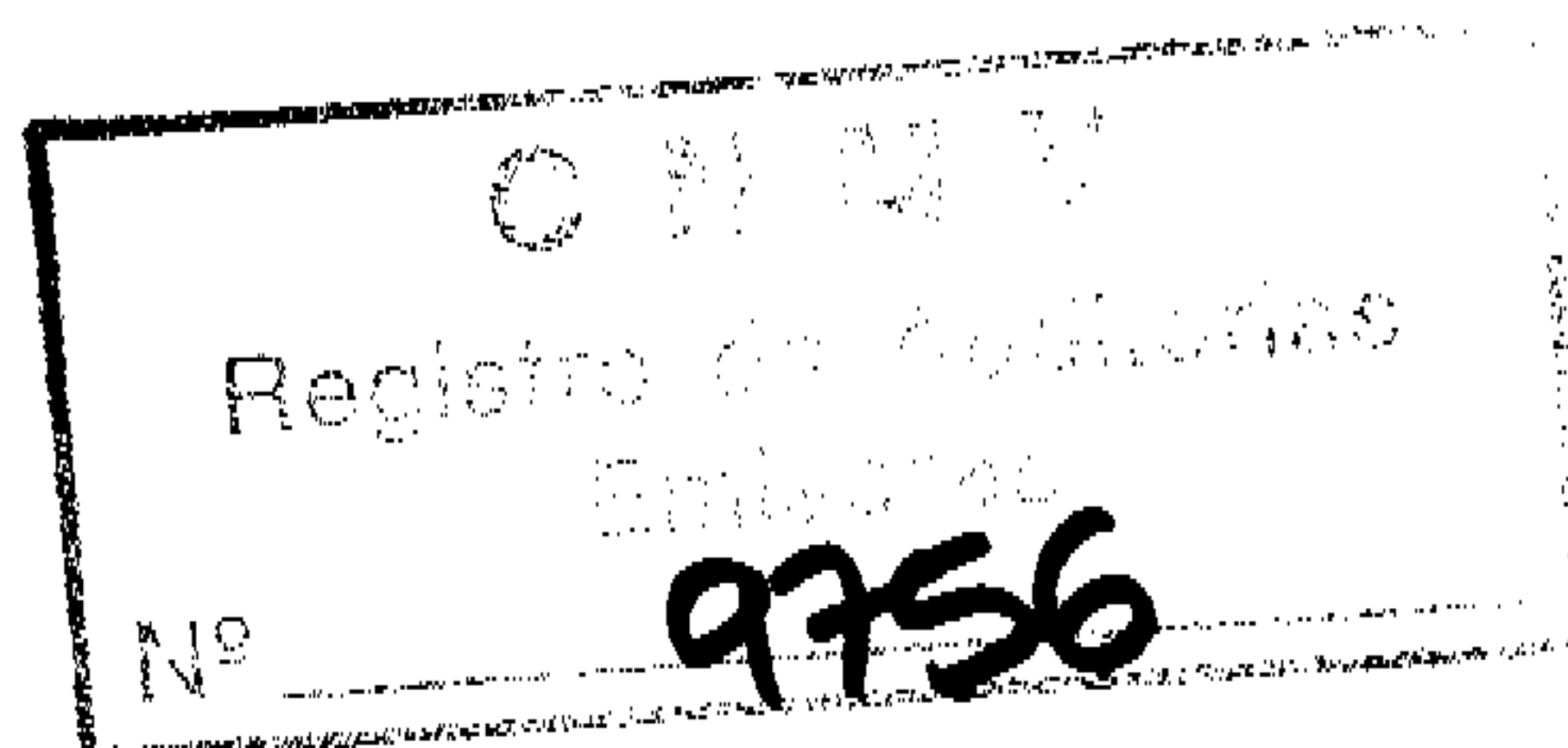
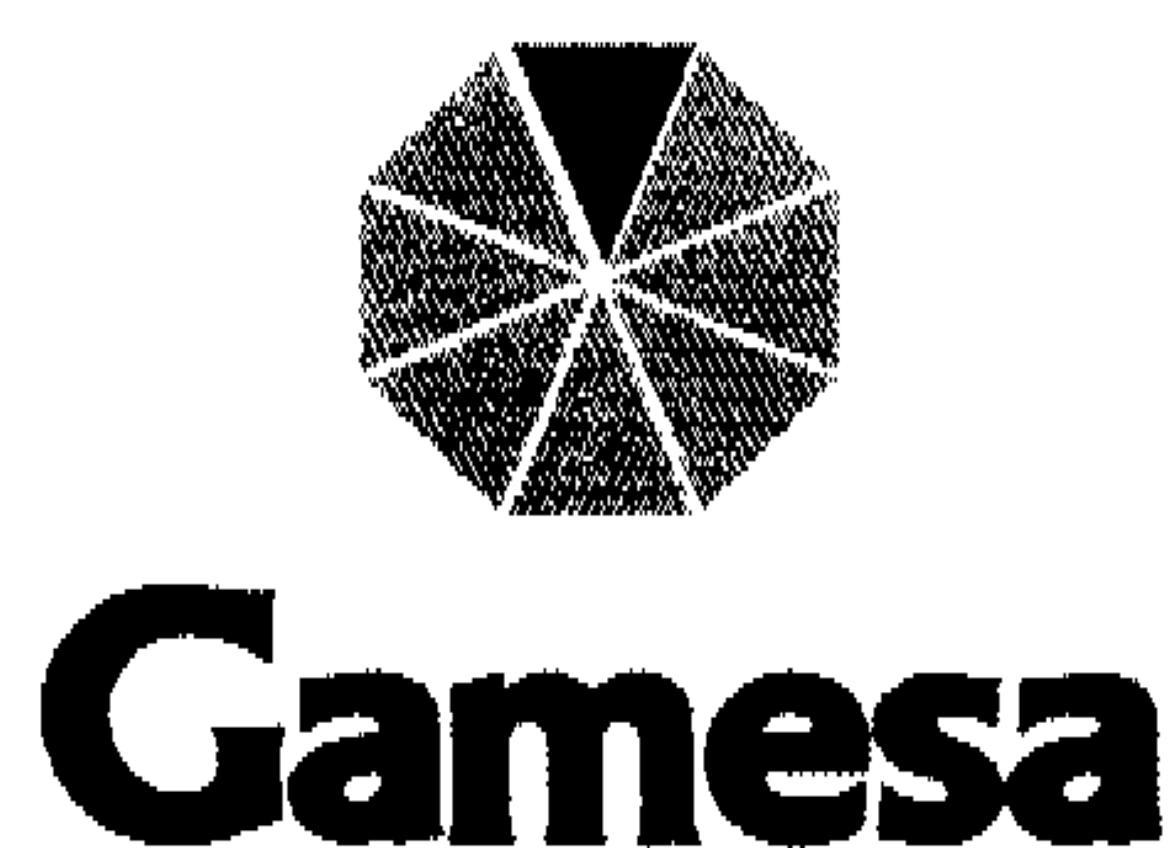




