

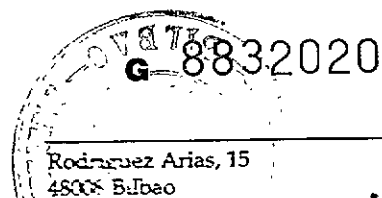
ARTHUR
ANDERSEN

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA



CLASE 2ª.
2. MOETA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.:

Registro de Auditorías

ENVIOS

6592

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de determinadas sociedades en las que participa Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones (Notas 4.e y 7), únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 15 de julio de 1997 la Sociedad suscribió una ampliación de capital con prima de emisión efectuada por la sociedad participada Gamesa Industrial Automoción, S.A. por un importe total de 1.012 millones de pesetas, la cual fue desembolsada mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. consistente en los activos y pasivos de su actividad industrial. Asimismo, ha aportado a su filial Cametor, S.L. sus activos inmobiliarios. Estas circunstancias afectan a la comparación de las cuentas anuales del ejercicio 1998 con las del ejercicio anterior (Notas 1 y 2.b).



G 8832021

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

4. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el GRUPO GAMESA, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, de los resultados y de los activos al 31 de diciembre de 1998 por importe de 3.536, 2.093 y 89.291 millones de pesetas, respectivamente.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro M. Azcarate

7 de abril de 1999



**CLASE 2^a.
2. MOETA**

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

Handwritten signature and initials.



GRUPO AUXILIAR FINANCIERO, S.A.

SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1,2,3 Y 4)



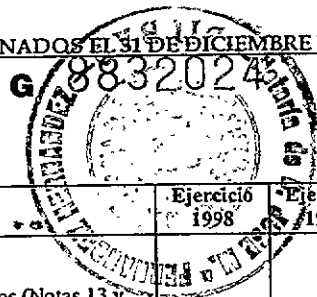
G-8832023

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	15.829	-	Prima de emisión	5.134.150	5.134.150
Inmovilizaciones inmateriales CLASE 2. MOETA			Reserva de revalorización	6.039.000	6.039.000
Aplicaciones informáticas	839	-	Reservas-	189.544	189.544
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	5.778	Reserva legal	232.251	143.665
Amortizaciones	(55)	(2.731)	Otras reservas	620.473	620.473
	784	3.047	Resultados negativos ejercicios anteriores	(2.536.436)	(3.333.712)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)			Pérdidas y ganancias	5.457.118	885.862
			Total Fondos Propios	15.136.100	9.678.982
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.513	23.457			
Otro inmovilizado	14.274	12.180	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Amortizaciones	(21.788)	(13.328)		50.000	-
	23.999	22.309			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Participaciones en empresas del Grupo	15.010.482	11.897.927	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	-	376.489
Participaciones en empresas asociadas	78.754	568.754	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	250.000	-
	-	435.910		250.000	376.489
Cartera de valores a largo plazo	-	-	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Otros créditos	441.889	-	Deudas con entidades de crédito		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.915	1.972	- Préstamos y otras deudas (Nota 10)	456.251	2.481.964
Provisiones	(2.589.049)	(800.271)	- Deuda por intereses (Nota 10)	12.150	26.238
	12.945.991	12.104.292	- Acreedores por arrendamiento financiero	-	122
Total inmovilizado	12.986.603	12.156.051		468.401	2.508.324
			Deudas con Empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	345.685	1.202.533
ACTIVO CIRCULANTE			Acreedores comerciales	247.013	272.403
Existencias	1.926	279.582	Otras deudas comerciales-	16.824	6.278
			Administraciones Públicas (Nota 11)	127.766	23.050
Deudores			Otras deudas	144.590	29.328
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.055.451	702.087		724.252	-
Empresas Grupo y asociadas, deudores (Nota 14)	150.883	619.202	Ajustes por periodificación (Nota 16)		
Deudores varios (Nota 7)	209.763	39	Total acreedores a corto plazo	1.929.941	4.012.588
Personal	-	177			
Administraciones Públicas (Nota 11)	9.715	24.576			
Provisiones	(3)	-			
	1.425.889	1.346.081			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)					
Créditos a empresas del Grupo (Nota 14)	124.326	224.912			
Cartera de valores a corto plazo	2.793.000	-			
Otros créditos	-	713.744			
Provisiones	-	(653.652)			
	2.917.326	285.004			
Tesorería	34.354	249			
Ajustes por periodificación	23	1.092			
Total activo circulante	4.379.438	1.912.008			
TOTAL ACTIVO	17.366.041	14.068.059	TOTAL PASIVO	17.366.041	14.068.059

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

TIMBRE FORAL
FORU BEILUA

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 a 19 y 23 y 24 en miles de pesetas)



DEB	CLASE 2ª.	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
	2. MOETA				
	GASTOS				
	Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	403.891	1.583.602	4.906.154
	Aprovisionamiento (Nota 14)	1.028.261	3.021.380	498.960	323.602
	Gastos de Personal (Nota 13)	168.666	311.127		
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	16.358	179.270		
	Variación de las provisiones de tráfico (Nota 7)	(324.997)	(349)		
	Otros gastos de explotación (Nota 14)	622.796	635.007		
	I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	571.478	679.430	-	-
		2.082.562	5.229.756	2.082.562	5.229.756
	Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 10)	142.635	451.657	270.192	67.239
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(63.397)	23.397	65.574
	Diferencias negativas de cambio	10.064	171.482	31.067	113.244
	II. RESULTADO FINANCIERO POSITIVO	173.912		1.955	286.225
		326.611	559.742	-	27.460
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	745.390	651.970	326.611	559.742
	Variación de las provisiones de cartera de control (Notas 4.e y 7)	2.481.467	(227.578)	7.227.737	8.716
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11.495	1.059	-	110
	Gastos extraordinarios	18.380	1.835	292	382
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4.957	-	-	-
	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.711.730	233.892	7.228.029	9.208
		7.228.029	9.208		
	V. BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS	5.457.120	885.862		
	Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	2	-		
	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	5.457.118	885.862		

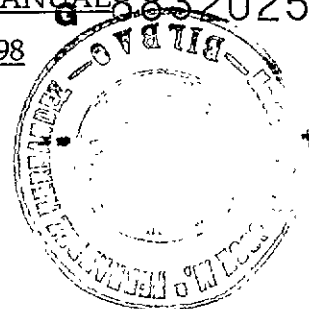
Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998



GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 8832025

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



CLASE 2ª.

2. MOETA

(1) NATURALEZA, OBJETO SOCIAL Y APORTACION DE ACTIVIDAD

Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Alava).

Su objeto social lo constituye la promoción o el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar suscripción y adquisición de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a actividades de carácter empresarial cuyos títulos no coticen en Bolsa; suscripción de títulos de renta fija emitidos por las sociedades en las que participe o concesión de créditos participativos o no, a las mismas por un plazo superior a cinco años; prestación, de forma directa, a las sociedades en que participe, de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y otros similares que guarden relación con la administración de sociedades participadas, con su estructura financiera o con sus procesos productivos o de comercialización; concesión de créditos participativos, destinados a la adquisición de buques de nueva construcción afectos a la navegación o pesca con fines comerciales, no destinados a actividades deportivas, de recreo o, en general, de uso privado; en este caso, la participación en beneficios netos de la entidad prestataria correspondiente a la Sociedad se referirá a la participación en los beneficios derivados de la explotación del buque cuya construcción ha sido financiada; todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente de forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Con fecha 30 de mayo de 1997 se constituyó la sociedad Gamesa Industrial Automoción, S.A., procediéndose a efectuar el 15 de julio de 1997 una ampliación de capital social con prima de emisión de 950.000.000 y 61.868.750 pesetas, respectivamente, la cual fue suscrita íntegramente por Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (Notas 7 y 14).

Dicha suscripción se efectuó mediante una aportación no dineraria de la rama de actividad autónoma de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. consistente en los activos y pasivos de su actividad industrial, en virtud de los artículos 39.3 de la Ley de Sociedades Anónimas y 90.3 de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio (Nota 11).

Por otra parte, con fecha 18 de junio de 1997 la Sociedad suscribió la ampliación de capital con prima de emisión de 639.200.000 y 121.352.120 pesetas, respectivamente, de su filial Cametot, S.L. mediante aportación no dineraria especial de activos inmobiliarios, los cuales figuraban registrados en el balance de situación de la Sociedad al 31 de julio de 1997 por un valor neto contable de 760.552.120 pesetas (Notas 7, 11 y 14). Dicha aportación fue efectuada conforme a lo previsto en los artículos 20 de la Ley

de Sociedades de Responsabilidad Limitada y 10% de la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio.



(2) BASES DE PRESENTACION DE CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel. CLASE 2ª. 2ª. MOETA

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información-

Según se indica en la Nota 1, la Sociedad aportó a su filial Gamesa Industrial Automoción, S.A. su rama de actividad autónoma consistente en los activos y pasivos de su actividad industrial y, asimismo, ha aportado a su filial Cametor, S.L. sus activos inmobiliarios, motivo por el cual las cifras correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997 no son directamente comparables.

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente :

	Miles de Pesetas
Bases de reparto:	
Beneficio neto del ejercicio	5.457.118
Distribución:	
Reserva legal	545.712
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	2.536.436
Reservas Voluntarias	2.374.970
Total	5.457.118

(4) NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad, en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

[Handwritten signature]

a) **Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de adquisición de capital, que representan fundamentalmente gastos incurridos en concepto de escrituración y registro, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ha ascendido a 10.574.000 pesetas, aproximadamente y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la citada cuenta.

b) **Inmovilizado inmaterial-**

El inmovilizado inmaterial incluye al 31 de diciembre de 1998 derechos sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, los cuales se hallan valorados a coste de adquisición, actualizado al amparo de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero.

Los derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Dichos bienes son amortizados con idénticos criterios que los descritos para las inmovilizaciones materiales. (Nota 5).

El epígrafe "Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1998, recoge un importe de cincuenta y cinco mil (55.000) pesetas, aproximadamente, en concepto de amortización de este inmovilizado (Nota 5).

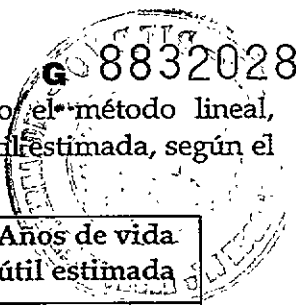
c) **Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con la disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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



d) *Amortización del inmovilizado material*

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

CLASE 2ª.

2. MOETA

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5 - 8

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 5.729.000 pesetas, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la citada cuenta (Nota 6).

e) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Los valores mobiliarios comprendidos en el inmovilizado financiero se registran por su precio de adquisición o a su valor teórico-contable si este fuese menor (Nota 7). Asimismo, los valores mobiliarios cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera, se contabilizaron en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio al cierre al valor teórico-contable expresado en divisa de las correspondientes sociedades participadas.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de la puesta en equivalencia, para las otras participaciones.

Las inversiones financieras de carácter temporal mantenidas por la Sociedad, constituidas al 31 de diciembre de 1998 por créditos concedidos, se registran por su valor de reembolso o el de realización, si fuera inferior (Nota 8).

f) *Provisión para insolvencias-*

La provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individual de la situación económico-financiera de cada uno de los clientes o deudores de la Sociedad.

g) *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.

h) *Impuestos y beneficios-*

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 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, aumentado por el impuesto, y minorado por las deducciones de las retenciones y los pagos a cuenta.

2. MOETA

La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no registra el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores. Asimismo, las cuentas anuales adjuntas, siguiendo igualmente un criterio de prudencia, no incorporan los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 11).

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, así como la deducción por doble imposición y la no integración en la base imponible de determinadas rentas, en aplicación del régimen fiscal previsto para las entidades de tenencia de valores extranjeros, se considera como un menor Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican (Nota 11).

i) *Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnización a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto no incluye provisión alguna por estos conceptos, dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

j) *Transacciones en moneda extranjera-*

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las divisas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo que se pudieran producir se recogerían en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados, excepto aquellas en que se haya asegurado el cambio.

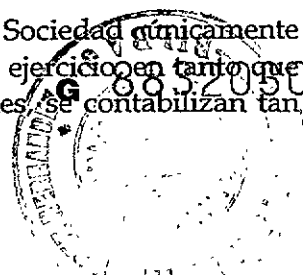
k) *Ingresos y gastos-*

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.

7 *Antonio Ferrer*



No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



(5) **CLASE 23**
2. MOETA
INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo 31.12.97	Adiciones/ Dotaciones (Nota 4.b)	Retiros y Traspasos (Nota 6)	Saldo 31.12.98
COSTE:				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	5.778	-	(5.778)	-
Aplicaciones informáticas	-	839	-	839
Total coste	5.778	839	(5.778)	839
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(2.731)	-	(2.731)	-
Aplicaciones informáticas	-	(55)	-	(55)
Total amortización acumulada	(2.731)	(55)	(2.731)	(55)
Total Coste Neto	3.047	784	(3.047)	784

(6)



INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

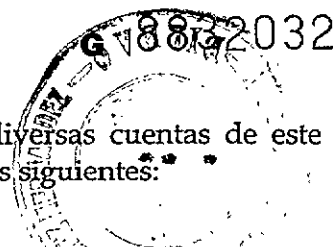


CLASE 2ª. 2. MOETA	Saldo al 31/12/97	ADICIONES (Nota 4.d)	TRASPASOS (Nota 5)	Saldo al 31/12/98
<u>COSTE</u>				
Otras instalaciones	8.094	-	-	8.094
Mobiliario	15.363	2.278	5.778	23.419
Equipos para proceso de información	6.966	2.094	-	9.060
Elementos de Transporte	5.214	-	-	5.214
TOTAL	35.637	4.372	5.778	45.787
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>				
Otras instalaciones	(4.415)	(874)	-	(5.289)
Mobiliario	(4.858)	(2.383)	(2.731)	(9.972)
Equipos para proceso de información	(1.923)	(1.445)	-	(3.368)
Elementos de Transporte	(2.132)	(1.027)	-	(3.159)
TOTAL	(13.328)	(5.729)	(2.731)	(21.788)
TOTAL NETO	22.309	(1.357)	3.047	23.999

Conforme se indica en la Nota 9, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero. La plusvalía resultante de la actualización ascendió a 189 millones de pesetas, 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, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada. La mayor parte de los activos actualizados fueron aportados a Cametor, S.L. y Gamesa Industrial Automoción, S.A. (Nota 1).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

[Handwritten signature]



(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación han sido los siguientes:

**CLASE 2.
2. MOETA**

	Miles de Pesetas					
	Participaciones en Empresas del Grupo	Participaciones en Empresas Asociadas	Cartera de Valores a Largo Plazo	Depósitos y Fianzas	Otros Créditos	Total
COSTE:						
Saldo 31.12.97	11.897.927	568.754	435.910	1.972	-	12.904.563
Adiciones	4.961.483	-	-	2.185	441.889	5.405.557
Retiros	(1.848.928)	(490.000)	(435.910)	(242)	-	(2.775.080)
Saldo 31.12.98	15.010.482	78.754	-	3.915	441.889	15.535.040
PROVISIONES:						
Saldo 31.12.97	(635.866)	(107.755)	(56.650)	-	-	(800.271)
Dotaciones (Nota 4.e)	(2.534.116)	-	-	-	-	(2.534.116)
Reversión	52.649	-	-	-	-	52.649
Retiros	593.534	42.505	56.650	-	-	692.689
Saldo 31.12.98	(2.523.799)	(65.250)	-	-	-	(2.589.049)
NETO	12.486.683	13.504	-	3.915	441.889	12.945.991



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

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 11 y 14)	% de Participación Directa e Indirecta	Millones de Pesetas (*)				
		Coste	Provisiones	Capital	Reservas	Resultado
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	100%	4.830	-	4.830	199	1.052
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	100%	745	(2.210)	700	6	(43)
Gamesa Industrial Automoción, S.A. y Sociedades dependientes	100%	1.022	(75)	960	33	(10)
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	80%	3.119	-	3.861 (**)	2.199	174
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades dependientes	70%	2.104	-	2.990	912	383 (***)
Fibertecnic	100%	276	-	259	130	68
IDG	100%	161	-	167	91	59
Gamesa Servicios y Sociedades Dependientes	100%	902	(205)	893	(53)	(74)
Cametor	100%	762	(24)	649	178	(90)
Sarate	100%	10	-	10	2	-
Viresa	50%	10	(10)	20	(20)	-
Simesa	100%	360	-	375	304	(71)
Aeromac	100%	500	-	500	-	-
Inser Robótica, S.A.	25%	78	(65)	71	(20)	4
Moasa	100%	200	-	200	-	1
Promauto	100%	10	-	10	-	-
TOTAL		15.089	(2.589)			

(*) Incluye ajustes de homogeneización

(**) Homogeneizado en plusvalías aportadas en la constitución de la sociedad por 15.392 millones de pesetas

(***) Incluye asiento de homogeneización por el resultado de Gamesa Eólica por 882 millones de pesetas



Participación en Empresas del Grupo asociadas-

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 1998 en esta cuenta, han sido las siguientes:

Con fecha 9 de febrero de 1998 se constituyó **CLASE 2ª** **2. MOETA** **INTINVO MOESA** con un capital de 10.000.000 de pesetas que fue suscrito y desembolsado en un 100% por la Sociedad. Posteriormente se efectuó una ampliación de capital por un importe de 190 millones de pesetas en fecha 2 de junio de 1998.

