</b>	<b>155.279</b>	<b>7.384</b>	<b>8.272</b>	<b>1.139</b>	<b>1</b>	<b>(24.374)</b>	<b>585.017</b>	<b>(2.070)</b>	<b>312.748</b>	<b>718</b>	<b>1.085.455</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2005:												
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	282.843	-	(282.843)	-	(49.905)
Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.905)	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.008)
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura	-	-	(2.008)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.133
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	-	6.133	-	-	-	-	-	(403)	63.314	-	(403)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.314
Resultado neto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(244)	(244)
Resultado neto del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	(1.272)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(1.298)	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>41.361</b>	<b>155.279</b>	<b>11.489</b>	<b>8.272</b>	<b>1.139</b>	<b>1</b>	<b>(24.374)</b>	<b>846.562</b>	<b>(2.473)</b>	<b>63.314</b>	<b>500</b>	<b>1.101.070</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>41.361</b>	<b>155.279</b>	<b>7.896</b>	<b>8.272</b>	<b>1.139</b>	<b>1</b>	<b>(22.639)</b>	<b>847.765</b>	<b>(2.745)</b>	<b>220.050</b>	<b>2.338</b>	<b>1.258.717</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2006:												
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	184.368	-	(184.368)	-	(55.662)
Dividendo con cargo a resultado de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85.682)	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.282
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	9.367	-	-	-	-	(364)
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura	-	-	(364)	-	-	-	-	-	-	-	-	8.942
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	-	8.942	-	-	-	-	-	-	-	-	729
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	729	-	-	197.632
Resultado neto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	789
Resultado neto del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(919)	(472)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	447	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>41.361</b>	<b>155.279</b>	<b>16.474</b>	<b>8.272</b>	<b>1.139</b>	<b>1</b>	<b>(13.272)</b>	<b>1.012.495</b>	<b>(2.016)</b>	<b>197.632</b>	<b>2.208</b>	<b>1.419.573</b>

(\*) El movimiento correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 se presenta exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	30.06.08	30.06.07 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	13	<b>198.421</b>	<b>63.070</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles		-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		11.873	9.139
Diferencias de conversión		729	(403)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		362	(1.272)
Efecto impositivo		(2.931)	(3.006)
		<b>10.033</b>	<b>4.458</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>			
Por valoración de instrumentos financieros:		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/(gastos)		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		(578)	(2.869)
Diferencias de conversión		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Efecto impositivo		215	861
		<b>(363)</b>	<b>(2.008)</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>		<b>208.091</b>	<b>65.520</b>
a) <i>Atribuidos a la entidad dominante</i>		208.221	65.764
b) <i>Atribuidos a intereses minoritarios</i>		(130)	(244)

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas  
forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al periodo  
de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

**GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS  
EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Notas 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30.06.08	30.06.07 (*)
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	88.110	35.476
Ajustes por-		
Amortizaciones y provisiones	102.546	81.121
Ingresos y gastos financieros	24.214	27.951
Resultados en enajenación de activos no corrientes	(140)	(93)
Ingresos diferidos	(32)	(1)
<b>Variación de capital circulante:</b>		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(454.916)	(260.949)
Variación de existencias	(126.010)	(213.961)
Variación de acreedores comerciales y otros	543.949	516.524
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(4.369)	(3.914)
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	(7.963)	(42.344)
Pagos de provisiones	(24.499)	(16.276)
Impuestos sobre las ganancias pagados	-	-
Intereses cobrados	8.447	5.085
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>	<b>149.337</b>	<b>128.619</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de empresas asociadas	-	-
Adquisición de activos intangibles	(17.411)	(10.297)
Adquisición de inmovilizado material	(44.283)	(35.217)
Adquisición de otros activos financieros	(1.914)	(1.334)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes	(44.529)	(19.755)
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	9	1.332
Cobros por enajenación de filiales	114.136	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>6.008</b>	<b>(65.271)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Nueva deuda financiera	129.995	87.209
Dividendos pagados	(55.682)	(49.905)
Intereses pagados	(32.237)	(29.965)
Salidas de efectivo por deudas financieras	(59.617)	(42.943)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(17.541)</b>	<b>(35.604)</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)</b>	<b>(6.031)</b>	<b>(2.826)</b>
<b>Efecto de las modificaciones de perímetro y de los traspasos a activos mantenidos para la venta en el efectivo y equivalentes (V)</b>	<b>(208.467)</b>	<b>(215.008)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV+V)</b>	<b>(76.694)</b>	<b>(190.090)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del período	627.680	261.796
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del período</b>	<b>550.986</b>	<b>71.706</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas  
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

## **Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Gamesa**

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales  
Resumidos consolidados correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2008

### **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

#### **a) *Introducción***

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por GAMESA, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. El Grupo GAMESA no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

En la página "web": [www.gamesa.es](http://www.gamesa.es) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo GAMESA (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo GAMESA"). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de mayo de 2008.

**b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. En los primeros seis meses de 2008 el IASB (International Accounting Standards Board) ha realizado la publicación de "Improvements to IFRS". En el caso de GAMESA, dicha publicación modifica al método de contabilización de determinados préstamos subvencionados, aunque el impacto no sería significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. En cualquier caso, esta norma será aplicable de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

**c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Grupo Gamesa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. 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. 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.
2. 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 (Notas 4, 5 y 6).
3. El Grupo GAMESA estima 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 (Nota 9).
4. 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, así como aquellas derivadas del cumplimiento de las obligaciones asumidas, y otros aspectos, en la enajenación de Gamesa Solar (Nota 2.a)
5. El Grupo GAMESA estima los pasivos contingentes, no siendo significativos a 30 de junio de 2008.
6. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

Asimismo, 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 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.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en

el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

**d) Activos y pasivos contingentes**

Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los activos y pasivos contingentes a dicha fecha del Grupo Gamesa no eran significativos. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

**f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Si bien la producción no es cíclica, se produce una concentración de montaje de aerogeneradores en los parques en el segundo semestre del ejercicio.