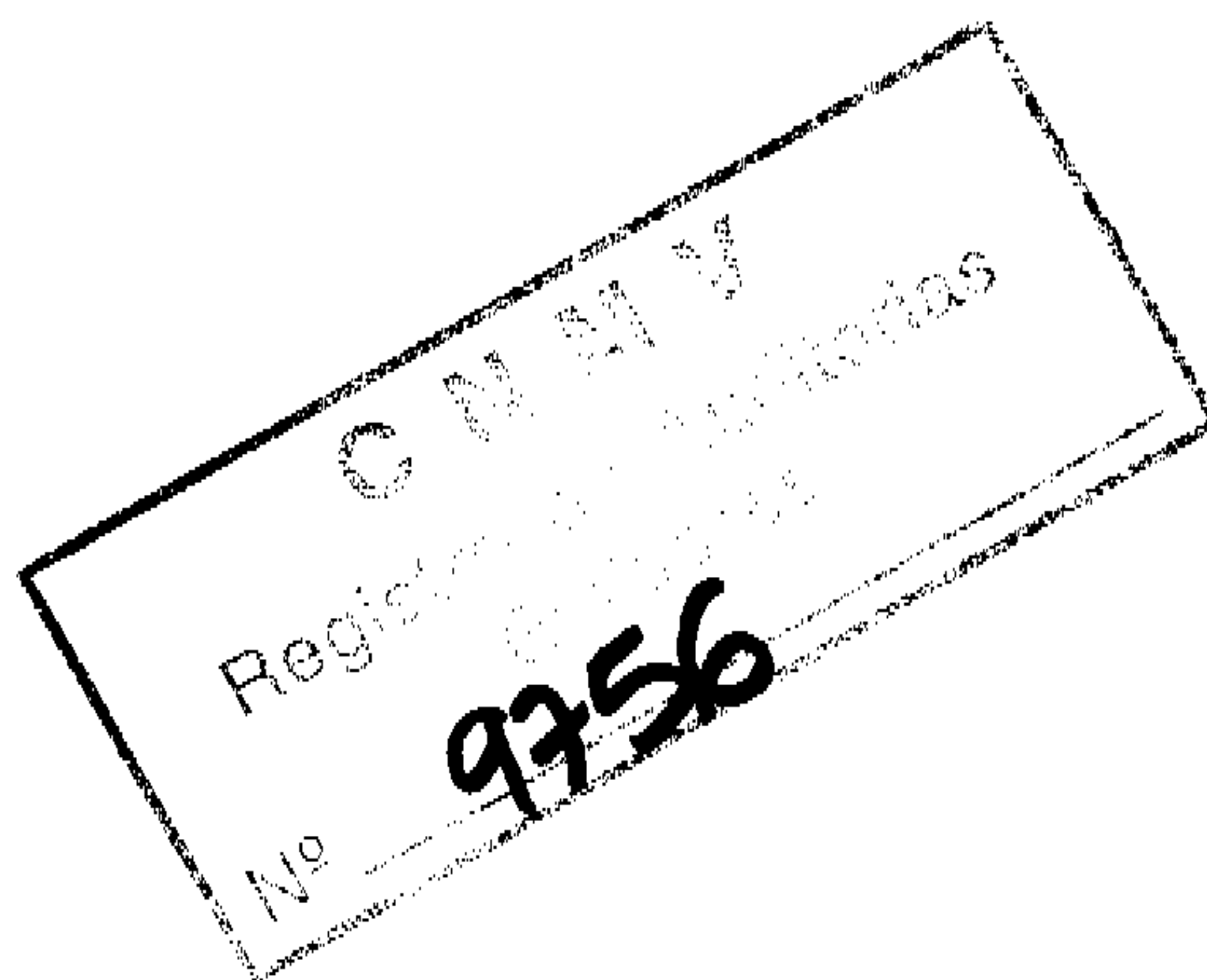
035421

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

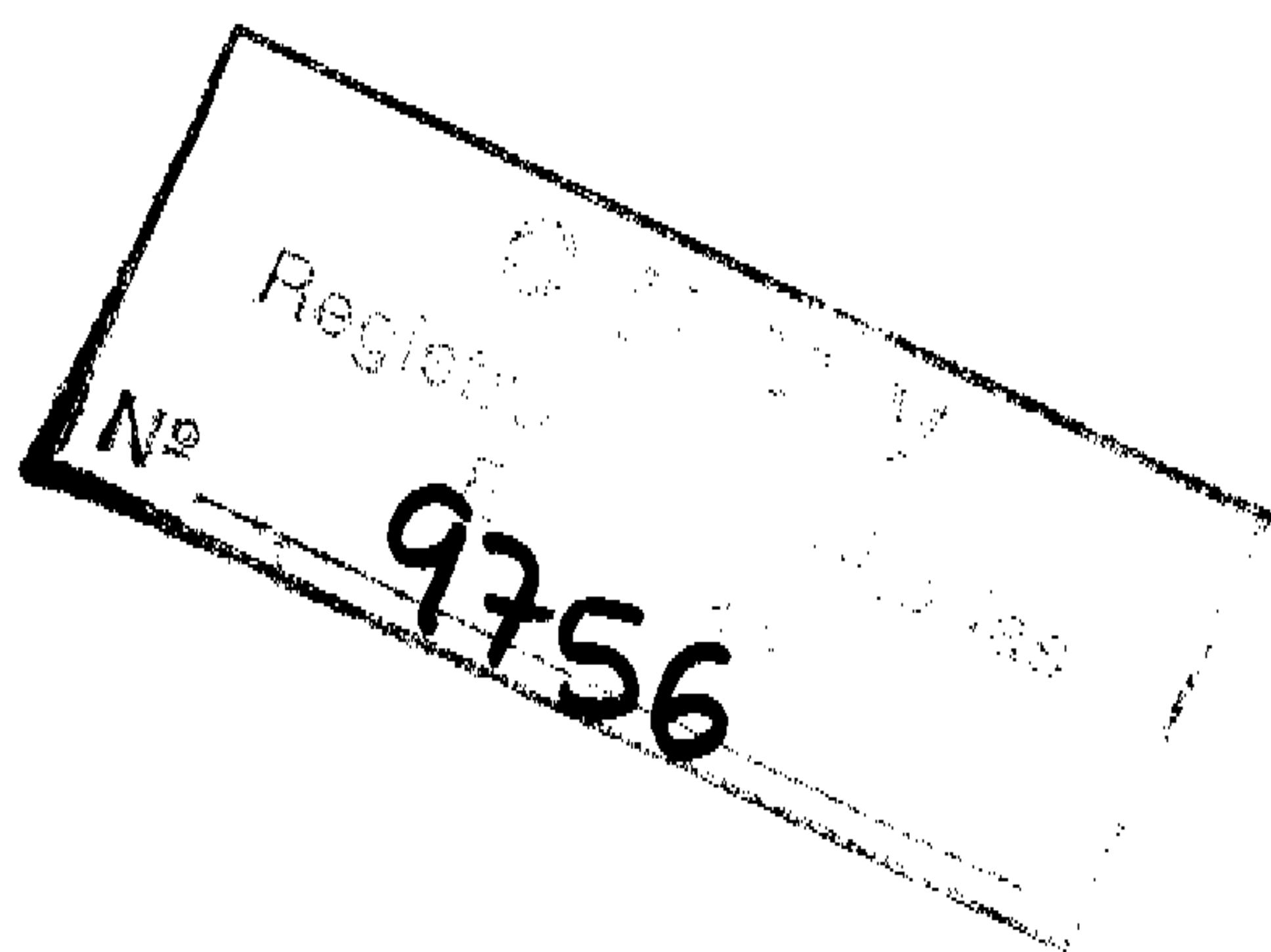
En cumplimiento de lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 291/92 de 27 de Marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, adjunto les remitimos con carácter previo al anuncio público oficial de la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas, las cuentas anuales e informes de gestión así como informes de auditoría correspondientes a GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. y su grupo consolidado que han sido puestos a disposición de los Sres. Accionistas.

La convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas fue acordada y comunicada como Hecho relevante por el Consejo de Administración de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de 20 de abril de 2007.

En Vitoria-Gasteiz, a 23 de Abril de 2.007.



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



Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades en las que participa, directa e indirectamente, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y cuyo valor neto en libros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es de 185.008 miles de euros, aproximadamente (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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las sociedades del Grupo GAMESA se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la

Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 7.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 7), las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gamesa Corporación Tecnológica S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 80692

Alberto Uribe Echevarría Abascal
29 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/00535
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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

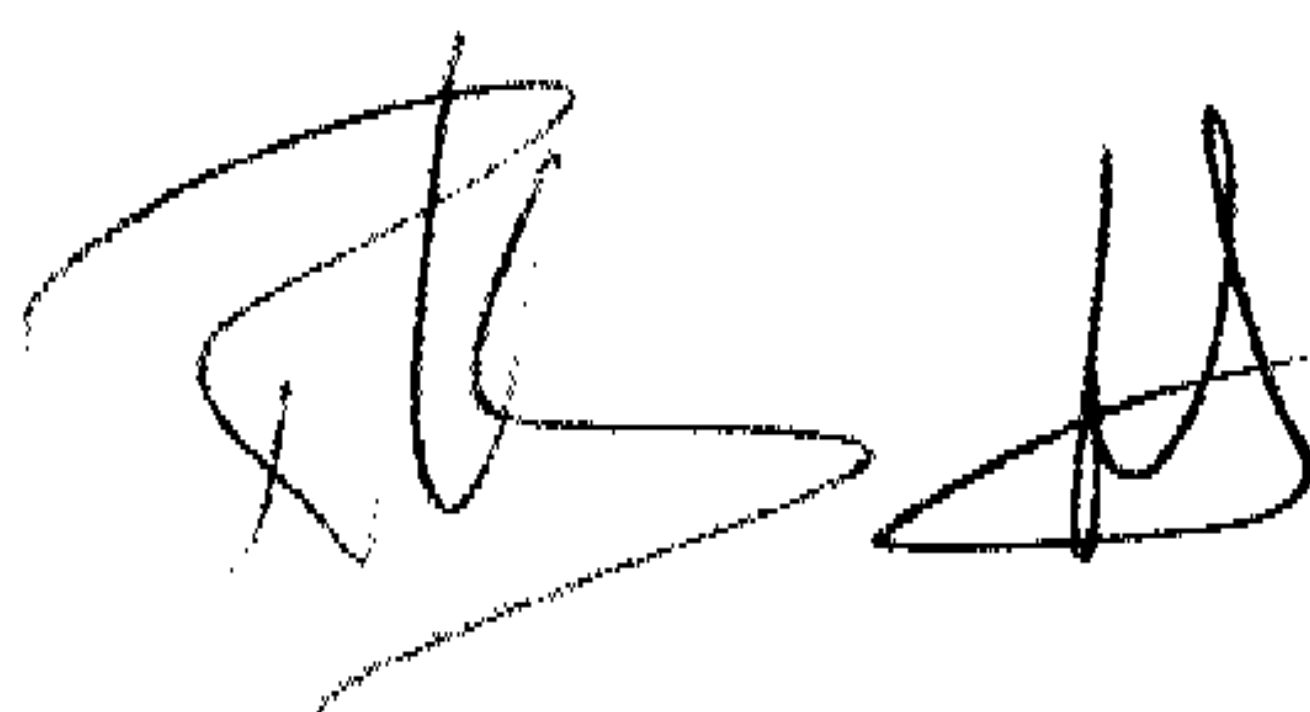
GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 y 4) (Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO	31.12.06	31.12.05 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	9	13	Capital suscrito	41.361	41.361
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	128	77	Prima de emisión (Nota 7)	155.279	155.279
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	199	187	Reserva de revalorización	1.139	1.139
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	217.009	314.988	Reservas-		
Total Inmovilizado	217.345	315.265	Reserva legal	8.272	8.272
			Otras reservas	44.556	78.903
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.678	-	Pérdidas y ganancias - Beneficio	91.887	5.286
					-
Deudores-			Total fondos propios	342.494	290.240
Empresas del Grupo y asociadas, deudores					
(Nota 16)	9.637	8.493	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	4.477	463
Deudores varios	600	101			
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.775	3.100	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	13.012	11.694	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	43.775	24.374
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	190.302	15.156			
Tesorería	5	5	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total activo circulante	203.319	26.855	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	22.201	23.855
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas		
			(Nota 16)	3.521	1.477
			Acreedores comerciales	2.553	222
			Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 13)	2.983	463
			Otras deudas	901	620
				3.884	1.083
			Provisión para operaciones de tráfico	437	406
			Total acreedores a corto plazo	32.596	27.043
TOTAL ACTIVO	423.342	342.120	TOTAL PASIVO	423.342	342.120