En fecha 24 de junio de 1998 se vendió una participación del 60% de ARIES COMPLEX por 192 millones de pesetas sobre un valor patrimonial de 175 millones de pesetas. Adicionalmente se cobró el préstamo que ARIES INDUSTRIAL Y NAVAL, S.A. tenía con GAMESA por 708 millones y que estaba provisionado, habiéndose registrado la reversión de esta provisión por importe de 646 millones de pesetas (Nota 11) en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En fecha 24 de diciembre de 1998 GAMESA compró a SOCADE el 30% de su participación en GAMESA DESARROLLOS AERONÁUTICOS, S.A. por 255 millones de pesetas, con un sobreprecio de 45 millones sobre su valor patrimonial.

GAMESA vende la participación de ABGAM a IDG a valor patrimonial por 131 millones de pesetas con fecha 13 de noviembre de 1998, capitalizando IDG por el mismo importe, lo que supuso un resultado de 111 millones de pesetas.

El 8 de julio de 1998 se constituyó AEROMAC, S.A. con un capital social de 500 millones de pesetas de los cuales se desembolsaron 250 millones de pesetas.

El 2 de junio de 1998 se amplió el capital de GAMESA PARTICIPAÇÕES, S.A. (Sociedad Brasileña) por el 80% de su participación directa, por un contravalor de 1.118 millones de pesetas.

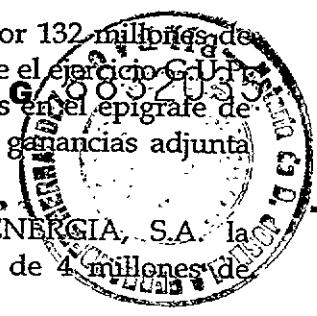
Con fecha 21 de diciembre de 1998 se constituyó PROMOAUTO con un capital social de 10 millones de pesetas (Nota 16).

Con fecha 24 de julio de 1998 se realiza una ampliación de capital mediante aportación dineraria en GAMESA ENERGÍA, S.A. de 990 millones de pesetas. Con fecha 23 de septiembre de 1998 se realiza otra aportación de capital en dicha sociedad de 3.011 millones de pesetas, mediante aportación dineraria de 1.327 millones y aportación no dineraria de su participación del 51% en GAMESA EOLICA, S.A. a valor teórico contable por 1.684 millones de pesetas. Esta participación estaba valorada en la Sociedad dominante en 163 millones.

Con posterioridad en fecha 29 de septiembre de 1998, GAMESA vende a NEFINSA el 30% de GAMESA ENERGIA, S.A. por 7.500 millones de pesetas, produciéndose un beneficio de 6.598 millones de pesetas (Nota 11).

Con fecha 26 de mayo de 1998 GAMESA compró a TEMIC el 50% de su participación en SIMESA por un contravalor de 169 millones de pesetas, originándose una diferencia negativa de consolidación de 108 millones de pesetas.

Con fecha 10 de junio de 1998 se vendió la participación del 40% de ABRA INDUSTRIAL por 368 millones de pesetas, con un valor neto patrimonial de 303 millones de pesetas, originando un beneficio de 51 millones de pesetas.



Con fecha 12 de agosto de 1998 se vendió la participación del 20% de G.U.P. por 132 millones de pesetas, originando un beneficio de 112 millones de pesetas. Durante el ejercicio G.U.P. pagó un dividendo de 200 millones de pts. que figuran registrados en el epígrafe de ingresos de participaciones en capital de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14).

Con fecha 2 de septiembre de 1998 GAMESA vendió el 100% de su participación en S.E. LA MUELA (30%) originando un beneficio de 4 millones de pesetas.

Por último y con fecha 28 de diciembre de 1998 GAMESA vendió el 100% de su participación en ADIRONDACK por 24,4 millones de pesetas, lo que supuso una pérdida de 9 millones de pesetas.

El movimiento de las provisiones se refiere principalmente a la estimación financiera realizada para calcular la posible retribución a la financiación recibida por las sociedades Producciones Aeronáuticas, S.A. y Desarrollos Aeronáuticos, S.A. de la Sociedad de Capital-Desarrollo de Euskadi Socade, S.A., calculada en función de las ventas y reservas realizadas a dichas sociedades, por importe de 2.285 millones de pesetas, y que figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Cartera de valores a largo plazo

Con fecha 24 de diciembre de 1998 se vendió la participación del 15% en la Bodega Villabuena por 142 millones, importe equivalente a su valor neto patrimonial, originando una pérdida de 2 millones de pesetas. Esta venta se realizó con pago aplazado quedando con vencimiento a Largo Plazo 71.350 miles de pesetas.

Otros créditos

El detalle de este epígrafe es:

	Miles de Pesetas
- Venta Bodega Villabuena	71.350
- Crédito G. Automotiva (Nota 14)	105.210
- Otros créditos	265.329
Total	441.889

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto, es el siguiente:

		Miles de pesetas
Créditos a empresas del grupo (No Cartera de valores a corto plazo)		124.326 2.793.000 2.917.326
CLASE 2ª. 2. MOETA		

La cartera de valores a corto plazo se corresponde con un depósito bancario en eurodepósitos con vencimiento 26.01.99 al tipo 3,25%.

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios", durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente :

	Miles de Pesetas						Resultados	
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Actualiz. NF 4/1997	Reservas Voluntarias		Ejercicios Anteriores	Ejercicio Actual
Saldo al 31 de diciembre de 1997	5.134.150	6.039.000	143.665	189.544	620.473		(3.333.712)	885.862
Distribución de resultados del ejercicio 1997	-	-	88.586	-	-		797.276	(885.862)
Resultado del ejercicio 1998 según cuenta adjunta (Nota 3)	-	-	-	-	-		-	5.457.118
Saldo al 31 de diciembre de 1998	5.134.150	6.039.000	232.251	189.544	620.473		(2.536.436)	5.457.118

Capital Suscrito-

El capital social de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1998 asciende a 5.134.150.000 pesetas, estando compuesto por 1.026.830 acciones nominativas de 5.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente:



CLASE 2.ª
2. MOETA

Torneados
(TORNUSA)

Numerarios

Corporación I.B.V., S.A.

% Participación

G

8,32%

91,68%

100%



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

El importe de la cuenta "Reserva de actualización Norma Foral 4/1997" que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, a la que se acogió la Sociedad, no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de las cuentas será de cinco años, contados desde la fecha de cierre de los balances actualizados. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dichas cuentas, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuibles.

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital. La mencionada Norma Foral se halla recurrida por la Administración Central, si bien no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales derivado de dicho recurso.

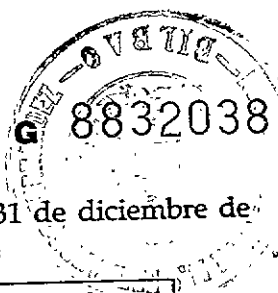
Prima de Emisión de Acciones-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, a partir de enero de 1990 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.



(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El saldo de estos epígrafes del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto es el siguiente:

CLASE 2. 2. MOETA	Miles de Pesetas		
	Interés Anual	Corto Plazo	Total
Préstamos Personales	6,5%	352.753	352.753
Cuentas de crédito	MIBOR+0,50%	103.498	103.498
Intereses a pagar devengados y no Vencidos		12.150	12.150
Total		468.401	468.401

Dentro del apartado de cuentas de crédito a corto plazo se recoge una póliza por un importe total de disposición de 500 millones de pesetas, que teniendo su vencimiento hasta el 31 de diciembre de 1999, incluyen la posibilidad de prórroga tácita hasta el 31 de diciembre de 2001, salvo que una de las partes comunique a la otra su decisión de cancelación.



(11) SITUACION FISCAL

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

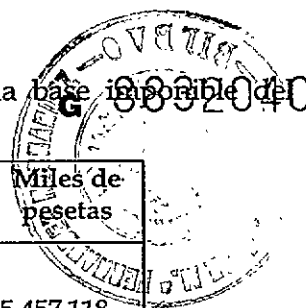
CLASE 2ª. 2. MOETA

	Miles de pesetas
Deudora:	
Hacienda Pública deudora por retenciones	9.715
	9.715
Acreedora:	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	4.883
Organismos de la Seguridad Social	2.864
Hacienda Pública acreedora por I.V.A	7.689
Hacienda acreedora R.C. Mobiliario	1.249
Otros	139
	16.824

Durante el ejercicio 1997 se acogieron al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo X, Título VIII de la Norma Foral 24/1996 del Impuesto sobre Sociedades una aportación no dineraria de rama de actividad y una aportación no dineraria desde Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. a favor de Gamesa Industrial Automoción, S.A. y Cametor, S.L. figurando en la primera memoria de cada una de las sociedades adquirientes aprobada tras la realización de las citadas operaciones las menciones exigidas por la Norma Foral 24/1996 (Nota 1).

La Sociedad tiene reconocido por la Diputación Foral de Álava la aplicación del régimen fiscal especial de Sociedad de promoción de empresas así como el de Entidad de tenencia de valores extranjeros previsto en la Norma Foral 24/1996.

[Handwritten signatures]



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

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Miles de pesetas
Resultado contable antes de impuestos	5.457.118
Diferencias permanentes (Nota 7)	(6.886.311)
Diferencias temporales:	
- Con origen en el ejercicio	2.326.000
- Con origen en ejercicios anteriores (Nota 7)	(990.850)
Base imponible	(94.043)

Las diferencias permanentes se deben básicamente a la plusvalía en la venta del 30% de GAMESA ENERGIA y sociedades dependientes como consecuencia de la aplicación del Régimen Especial de Sociedades de Promoción de Empresas.

Las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores se corresponden básicamente con la revisión de la provisión por depreciación de inmovilizado financiero correspondiente a ARIES COMPLEX y a la provisión por insolvencias de ARIES INDUSTRIAL Y NAVAL que no tuvieron el carácter de deducibles en ejercicios anteriores.

Las principales diferencias temporales con origen en el ejercicio se deben a la dotación de determinado saldos a cobrar y a las provisiones por depreciación del inmovilizado financiero (Nota 7) realizadas en el ejercicio y que no tienen la consideración de deducibles fiscalmente en el ejercicio de su dotación.

Siguiendo criterios de prudencia, el balance de situación adjunto no recoge el efecto correspondiente a las diferencias temporales que suponen una anticipación de impuestos, que son consideradas como permanentes.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación asciende a 3.538 millones de pesetas. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos al de su respectiva generación.

El balance de situación adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha generado deducciones relacionadas con la inversión empresarial que ascienden a 622.804 miles de pesetas, aproximadamente. Por tanto el remanente de deducciones que podrán decirse de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que no excedan de los límites y plazos aplicables, asciende a 757.344 miles de pesetas aproximadamente.

La Sociedad ha sido inspeccionada por los principales impuestos a los que se halla sujeta hasta el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1993 inclusive, por lo que



mantiene en su inspección los ejercicios cerrados a partir de dicha fecha para los principales impuestos que le son de aplicación.

Las Normas Forales de Incentivos Fiscales a la Inversión a los que se ha acogido la Sociedad en ejercicios abiertos a inspección así como determinados artículos de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades se encuentran recurridos por la Administración del Estado.

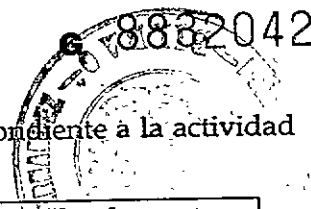
CLASE 2
2. MOETA



(12) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras y terceros por un importe total de 2.004 millones de pesetas, aproximadamente, así como avales prestados a organismos públicos y terceros en garantía del buen fin de contratos suscritos por un importe total de 451 millones de pesetas, aproximadamente.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1998, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.



(13) INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante el ejercicio 1998, es como sigue:

CLASE 2- 2. MOETA		Miles de pesetas
Ventas		662.581
Prestación de servicios		921.021
Total (Nota 14)		1.583.602

Las operaciones en moneda extranjera han sido las siguientes:

	Moneda Extranjera (en Miles)	Miles de Pesetas
COMPRAS		
USD	1.813	274.060
FRF	2.550	64.329
VENTAS		
USD	1.813	274.060
FRF	2.550	64.329

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1998, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	147.110
Cargas sociales	18.380
Otros gastos sociales	3.176
Total	168.666

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	11
Empleados	6
Total	17

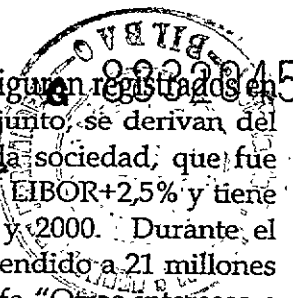
(14) **RELACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas (Notas 9 y Anexo) al 31 de diciembre de 1998 y las operaciones realizadas con las mismas durante el citado ejercicio, se resumen a continuación:

**CLASE 2ª.
2. MOETA**



[Handwritten signature]



Los saldos a cobrar a Gamesa Automoción, S.A. que figuran registrados en las columnas "Créditos a corto y a largo plazo" del cuadro adjunto, se derivan del saldo pendiente de cobro de un préstamo concedido a la citada sociedad, que fue formalizado en dólares, devenga un tipo de interés equivalente al LIBOR+2,5% y tiene fijado sus pagos a partes iguales en los ejercicios 1999 y 2000. Durante el ejercicio 1998 los intereses devengados por este préstamo han ascendido a 21 millones de pesetas, aproximadamente y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El saldo a pagar a Gamesa Industrial Automoción, S.A. y los gastos correspondientes a operaciones por aprovisionamientos, que figuran en el cuadro adjunto, se corresponden con la labor de intermediación sin margen alguno (Nota 13) que realiza Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. en la venta de algunos de los productos fabricados por Gamesa Industrial Automoción, S.A., tras la aportación de rama de actividad que se indica en la Nota 1, al encontrarse esta última en trámites de obtención de las homologaciones exigidas por algunos clientes

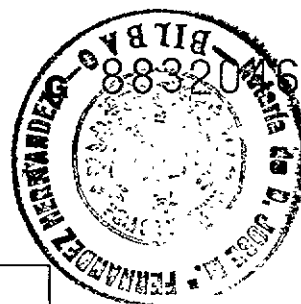
El saldo acreedor de Cametor, S.L. corresponde a una cuenta corriente de 105 millones menos un saldo deudor de 6 millones.