**g) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

**h) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

**i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2008 se han producido las operaciones societarias que se detallan a continuación:

### ***a) Enajenación de Gamesa Solar***

El 28 de febrero de 2008 GAMESA y Toler Inversiones 2007, S.L.U. formalizaron un contrato privado de compraventa para la adquisición por parte de éste último del negocio de ingeniería, promoción y prestación de servicios de llave en mano para la instalación de plantas solares fotovoltaicas, desarrollando también actividades en el área solar térmica. La formalización de dicho acuerdo quedó sujeta al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas.

Así, el 24 de abril de 2008 GAMESA formalizó dicha venta mediante la transmisión del 100% de las acciones de Gamesa Solar, S.A. (Unipersonal) (Nota 12.a) y el resto de sociedades del Grupo Gamesa dedicadas a dicha actividad por un precio final de 214 millones de euros.

El detalle de los activos netos enajenados es el siguiente:

	Miles de euros
	Valor en libros de antes de la enajenación
- Propiedad, planta y equipo	2.065
- Otros activos intangibles	403
- Impuestos diferidos	(16)
- Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	132.541
- Efectivo y otros medios equivalentes	28.415
- Cuentas a pagar y otros pasivos	(127.857)
- Otros	13
Activos netos enajenados	35.564
Beneficio por enajenación	178.022
Otros resultados por operación interrumpida	(73.506)
	<b>140.080</b>
Contraprestación recibida en efectivo y equivalentes	114.136
Contraprestación con pago aplazado	99.450
	<b>213.586</b>

Como parte del acuerdo de compraventa, GAMESA se ha comprometido a compensar el perjuicio que Toler Inversiones 2007, S.L.U. experimente en el caso de que determinados proyectos que se encontraban en ejecución por parte de Gamesa Solar a la fecha de transmisión no satisfagan, en sus respectivas fechas de entrega al cliente final, los requisitos impuestos para tener que dichos proyectos tengan derecho a la tarifa establecida por el Real Decreto 611/2007. A la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales consolidados, y dadas las actuales circunstancias del mercado, existen dudas sobre el cumplimiento de las obligaciones asumidas de manera que se ha estimado una provisión por importe de 36 millones de euros para hacer frente a los compromisos asumidos (Nota 9). Dicha provisión ha sido registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008 con cargo al epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, adjunta.

Por otro lado, el precio de la operación ha quedado parcialmente condicionado a la obtención por parte de Gamesa Solar de determinados resultados en el ejercicio 2008. De acuerdo con dichas cláusulas GAMESA estima que el precio final de la operación pudiera verse disminuido en 20 millones de euros por lo que ha constituido una provisión por dicho importe con cargo al epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, adjunta.

**b) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Como consecuencia de la enajenación de las actividades de promoción, desarrollo y construcción de parques solares, han salido del perímetro de consolidación Gamesa Solar, S.A. (Unipersonal) y sus sociedades dependientes así como las sociedades dependientes de Gamesa Energía, S.A.U. cuyo objeto social era el ya mencionado de promoción y desarrollo de parques solares.

### **3. Dividendos pagados por la Sociedad**

#### **a) Dividendos pagados por la Sociedad**

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	135,3	0,23	55.959	121,8	0,21	50.363
Rcsto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>			<b>55.959</b>			<b>50.363</b>
Dividendos con cargo a resultados			55.959			50.363
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión			-			-
Dividendos en especie			-			-

### **4. Activo intangible**

#### **a) Fondo de comercio**

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Gamesa Eólica, S.L.	275.221	275.221
Made Tecnologías Renovables, S.A.	23.076	23.076
Cantarey Reinosa, S.A.	4.517	4.517
Gamesa Energy Transmission, S.A.	4.327	4.327
Otros	4.243	4.243
Unidad de Promoción y Venta de Parques (Nota 12.b)	-	75.874
	<b>311.384</b>	<b>387.258</b>

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

El fondo de comercio correspondiente a Gamesa Energía ha sido clasificado en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por formar parte de los activos y pasivos discontinuados (Nota 12)

## 5. Activos financieros

### a) *Composición y desglose*

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30-06-2008					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	8.942
Otros activos financieros	-	-	143	67.827	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>143</b>	<b>67.827</b>	-	<b>8.942</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	47.825
Otros activos financieros	-	-	-	70.176	-	-
Deudores comerciales y otros	-	-	-	1.505.207	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	<b>1.575.383</b>	-	<b>47.825</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>143</b>	<b>1.643.210</b>	-	<b>56.767</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31-12-2007					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	7.750
Otros activos financieros	-	-	3.594	8.228	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>3.594</b>	<b>8.228</b>	-	<b>7.750</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	26.091
Otros activos financieros	-	-	-	24.381	-	-
Deudores comerciales y otros	-	-	-	2.007.025	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	<b>2.031.406</b>	-	<b>26.091</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>3.594</b>	<b>2.039.634</b>	-	<b>33.841</b>

**b) Correcciones de valor por deterioro**

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de los activos financieros del Grupo Gamesa.

**6. Activo material**

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 44.283 y 35.217 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron bajas y enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de 342 y 1.239 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 140 y 93 miles de euros, respectivamente.

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos ni compromisos de adquisición de activo material por importes significativos.