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo a la misma forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 15)	10.709	10.327	Importe neto de la cifra de negocios	42	31
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	89	233	Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	19.889	2.202
Variación de Provisiones de tráfico	910	-			
Otros gastos de explotación (Nota 15)	15.017	6.422			
	26.725	16.982	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	6.794	14.749
				26.725	16.982
Gastos financieros y gastos asimilados -			Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	100.519	24.844
Por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	27	32	Otros intereses e ingresos asimilados -		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 12)	2.208	527	De empresas del Grupo (Nota 16)	1.587	1.605
Pérdida procedente de inversiones financieras	102	-	Otros intereses	613	119
Diferencias negativas de cambio	-	71	Beneficios en inversiones financieras	-	3.400
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	100.382	29.338			
	102.719	29.968		102.719	29.968
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	93.588	14.589			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	1.708	8.963	Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	1.937	Ingresos extraordinarios	2	-
Gastos extraordinarios	2	1	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	419
	1.710	10.901	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.701	10.482
				1.710	10.901
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	91.887	4.107			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	-	(1.179)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	91.887	5.286			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo a la misma forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Naturaleza y objeto social

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

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

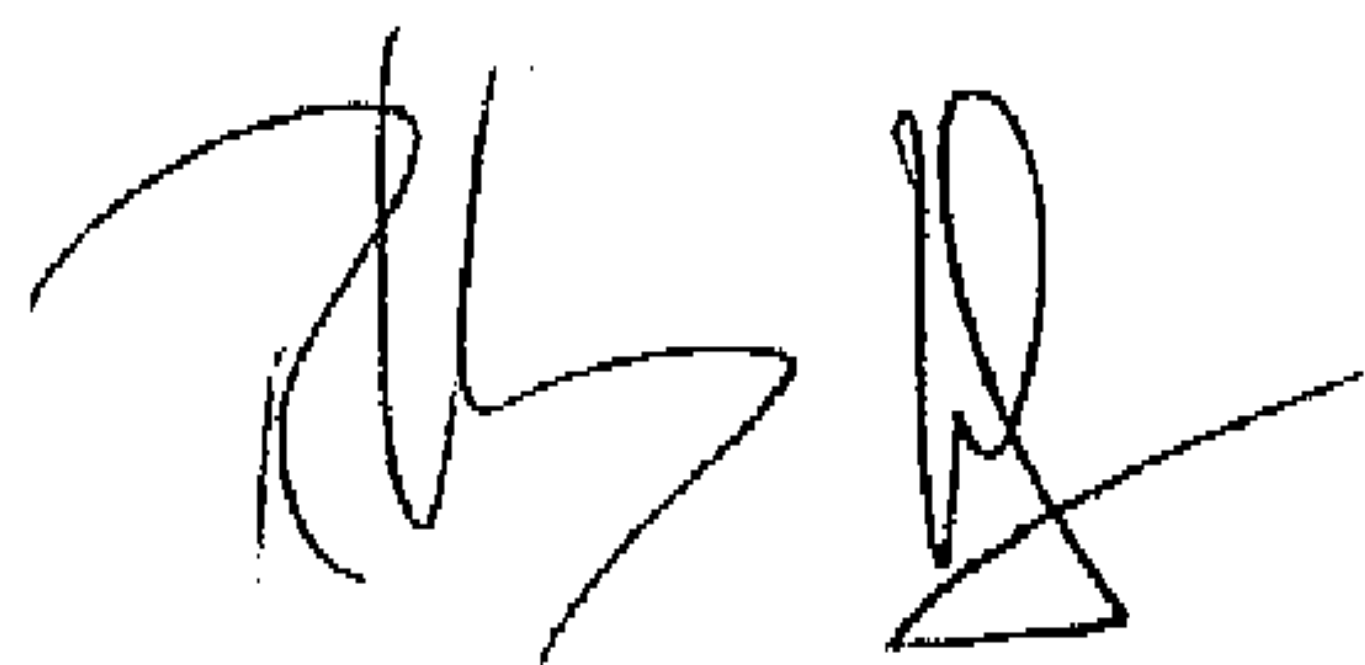
Su objeto social lo constituye la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