Los importes incluidos en la columna de importe neto de la cifra de negocios se corresponde en su totalidad con los servicios (Dirección, Comerciales y de administración) prestados al Grupo.

El saldo a cobrar con TECPRINSA corresponde a transacciones de ejercicios anteriores. TECPRINSA, aún siendo una sociedad dependiente de GAMESA INDUSTRIAL AUTOMOCIÓN, S.A. tiene el apoyo financiero y de gestión de la Sociedad dominante. En consecuencia la Sociedad ha procedido a realizar una provisión por 75 millones de pesetas (Nota 7).

(15) REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

La Sociedad no retribuye a los miembros de su Consejo de Administración por el ejercicio de dichas funciones. Durante el ejercicio 1998, los Administradores de la Sociedad no han devengado remuneración alguna, no habiéndoseles, asimismo, concedido anticipo o préstamo alguno. Asimismo, no existen compromisos de pensiones, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.



(16) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

El desglose de esta partida es el siguiente

CLASE 2. 2. MOETA

CONCEPTO	Miles de pesetas
Anticipo venta 50% PROMOAUTO	612.252
Ingreso anticipado por comisión AERONAUTICA	112.000
TOTAL	724.252

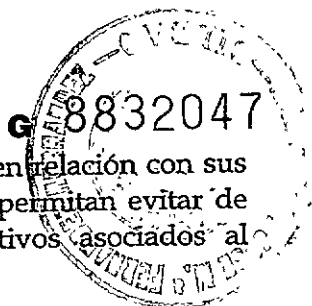
El importe de 612.252 miles de pesetas corresponde al cobro parcial pagado por MCC como garantía del acuerdo de futura venta del 50% de PROMOAUTO DESARROLLO AUTOMOCIÓN, S.A. (Nota 17), sociedad constituida con objeto de ser la cabecera holding de las participaciones en Brasil y Argentina (Nota 7).

El ingreso anticipado corresponde al anticipo pagado por GAMESA PRODUCCIONES AERONAUTICAS, S.A., en concepto de comisiones aeronáuticas, cuyo devengo se produce con la venta de determinado número de aviones no realizado al 31 de diciembre de 1998.

(17) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En enero de 1999 se realizó una aportación no dineraria a PROMOAUTO DESARROLLO AUTOMOCIÓN, S.A. de la participación que GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO tenía en GAMESA PARTICIPAÇÕES, S.A. (80%) por 11.938 millones de pesetas.

Durante el mes de febrero de 1999, se firmó el acuerdo de venta del 50% de PROMOAUTO DESARROLLO AUTOMOCIÓN, S.A. al Grupo MCC. Esta operación ratificó el acuerdo previo de intenciones firmado el 22 de diciembre de 1998 por el cual MCC anticipó a GAMESA USD 4.280.000, como pago anticipado condicionado a la firma del acuerdo de venta (Nota 16).



18.- ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DEL EURO

El Grupo Gamesa, está llevando a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva circunstancias de carácter significativo asociados al "efecto 2000" al euro.

CLASE 2ª
2. MOETA

Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos. Asimismo, la incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados o sobre cualquiera de las actividades claves del negocio del Grupo derivada de la adaptación de la misma al "efecto 2000" y al euro no resulta significativa.

Stefano *Alfaro*

(19)

CUADRO DE FINANCIACIÓN EJERCICIOS 1998



APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
CLASE 2ª.					
2. MOETA					
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	788.702	829.951
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	839	200	Desembolsos pendientes exigidos	250.000	
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	4.372	39.600	Enajenaciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	5.405.557	3.132.772	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	-	8.470
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	9.298.632	146.482
	376.489	795.448	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	-	5.015
Ingresos a distribuir	-	695			
Aplicación neta por aportación de rama de actividad (Nota 1)	-	253.616			
TOTAL APLICACIONES	5.787.257	4.222.331	TOTAL APLICACIONES	10.337.334	989.918
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	4.550.077	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.232.413
TOTAL	10.337.334	4.222.331	TOTAL	10.337.334	4.222.331

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	277.656	-	452.811
Deudores	79.728	-	-	1.946.627
Acreedores	2.082.647	-	3.626.908	-
Inversiones financieras temporales	2.632.322	-	-	4.429.073
Tesorería	34.105	-	-	26.516
Ajustes por periodificación	-	1.069	-	4.294
TOTAL	4.828.802	278.725	3.626.908	6.859.321
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	4.550.077		-	3.232.413



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



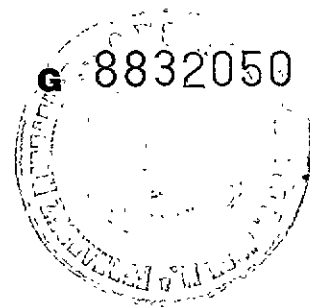
G 8832049

CLASE 2ª. 2. MOETA	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	5.457.118	885.862
Más-		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	16.358	179.270
- Dotaciones provisiones del inmovilizado financiero (Notas 4.e y 7)	2.534.116	35.559
- Amortización de gastos por intereses diferidos	-	164
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales y financieras (Nota 7)	11.496	1.059
- Dotación para provisión a riesgos y gastos	50.000	-
Menos-		
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio.	-	110
- Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	7.227.737	8.716
- Aplicaciones provisiones del inmovilizado financiero (Notas 4.e y 7)	52.649	263.137
Total	788.702	829.951

= *Estefanía Infante*



**CLASE 2^a.
2. MOETA**



ANEXOS MEMORIA

Miles de Pesetas

Societades Participadas	Actividad	Domicilio	% Participación	Importe Participación	Reservas	Resultados Extraordinarios	Rendos Ejercicio Después Impostos
Aeromac *	Mecanización de Grandes Piezas Aeronáuticas	Alava	100%	250.000	500.000		
Alia Saria, S.A.	Fabricación Piezas Automoción	Alava	100%	195.547	158.000	5.746	13.544
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación Torres Aerogeneradores	Navarra	35,7%	141.982	140.000	-1.244	6.782
Automóviles S.A.	Fabricación de Eljes completos para Automóviles	Vizcaya	20,0%	4.000	100.000		-71.565
Balz Brasil *	Fabricación troqueles y partes mecánicas Automóviles	Brasil	34%	5.895	173.017		
Borg Service, S.A.	Servicios Limpieza Química e Industrial	Alava	100%	408.651	340.957	45.596	-96.142
Camelot, S.A.	Estudios Ingeniería	Alava	100%	781.543	649.200	-82.303	-90.235
Complant *	Mantenimiento Torres Aerogeneradores	Navarra	100%	19.800	10.000	-21.000	11.000
European Virtual Engineering *	Proyectos de Investigación	Navarra	35,7%	100.404	100.572	-12.111	233.208
Fiberblade, S.A.	Fabricación Palas Aerogeneradores	Alava	100%	270.500	179.999	10.532	07.790
Fiberblende, S.A.	Fabricación Materiales Compuestos	Alava	100%	755.000	755.000	1.975	-11.921
Garneto *	Fabricación Componentes de Automoción	Brasil	80%	483.391	1.824.130	-1.974	-220.824
Gamesa Automotiva do Brasil, S.Ltda.	Fabricación piezas automoción	Alava	100%	745.000	700.000	6.161	0
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Construcción Aeronaves	Brasil	80%	21.866	-19.283	-4.580	-77.250
Gamesa do Brasil, S.Ltda.	Comercialización Suministros Industriales	Navarra	35,7%	163.200	320.000	1.218.923	2.732.184
Gamesa Edica, S.A.	Instalaciones Edificas	Alava	100%	1.021.888	960.000	3.954	101.365
Gamesa Industrial	Fabricación de Piezas de Automoción	Alava	100%	902.149	893.200	-32.635	-28.187
Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A.	Ecología y Medio Ambiente	Alava	100%	1.959.025	3.431.605	51.621	-163.748
Gamesa Interamericana, S.A.	Inversiones Financieras en Latinoamérica	Argentina	80%	3.119.413	19.793.522	-12.027	482.739
Gamesa Participaciones, S.A.	Inversiones Financieras en Latinoamérica	Brasil	80%	4.829.600	4.829.600	-5.208	-42.642
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Construcción Aeronaves	Alava	100%	2.103.850	198.573	293.974	1.052.042
Gamesa Energía	Promoción de Parques Eólicos	Alava	70%	58.534	4.511.000	79.326	349.797
Gayza, S.A.	Comercialización Suministros Industriales	Alava	80%	181.600	131.404	-1.515	6.837
Ingeniería de Desarrollo Gamesa S.A.	Servicios Ingeniería Técnica	Alava	100%	49.671	167.100	-6.290	-220
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de Seguridad	Madrid	70%	78.754	25.000	30.239	1.129
Inser Robótica, S.A.	Fabricación Equipos Robotizados	Vizcaya	25%	200.000	70.666	-26.163	-315
Mocasa *	Montajes de Componentes Aeronáuticos	Alava	100%	40.916	13.200	-16.272	5.553
Permalight System S.A.	Comercialización Suministros Industriales	Alava	67,4%	119.319	10.000	1.793	5.003
Promoculo *	Actividades para Componentes Automoción	Madrid	50%	10.000	10.000		1.911
Serale, S.A.	Comercializadora	Madrid	100%	122.440	16.217	98.747	204.207
Siemas Centro, S.A.	Servicios Ingeniería Técnica	Tarragona	70%	119.073	16.152	94.787	50.512
Siemas Control y Sistemas, S.A.	Comercialización Bienes Industriales	Madrid	70%	11.708	10.000	17.458	97.172
Siemas Galicia, S.A.	Instalaciones Eléctricas	Tarragona	65%	10.075	10.000	-4.532	-119.443
Siemas Norte, S.A.	Instalaciones Eléctricas	La Coruña	70%	85.474	85.000	-15.920	6.464
Siemas Este, S.A.	Instalaciones Eléctricas	Vizcaya	70%	748.599	720.000	104.611	204.207
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Explotación Parques Eólicos	Madrid	21%	153.000	510.000	-81.837	50.512
Sistemas Energéticos Mantón Orduña	Explotación Parques Eólicos	Zaragoza	28%	525.000	750.000	-242	364
Sistemas Energéticos Moncayo	Explotación Parques Eólicos	Coruña	53%	380.000	275.000	-76	25.607
Sistemas Energéticos Muros	Explotación Parques Eólicos	Soria	70%	10.000	10.000		
Sistemas Energéticos Valle Sadano	Explotación Parques Eólicos	Lugo	70%	10.000	10.000		
Sistemas Energéticos Forgasello	Explotación Parques Eólicos	Burgos	70%	10.000	10.000		
Sistemas Energéticos Mas Gorrillo	Explotación Parques Eólicos	Coruña	70%	10.000	10.000		
Sistemas Energéticos de Tarifa	Explotación Parques Eólicos	Zaragoza	70%	10.000	10.000		
Sistemas Energéticos Cando	Explotación Parques Eólicos	Cádiz	70%	10.000	10.000		
Sistemas de Microelectrónica, S.A.	Fabricación Sistemas Microelectrónica	Coruña	70%	361.332	375.000	132.285	8.643
Simesa Brasil, S.Ltda.	Fabricación Sistemas Microelectrónica	Alava	100%	13.338			-213.239
Sogecar, S.A.	Tratamiento y Reciclaje Aciles	Brasil	100%	7.500	50.000		5.783
Técnicas, Proyectos e Investigación, S.A.	Fabricación Materiales Compuestos	Vizcaya	15%	221.004	21.815		
Unimark	Servicios de Maletología	Alava	100%	4.000	21.500	-260	
U.T.E. Dorg Service, S.A. - Iberalic, S.A.	Descontaminación Suelos CLH Castellón	Alava	20%	8.500			
Verificación de Residuos, S.A.	Actividades para Incineración Residuos	Madrid	50%	10.000	20.000	-19.669	-331



CLASE 2ª.
2. MOETA

(*) Societades incorporadas al GRUPO GAMESA durante el ejercicio 1.009
(**) Al 31 de diciembre de 1998, Gamesa Interamericana, S.A. participa en un 100% en los capitales sociales de Dorg Austral, S.A., Cla.Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A. (CRAFMSA), Gamaco, S.A., Gamesa Austral, S.A., y en el capital social de Maieria Austral, S.A.
(***) Cálculo de provisiones al 31 de diciembre de 1998

Stefan Müller



Luis Alberto Martín Zurimendi, secretario del Consejo de Administración de la Sociedad GRUPO AUXILIAR METALURGICO S.A., domiciliada en Portal del Gamarra, 40 (Alava) con C.I.F. A-0101955



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 de la sociedad GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A., que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 26 de marzo de 1999, es el contenido en los modelos oficiales en cuanto a Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en los precedentes 29 folios de papel común por una sola cara y para fehcencia has sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican los Consejeros quienes firman a continuación en cumplimiento de lo previsto en el artículos 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. José Antonio Garrido Martínez

Presidente

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo

Vocal

D. Julio Azkargorta Peral

Vocal

D. Juan Ignacio López Gandásegui

Vocal-Consejero Delegado

D. Luis Alberto Martín Zurimendi

Secretario

D. Julián Pérez Delgado

Vocal

En Vitoria a 26 de marzo de mil novecientos noventa y nueve. Doy Fe. El Secretario del Consejo de Administración.



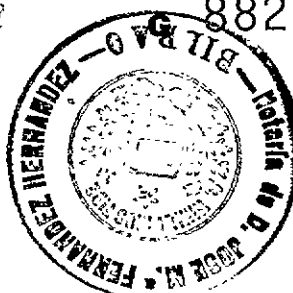
A lo largo de 1998 Gamesa ha realizado las siguientes actividades de interés:

CLASE 2ª.

- Ha incorporado todas las sociedades relacionadas con la actividad de Energías Renovables (SIEMSA, GAMESA EOLICA y LOS PARQUES EÓLICOS) a través de GAMESA ENERGÍA, anteriormente GAMESA PROMOCIÓN EÓLICA, S.A.
- Posteriormente se procedió a la venta del 30% de dicho grupo consolidado a NEFINSA.
- Se alcanzó un acuerdo con MCC para proceder a unificar las inversiones en MERCOSUR a principios de 1999.
- Se ha procedido a realizar desinversiones en participaciones no estratégicas para el Grupo.

TIMBRE FORAL
Luis Alberto Martín Zurimendi, secretario del Consejo de Administración de la
Sociedad **GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.**, domiciliada en Portal del
Gamarra, 40 (Alava) con C.I.F. A-0101953. 8829828

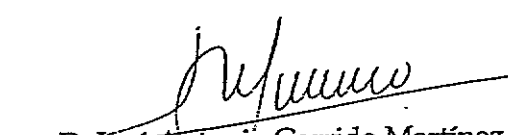
CERTIFICADO **CLASE 2ª.**
2ª MOETA



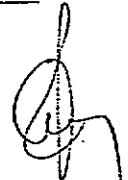
Que el texto del informe de gestión correspondiente al ejercicio 1998 de la sociedad GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A., que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 26 de marzo de 1999, es el contenido en el precedente folio nº 31 de papel común por una sola cara en cuanto al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria y para fehaciencia has sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican los Consejeros quienes firman a continuación en cumplimiento de lo previsto en el artículos 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

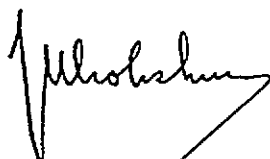
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN


D. José Antonio Garrido Martínez

Presidente


D. Juan Luis Arregui Ciarsolo

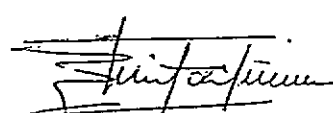
Vocal


D. Julio Azkargorta Peral

Vocal


D. Juan Ignacio López Gandásegui

Vocal-Consejero Delegado

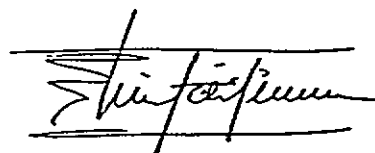

D. Luis Alberto Martín Zurimendi

Secretario

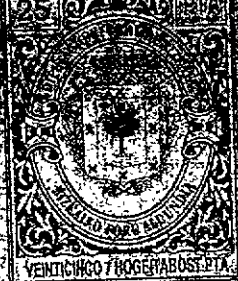

D. Julián Pérez Delgado

Vocal

En Vitoria a 26 de marzo de mil novecientos noventa y nueve. Doy Fe. El Secretario del Consejo de Administración.