**7. Pasivos financieros**

**a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2008			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	557.731	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	56.813	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>614.544</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	106.629	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	1.913	-	88
Otros pasivos financieros	-	-	12.194	-
Acreedores comerciales y otros	-	-	1.941.012	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	<b>1.913</b>	<b>2.059.835</b>	<b>88</b>
<b>Total</b>	-	<b>1.913</b>	<b>2.674.379</b>	<b>88</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2007			
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	548.632	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	55.231	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>603.863</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	284.463	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	7.107
Otros pasivos financieros	-	-	19.254	-
Acreedores comerciales y otros	-	-	1.925.868	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>2.229.585</b>	<b>7.107</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>2.833.448</b>	<b>7.107</b>

## 8. Patrimonio neto

### a) Capital emitido

El capital social de GAMESA a 30 de junio de 2008 y 2007 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 GAMESA están admitidas a cotización en el mercado continuo español desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el IBEX 35.

**b) Otros instrumentos de capital**

Incluye el importe correspondiente a instrumentos patrimonio y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

**9. Provisiones y pasivos contingentes**

**a) Composición**

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	5.169	6.369
Provisiones para garantías	187.976	196.864
Otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 2.a)	37.500	-
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>230.645</b>	<b>203.233</b>

**b) Litigios, indemnizaciones, impuestos y similares**

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se desglosa el movimiento de la provisión registrada para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, así como obligaciones, avales u otras garantías similares a cargo del Grupo de carácter legal.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

**c) Garantías**

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).

Durante el primer semestre de 2008 se han realizado pagos por importe de 24.499 miles de euros correspondientes a los importes provisionados en 2007.

## **10. Partes vinculadas**

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

En el marco del Plan de Negocio de Gamesa en cuanto a focalización en mercados estratégicos con el objetivo de posicionarse como suministrador preferente para sus Grandes Clientes, con fecha 13 de junio de 2008, Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal, sociedad de la que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. es titular indirecto del 100% de su capital social, e Iberdrola Renovables, S.A. alcanzaron un acuerdo para el suministro de 4.500 MW para parques eólicos en Europa, México y Estados Unidos de América, durante el periodo 2010 – 2012, ambos inclusive. El referido contrato incluye el montaje y la puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento de los mismos durante el periodo de garantía.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con sociedades vinculadas y asociadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

	Miles de euros			
	30.06.08		30.06.07	
	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas y servicios prestados	Servicios recibidos
Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes (Nota 12.b)	570.893	453	319.347	424
Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	71.331	93.466	500	-
	<b>642.224</b>	<b>93.919</b>	<b>319.847</b>	<b>424</b>

## **11. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

En las Notas 30 y 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección, respectivamente.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
<b>Concepto retributivo-</b>		
Retribución fija	937	372
Retribución variable	240	167
Dietas	538	517
Atenciones estatutarias	77	81
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	-
	<b>1.792</b>	<b>1.137</b>
<b>Otros beneficios-</b>		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	13	20
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
<b>Total miembros Consejo de Administración</b>	<b>1.805</b>	<b>1.157</b>
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.906	1.757

El 1 de enero de 2008 comenzó el periodo de ejercicio del Plan de Opciones sobre Acciones descrito en la Nota 3 de las cuentas anuales del ejercicio 2007, por lo que durante el primer semestre de 2008 determinados directivos acogidos a dicho plan ejecutaron su derecho a adquirir 1.098.655 acciones de GAMESA al precio pactado.

Al 30 de junio de 2008 existe un total de 65.000 opciones vivas del Programa ejecutables a partir del 1 de enero de 2008 y hasta el 28 de mayo de 2011.

## **12. Discontinuación de operaciones**

### ***a) Enajenación de Gamesa Solar***

Tal y como se describe en la Nota 2.a, durante el primer semestre de 2008 el Grupo GAMESA ha enajenado sus negocios y operaciones relacionados con el desarrollo, promoción y construcción de parques solares.

### ***b) Acuerdo estratégico para la promoción y explotación de parques eólicos***

El 13 de junio de 2008, GAMESA e Iberdrola Renovables, S.A. (Nota 10) acordaron:

- La adquisición por parte de de Iberdrola Renovables de los proyectos eólicos titularidad de Gamesa Energía en Reino Unido, México y República Dominicana con una capacidad conjunta de más de 900 MW y, en su caso, de las actividades de promoción, desarrollo y explotación de dichos proyectos, ascendiendo el precio de la transacción a 65 millones de euros, aproximadamente;

- Poner en común los negocios de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos de Gamesa Energía, S.A. e Iberdrola Renovables, S.A. en España y en determinados países europeos y los proyectos que forman parte de los mismos sea cual sea su estado de desarrollo mediante su aportación a dos o más vehículos que estarán participados íntegramente por las partes. Inicialmente está previsto que se constituyan dos vehículos, uno para los negocios en España y otro para los negocios en el extranjero. La participación en el capital de los vehículos se ha definido con base en la estimación que las partes han realizado sobre la entrada en funcionamiento de los proyectos comprendidos en los Negocios a partir del 1 de enero de 2008 (salvo determinados proyectos que serán identificados en el Acuerdo Estratégico); y el valor de dichos proyectos, en función de, entre otros criterios, los MW y la producción estimada de cada uno de ellos. Inicialmente está previsto que Gamesa Energía sea titular del 23% del capital social de la sociedad a la que se aportarán los Negocios en España (siendo Iberdrola Renovables titular del 77% restante), con la posibilidad de que se incremente su participación hasta el 32%, en función del cumplimiento de determinadas condiciones; y del 24% del capital de la sociedad a la que se aportarán los Negocios en el extranjero (siendo Iberdrola Renovables titular del 76% restante). El Grupo GAMESA considera que la materialización de dicho acuerdo supondrá la pérdida de control efectivo sobre dichos proyectos.