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

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

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

El Grupo GAMESA se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, estructurado en las siguientes unidades de negocio, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo (Notas 4.e, 7 y Anexo):



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

Información medioambiental-

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de GAMESA, han sido obtenidas de los registros contables de GAMESA y se elaboran y presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por GAMESA. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de GAMESA propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Resultado del ejercicio (Nota 10)	91.887
	91.887
Distribución:	
Dividendo	50.363
Reservas voluntarias	41.524
Total	91.887

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por GAMESA en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, que figuran contabilizados por el importe incurrido, y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006 por este concepto ha ascendido a 4 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial está constituido por aplicaciones informáticas y propiedad industrial. Este inmovilizado inmaterial se encuentra valorado a su coste de adquisición.

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

	Años de Vida Útil Estimada
Propiedad Industrial	5
Aplicaciones informáticas	3

c) Inmovilizaciones materiales-

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

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

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

d) Amortización del inmovilizado material-

GAMESA amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada a partir del momento en que el activo está en condiciones de funcionamiento, según el siguiente detalle:



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

e) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales-

Los valores mobiliarios de sociedades no cotizadas registrados dentro del inmovilizado financiero se valoran por el valor menor entre el precio de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se toma el valor teórico-contable, corregido por las plusvalías latentes puestas de manifiesto en la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración, considerando a estos efectos un periodo de efectividad de las mismas de entre 10 y 20 años, salvo que existan circunstancias específicas indicativas de un valor de mercado aún inferior.

GAMESA participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Estas cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Asimismo, GAMESA, en su condición de sociedad cuyos títulos se encuentran admitidos a cotización, ha presentado sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. En la Nota 7 se indica el efecto que sobre las cifras incluidas en estas cuentas anuales tendría la aplicación de criterios de consolidación de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, los epígrafes "Inmovilizaciones financieras, neto" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación incluyen créditos concedidos a empresas del Grupo, que se valoran por el importe efectivamente entregado (Notas 7, 9 y 16).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

g) Acciones propias-

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

A 31 de diciembre de 2006, GAMESA no mantiene acciones en autocartera, ni ha efectuado operaciones de compra y venta de las mismas durante el ejercicio.

Por otro lado, con fecha 5 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de



2004 y llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonos sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas, tal y como se detalla en la Nota 4.k.

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

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

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias (al alza o a la baja) respecto del precio por acción anterior y los derechos económicos (dividendos) de las mismas continúan corriendo por cuenta de GAMESA, esta operación se ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, como "Inmovilizaciones financieras, neto" (Nota 7) y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" (Nota 12) en el balance de situación adjunto por el importe nocional, que asciende a 24.374 miles de euros.

Con fecha 25 de mayo de 2006, como ya hiciera en ejercicios anteriores, la Junta General Ordinaria de Accionistas de GAMESA acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA por parte del Consejo de Administración, hasta un 5% del capital social, pudiendo ser destinadas por GAMESA, entre otros fines, a su entrega a los empleados o Administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.

h) Deudas-

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

i) Impuesto sobre beneficios-

A partir del ejercicio 2002, GAMESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco, sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades, tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulado en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Álava, del Impuesto sobre Sociedades, siendo ésta la Sociedad dominante del Grupo. Por tanto, GAMESA aplica los criterios previstos por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, en orden a registrar los efectos contables de dicha consolidación fiscal (Nota 13).

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

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y las deducciones y bonificaciones, en su caso, se contabilizan como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del



ejercicio en el que se origine el derecho a la deducción, siempre que una estimación razonable de la evolución de la sociedad o sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura.

j) Indemnizaciones por cese-

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

Durante el ejercicio 2006 GAMESA ha registrado en concepto de indemnización un importe de 3.020 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Este importe corresponde a indemnizaciones de directivos abonadas durante este ejercicio y a una provisión de 1.484 miles de euros que la Sociedad mantiene a cierre del ejercicio para indemnizaciones adicionales de directivos satisfechas en el mes de enero de 2007 (Nota 15).