ARTHUR
ANDERSEN



REGISTRO DE ENTRADA
Nº 7067 CLASE 2
2 MOETA

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO GAMESA

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA



CLASE 2ª.
2ª MODALIDAD
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.:

Registro de Auditorías
Número 6592

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO GAMESA (Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria 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, 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 1998 de determinadas sociedades en las que GAMESA participa (véase Nota 1) y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 46% y un 15% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Nota 1) 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 1), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA)



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. 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.

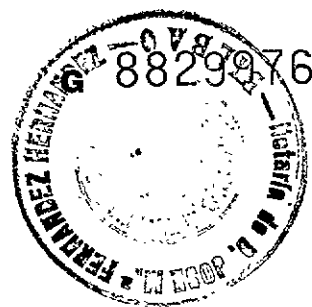
ARTHUR ANDERSEN

Pedro Mª Azcárate

7 de abril de 1999



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES QUE COMPOENEN EL GRUPO GAMESA
(CONSOLIDADO)

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

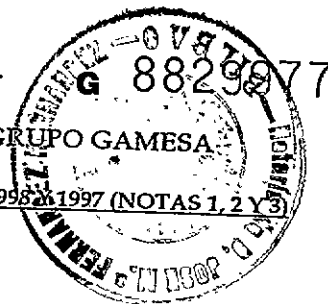


GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2 Y 3)

CLASE 2.
2. MOETA



ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	2.326.810	2.331.062	Capital suscrito	5.134.150	5.134.150
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)-	20.442.653	22.057.646	Reservas	7.577.226	5.505.694
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-	28.614.858	25.488.793	Diferencias de conversión	503.352	870.610
Terrenos y construcciones	8.241.159	6.585.363	Pérdidas y Ganancias consolidadas	9.220.642	2.716.565
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.192.652	16.284.167	Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (Nota 12)	(1.670.892)	(645.032)
Otro inmovilizado	12.266.367	9.385.770	Beneficios atribuibles a la sociedad dominante-	7.549.750	2.071.533
Anticipos e inmovilizaciones en curso	425.451	3.249.174	Total fondos propios	20.764.478	13.581.987
Amortizaciones	(11.308.919)	(9.935.431)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	4.893.869	2.988.070
Provisiones	(201.852)	(80.250)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)	671.694	1.370.158
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Participaciones puestas en equivalencia	384.545	714.024	Subvenciones de capital (Nota 2j)	7.142.997	7.250.803
Otras participaciones en empresas asociadas	-	16.500	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.116	253.909
Créditos a sociedades asociadas	55.500	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 2k y 19)	7.147.113	7.504.712
Cartera de valores a largo plazo	15.298	221.179	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Otros créditos	265.329	1.659	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	8.958.535	13.880.837
Depósitos y fianzas	111.125	71.676	Otros acreedores (Nota 19)	10.330.902	12.118.094
Provisiones	(7.500)	(56.648)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total inmovilizado	824.297	968.390	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)-	18.797.916	16.084.142
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 2.b y 4)	52.208.618	50.845.891	Deudas con empresas del grupo (Nota 14)	41.974	33.450
ACTIVO CIRCULANTE:	185.306	1.603.603	Acreedores comerciales	25.878.802	9.686.984
Existencias (Nota 7)-			Otras deudas no comerciales (Nota 1)	4.524.387	2.046.662
Deudores-	15.635.712	10.098.682	Provisiones para operaciones de tráfico	506.326	249.350
Cheques por ventas y prestación de servicios	21.767.265	12.325.615	Ajustes por periodificación (Nota 20)	983.415	261.376
Empresas del Grupo (Nota 14)	497.177	1.204.295	Total acreedores a corto plazo	50.732.820	28.361.964
Otros deudores (Nota 8)	4.855.185	2.660.872	TOTAL PASIVO	106.657.449	80.618.176
Provisiones	(211.680)	(140.405)			
Inversiones financieras temporales (Nota 9)-	26.907.947	16.050.377			
Tesorería	7.586.088	683.026			
Ajustes por periodificación	3.743.450	1.006.865			
Total activo circulante	390.328	329.732			
TOTAL ACTIVO	54.263.525	28.168.682			
	106.657.449	80.618.176			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.

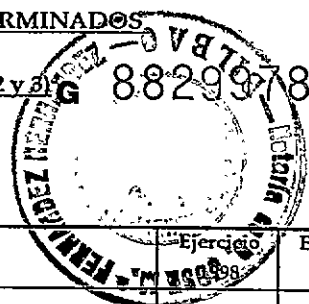
-1- *Stefano Muro*

**GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPOENEN EL GRUPO GAMESA**

NOTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS



CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2 y 3)



CLASE 2ª. 2. MOETA DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Consumos de explotación y otros gastos externos	45.511.335	32.638.503	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	65.532.943	53.435.699
Gastos de personal (Nota 18)	14.557.744	13.471.368	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	4.477.858	2.258.685
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 2.a, 4 y 5)	6.274.578	4.236.877	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado (Notas 2b, 2c, 4 y 5)	7.260.212	3.489.860
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 2k)	932.237	336.475	Otros ingresos de explotación (Nota 2j)	2.606.382	1.044.695
Otros gastos de explotación	6.888.918	6.181.032			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	5.712.583	3.364.684			
	79.877.395	60.228.939		79.877.395	60.228.939
Gastos financieros	2.041.219	1.898.876	Otros ingresos financieros	100.102	283.868
Pérdidas de inversiones financieras temporales	4.618	151.505	Beneficios de inversiones financieras temporales	166.284	71.993
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 1)	(646.426)	(39.849)	Diferencias positivas de cambio	845.174	808.301
Diferencias negativas de cambio	721.333	837.923			
	2.120.744	2.848.455	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.009.184	1.684.293
Participación en pérdidas de sociedades en equivalencia (Nota 6)	14.367	23.670		2.120.744	2.848.455
Amortización fondo de comercio de consolidación	43.100	6.469	Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (Nota 6)	120.678	159.745
			Reversión de las diferencias negativas de consolidación (Nota 13)	56.667	79.016
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.823.277	1.889.013			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	402.091	38.514	Beneficios procedentes del inmovilizado	118.701	209.964
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial (Nota 5)	122.379	80.250	Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 1)	6.312.662	8.889
Pérdidas por enajenación de participación en sociedades consolidadas (Nota 1)	11.662	37.203	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 2.j)	1.050.818	597.357
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 19)	2.653.650	143.838	Ingresos extraordinarios	292.427	517.317
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.584.826	1.033.722			
	7.774.608	1.333.527		7.774.606	1.333.527
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.408.103	2.922.735			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	187.461	206.170			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	9.220.642	2.716.565			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	1.670.892	645.032			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	7.549.750	2.071.533			

Las Nota 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1998

-2- *[Firma]*



GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPLETAN EL GRUPO GAMESA
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
CLASE 2 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
2. MOETA

1.- DEFINICIÓN DEL GRUPO GAMESA. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Naturaleza y objeto social :

Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 28 de Enero de 1976, ubicándose en la actualidad su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40 (Alava).

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 la sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

3 *[Firma]*



Las demás sociedades dependientes realizan las actividades que se indican posteriormente.

CLASE 2ª.
. Bases de Presentación:

- Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas se han preparado en base a los registros de contabilidad individuales de Grupo Auxiliar Metalúrgico S. A. (en adelante GAMESA) y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo GAMESA al 31 Diciembre de 1998, e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación de las Sociedades consolidadas, y han sido confeccionados siguiendo el principio de gestión continuada.

Estas cuentas anuales consolidadas adjuntas se presentan, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/91 de 20 de Diciembre sobre Normas para la Formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo Gamesa. Asimismo, las cuentas anuales individuales al 31 de Diciembre de 1998 de la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de las mismas, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de las respectivas sociedades, excepto las correspondientes a GAMESA INTERAMERICANA S.A. y sus Sociedades Dependientes que, dado que cierran su ejercicio económico al 30 de junio, han elaborado sus cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1998 con objeto de presentar las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que serán aprobadas por las diferentes Juntas Generales sin ninguna modificación.

- Agrupación de partidas

El saldo mantenido en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas e efectos de su presentación:

	Miles de pesetas
Otros deudas no comerciales	
Remuneraciones pendientes de pago	530.537
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.836.355
Otras deudas	2.157.495
Total	4.524.387

[Handwritten signature]



Principios de consolidación :

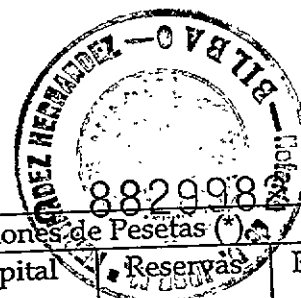
Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas se obtienen por el método de integración y a partir de las cuentas anuales de cada una de las Sociedades cerradas a 31 de Diciembre de 1998, en las que el porcentaje de participación directa o indirecta es superior al 50%, y en las que, aun no superándolo, se ejerce un control efectivo sobre su gestión y se tienen los derechos políticos de las acciones, eliminando las transacciones y saldos entre compañías del Grupo. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades dependientes consolidadas se presenta, respectivamente, en el capítulo "Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos - Beneficio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 12).

La conversión de las cuentas anuales de las empresas expresadas en moneda extranjera se ha efectuado aplicando el método del tipo de cambio de cierre (Notas 2.c, 2.ñ y 5). Por otra parte, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia) (Notas 2.e y 6).

Al 31 de Diciembre de 1998, el Grupo GAMESA estaba compuesto básicamente por los Grupos de Sociedades que se detallan a continuación, indicándose asimismo los porcentajes de participación directa e indirecta que poseía Gamesa en dicha fecha (Vease Anexo I):

5 *Stefano* *Munoz*



Sociedad o Grupo de Sociedades (Notas 10 y 12)	Participación		Millones de Pesetas (*)		
			Capital	Reservas	Resultado
CLASE 2ª. 2. MOETA	Dirección	Indirecta			
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	100%	4.830	4.830	199	1.752(**)
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	100%	745	700	6	-(**)
Gamesa Industrial Automoción, S.A. y Sociedades dependientes	100%	1.022	960	33	(10)
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	80%	3.119	3.861(***)	2.199	174
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades dependientes	70%	2.104	4.511	279	383 (****)
Fibertecnic, S.A.	100%	276	259	130	68
IDG, S.A.	100%	162	167	91	59
Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes	100%	902	893	(53)	(74)
Cametor, S.L.	100%	762	649	178	(90)
Simesa	100%	361	375	304	(71)

(*) Incluye ajustes de homogeneización

(**) Antes de considerar las provisiones registradas (Ver Nota 2.k)

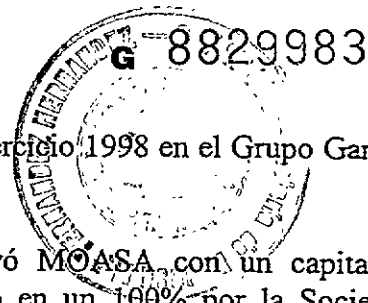
(***) Homogeneizado en plusvalías aportadas en la constitución de la sociedad por 15.932 millones de pesetas

(****) Incluye asiento de homogeneización por el resultado de G. Eólica por 882 millones de pesetas.

En el Anexo I a esta memoria consolidada se detallan de forma individual las sociedades en las que Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. participa de forma directa e indirecta en un porcentaje igual o superior al 20% y los principales datos económico-financieros y de otra índole relacionados con las mismas.

Las sociedades del Grupo que están obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría son (Vease Anexo I): GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO, S.A., GAMESA INDUSTRIAL AUTOMOCIÓN, S.A., IDG, S.A., GAMESA ENERGÍA, S.A., S.E. MAÑON ORTIGUEIRA, S.A., GAMESA EOLICA, S.A., APOYOS METÁLICOS, S.A., FIBERBLADE, S.A., FIBERTECNIC, S.A., GAMESA PARTICIPAÇÕES, S.A., GAMESA INTERAMERICANA, S.A., MATRICERÍA AUSTRAL, S.A., CRAFTMSA, S.A., BORG AUSTRAL, S.A., GAMESA AUTOMOTIVA, S.A., GAMESA COMERCIAL BRASIL, S.L., auditadas por Arthur Andersen, GAMESA DESARROLLOS AERONAUTICOS, S.A., GAMESA PRODUCCIONES AERONÁUTICAS, S.A., GAMESA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A., BORG SERVICE, S.A., GETYSA, S.A., y las sociedades dependientes de GAMESA ENERGÍA, S.A.: SIEMSA ESTE, S.A., SIEMSA CENTRO, S.A., SIEMSA NORTE, S.A., SIEMSA CATALUÑA, S.A., SIEMSA CONTROL Y SISTEMAS, S.A., SIEMSA GALICIA, S.A. E INGENIEROS DE SEGURIDAD ISE, S.A. por Price Waterhouse Coopers.

6



Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 1998 en el Grupo Gamesa han sido las siguientes:

**CLASE 2.
2. MOETA**

Con fecha 9 de febrero de 1998 GAMESA constituyó MOASA, con un capital de 10.000.000 de pesetas que fue suscrito y desembolsado en un 100% por la Sociedad. Posteriormente se efectuó una ampliación de capital por un importe de 190 millones de Pesetas el 2 de junio de 1998.

El 24 de junio de 1998, GAMESA vendió la participación del 60% de ARIES COMPLEX, S.A. (Nota 12) por 192 millones de Pesetas sobre un valor patrimonial de 163 millones de Pesetas. Adicionalmente se cobró el préstamo que ARIES INDUSTRIAL Y NAVAL, S.A. tenía con GAMESA por 708 millones de Pesetas y que estaba provisionado en 646 millones de pesetas.

El 24 de diciembre de 1998 GAMESA compró a SOCADE el 30% de su participación en GAMESA DESARROLLOS AERONÁUTICOS, S.A. (Nota 12), por 255 millones de Pesetas, con un sobreprecio de 43 millones sobre su valor patrimonial (Nota 2.f).

GAMESA vende a IDG su participación en ABGAM a valor patrimonial de 131 millones de Pesetas en fecha 13 de noviembre de 1998, capitalizando IDG por el mismo importe.

El 8 de julio de 1998 GAMESA constituyó AEROMAC con un capital social de 500 millones de Pesetas de los cuales se desembolsaron 250 millones de Pesetas.

El 2 de junio de 1998 se realizó una ampliación de capital en GAMESA PARTICIPAÇÕES, S.A. (Sociedad brasileña), suscribiendo la Sociedad el 80% por un contravalor de 1.118 millones de Pesetas.

El 8 de abril de 1998 GAMESA INDUSTRIAL AUTOMOCIÓN constituyó GAMEKO con un capital de 455 millones de Pesetas. El 30 de diciembre de 1998 GAMESA INDUSTRIAL amplió el capital de GAMEKO en 300 millones de Pesetas.

El 21 de diciembre de 1998 se constituyó PROMOAUTO DESARROLLO AUTOMOCIÓN con un capital social de 10 millones de Pesetas (Nota 20).