La formalización de dichos acuerdos se encuentra supeditada al cumplimiento de determinadas cláusulas suspensivas que la Dirección de GAMESA considera que se cumplirán en el plazo de seis meses establecido al efecto.

Por otro lado, si bien el acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables, S.A. no incluye las actividades de promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos que GAMESA realiza en Estados Unidos y China, el Grupo GAMESA ha discontinuado la totalidad de dichas operaciones puesto que cumple con las condiciones establecidas para ello en la NIIF 5.

En la clasificación inicial de dichas operaciones como mantenidas para la venta, el Grupo Gamesa no se ha registrado provisión alguna por deterioro.

Los resultados conjuntos de las operaciones discontinuadas (Solar y Energía) incluidos en la cuenta de resultados y el desglose de los activos y pasivos mantenidos para la venta se presentan a continuación. Los resultados y los flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas han sido adaptados para incluir las operaciones clasificadas como interrumpidas en el período anterior:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Importe neto de la cifra de negocios	405.281	295.854
Otros ingresos	6.655	5.388
	411.936	301.242
Gastos	(394.798)	(268.673)
Resultados antes de impuestos	<b>17.138</b>	<b>32.569</b>
Impuesto sobre beneficios atribuible	(4.678)	(6.038)
	<b>12.460</b>	<b>26.531</b>
Beneficio/(pérdida) por valoración a valor de mercado menos costes de venta	-	-
Beneficio/(pérdida) por enajenación (Nota 2.a)	104.871	-
Impuesto sobre beneficios atribuible	450	-
<b>Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas</b>	<b>117.781</b>	<b>26.531</b>

	Miles de euros	
	30-06-2008	
Fondo de Comercio (Nota 4)	75.874	
Otros activos intangibles	650	
Inmovilizado material	5.292	
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	26	
Impuestos diferidos activos	1.016	
Otros	6.984	
<b>Total activos no corrientes, neto</b>	<b>89.842</b>	
Existencias	117.853	
Deudores	496.371	
Otros	25.742	
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	95.828	
<b>Total activos corrientes</b>	<b>735.794</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>825.636</b>	
Deuda financiera a largo plazo	115.094	
Otros pasivos no corrientes	8.726	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>123.820</b>	
Deuda financiera a corto plazo	51.861	
Otros pasivos corrientes	127.702	
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>179.563</b>	
<b>TOTAL PASIVO ASOCIADO CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>303.383</b>	
<b>ACTIVO NETO GRUPO DE ENAJENACIÓN</b>	<b>522.253</b>	

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	19.493	24.819
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.647)	(7.367)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	79.982	(7.880)
<b>Flujos de caja procedentes de operaciones interrumpidas</b>	<b>95.828</b>	<b>9.572</b>

### 13. Información segmentada

En la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por segmento de actividad al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
<b>Operaciones continuadas</b>		
Fabricación	1.592.139	1.241.188
Corporación, otros y ajustes de consolidación	70.604	298
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.662.743</b>	<b>1.241.486</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2008			30/06/2007		
	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos
Operaciones Continuas						
- Fabricación	1.594.362	7	1.594.369	1.246.865	16	1.246.881
Corporación, otros y ajustes de consolidación	73.065	9.167	82.232	3.377	32.935	36.312
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(9.174)	(9.174)	-	(32.951)	(32.951)
<b>Total</b>	<b>1.667.427</b>	<b>-</b>	<b>1.667.427</b>	<b>1.250.242</b>	<b>-</b>	<b>1.250.242</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
<b>Operaciones continuadas e interrumpidas</b>		
Fabricación	87.112	47.778
Corporación + otros + ajustes de consolidación (incluye interrumpidas)	111.057	17.983
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>198.169</b>	<b>65.761</b>
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	252	(2.691)
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(110.311)	(27.594)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>88.110</b>	<b>35.476</b>

#### 14. Plantilla media

La plantilla media correspondiente a las operaciones continuadas al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2008	30-06-2007
Hombres	5.093	4.407
Mujeres	1.609	1.348
	<b>6.702</b>	<b>5.755</b>

## 1- Evolución del primer semestre 2008 –

### Confirmación de un modelo de negocio de crecimiento y rentabilidad respaldado por clientes y suministradores clave

#### Resultados 1er semestre 2008 – Grupo consolidado

El aumento de la actividad y el incremento de precios de la unidad de Fabricación de Aerogeneradores en el segundo trimestre del año han permitido alcanzar un crecimiento de las ventas de un 34% respecto al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, es necesario destacar la positiva evolución de los márgenes que ha situado al EBITDA del grupo consolidado (incluyendo el área de Parques Eólicos) en 235 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 43% respecto al mismo periodo en 2007.

Además, las nuevas condiciones de venta ExWorks, unido al cobro de reservas de capacidad por los nuevos contratos firmados en la unidad de Aerogeneradores y el mayor volumen de ventas al hito del PLA (Permisos, Lincencias y Autorizaciones) en la unidad de Parques, han permitido mejorar significativamente el ciclo de cobro, y situar la deuda financiera neta en 127 millones de euros.

El anuncio de la nueva estrategia señalada por la compañía en Parques Eólicos exige según las Normas Internacionales de Contabilidad presentar la actividad de Desarrollo y Venta de Parques Eólicos como operaciones interrumpidas o discontinuadas.

Sin embargo, a efectos comparativos para facilitar el análisis con los resultados presentados en el primer trimestre, y a la espera del cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que está sujeta la unión de los negocios de parques en Europa Continental con Iberdrola Renovables, los datos que se presentan a continuación son un pro forma de las magnitudes consolidadas incluyendo la contribución del área de Desarrollo y Venta de Parques Eólicos por operaciones continuadas.