k) Compromisos con el personal-

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

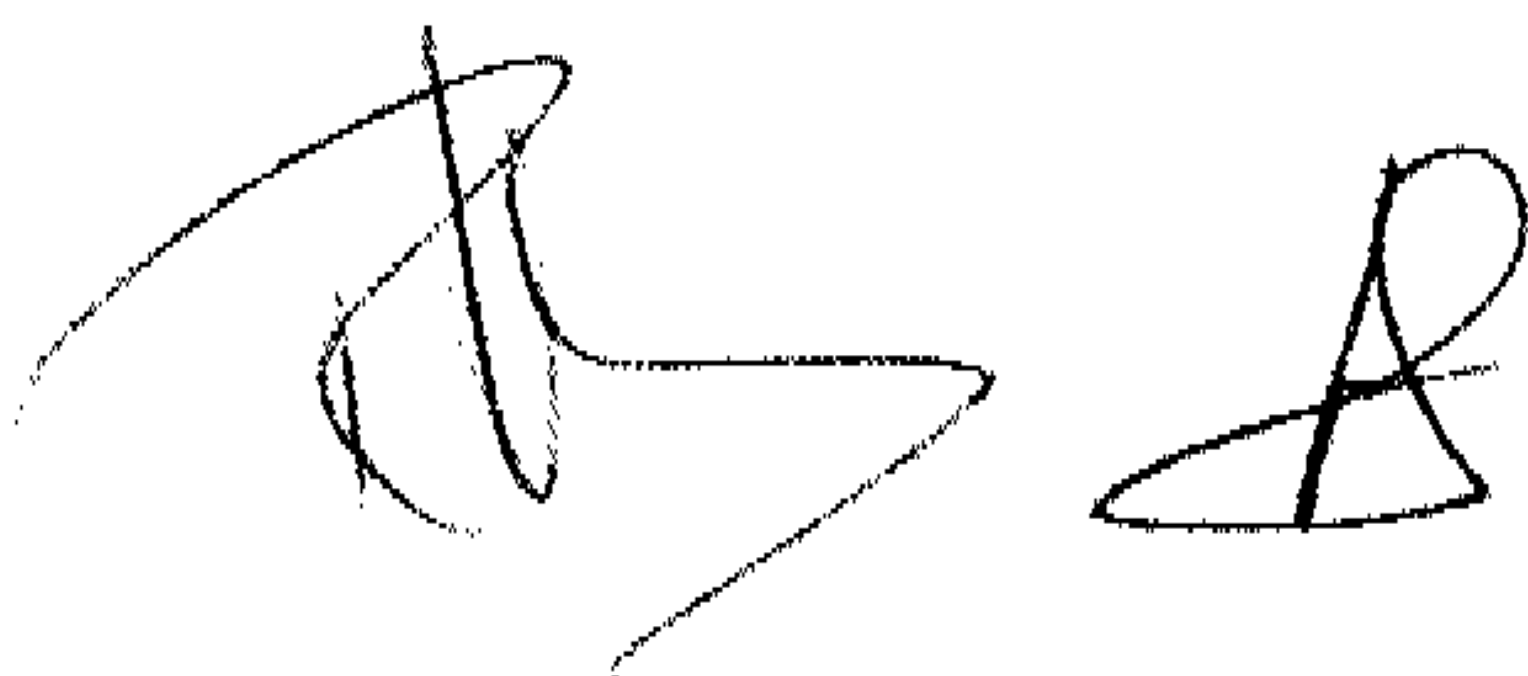
Programa de Opciones sobre Acciones-

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

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

GAMESA, para la valoración de este plan, ha utilizado el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, y ha periodificado la valoración de las opciones implícitas en el mencionado Plan durante el período de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 920 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006 adjunta (Nota 15) con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 11) del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

Programa de Bonus sobre Acciones-



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

Al 31 de diciembre de 2006 no ha sido aún definido el colectivo de beneficiarios de dicho Programa de Bonus ni las condiciones específicas del mismo. En consecuencia, estas cuentas anuales no incluyen provisión alguna por este concepto.

l) Transacciones en moneda distinta del euro-

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en tanto que las diferencias positivas no realizadas se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados.