Con fecha 24 de julio de 1998 se realiza una ampliación de capital mediante aportación dineraria en GAMESA ENERGIA, S.A. de 990 millones de pesetas. Con fecha 23 de septiembre de 1998 se realiza otra ampliación de capital en dicha sociedad de 3.011 millones de pesetas, mediante aportación dineraria de 1.327 millones y aportación no dineraria de su participación del 51% en GAMESA EOLICA, S.A. a valor teórico contable por 1.684 millones de Pesetas. Esta participación estaba valorada en la Sociedad dominante en 163 millones.

[Handwritten signature]



Con fecha 23 de septiembre de 1998 GAMESA INSTALACIONES Y SERVICIOS vende a GAMESA ENERGIA, S.A. por aportación dineraria su participación en SIEMSA ESTE y sociedades dependientes por 749 millones de Pesetas, que coincide con el valor teórico contable de dicha sociedad a dicha fecha.

CLASE 2. 2. MOETA

Con posterioridad, en fecha 29 de septiembre de 1998, GAMESA vende a NEPESA el 30 % de GAMESA ENERGÍA, S.A. por 7.500 millones de Pesetas, lo que supone un beneficio de 6.145 millones de pesetas (Nota 15) que se encuentran registrados en el epígrafe de "Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El 26 de junio de 1998 APOYOS METALICOS constituyó COMPOVENT por 10 millones de Pesetas y GAMESA EOLICA, S.A. amplió su capital en FIBERBLADE, S.A. por 300 millones de Pesetas.

Durante 1998, GAMESA ENERGIA constituyó los siguientes parques eólicos con un capital social de 10 millones de Pesetas:

- | | |
|--|--------------------------|
| - SISTEMAS ENERGETICOS CANDO, S.A. | 3 de julio de 1998 |
| - SISTEMAS ENERGETICOS FORGOSELLO, S.A. | 14 de septiembre de 1998 |
| - SISTEMAS ENERGETICOS MAS GARULLO, S.A. | 14 de septiembre de 1998 |
| - SISTEMAS ENERGETICOS DE TARIFA, S.A. | 23 de diciembre de 1998 |

Con fecha 26 de mayo de 1998 GAMESA compró a TEMIC el 50% de su participación en SISTEMAS DE MICROELECTRONICA, S.A. (SIMESA) Nota 12 por un contravalor de 169 millones de Pesetas, que es inferior al valor teórico-contable de dicha participación por importe de 108 millones de pesetas (Nota 13).

Con fecha 10 de junio de 1998 se vendió la participación del 40% de ABRA INDUSTRIAL por 368 millones de pesetas, con un valor neto patrimonial de 305 millones de Pesetas (Nota 6). El resultado se encuentra registrado en el epígrafe de "Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con fecha 28 de diciembre de 1998 se vendió la participación del 20% de GESTIÓN UNIFICADA DE PROYECTOS (G.U.P.) por 132 millones de pesetas con un valor patrimonial de 334 millones de Pesetas, que incluye el resultado del ejercicio hasta su venta por 3 millones, que se encuentran registrados en el epígrafe "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" (Nota 6) y un dividendo de 200 millones de pesetas recibido durante el ejercicio.

Con fecha 28 de diciembre de 1998 GAMESA vendió el 100% de su participación en ADIRONDACK, S.L. por 24,4 millones de Pesetas.

8



Con fecha 27 de febrero de 1998 la Sociedad dependiente Gamesa Energía vende el 30% de su participación en S.E. Mañón Orduña por importe de 300 millones de pesetas, lo que supone un beneficio de 75 millones de pesetas. Esta venta supone un cambio de metodo en la consolidación de S.E. Mañón Orduña, que al 31 de diciembre de 1997 se consolidó por participación global, y que al 31 de diciembre de 1998 se ha consolidado por puesta en equivalencia (Nota 6). El efecto que supone este cambio de metodo asciende a 4.617 millones de pesetas de activos (Nota 5).

Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. participa en las siguientes empresas que no se han integrado en el proceso de consolidación, o valorado por el criterio de puesta en equivalencia, en su caso, por carecer de actividad o por no tener efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas (Nota 6):

Miles de Pesetas

<u>SOCIEDADES</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>%PARTICIPACIÓN</u>	<u>IMPORTE DE PARTICIPACIÓN</u>
SOGEAR	RECICLAJE	15%	7.500

La sociedad dependiente, Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., presenta a efectos de lo dispuesto en la vigente ley, el carácter de sociedad unipersonal.

2.-NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo GAMESA, en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1998 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a gastos de constitución, gastos de puesta en marcha de diversos proyectos, gastos originados previos al comienzo de la actividad de ciertas sociedades participadas y gastos de ampliación de capital, los cuales se hallan registrados por los importes incurridos o satisfechos y se amortizan linealmente en un período máximo de 5 años, a partir del momento en que se inicia la actividad productiva y en cuotas crecientes en función de la producción estimada en el caso de los costes incurridos en proyectos. Dentro del importe registrado bajo este epígrafe se corresponde con gastos incurridos con la puesta en marcha de proyectos del negocio aeronáutico 1.037 millones (Nota 4).

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se recogen principalmente:

9 Sturfa Rufu



-1.192 miles de pesetas correspondientes a gastos originados previos al comienzo de la actividad de las sociedades necesarios para su normal funcionamiento que se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

CLASE 2ª.

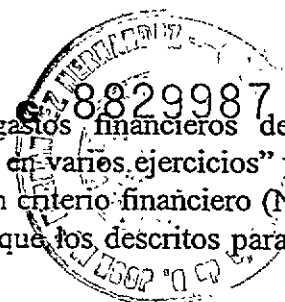
-1.23 millones de pesetas correspondientes a gastos de puesta en marcha de diversos proyectos, aeronáuticos básicamente (Embraer, Sikorsky, Swearingen (Nota 4)), los cuales se amortizan en un período máximo de cinco años, a partir del momento en que se inicia la actividad productiva del correspondiente proyecto y en cuotas crecientes en función de la producción efectuada en el año, y tomando en consideración un horizonte máximo de vida rentable del proyecto de 8 a 10 años.

El importe registrado durante el ejercicio 1998 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en concepto de amortización de los gastos de establecimiento asciende a 439 millones de pesetas, aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado". Las adiciones en este epígrafe en el ejercicio 1998 han ascendido a 443 millones de pesetas, aproximadamente.

B) Inmovilizado Inmaterial

El inmovilizado inmaterial se halla valorado a coste de adquisición salvo determinados elementos en régimen de arrendamiento financiero que fueron actualizados al amparo de la Norma Foral 4/1997, de 28 de Febrero (Nota 10). Los trabajos que las Sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado, se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos. Los principales componentes de este inmovilizado corresponden a gastos de investigación y desarrollo, derechos sobre bienes en arrendamiento financiero y a los incurridos en la creación de prototipos y patentes (Nota 4). Los gastos anteriormente citados son específicamente controlados por proyectos y está claramente definida su distribución en el tiempo. Asimismo, la Dirección del Grupo GAMESA tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de sus proyectos y especialmente en su cartera de pedidos. Básicamente, las sociedades del Grupo siguen el criterio de amortizar el inmovilizado inmaterial en un período de 5 años, contados desde que se comienzan a vender unidades del proyecto objeto de activación y en cuotas crecientes en función de la producción estimada y tomando en consideración un horizonte máximo de vida rentable de 8 a 10 años. El epígrafe "Dotación para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al Ejercicio 1998, recoge un importe de 2.506 millones de pesetas, aproximadamente, por este concepto (Nota 4).

Los derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La



diferencia entre ambos importes que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero (Nota 4). Dichos bienes son amortizados con idénticos criterios que los descritos para las inversiones materiales.

C) Inmovilizado Material

Básicamente, el inmovilizado material se halla valorado a precio de coste de adquisición (Notas 1 y 5). Ahora bien, algunas de las Sociedades que componen el Grupo, tienen valorado su inmovilizado a precio de coste actualizado, de acuerdo con la Norma Foral 42/1990 del 27 de Diciembre, de Presupuestos Generales del Territorio Histórico de Alava para 1992 y la Norma Foral 4/1997, de 28 de Febrero. Asimismo, la Sociedad Dependiente Consolidada Borg Service, S.A. (Nota 1) actualizó su inmovilizado al amparo de la Ley de Presupuestos de 1983 (Notas 1, 5 y 10).

La Sociedad Dependiente Consolidada Compañía Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A. (Nota 1), efectuó en el ejercicio 1993, de acuerdo a las leyes argentinas, una revalorización de su inmovilizado material aprobada por la Dirección General Impositiva de Argentina (Nota 13).

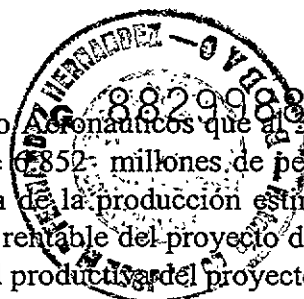
Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio, se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la duración del bien, son capitalizados como mayor valor de mismo.

Los trabajos que las Sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado, se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos.

D) Amortización del Inmovilizado Material

Las Sociedades consolidadas amortizan con criterio general su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 33,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 10



Para el inmovilizado material correspondiente a Proyecto Aeronáuticos que al 31 de diciembre de 1998 asciende a un valor neto contable de 6852 millones de pesetas (2.a y 2.b) se amortizan en cinco ejercicios en función de la producción estimada tomando en consideración un horizonte máximo de vida rentable del proyecto de 8 a 10 años a partir del momento en que se inicia la actividad productiva del proyecto.

El importe registrado durante el ejercicio 1998 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en concepto de amortización del inmovilizado material, asciende a 3.348 millones de pesetas aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado", que incluye un importe de 834 millones de pesetas correspondientes a inmovilizado material afecto al proyecto aeronáutico.

E) Inmovilizado Financiero

Las inversiones financieras correspondientes a las participaciones inferiores al 20% mantenidas en el capital de sociedades y a aquellas participaciones mantenidas en sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales adjuntas (Nota 1) están valoradas a su coste de adquisición. No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior a su valor teórico-contable, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 6).

F) Fondo de Comercio

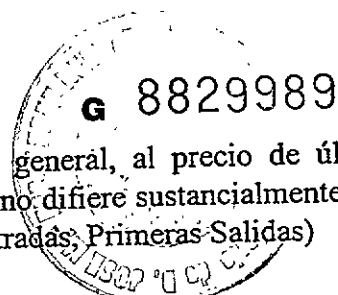
Durante el ejercicio 1997, y tras el análisis de la evolución de las operaciones de las sociedades que dieron lugar a los diferentes Fondos de Comercio y de acuerdo con un criterio de prudencia, el Grupo procedió a amortizar la totalidad de los saldos de los Fondos de Comercio generados anteriormente indicado.

Durante el Ejercicio 1998, la dotación a la amortización total de los fondos de comercio generados en el ejercicio ha ascendido a 43 millones de pesetas, aproximadamente, y figura registrada en el epígrafe “Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correspondiendo en su totalidad al generado en la adquisición de la participación adicional de GAMESA DESARROLLOS AERONÁUTICOS, S.A. (Nota 1)

G) Valoración de Existencias

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

Stefano refugee



Las existencias comerciales se hallan valoradas, en general, al precio de última factura o al precio de mercado, este fuere menor, y no difiere sustancialmente, del que resultaría de aplicar el método de Primeras Entradas, Primeras Salidas)

CLASE 2. 2. MOETA

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

H) Provisión para Insolvencias

En general, la provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individual de la situación económico-financiera de cada uno de los clientes de las Sociedades Consolidadas.

I) Diferencia Negativa de Consolidación

El saldo de este epígrafe del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto, corresponde básicamente al generado por la sociedad dependiente Compañía Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A., (C.R.A.F.M.S.A.) (Nota 13).

J) Subvenciones

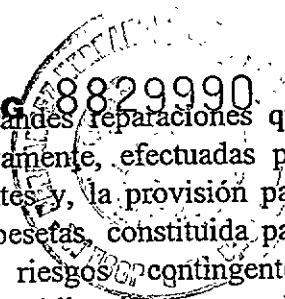
Las subvenciones en capital concedidas por organismos oficiales, son registradas en el ejercicio en que se conceden, imputándose a resultados, a partir del momento en que se comienzan a amortizar los activos afectos, y en los mismos porcentajes que los mencionados activos (Notas 2a, 2b, 2c, 4 y 5). El importe aplicado durante el ejercicio 1998 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, asciende a 1.051 millones de pesetas, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio".

El saldo registrado en el epígrafe "Ingresos a distribuir - Subvenciones de capital" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por estos conceptos asciende a 7.143 millones de pesetas, aproximadamente.

Este capítulo principalmente recoge las subvenciones obtenidas pendientes de imputar a resultados por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. y Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. para el desarrollo de los proyectos EMB-145 y S-92.

Las subvenciones en explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se conceden. El importe registrado durante el ejercicio 1998 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por este concepto, asciende a 483 millones de pesetas, y ha sido registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

K) Provisiones para Riesgos y Gastos



Corresponden a las provisiones para impuestos y para grandes reparaciones que ascienden a 23.379 y 41.186 miles de pesetas, respectivamente, efectuadas por Gamesa Participaciones, S.A. y sus Sociedades Dependientes y, la provisión para responsabilidades, por un importe de 1.098.278 miles de pesetas, constituida para cubrir posibles pérdidas por juicios y otros riesgos contingentes, fundamentalmente garantías, que probablemente originen obligaciones para las sociedades, de los que 525.358 miles de pesetas, corresponden a Gamesa Eólica, S.A., y 2.400 millones de pesetas (nota 15) correspondientes al devengo de intereses por la deuda reintegrable otorgada por SOCADE para actividades aeronáuticas (notas 1 y 19).

L) Deudas

Las deudas a plazo largo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior al 31 de Diciembre de 1.999 (12 meses).

M) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de cada una de las sociedades consolidadas, 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, deducciones de la cuota y compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Las sociedades consolidadas, en general y siguiendo un criterio de prudencia, no registran el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas ni los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 15).

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones, así como la deducción por doble imposición y la no integración en la base imponible de determinadas rentas, en aplicación del régimen fiscal previsto para las sociedades de promoción de empresas y entidades de tenencia de valores extranjeros, se considera como un menor Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica.

N) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnización a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 1998 no existe registrada provisión alguna por este concepto, ya que los Administradores de la Sociedad, no esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.



N) Transacciones en Moneda Extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. No obstante, para la conversión de las operaciones en dólares realizadas por Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., se aplica el tipo de cambio fijado en los correspondientes contratos de aseguramiento (Nota 18).

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las divisas que aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo, se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados, excepto aquellas en que se haya asegurado el cambio.

La conversión de las cuentas anuales de las empresas extranjeras en moneda extranjera se ha efectuado aplicando el método del tipo de cambio de cierre (Nota 1).

O) Ingresos y Gastos

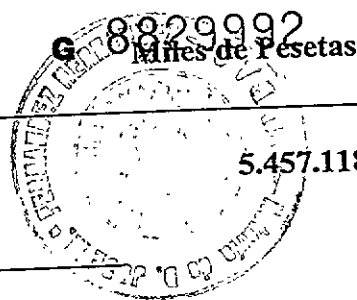
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1998, que el Consejo de Administración de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. (matriz del Grupo Gamesa), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

15 *Stefano J. J. J.*



BASES DE REPARTO

Beneficio del Ejercicio

CLASE 2: 2. MOETA DISTRIBUCIÓN

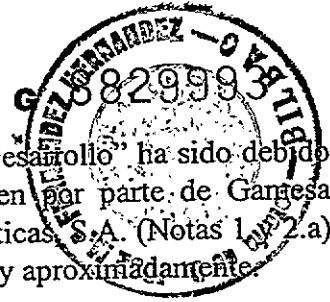
Reserva Legal	545.712
Compensación Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	2.536.436
Reserva Voluntaria	2.374.970
TOTAL	5.457.118

Los Consejos de Administración de las Sociedades Dependientes consolidadas que componen el Grupo Gamesa (Nota 1), propondrán para su aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas la distribución de resultados de acuerdo a lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a la dotación a la Reserva Legal, y el Remanente, se propondrá se destine a Reservas Voluntarias, excepto aquellas que están sometidas a otras leyes y que en este punto estarán a lo dispuesto en las leyes de sus respectivos países.