Datos Pro-forma sin Solar (MM EUR) <sup>(1)</sup>	1S2007	1S2008	% Var. 1S07/1S08
Ventas	1.400	1.876	+34%
EBITDA	164	235	+43%
Beneficio Neto	55	93	+69%
DFN	814	127	
DFN / EBITDA	2,0x	0,2x	-1,8x

Nota: Magnitudes presentadas son no auditadas.

A efectos comparativos con datos publicados en 1er trimestre, y a la espera del cierre de la operación, se presenta un pro-forma con la contribución del negocio de Parques en el 1S 2008 bajo operaciones continuadas.

(1) Sin operaciones discontinuadas. A efectos comparativos se ha realizado un Pro-forma 2007 y 2008 donde solar se clasifica como operación discontinuada y donde no se incluye la plusvalía asignada en su enajenación (105 MM EUR a junio 2008)

**Estos buenos resultados**, obtenidos a través de la contribución de los dos negocios de actividad, Diseño y Fabricación de Aerogeneradores y Promoción y Venta de Parques Eólicos, **confirman la tendencia de Crecimiento y Rentabilidad** y aportan visibilidad al cumplimiento de las metas comprometidas para los 3 objetivos estratégicos en 2008:

# INFORME DE GESTIÓN

- Crecimiento: Mantenimiento de un **crecimiento anual compuesto 1S2006 – 1S2008 del EBITDA del 27%**, por encima del objetivo del 15% del Plan de Negocio
- Rentabilidad: **Retorno sobre el Capital Empleado 1S2008 del 17%**, muy por encima del alcanzado en 1S2006 (11%) y 1S2007 (12%), y superando el objetivo del 16%
- Solidez Financiera: **Deuda Financiera Neta sobre el EBITDA de 0,2x**, manteniéndose por debajo del objetivo del 2,5x para 2008

## Las claves del segundo trimestre 2008 confirman el respaldo de clientes y suministradores en la configuración de un modelo de crecimiento sostenible y rentable

Los hitos claves del periodo se resumen en:

- ✓ **Firma de nuevos acuerdos con Grandes Clientes Estratégicos en Europa, Estados Unidos y China.** Gamesa continúa con la firma de nuevos acuerdos estratégicos que le aportan visibilidad a su crecimiento en los próximos 5 años en aquellos mercados que han sido definidos como clave en su Plan de Negocio 2006-2008.
- ✓ **Incremento del ritmo de producción en el primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior, consolidando los 3.600 MW por año.** Gamesa consolida en el segundo trimestre el ritmo de producción objetivo para el año 2008, a través de procedimientos de mejora de productividad y gracias al acompañamiento de sus suministradores clave.
- ✓ **Fuerte crecimiento de precios de materias primas que ralentiza la recuperación de márgenes.** Durante el primer semestre de 2008 las principales materias primas utilizadas en la fabricación de aerogeneradores (acero y materiales férricos) han experimentado subidas por encima del 40% que penalizan la base de costes. Sin embargo, las condiciones comerciales de indexación del precio de las máquinas a coste de materias primas y los programas de mejora de costes han permitido mantener la tendencia de recuperación de márgenes.
- ✓ **Unión de esfuerzos que permite la creación de un líder de promoción eólica en Europa.** El pasado 13 de junio Gamesa firmó con uno de sus Grandes Clientes Estratégicos, Iberdrola Renovables, un acuerdo para la creación de un líder en promoción, desarrollo y explotación conjunta de proyectos eólicos en España y Europa continental. El objetivo de la operación es lograr la unión de dos líderes mundiales en el sector de la promoción y el desarrollo de parques eólicos. De esta manera, se consolidará la posición de ambas compañías en los mercados en los que están presentes y que sean objeto de la alianza estratégica. Este acuerdo se encuadra dentro de la estrategia de Gamesa de maximizar la propuesta de valor de su cartera de parques eólicos de la mano de un operador líder, con la posibilidad de monetizar su posición en dos años.
- ✓ **Aprobación por Junta General de Accionistas de un dividendo de 0,23 euros por acción.** La Junta General de Accionistas de Gamesa Corporación Tecnológica aprobó el 30 de Mayo un dividendo bruto de 0,23 euros por acción, manteniendo su pay-out histórico medio del 25%. El pago efectivo del dividendo se realizó el 20 de Junio.

# INFORME DE GESTIÓN

## En continua transformación con un único objetivo, la creación de valor

Tras la venta del negocio de Gamesa Solar el pasado mes de abril, Gamesa comunica su estrategia de creación de valor en la unidad de Parques Eólicos con el anuncio del Acuerdo Estratégico entre la Compañía e Iberdrola Renovables para Europa Continental. Al mismo tiempo, Gamesa inicia un proceso de búsqueda de propuestas de valor para sus activos de parques en Estados Unidos y China.

De este modo, la compañía **culmina el giro estratégico hacia la Energía Eólica** centrándose en la **parte de la cadena de valor donde posee su mayor ventaja competitiva y que representa su vector de crecimiento, el negocio de Diseño y Fabricación de Aerogeneradores**. Sector en el que Gamesa se posiciona entre las tres primeras compañías líderes a nivel mundial.