4.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1998, en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente :

	Miles de pesetas			
	31.12.97	ADICIONES	RETIROS Y TRASPASOS	31.12.98
COSTE				
Gastos de investigación y desarrollo	20.366.142	2.963.827	(1.014.098)	22.315.871
Concesiones Administrativas	11.723	720.000	(11.267)	720.456
Propiedad industrial	19.716	170	(2.173)	17.713
Aplicaciones informáticas	580.097	74.129	(29.288)	624.938
Derechos s/ bienes arrend. Financiero	3.604.762	411.531	(3.015.933)	1.000.360
TOTAL COSTE	24.582.440	4.169.657	(4.072.759)	24.679.338
AMORTIZACION ACUMULADA				
Gastos de investigación y desarrollo	(1.863.630)	(2.299.177)	221.901	(3.940.906)
Concesiones Administrativas	(4.506)	(77.217)	-	(81.723)
Propiedad industrial	(4.658)	(334)	217	(4.775)
Aplicaciones informáticas	(116.167)	(43.825)	15.815	(144.177)
Derechos s/ bienes arrend. Financiero	(535.833)	(84.991)	555.720	(65.104)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(2.524.794)	(2.505.544)	793.653	(4.236.685)
TOTAL NETO	22.057.646			20.442.653



El incremento principal del epígrafe "Gastos de Investigación y Desarrollo" ha sido debido al desarrollo de los proyectos Embraer, Sikorsky y Swearingen por parte de Gamesa Desarrollo Aeronáuticos, S.A. y Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Notas 1 y 2.a) por unos importes de 2.234 y 658 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

El saldo neto al 31 de diciembre de 1998 por "Gastos de Investigación y Desarrollo" registrado en dichas sociedades asciende a 15.535 y 2.803 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1998, los costes totales incurridos, netos de las correspondientes amortizaciones practicadas, en proyectos del Sector Aeronáutico que figuran registradas en el capítulo Inmovilizado (Notas 2.a, 2.b, 2.c, 2.j, 5 y 19) del activo del balance de situación consolidado adjunto, ascienden a 28.065 millones de pesetas, aproximadamente, de las cuales 13.878 millones de pesetas, aproximadamente, se corresponden con proyectos en los que no se ha iniciado la fase de producción, estando prevista la misma para los próximos ejercicios 1999 y 2000, y que se estima se incurrirá en costes adicionales afectos a los mismos por importe de 1.705 millones de pesetas aproximadamente.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad dependiente Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. ha adquirido sus instalaciones, que anteriormente eran objeto de un contrato de arrendamiento financiero. Como consecuencia de este hecho, se produce la correspondiente baja del inmovilizado inmaterial y gastos a distribuir por importe de 2.184, neto de amortizaciones, y 1.285 millones de pesetas aproximada y respectivamente (Nota 5).

El Grupo GAMESA está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos del inmovilizado inmaterial:

Empresa	Elemento	Miles de Pesetas							CLASE 2. 2. MOEDA	Cuotas de Ejercicio	Cuotas Anteriores	Periodo Transcurrido (Cuotas)	Duración Contrato (Cuotas)	Valor Opción de Compra	Coste de Bien en Origen (incluida opción)
		Coste de Bien en Origen (incluida opción)	Valor Opción de Compra	Duración Contrato (Cuotas)	Periodo Transcurrido (Cuotas)	Cuotas Anteriores	Cuotas de Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 11)							
Gamesa Industrial	I.B.M. Risc Sist. 6000	27.160	-	36	24	13.514	13.514	13.514							
P.U.V.R.	Equipos Inform.	408.067	10.548	36	-	-	-	443.894							
Gamesa Róllon	Nave G. Eólica Pamplona	519.810	88.621	120	30	1.400	2.750	627.475							
Siemsa Este	Maquinaria varia Producción Vehículo	2.075	63	36	24	870	865								
Siemsa Este	Multímetro Eléctrico	1.393	32	36	24	1.011	481								
Siemsa Centro	Local edif. Zeus	2.482	79	36	36	2.171	311								
Siemsa Cataluña	Barredora	30.000	4.500	120	84	32.590	4.492								
Borg Service	Maquinaria	5.173	99	60	23	1.250	1.320								
Getysa	Inst. Diversas	3.465	105	36	10	556	1.152	2.630							
Getysa		735	24	36	34		290	48							
TOTAL		1.000.360	104.071			53.362	25.175	1.108.418							



Stefano M. P. M.

5.- **TIMBRE FORAL
FORU SEILUA
INMOVILIZADO MATERIAL**



El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes acumuladas, ha sido el siguiente:

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Miles de pesetas					
	31.12.97	Adiciones	Retiros	Diferencias Conversión (Notas 10, 12 y 13)	Ajuste dif. Neg. (Nota 13)	31.12.98
COSTE						
Terrenos y construcciones	6.585.363	2.797.373	(607.249)	(245.741)	(288.588)	8.241.158
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.284.167	6.011.407	(1.989.778)	(655.850)	(457.294)	19.192.652
Otro inmovilizado Material	9.385.770	3.508.968	(484.518)	(143.853)	-	12.266.367
Inmovilizado en curso	3.249.174	560.825	(3.374.719)	(9.828)	-	425.452
TOTAL COSTE	35.504.474	12.878.573	(6.456.264)	(1.055.272)	(745.882)	40.125.629
AMORTIZACION ACUMULADA						
Construcciones	(1.052.550)	(263.932)	178.745	39.065	32.941	(1.065.731)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.079.429)	(1.362.217)	798.147	243.661	150.378	(6.249.460)
Otro inmovilizado Material	(2.803.452)	(1.722.191)	458.791	73.124	-	(3.993.728)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(9.935.431)	(3.348.340)	1.435.683	355.850	183.319	(11.308.919)
Provisión por depreciación	(80.250)	(133.843)	12.241	-	-	(201.852)
TOTAL NETO	25.488.793			(699.422)	(562.563)	28.614.858

El principal retiro se corresponde con el cambio de perímetro de la Sociedad dependiente S.E. Mañón Ortigueira, S.A. (Notas 1y 6) por un importe neto de 3.347 millones de pesetas aproximadamente.

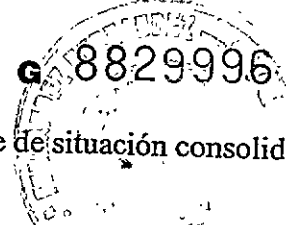
Conforme se indica en las Notas 2.c y 10, algunas Sociedades consolidadas han actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de la Actualización Ley de Presupuestos de 1.983, Norma Foral 4/1997 y de la Norma Foral 42/1990 y de leyes argentinas.

Las Sociedades Consolidadas Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., y Getysa, S.A. (Nota 1) tienen hipotecado parte de su inmovilizado material, en garantía de préstamos por importe de 2.030 millones de pesetas, recibidos de diversas entidades financieras (Nota 11).

Las sociedades dependientes Gamesa Eólica, S.A., Fiberblade, S.A. y Apoyos Metálicos, S.A. (Nota 1), tienen el compromiso de efectuar hipoteca mobiliaria a favor de entidades de crédito por un límite de 700 millones de pesetas si fuese exigido por éstas (Nota 11).

Los principales incrementos de este apartado se deben a las inversiones efectuadas por las Sociedades Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 2.jy 4), y Sistemas Energéticos de Muras, S.A. por importes de 3.701 y 3.602 millones de pesetas, respectivamente, y al traspaso de las instalaciones de Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Nota 4).

Stefano *Refuero*



6.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 1998 el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

CLASE 2ª. 2. MOETA

	% Partic Directa o indirecta	Miles de Pesetas		
		Bruto	Provisión	Neto
Participaciones puestas en equivalencia (Notas 1 y 2e)				
- Inser Robótica, S.A.	25%	13.484	-	13.484
- S.E. Mañón Ortigueira, S.A.	28%	305.331	-	305.331
- S.E. de la Muela, S.A.	21%	56.307	-	56.307
- Unimetrik, S.A.	20%	3.740	-	3.740
- Automódulos, S.A.	20%	5.683	-	5.683
Total		384.545	-	384.545
Cartera de Valores a Largo Plazo		15.298	(7.500)	7.798
Créditos a empresas asociadas		55.500	-	55.500
Otros Créditos		265.329	-	265.329
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo		111.125	-	111.125
Total Inmovilizado financiero		831.797	(7.500)	824.297

El movimiento habido durante 1998 ha sido el siguiente

CONCEPTO	SALDO 31/12/97	ADICIONES	Resultados de Sociedades en Puesta en Equivalencia	RETIROS	SALDO 31/12/98
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 1)	714.024	253.301	106.311	-689.091	384.545
Participaciones Empresas Asociadas	16.500	-	-	-16.500	-
Cartera de Valores a L/P	164.531	7.798	-	-164.531	7.798
Otros Créditos	1.659	320.829	-	-1.659	320.829
Depósitos y Fianzas	71.676	39.449	-	-	111.125
TOTAL	968.390	621.377	106.311	-871.781	824.297

Los principales retiros en participaciones por puesta en equivalencia se corresponden con las ventas de las participaciones en Abra Industrial y GUP por importes de 305 y 334 millones de pesetas (Nota 1).

La principal adición se corresponde con el cambio de método de consolidación de SE Mañón Ortigueira, S.A. (Nota 1).

Dentro de los retiros de Cartera de valores a largo plazo se incluye principalmente la venta de la participación del 15% en la Bodega Villabuena por 142 millones, importe equivalente a su valor neto patrimonial.



7.- EXISTENCIAS

G 8829997

La composición de las existencias de Grupo al 31 de Diciembre de 1998 es la siguiente:

CLASE 2ª.
2. MOETA

	Miles de pesetas
Comerciales	476.840
Materias primas y auxiliares	9.474.630
Productos en curso y semiterminados	5.398.452
Productos terminados	298.873
Subproductos y Residuos	2.492
Anticipos a Proveedores	201.143
<u>Total</u>	15.852.430
Provisión por depreciación	(216.718)
<u>Saldo Neto</u>	15.635.712

8.- OTROS DEUDORES

Este epígrafe se desglosa así:

	Miles de Pesetas
Deudores Varios	276.850
Personal	135.876
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.442.459
<u>Total</u>	4.855.185

9.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Cartera de valores a corto plazo	7.511.931
Depósitos y Fianzas Constituidas	79.464
<u>Total</u>	7.591.395
Provisiones Créditos a Corto Plazo	(5.307)
<u>Saldo Neto</u>	7.586.088

La cartera de valores corresponde a los depósitos que mantienen la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente Gamesa Eólica, S.A. en eurodepósitos con vencimiento en enero de 1999 y a un tipo de interés del 3,25%.

21

CLASE 2ª.
2. MOETA

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios, durante el ejercicio 1.998, ha sido el siguiente :

MILES DE PESETAS

ANEXO DE LA CUENTA DE MOVIMIENTOS	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA EMISIÓN	RESERVA ILEGAL	RESERVA REVALORIZ	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	DIFERENCIAS CONVERSIÓN	RESULTADOS EJERCICIO
Saldo al 31 de Diciembre de 1.997	5.134.150	6.039.000	143.865	189.544	620.472	-3.333.711	1.846.724		
- Distribución Resultados			88.586			797.276	1.185.671		
- Reducción de capital									
- Ampliación de capital									
- Ajuste América									
Variación Diferencia Conversión Sociedades Depen									
- Resultado Ejercicio								-367.258	7.549.750
Saldo al 31 de Diciembre de 1.998	5.134.150	6.039.000	232.251	189.544	620.472	-2.536.436	3.032.395		7.549.750

-387.258

7.549.750

7,549.750

3.032.395

-2,536,436

620,472

189.544

232.251

.039,000

5,134,150

Saldo al 31 de Diciembre de 1.998



El capital social de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. al 31 de diciembre de 1998 asciende a 5.134.150.000 pesetas, quedando representado por 1.026.830 acciones nominativas de 5.000 pesetas nominales cada una, todas ellas suscritas y desembolsadas.

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Al 31 de diciembre de 1998 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	%Participación
Torneados Numéricos, S.A. (TORNUSA)	8,32
Corporación I.B.V., S.A. (Nota 14)	91,68
Total	100

Reservas

Prima de Emisión de Acciones

Corresponde a la de la Sociedad dominante.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, a partir de Enero de 1.990, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva Legal

Corresponde a la de la Sociedad dominante.

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

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

Diferencias de Conversión

Es el resultado de aplicar a los balances de Gamesa Participaciones, S.A. y sus sociedades dependientes el artículo 55 del Real Decreto 1815/91 de 20 de Diciembre, sobre Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, relativo a la utilización del método de tipo de cambio de cierre para la conversión de cuentas anuales en moneda extranjera.

23



Reservas en Sociedades Consolidadas

El detalle de las Reservas en Sociedades Consolidadas (Nota 12 al 31 de diciembre de 1998) es el siguiente:

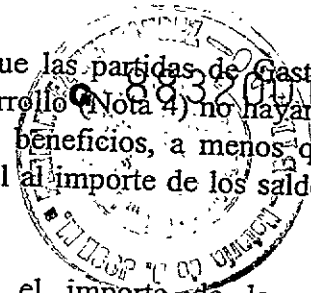
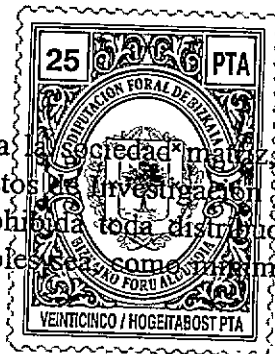
CLASE 2ª. 2. MOETA

Sociedad	Miles de pesetas
Reservas de la Sociedad Dominante	377.791
Por integración global-	
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	198.573
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	4.327
Gamesa Industrial Automoción, S.A. y Sociedades dependientes	(29.416)
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	1.725.854
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades dependientes	631.042
Fibertecnic	112.121
IDG	(15.305)
Gamesa Servicios y Sociedades Dependientes	(61.813)
Cametorsa	65.507
Sarate	1.775
Viresa	(9.834)
Simesa	101.240
Por puesta en equivalencia-	
Inser Robótica	(69.467)
Total	3.032.395

Los balances de las Sociedades dependientes consolidados presentan los siguientes importes correspondientes a Reservas restringibles:

	Importe (Miles Pesetas)
Reserva Legal	563.816
Reservas de Actualización	18.829
Actualización Norma Foral ^{2*}	323.259
Total	905.904

24 *Stintepu* *Muñu*



En aquellas Sociedades, incluida la Sociedad matriz, en que las partidas de Gastos de establecimiento (Nota 2.a) y Gastos de Investigación y Desarrollo (Nota 4) no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las Reservas disponibles sea, como máximo, igual al importe de los saldos no amortizados.

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

El saldo anterior "Actualización Norma Foral" incluye el importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990" que recoge el efecto neto de la actualización del inmovilizado material aprobado por la Norma Foral 42/1990 de 27 de Diciembre a la que se acogieron algunas de las Sociedades Dependientes Consolidadas (Nota 5).

Dicha reserva, no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta ha sido de cinco años, contados a partir del 31 de Diciembre de 1.990, finalizando el 31 de Diciembre de 1995.

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997" que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, por importe de 458 millones de pesetas, aproximadamente, a la que se han acogido la Sociedad dominante y determinadas sociedades que componen el Grupo, no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes (Notas 2.b, 2.c y 5). El plazo para efectuar la comprobación de las cuentas será de cinco años, contados desde la fecha de cierre de los balances actualizados. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dichas cuentas, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podrá aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles. La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital.

La mencionadas Normas Forales 42/1990 y 4/1997 se hallan recurridas por la Administración Central, si bien, no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas derivado de dicho recurso.

Antetium Infuere



11.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El saldo de estos epígrafes al 31 de Diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Tipo de Interés	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos hipotecarios	5.5% - Mb+1%		2.030.339	2.030.339
Préstamos personales	6% - 14%	9.277.220	5.868.706	15.145.926
Cuentas de crédito	5%-Mb+0,5%	9.189.587		9.189.587
Arrendamientos financieros (Nota 4)	4% - Mb+1,5%	48.928	1.059.490	1.108.418
Deudas por intereses		282.181		282.181
Total		18.797.916	8.958.535	27.756.451

Los saldos reflejados en la cuenta "Préstamos Hipotecarios" del detalle anterior, están concedidos a Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A., y Getysa, S.A. (Nota 1), correspondiendo sus últimos vencimientos al Ejercicio 2.003. Como garantía, las Sociedades Dependientes consolidadas anteriormente citadas, tienen hipotecado parte de su inmovilizado material (Nota 5).

Parte de los "Préstamos personales" recibidos por las Sociedades del Grupo, tienen unas reducciones de 3,5 a 7 puntos en el tipo de interés anual, por tratarse de préstamos subvencionados por el Gobierno Vasco y el Gobierno de Navarra.

Dentro de "Prestamos personales" se incluyen saldos por importe de 700 millones de pesetas en cuyas condiciones de concesión figura la posibilidad de que por parte de las entidades financieras sea exigida hipoteca mobiliaria. (Nota 5).

La composición de las deudas con Entidades de crédito a largo plazo, al 31 de Diciembre de 1998 de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Deudas con vencimiento en	Miles de pesetas
2000	1.743.594
2001	1.428.558
2002	1.453.005
2003	892.311
2004 y siguientes	3.441.067
Total	8.958.535

[Handwritten signatures]



Dentro del apartado de cuentas de crédito a corto plazo se recogen pólizas por un importe total de posible disposición de 13.025 millones de pesetas, que teniendo su vencimiento hasta el 31 de Diciembre 1999, incluyen una cláusula de renovación automática hasta el 31 de Diciembre de 2000.

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

12. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El movimiento de los Socios Externos durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente(Nota 1):

Sociedad	Saldo al 31.12.97	Resultado del ejercicio	Otras variaciones	Saldo al 31.12.98
Gamesa Participaciones, S.A. y Sociedades dependientes	1.256.596	30.325	196.882	1.483.803
Gamesa Energía, S.A. y Sociedades dependientes	1.020.727	1.577.276	777.927	3.375.930
Gamesa Desarrollos Aeronauticos, S.A.	211.854	-	(211.854)	-
Aries Complex, S.A.	179.794	63.869	(243.663)	-
Getysa (*)	30.194	6.041	(2.371)	33.864
Simesa	288.739	(6.550)	(282.189)	-
Otros	166	(69)	175	272
Total	2.988.070	1.670.892	234.907	4.893.869

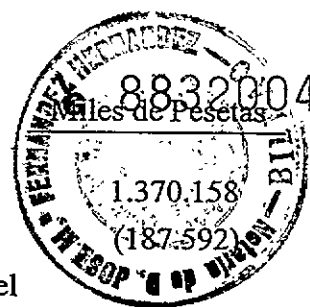
(*) Sociedad dependiente de Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A.

La columna "Otras variaciones" recoge las variaciones en las participaciones descritas en la Nota 1, y la variación en las diferencias de conversión que se producen en Gamesa Participaciones y Sociedades Dependientes (Nota 5).

13.- DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en el epígrafe de "Diferencia Negativa de Consolidación" ha sido el siguiente:

27 *Intertecnia* *Refuerce*



Saldo al 31 de diciembre de 1.997

Reducción de diferencia de conversión

CLASE 2
2.ª MOETA

Reducción por cancelación del 50% de la revalorización del

Balance de Crafinsa (Nota 5)

Compra del 50% de Simesa (Nota 1)

(562.561)

108.356

Amortización Inmovilizado Material afecto (Notas 2.c y 5).

(56.667)

Saldo al 31 de diciembre de 1998

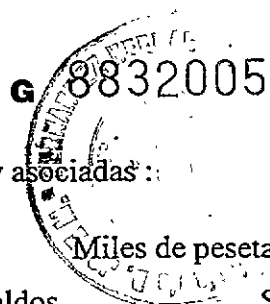
671.694

La composición de este epígrafe del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Gamesa Participaciones, S.A.	562.293
IDG, S.A.	1.045
Sistemas de Microelectrónica, S.A.	108.356
Saldo al 31 de diciembre de 1998	671.694

La consolidación de Gamesa Participaciones S.A. con sus Sociedades Dependientes ha generado una diferencia negativa de consolidación neta de 562.293 miles de pesetas, debido a la diferencia entre el valor contable de Compañía Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A. (C.R.A.F.M.S.A.) y el valor de compra de la misma, provocado en gran medida por la revalorización registrada por dicha sociedad en ejercicios anteriores a su adquisición por el Grupo.

Durante el ejercicio se ha procedido a incluir como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Reversión de las diferencias negativas de consolidación" un importe de 56.667 miles de pesetas, por el incremento en la dotación a la amortización de inmovilizado material correspondiente al ejercicio 1998 originado como consecuencia de la revalorización efectuada por la sociedad dependiente Compañía Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A. (C.R.A.F.M.S.A.).



14. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El balance presenta los siguientes saldos con empresas del Grupo y asociadas:

CLASE 2ª. 2. MOETA

<u>Empresas Asociadas</u>	<u>Saldos Deudores</u>	<u>Saldos Acreedores</u>
Centrisa (*)	-	5.759
Corporación IBV, S.A. (Nota 10)	66.000	5.870
Elbasa (*)	174	209
Landata, S.A. (*)	17.577	-
Softec, S.A. (*)	6.292	13.476
Teleinformática, S.A. (*)	-	-
RYMSA (*)	2.456	14
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	92.499	25.328
<u>Empresas del Grupo</u>		
S.E. Mañón, S.A. (Nota 6)	27.556	
S.E. La Muela, S.A. (Nota 6)	2.581	(1.945)
Unimetrik, S.A. (Nota 6)	28	1.443
Amara, S.A. (*)		17.148
Iberdrola, S.A. (**)	374.513	
TOTAL EMPRESAS GRUPO	404.678	16.646
T. EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	497.177	41.974

(*) Sociedades dependientes de la Corporación IBV, S.A.

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

El principal saldo del cuadro adjunto se corresponde con una cuenta a cobrar por parte de la sociedad dependiente Siemens Este, S.A. y sociedades dependientes a Iberdrola, S.A. por transacciones comerciales, dado que Siemens Este, S.A. y sociedades dependientes es proveedor habitual de dicha sociedad.

29 *[Handwritten signature]*



15.- SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de Diciembre de 1998, los saldos mantenidos a cobrar y a pagar con Administraciones Públicas, que figuran registrados en los epígrafes "Otros Deudores (Nota 8)" y "Otros acreedores no comerciales (Nota 1)" del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes :

SALDOS A COBRAR	Miles de Pesetas (Nota 8)
Organismos de la Seguridad Social	1.575
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.076.533
Retenciones y pagos a cuenta	313.935
Impuesto sobre Beneficios Anticipado	50.416
Total	4.442.459

SALDOS A PAGAR	Miles de Pesetas (Nota 1)
Organismos de la Seguridad Social	366.784
Impuesto sobre el Valor Añadido	832.714
Retenciones	332.032
Impuesto sobre Sociedades	299.025
Impuesto sobre Beneficios Diferido	5.800
Otros saldos	-
Total	1.836.355

Las Sociedades Consolidadas presentan sus declaraciones fiscales en régimen individual y tributan en su mayor parte en base a la normativa del Impuesto sobre Sociedades dictada por la Diputación Foral de Alava.

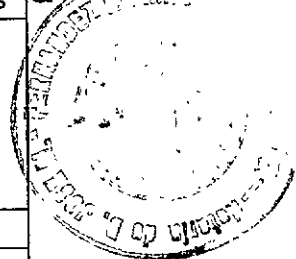
Las principales Sociedades del Grupo, mantienen abiertos a inspección en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los últimos cuatro ejercicios.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible estimada del Impuesto sobre Sociedades sería la siguiente (en millones de pesetas):



	Millones de pesetas
Resultado contable antes del impuesto sobre Sociedades	9.221
Diferencias permanentes, disminución (CLASE 24, Nota 24m) (2.760 m)	(7.417)
Base Imponible previa	1.804
Compensación de BIN	(306)
Base Imponible	1.498

G 8832007



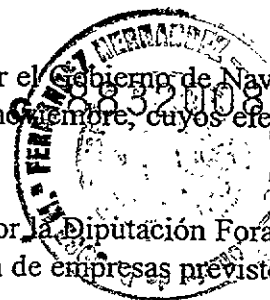
De acuerdo con la legislación vigente, las bases impositibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince o diez años inmediatos y sucesivos, según sea aplicable la Normativa Fiscal Alavesa del Impuesto sobre Sociedades o la Normativa Estatal, respectivamente. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, después de la previsión de declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998, bases impositibles negativas por importe de 5.760 millones de pesetas, aproximadamente.

Las principales diferencias permanentes se corresponden al resultado contable obtenido por venta del 30% de GAMESA ENERGIA, S.A. y otras sociedades participadas como consecuencia de la aplicación del Régimen Especial de Sociedades de Promoción de Empresas (Nota 1).

Las sociedades del Grupo han venido acogiéndose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial de acuerdo con lo establecido en la normativa fiscal vigente. Durante el presente ejercicio se han generado deducciones por un importe aproximado de 815 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 622 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la Sociedad Dominante. Durante el ejercicio las diversas sociedades del Grupo han aplicado deducciones por un importe total de 300 millones de pesetas aproximadamente.

Una vez realizada la previsión del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1998, el Grupo de Sociedades mantiene el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por incentivos a la inversión por importe de 1.350 millones de pesetas, aproximadamente, de las cuales 757 millones de pesetas corresponden a la Sociedad Dominante, siempre que no se excedan los límites y plazos aplicables.

La sociedad dependiente Gamesa Promociones Aeronáuticas, S.A. tiene concedido por la Diputación Foral de Alava las exenciones contempladas en la Norma Foral 18/1993, de 5 de julio.



La sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. tiene concedido por el Gobierno de Navarra las exenciones contempladas en la Ley Foral 12/1993, de 15 de noviembre, cuyos efectos conclúan al 31 de diciembre de 1998.

La sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A. tiene concedida por la Diputación Foral de Alava la aplicación del régimen fiscal de sociedades de promoción de empresas previsto en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio.

Asimismo, la Sociedad Dominante, Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. tiene concedida por la Diputación Foral de Alava la aplicación de los regímenes especiales de Sociedades de promoción de empresas y de Entidades de tenencia de valores extranjeros contemplados en la citada Norma Foral 24/1996, de 5 de julio.

Determinados preceptos de la normativa foral de carácter tributario aplicable a la Sociedad, se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho, no resulta probable.

16- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 1998, la Sociedad Dominante ha garantizado operaciones ante entidades financieras por 2.004 millones de pesetas a favor de empresas del Grupo.

Por otra parte, tiene concedidos avales ante terceros ajenos al Grupo en garantía del buen fin de contratos suscritos, por importe de 4.699 millones de pesetas.

Los administradores de la sociedad matriz del Grupo Gamesa estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1998, que pudieran asignarse por los avales prestados, no serían de carácter significativo.

17.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

El Grupo GAMESA no retribuye a los miembros de los Consejos de Administración de sus Sociedades por el ejercicio de dichas funciones. Durante el ejercicio 1998 los Administradores de la Sociedad matriz no han devengado remuneración alguna ni de Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A., ni de las sociedades que componen el Grupo Gamesa. Asimismo, no se han concedido anticipos ni préstamos, ni existen compromisos de pensiones, seguros de vida o cualquier otro con respecto a los miembros del citado Consejo de Administración.

18- INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto consolidado de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo GAMESA durante 1998, distribuida por mercados, es como sigue:

Stefanía Ruiz



Ventas Interiores

Ventas Exteriores

CLASE 2ª.

2. MOETA

Total

Miles de pesetas

473

470

63.532.943

8832009

46,08

53,92

100%

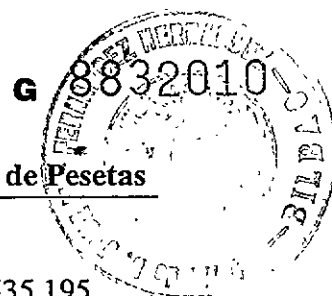
La cartera de pedidos al 31 de Diciembre de 1998 ascendía a 419.886 millones de pesetas de los que 302.000 millones de pesetas corresponden al área aeronáutica 107.000 millones de pesetas al área de eólica, y 10.386 millones de pesetas al área de automoción y otros productos industriales.

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 1998, es el siguiente:

	Miles de pesetas
- Sueldos y Salarios	11.378.876
- Cargas Sociales	3.178.868
Total	14.557.744

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1998 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Nº de Personas Plantilla Media
- Directores	227
- Mandos Intermedios	643
- Empleados	2.911
Total	3.781



Las operaciones en moneda extranjera han sido las siguientes:

COMPRAS CLASE 2ª.

2. MOETA

	Miles de Pesetas	Miles de Pesetas
- Marco alemán	29.484.179	2.535.195
- Liras italianas	70.891.010	549.341
- Franco belga	4.537.463	19.272
- Franco francés	70.047.547	1.980.308
- Franco suizo	139.425	14.463
- Libras esterlinas	806.917	201.151
- Yens japoneses	22.894.000	26.946
- Dólar USA	65.148.918	9.632.828
- Corona danesa	180.447	3.766
- Florín holandés	1.042.994	78.712
- Reales brasileños	142	19
- Peso Argentino	154	22
- Bolívar Venezolano	239.143	67
- ECU	180	30

VENTAS

- Marco alemán	3.021.539	255.810
- Dólar USA	157.578.422	22.480.645
- Franco francés	4.119.186	104.066
- Libra Esterlina	7.514	1.814
- Corona Danesa	45.003	1.002

SERVICIOS RECIBIDOS

- Franco belga	2.345.878	9.590
- Marco alemán	136.274	11.551
- Franco francés	901.426	22.816
- Florín	181.446	13.716
- Libra Esterlina	18.588	3.648
- Dólar USA	6.288.149	897.098

Las operaciones de las sociedades extranjeras en moneda local no han sido incluidas.

La sociedad dependiente Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. tenía contratadas al 31 de diciembre de 1998, operaciones de cobertura de tipo de cambio relacionadas con cuentas a cobrar de contratos en curso, por un importe aproximado de 345 millones de dólares USA.



19.- OTROS ACREEDORES

El saldo del epígrafe "Acreedores a largo plazo" de los acreedores del balance de situación consolidado adjunto, incluye 9.650 millones de pesetas, correspondientes al importe con vencimiento a largo plazo recibido de Sociedad de Capital-Desarrollo de Euzkadi Socade, S.A., y al recibido por el Ministerio de Industria para la financiación de un proyecto de fabricación de componentes aeronáuticos, llevado a cabo por las sociedades Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A. y Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A. (Notas 1, 2.a, 2.b, 2.c y 2.j y 4).

Dicha financiación será reintegrada mediante la cesión de un porcentaje de los derechos de cobro de la facturación que se vaya realizando, cuando se vayan entregando y facturando los componentes aeronáuticos a partir de un número determinado de aviones.