### Aerogeneradores:

#### Mayor visibilidad, mejoras de productividad y consolidación del ritmo de producción con recuperación de márgenes

Durante el segundo trimestre 2008 se ha producido un incremento significativo del número de MW de aerogeneradores comprometidos con clientes, alcanzando una cartera superior a 11.500 MW, través de la firma de dos nuevos acuerdos con Clientes Estratégicos en los tres mercados clave:

- **4.500 MW con Iberdrola Renovables**, la mayor compraventa de aerogeneradores de la historia del sector eólico que se materializará en el periodo 2010 - 2012 y se destinará a promociones eólicas en España, resto de Europa, Estados Unidos y México. El contrato incluye el montaje y puesta en marcha de los aerogeneradores, así como los servicios de operación y mantenimiento de los mismos durante el periodo de garantía.

- **344 MW con China Longyuan Electric Power Group Corporation** para el año 2009 en China. Los aerogeneradores se fabricarán en los centros productivos de Gamesa en Tianjin. Con este nuevo acuerdo, la compañía refuerza su posicionamiento en el mercado chino y afianza sus relaciones comerciales con Longyuan, iniciadas en 2004. El contrato incluye el suministro de los aerogeneradores (sin torre), la supervisión de montaje y su puesta en marcha, así como dos años de operación y mantenimiento.

Estos contratos refuerzan la visibilidad de Gamesa en el área de Fabricación y Venta de Aerogeneradores para los próximos años de actividad.

Adicionalmente durante este ejercicio, tras el inicio de la producción en su planta de generadores, **Gamesa cuenta ahora con un centro de producción integral en Tianjin** donde sigue avanzando en la mejora continua en sus procesos productivos a través de la **implantación del nuevo sistema sincronizado de producción, Synchronous Manufacturing System (SMS)**, de multiplicadoras, generadores y ensamblaje de nacelles que permitirá importantes mejoras de productividad.

Durante el primer semestre 2008 se ha culminado la puesta en marcha del centro de producción integral de Tianjin que concentra la producción conjunta de los tres componentes antes mencionados y que permitirá un ritmo de producción anual de 700 MW. La terminación del proceso de implantación de la sincronización tendrá lugar en el 2do semestre del año. El proyecto industrial de Gamesa en China ha supuesto inversiones cercanas a los 40 millones de euros y la creación de 1.000 puestos de trabajo. A estos pasos se añade el continuo desarrollo de proveedores locales.

Durante el segundo trimestre del año, **Gamesa ha consolidado el ritmo de producción marcado como objetivo en su Plan de Negocio 2006-2008 de 3.600 MW por año:**

# INFORME DE GESTIÓN

- Crecimiento del número de MWe vendidos en el primer semestre 2008 respecto al mismo periodo del año anterior del 23%, de los cuales dos terceras partes se han vendido en mercados internacionales.
- Producción en línea con el objetivo establecido para el 2008 de 3.600 MW por año, gracias a un crecimiento del 40% de la actividad en Estados Unidos y China, respecto al mismo periodo del año anterior.
- Mantenimiento de los cuellos de botella en la cadena de suministro que exigen un mayor esfuerzo de gestión para el segundo semestre del 2008.
- Fuerte incremento de los precios de las materias primas en este primer semestre, donde el acero ha subido más del 40%.
- Desplazamiento de las entregas hacia el segundo semestre del año, derivado de los retrasos en EEUU por la climatología y la logística.
- Reducción significativa de la contribución del grado de avance a las ventas y consolidación de las condiciones de venta ExWorks.

La buena evolución de la actividad en el segundo trimestre ha permitido mantener el crecimiento de los MWe vendidos de la primera mitad del año por encima del 20% frente al primer semestre 2007, lo cual ha sido más significativo si tenemos en cuenta que este crecimiento se ha conseguido con una menor contribución del grado de avance a las ventas. Además, cabe destacar el perfil internacional de las ventas y el buen comportamiento de la máquina de 2 MW.

(MW)	1S2007	1S2008	% var.
MW Entregado a cliente	1.015	1.235	+22%
+ Variación de MWe Disponible ExWorks	-	+374	-
+ Variación de MWe Grado de Avance	+482	+239	-50%
<b>MWe Vendidos</b>	<b>1.497</b>	<b>1.848</b>	<b>+23%</b>

De este modo la contribución del incremento de grado de avance a las ventas se sitúa en el 13% en el primer semestre de 2008, frente al 32% el mismo periodo del año anterior.

Este crecimiento de los MWe vendidos del 23% se ha producido **en un entorno de tensiones en la cadena de suministro** de determinados componentes como son los rodamientos para rotor. Cabe destacar también **el contexto de fuerte incremento de precios de determinadas materias primas** en los últimos seis meses, como es el caso de los aceros especiales cuyo precio ha incrementado más de un 40%.

Este crecimiento ha sido fundamentalmente apoyado por **los mercados internacionales que han representado un 66% de los MWe vendidos totales**. Asimismo, en el 1er semestre del 2008 el 70% de la actividad sigue viniendo de los tres países que lideraron las instalaciones eólicas en 2007, gracias al buen posicionamiento de Gamesa en estos tres mercados estratégicos (Estados Unidos, España, y China).

# INFORME DE GESTIÓN

Desglose geográfico de MWe vendido de Aerogeneradores	% 1S 2008
España	34%
EEUU	24%
China	13%
Resto de Europa	18%
Resto del Mundo	11%

De este modo, en el 1er semestre 2008, el desglose de ventas por producto sobre las ventas de MWe totales de Gamesa ha sido similar al del año 2007, 73% de los MWe vendidos corresponden a la máquina G8x – 2.0MW y el 27% de los MWe vendidos corresponden a la máquina G5x–0.85MW. Lo cual demuestra **el buen comportamiento que sigue experimentando la máquina G8x – 2.0MW de Gamesa.**

## Resultados 1S2008

Esta buena evolución de la actividad del 1er semestre 2008 tanto nacional como internacional, unida a las mejoras de productividad que se están alcanzando y a la reducción del ciclo de cobro, impulsada en el segundo trimestre por las reservas de capacidad, han permitido alcanzar unos buenos resultados que confirman la tendencia de crecimiento y rentabilidad antes mencionada:

(MM EUR)	1S2007	1S2008	% Var.	2T08
Ventas	1.247	1.594	+28%	913
EBITDA	157	226	+44%	133
EBITDA / Ventas (%)	13%	14%	+1,6pp	15%
EBIT	76	123	+62%	77
EBIT / Ventas (%)	6%	8%	+1,6pp	8%
WC/Ventas	28%	9%	-19pp	9%
Capex	41	62	+51%	43

Nota: Magnitudes presentadas no auditadas.