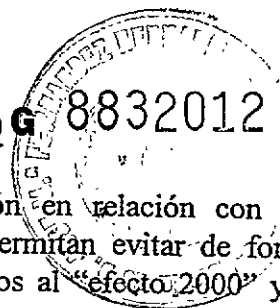
Asimismo, el importe a pagar a Sociedad de Capital-Desarrollo de Euzkadi Socade, S.A. establece una retribución a la financiación, consistente en una cuota predeterminada por conjunto entregado, una vez se supere un número mínimo de aviones preestablecido.

Durante 1998 se han provisionado, mediante una estimación financiera calculada en función de las ventas y reservas realizadas, por un importe de 2.400 millones correspondientes a dicha retribución (nota 2k) que figura registrado con cargo al epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

20.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En enero de 1999 se realizó una aportación no dineraria a Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. de la totalidad de la participación que la Sociedad Dominante tenía en Gamesa Participaciones, S.A. (80%) valorada en 11.938 millones de pesetas (Nota 1).

Durante el mes de febrero de 1999 se firmó el acuerdo de venta del 50% de Promoauto Desarrollo Automoción, S.A. al Grupo MCC. Esta operación ratificó el acuerdo previo de intenciones firmado el 22 de diciembre de 1998 por el cual MCC anticipó a Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A. USD. 4.280.000 como pago anticipado condicionado a la firma del acuerdo de venta.



21.- ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 DEL EURO G 8832012

El Grupo Gamesa, está llevando a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva **CLASE 2. 2. MOETA** circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "efecto 2000" y al euro.

Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos. Asimismo, la incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados o sobre cualquiera de las actividades claves del negocio del Grupo derivada de la adaptación de la misma al "efecto 2000" y al euro no resulta significativa.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



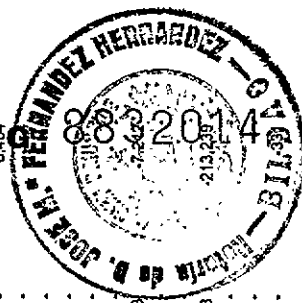
ANEXO

Miles de Pesetas

Sociedades	Actividad	Domicilio	% Particp Direct / Indire	Importe Participación	Capital	Reservas	Resultados Extraordinarios	Rtdos. Ejercicio Después Imptos.
Amesat	Mecanización de Grandes Piezas Aeronáuticas	Alava	100%	250.000	500.000	-	-	-
Ala Balle, S.A.	Fabricación Piezas Automoción	Alava	100%	196.547	158.000	-46.698	5.746	13.544
Apoyos Metálicos, S.A.	Fabricación Torres Aerogeneradores	Navarra	35,7%	141.982	140.000	32.907	-1.244	6.782
Automódulos S.A.	Fabricación de Ejes completos para Automóviles	Vizcaya	20,0%	4.000	100.000	-	-	-71.585
Batz Brasil *	Fabricación troqueles y partes mecánicas Automóviles	Brasil	34%	5.895	173.017	-	-	-
Borg Service, S.A.	Servicios Limpieza Química e Industrial	Alava	100%	408.651	340.957	63.718	45.596	-96.142
Camelor, S.A.	Estudios Ingeniería	Alava	100%	761.543	649.200	178.464	-82.903	-90.235
Compower *	Mantenimiento Torres de Aerogeneradores	Navarra	100%	19.800	10.000	-	-218	11.886
European Virtual Engineering *	Proyectos de Investigación	Alava	100%	10.000	10.000	-	-	-
Fiberblade, S.A.	Fabricación Palas Aerogeneradoras	Navarra	35,7%	160.484	280.000	180.572	-12.100	233.208
Fiberblade, S.A.	Fabricación Materiales Compuestos	Alava	100%	276.508	259.000	129.999	10.579	67.798
Gameto *	Fabricación Componentes de Automoción	Alava	100%	755.000	755.000	-	1.974	-11.921
Gamesa Automotiva do Brasil, S.Ltda.	Fabricación piezas automoción	Brasil	80%	483.391	1.624.130	24.289	-10.490	-220.824
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	Construcción Aeronaves	Alava	100%	745.000	700.000	6.181	698.134	0
Gamesa do Brasil, S.Ltda.	Comercialización Suministros Industriales	Brasil	80%	21.868	103.841	-19.283	-4.580	-77.250
Gamesa Edición, S.A.	Instalaciones Edificas	Navarra	35,7%	163.200	320.000	1.218.923	-4.272	2.732.184
Gamesa Industrial	Fabricación de Piezas de Automoción	Alava	100%	1.021.868	960.000	27.842	3.954	101.385
Gamesa Instalaciones y Servicios, S.A.	Ecología y Medio Ambiente	Alava	100%	902.149	893.200	-32.635	-28.187	-169.748
Gamesa Interamericana, S.A.	Inversiones Financieras en Latinoamérica	Argentina	80%	1.959.205	1.959.022	3.431.805	51.621	482.739
Gamesa Participaciones, S.A.	Inversiones Financieras en Latinoamérica	Brasil	80%	3.119.413	19.793.522	-12.027	-5.208	-42.642
Gamesa Producciones Aeronáuticas, S.A.	Construcción Aeronaves	Alava	100%	4.829.600	4.829.600	198.573	293.974	1.052.042
Gamesa Energía	Promoción de Parques Eólicos	Alava	70%	2.103.850	4.511.000	28.410	79.326	349.797
Gelysa, S.A.	Comercialización Suministros Industriales	Alava	80%	58.534	10.000	131.404	-1.515	6.857
Ingeniería de Desarrollo Gamesa S.A.	Servicios Ingeniería Técnica	Alava	100%	161.600	167.100	-6.290	-	-
Ingenieros de Seguridad, S.A.	Instalaciones de Seguridad	Madrid	70%	48.671	25.000	30.239	-230	-
Inser Robótica, S.A.	Fabricación Equipos Robotizados	Vizcaya	25%	76.754	70.668	-26.163	1.120	-
Moosa *	Montajes de Componentes Aeronáuticos	Alava	100%	200.000	200.000	-	-	-
Pemallight System S.A.	Comercialización Suministros Industriales	Alava	67,4%	40.916	13.200	-16.272	-315	-
Promosauto *	Actividades para Componentes Automoción	Alava	50%	119.319	10.000	-	-	-
Sarale, S.A.	Comercializadora	Madrid	100%	10.000	10.000	1.793	-	-
Servicios Electricidad, Insitrum, Manl. S.A.	Instalaciones Eléctricas	Tarragona	70%	122.440	16.217	98.747	5.551	204.207
Siensa Centro, S.A.	Servicios Ingeniería Técnica	Madrid	70%	119.073	16.152	94.787	5.003	50.512
Siensas Control y Sistemas, S.A.	Comercialización Bienes Industriales	Tarragona	65%	11.708	10.000	17.458	-	97.172
Siensa Galicia, S.A.	Instalaciones Eléctricas	La Coruña	70%	10.075	10.000	-4.532	1.911	119.443
Siensa Norte, S.A.	Instalaciones Eléctricas	Vizcaya	70%	85.474	85.000	-15.820	783	-49
Siensa Este, S.A.	Instalaciones Eléctricas	Madrid	70%	748.599	720.000	104.611	-	6.464
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	Explotación Parques Eólicos	Zaragoza	21%	153.000	510.000	-81.837	364	-
Sistemas Energéticos Mañón Orliueira	Explotación Parques Eólicos	Coruña	28%	525.000	750.000	-242	25.607	-
Sistemas Energéticos Montcayo	Explotación Parques Eólicos	Soria	53%	206.250	275.000	-76	-	-
Sistemas Energéticos Muros	Explotación Parques Eólicos	Lugo	70%	380.000	380.000	-	-	-
Sistemas Energéticos Valle Sedano	Explotación Parques Eólicos	Burgos	70%	10.000	10.000	-	-	-
Sistemas Energéticos Forgasello	Explotación Parques Eólicos	Coruña	70%	10.000	10.000	-	-	-
Sistemas Energéticos Mas Garullo	Explotación Parques Eólicos	Zaragoza	70%	10.000	10.000	-	-	-
Sistemas Energéticos de Tarifa	Explotación Parques Eólicos	Cádiz	70%	10.000	10.000	-	-	-
Sistemas Energéticos Cando	Explotación Parques Eólicos	Coruña	70%	10.000	10.000	-	-	-
Sistemas de Microelectrónica, S.A.	Fabricación Sistemas Microelectrónica	Alava	100%	381.332	375.000	132.285	8.643	-
Siensa Brasil, S.Ltda.	Fabricación Sistemas Microelectrónica	Brasil	100%	13.338	-	-	-	-
Sogecar, S.A.	Tratamiento y Reciclaje Acero	Vizcaya	15%	7.500	50.000	-	-	-
Técnicas, Proyectos e Investigación, S.A.	Fabricación Materiales Compuestos	Alava	100%	221.004	76.000	21.815	5.783	-
Unimelrik	Servicios de Meteorología	Alava	20%	4.000	21.500	-280	-	-
U.T.E. Borg Service, S.A. - Iberantic, S.A.	Descontaminación Suelos CLH Castellón	Madrid	50%	8.500	-	-	-	-
Verificación de Reactores, S.A.	Actividades para Incineración Residuos	Alava	50%	10.000	20.000	-19.669	-	-



CLASE 2.
2. MONEDA



(*) Sociedades incorporadas al GRUPO GAMESA durante el ejercicio 1998
 (**) Al 31 de diciembre de 1998, Gamesa Interamericana, S.A. participa en un 100% en los capitales sociales de Borg Austral, S.A., Cia. Regional de Aceros Forjados Mercedes, S.A. (CRAFMSA), Gameco, S.A., Gamesa Austral, S.A. y en el capital social de Maifortia Austral, S.A.
 (***) Coste neto de provisiones al 31 de diciembre de 1998

Stefania *Refuerco*



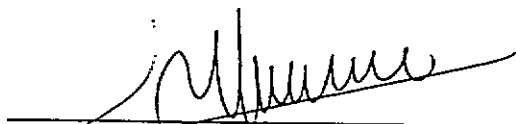
Luis Martín Zurimendi, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad "Grupo Auxiliar Metalúrgico, S.A.", domiciliada en Portar de Emarra, nº 40 Vitoria (Alava), con CIF A01011253.

CERTIFICO: **CLASE 2ª.**
2. MOETA

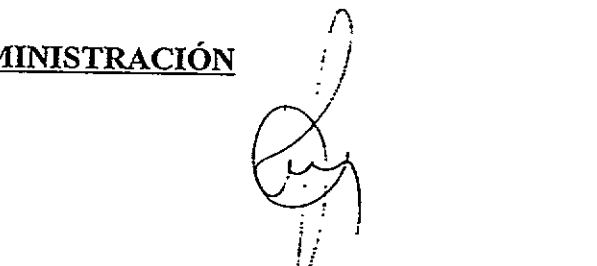
Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998 del Grupo Gamesa que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 26 de marzo de 1999, es el contenido en los precedentes 38 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria consolidadas y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

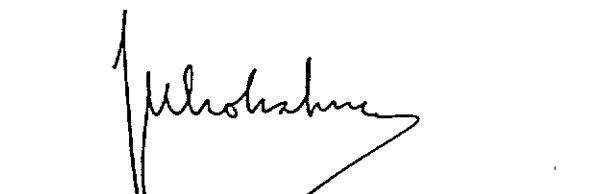
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN


D. José Antonio Garrido Martínez

Presidente


D. Juan Luis Arregui Ciarsolo

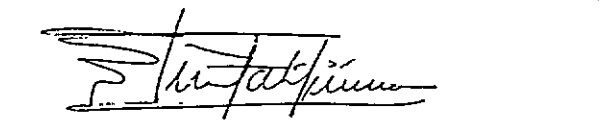
Vocal


D. Julio Azkargorta Peral

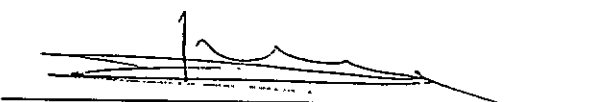
Vocal


D. Juan Ignacio López Gandásegui

Vocal- Consejero Delegado


D. Luis Alberto Martín Zurimendi

Secretario


D. Julián Pérez Delgado

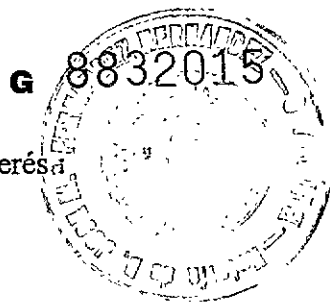
Vocal

En Vitoria, a 26 de marzo de mil novecientos noventa y nueve. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.





INFORME DE GESTIÓN



A lo largo de 1998 Gamesa ha realizado las siguientes actividades de interés:

CLASE 2ª. 2. MOETA

- Consolidación de cabecera con actividad de Promoción de Empresas, reduciendo su endeudamiento financiero.

INDUSTRIAL AUTOMOCIÓN

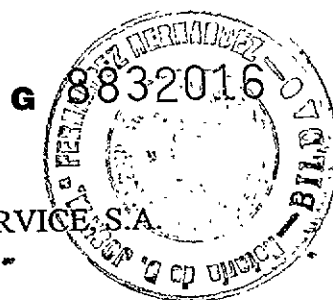
- Arranque y puesta en marcha de los contratos de suministro con RENAULT (Francia) para la fabricación de cubos de rueda y con POWER TRAIN (U.S.A.).

ENERGÍA EÓLICA

- Consolidación jurídica en GAMESA ENERGÍA, S.A. de todas las sociedades dependientes con actividad relacionada con la energía renovable.

AERONÁUTICAS

- Aceleración en el suministro del programa EMB 145 para cubrir la demanda generada con los nuevos pedidos de Continental y American, principalmente.
- Suministro de 4 prototipos del S-92 a SIKORSKY.
- Acopio de utillajes para inicio del montaje de SJ SWEARINGEN.



- Venta de la rama de actividad de servicios industriales de BORG SERVICE S.A.
- Salida del grupo SIEMSA para integrarse en el área de Energía

INTERNACIONAL

- Incorporación gestional en el área de automoción.

[Handwritten signature]



Luis Martín Zurimendi, Secretario del
Auxiliar Metalúrgico, S.A.", domiciliada en Portale de Samarra, nº 40
A01011253.



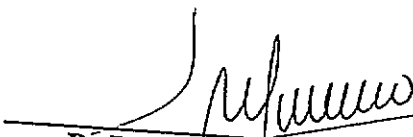
CERTIFICO:

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

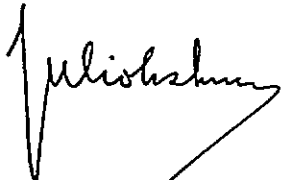
Que el texto del informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 1998 del Grupo Gamesa que ha formulado el Consejo en su sesión de hoy, 26 de marzo de 1999, es el contenido en los precedentes 40 y 41 folios de papel común, por una sola cara, y para fe haciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

Así lo ratifican los Consejeros que firman a continuación el cumplimiento de lo previsto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

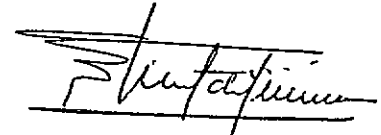
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

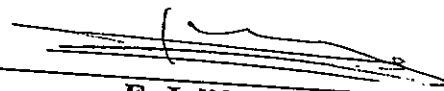

D. Jose Antonio Garrido Martínez
Presidente


D. Juan Luis Arregui Ciarso
Vocal


D. Julio Azkargorta Peral
Vocal


D. Juan Ignacio López Gandásegui
Vocal- Consejero Delegado


D. Luis Alberto Martín Zurimendi
Secretario


E. Julián Pérez Delgado
Vocal

En Vitoria, a 26 de marzo de mil novecientos noventa y nueve. Doy fe. El Secretario del Consejo de Administración.