Las ventas han crecido un 28% como consecuencia del aumento del volumen de MWe vendidos del 23% y del aumento de precios acontecido en el 1er semestre del año respecto al mismo periodo del año anterior.

Este crecimiento de la actividad y de los precios ha compensado el efecto sobre el ingreso medio por MWe de las ventas internacionales, como Estados Unidos por efecto tipo de cambio US\$ - € y China donde la máquina se vende sin torre. (La mayor contribución de estos dos mercados a las ventas aporta mayor crecimiento en volumen, pero la subida de precios de máquina existentes en estos dos mercados no se ve reflejada en la facturación media por MWe vendido).

Cabe destacar la **mejora de márgenes conseguida respecto al 1er semestre 2007**. El margen EBITDA del 1er semestre 2008 alcanza el 14,2%, 160 puntos básicos superior al margen EBITDA del mismo periodo del año anterior. En un **contexto de fuerte incremento de precios de materias primas**, y en un trimestre donde la **huelga de transporte** ha sido protagonista en determinados países donde opera Gamesa, los resultados obtenidos por la implementación de **métodos de mejora de productividades**, el **avance en la nacionalización de componentes**, así como la **traslación de los mayores costes de componentes y materias primas al precio de venta final**

# INFORME DE GESTIÓN

en las condiciones acordadas por contrato, han permitido cerrar el semestre con una recuperación de márgenes gradual en el año.

Asimismo, la consolidación de las **nuevas condiciones comerciales de venta ExWorks** ha permitido mejorar el ciclo de cobro, unida al cobro de la reserva de capacidad por los contratos firmados en el trimestre, ha permitido reducir el nivel de circulante sobre ventas de la unidad al 9% (19 puntos porcentuales por debajo del mismo periodo del año anterior).

Con un **objetivo de maximización del Retorno sobre el Capital Empleado**, además de la gestión del circulante, Gamesa ha llevado a cabo durante el 1er semestre 2008 una inversión de 62 MM EUR, de los cuales 14 MM EUR corresponden a activación de I+D. **El calendario previsto de inversiones concentra un volumen significativo en el 2º semestre del año.**

## Parque Eólicos:

### Nueva estrategia de creación de valor de parques eólicos a través de la firma de la JV con Iberdrola Renovables

El pasado 13 de junio Gamesa anunció su nueva estrategia de creación de valor en la unidad de Parques Eólicos. Por un lado, los activos ligados a la región de Europa Continental se integran en dos sociedades vehículos receptoras de aportaciones (*joint ventures*) creadas junto con Iberdrola Renovables, una para el negocio español y la segunda para el negocio del resto de Europa Continental. Por otro lado, Gamesa anuncia también el inicio de un proceso de puesta en valor de la actividad de Parques Eólicos en EEUU y China. Ambas estrategias son el resultado de la decisión de centrar los esfuerzos de la compañía en la actividad de Diseño y Fabricación de Aerogeneradores.

La nueva estrategia anunciada en parques eólicos paraliza la firma de nuevos compromisos de venta en esta unidad de negocio.

La actividad de Promoción y Venta de Parques Eólicos se ha caracterizado en el 2º trimestre del 2008 por la recuperación del nivel de entregas, alcanzando una cifra de 253 MW entregados entre abril y junio, y un reducción de grado de avance de 113 MWe en sólo 6 meses.

Adicionalmente, como reflejo del avance de la actividad cabe destacar el inicio de construcción de parques en más de 400 MW y el significativo avance en el montaje de aerogeneradores en parques.

MW	1S2007	1S2008	% var.
MW Venta en Firme	226	269	+19%
MWe Variación GDA	-78	-113	-
<b>MWe Vendidos</b>	<b>148</b>	<b>156</b>	<b>+5%</b>

Como consecuencia del objetivo de **focalización en mercados de crecimiento y rentabilidad**, el 58% de los MWe vendidos por Gamesa en los primeros 6 meses del año están ubicados en parques en España, seguido de Estados Unidos que ha representado un 12% de las ventas, Portugal un 11%, mientras que países como Alemania un 7%, e Italia y Francia siguen representando porcentajes en torno al 6% cada uno.

## Resultados 1S2008

Esta evolución de la actividad ha tenido como resultado un **crecimiento de las ventas por mayores entregas, con mejora del EBITDA/MWe por priorización de proyectos y una mejora del ciclo de cobro por ventas al PLA.**

# INFORME DE GESTIÓN

(MM EUR)	1S2007	1S2008	% Var.	2T08
Ventas	201	374	+86%	207
EBITDA	22	23	+5%	11
EBITDA / MWe	0,145	0,147		0,182
WC/Ventas	98%	71%	-27pp	71%

Nota: Magnitudes presentadas no auditadas.

El crecimiento de las ventas en un 86% respecto al 1er semestre 2007 ha sido motivado fundamentalmente por la mayor contribución de las ventas en firme y el progreso en construcción y montaje de maquinas en parque que permite alcanzar mayor grado de madurez en los parques en stock (mayor inversión asociada a las últimas fases de desarrollo).

Como consecuencia de este mayor avance de los parques, compensado por la mejora del ciclo de cobro por mayores ventas al hito del PLA (Permisos, Licencias y Autorizaciones), el nivel de WC sobre ventas se ha reducido a un 71%.

## Perspectivas 2008

El año 2008 arranca con la desinversión de la actividad Solar con fecha efectiva 23 de abril de 2008. De este modo, la contribución de la actividad del negocio solar en los cuatro primeros meses del año así como las plusvalías obtenidas por la enajenación se clasifican por operaciones discontinuadas desde enero 2008.

Asimismo, en junio de este año se anuncia la nueva propuesta de creación de valor en Parques Eólicos, a través de unión de los negocios de parques con Iberdrola Renovables para Europa Continental. Ambas operaciones muestran la intención de la compañía de focalizarse en su actividad de Desarrollo y Venta de Aerogeneradores, su motor de crecimiento.

Los principales retos que presenta el año 2008 son:

- ✓ Consolidación del ritmo de producción en 3.600 MW por año, en un entorno de tensiones de la cadena de suministro.
- ✓ Alta volatilidad en costes de materias primas (acero y materiales férricos), con ciclos de actualización de coste inferiores a los históricos.
- ✓ Concentración del 65% de las entregas en el 2do semestre del año.
- ✓ Finalización de la creación de sociedades conjuntas de parques con Iberdrola Renovables en Europa Continental.
- ✓ Preparación de la propuesta de valor de los parques en Estados Unidos y China.
- ✓ Montaje en parque del primer prototipo máquina G10x de 4,5 MW.
- ✓ Cumplimiento de los objetivos de Crecimiento, Rentabilidad y Solidez Financiera.

## 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- 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 primer semestre del 2008 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 13.800 miles de euros, aproximadamente (7.800 miles de euros, aproximadamente, durante el mismo periodo del ejercicio 2007).

## 5-OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Gamesa mantiene a 30 de junio de 2008 un total de 1.204.498 acciones de la propia sociedad a través de un contrato de permuta financiera (Equity Swap) con Banco de Santander, lo que representa un 0,5% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 13.272 miles de euros, con un coste unitario de 11, 019 euros.

# INFORME DE GESTIÓN

## 6-ESTRUCTURA DE CAPITAL INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES, Y PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA EL PORCENTAJE DE CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA:

Conforme al artículo 4 de los Estatutos Sociales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. en su redacción refundida por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2007 "el capital social es de CUARENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS SESENTA MIL NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTÉSIMAS DE EURO (41.360.983,68 euros), dividido en DOSCIENTAS CUARENTA Y TRES MILLONES DOSCIENTAS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTAS CUATRO (243.299.904) acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de DIECISIETE CÉNTIMOS DE EURO (0,17 euros) de valor nominal cada una, que integran una clase y serie únicas".

## 7-RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

## 8-PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Según información pública en poder de GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A. la estructura del capital a 30 de junio de 2008 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.	23.952	0,000	23.952
LOLLAND, S.A. (1)	0,000	5,000	5,000
BBVA (2)	0,124	4,626	4,626
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED (3)	0,000	3,029	3,029
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS UK HOLDINGS LTD (4)	0,000	3,036	3,036

# INFORME DE GESTIÓN

(\*) 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
(1) CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L.	5,000	5,000
(2) CIDESSA UNO SL	4,625	4,625
(2) BBVA SEGUROS SA, DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,001	0,001
(3) BLACKROCK GLOBAL FUNDS	3,029	3,029
(4) BARCLAYS GLOBAL INVESTORS NA	2,015	2,015
(4) BARCLAYS GLOBAL INVESTORS LTD	0,641	0,641
(4) BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	0,352	0,352
(4) BARCLAYS GLOBAL INVESTORS AG	0,028	0,028

## 9-RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

No existe restricción alguna en orden al ejercicio del derecho de voto.

## 10-PACTOS PARASOCIALES

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales.

## 11-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.

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 de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de los Consejeros Independientes y previo informe de la citada Comisión en el caso de los restantes Consejeros". Añade el apartado 3 del mismo precepto que "cuando el Consejo se aparte de la propuesta o el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones 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,

# INFORME DE GESTIÓN

competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, previstos en el artículo 7 de este Reglamento.

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 una propuesta o un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento”.

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 concurren en él cualquiera de las circunstancias enumeradas en el artículo 7.1. 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 se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas 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 tenga lugar después de celebrada la Junta de Accionistas que apruebe las cuentas anuales del ejercicio en que el Consejero cumple la edad referida.

# INFORME DE GESTIÓN

- h) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere 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 Corporación Tecnológica, S.A., se rige por lo dispuesto en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas sin que se exija mayoría reforzada alguna distinta de las establecidas en el artículo 103 del referido texto legal

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

## **12-PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, Y EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES**

### **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 30 de mayo de 2008, 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 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.

# INFORME DE GESTIÓN

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.

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, dejando sin efecto de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el pasado 25 de mayo de 2007, en la parte no utilizada.

A los efectos previstos en el párrafo segundo del número 1° del Artículo 75 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 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 adquieran 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.”

**13- LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN SE APLICARÁ CUANDO LA PIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD A ESTA INFORMACIÓN**

Cabe mencionar el Plan 2005 de opciones sobre acciones, aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2004.

# INFORME DE GESTIÓN

## **14-ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.**

El Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de la Compañía tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a la Compañía, 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.

En lo que respecta a los empleados no directivos no tienen, por lo general, reconocidas en su relación laboral compensaciones económicas en caso de extinción de la misma distintas de las establecidas por la legislación vigente.