m) Derivados financieros y operaciones de cobertura-

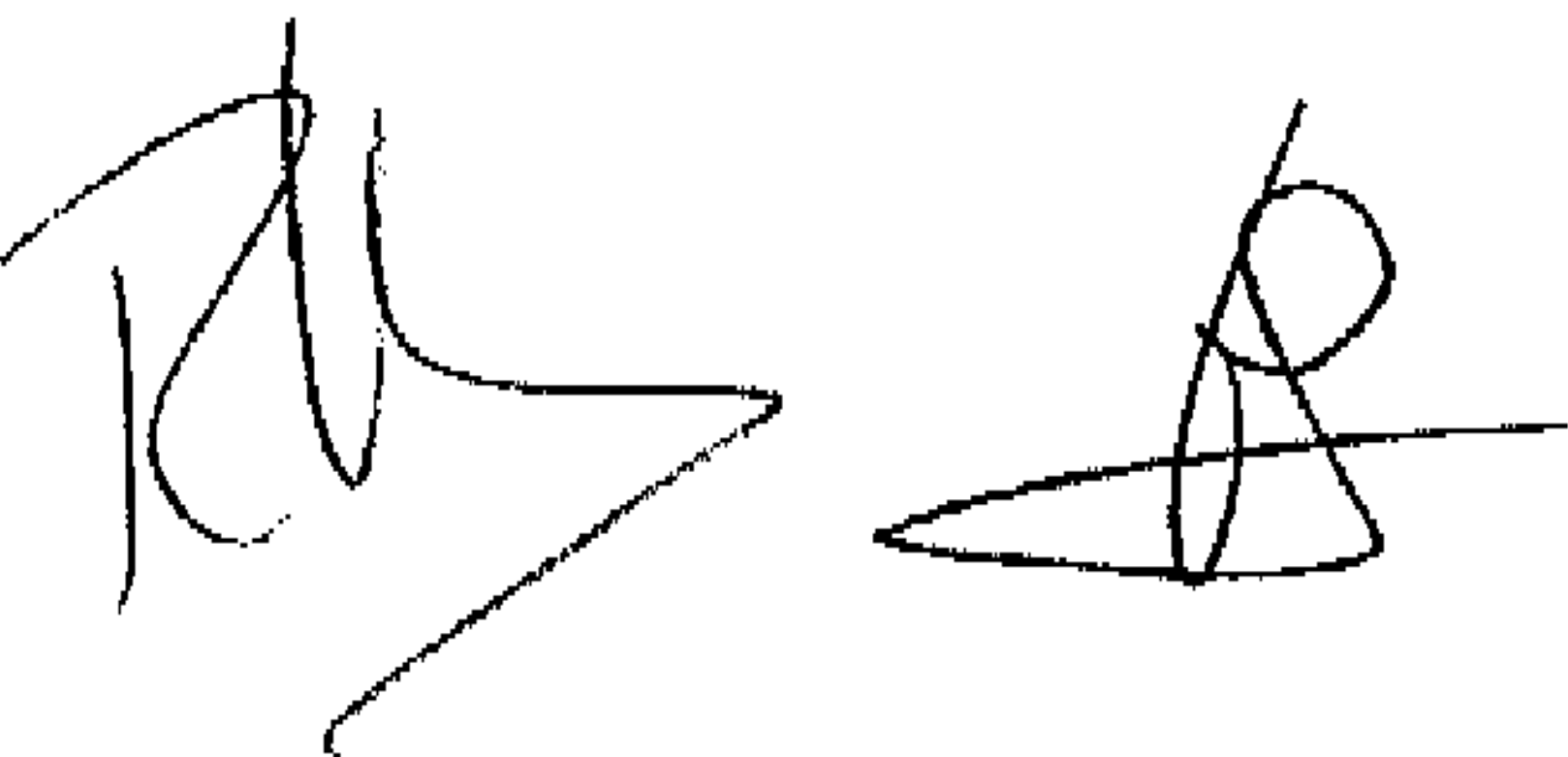
Los derivados financieros mantenidos por GAMESA corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición a determinados riesgos.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto como consecuencia de las indicadas operaciones de cobertura se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que los resultados producidos por la operación principal cuyo riesgo cubren (Nota 4.g).

n) Ingresos y gastos-

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

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

Handwritten signature and a circular stamp, likely a corporate seal or official mark, located at the bottom left of the page.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.05	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19)	Saldo al 31.12.06
COSTE:			
Propiedad industrial	-	21	21
Aplicaciones informáticas	272	46	318
Total coste	272	67	339
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Propiedad industrial	-	(3)	(3)
Aplicaciones informáticas	(195)	(13)	(208)
Total amortización acumulada	(195)	(16)	(211)
Total coste neto	77		128

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento producido durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales, neto" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.05	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19)	Retiros (Nota 19)	Saldo al 31.12.06
COSTE:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	240	-	-	240
Otro inmovilizado	487	86	(33)	540
Total coste	727	86	(33)	780
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(189)	(17)	-	(206)
Otro inmovilizado	(351)	(52)	28	(375)
Total amortización acumulada	(540)	(69)	28	(581)
Total coste neto	187			199

Conforme se indica en la Nota 10, GAMESA procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones legales de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero. La plusvalía resultante de la actualización ascendió a 1.139 miles de euros, aproximadamente, y fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización", utilizándose como contrapartida de la citada plusvalía las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados. La mayor parte de los activos actualizados

fueron aportados a las sociedades dependientes Cametor, S.L. (Nota 7) y Gamesa Industrial Automoción, S.A. en ejercicios anteriores.

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

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.05	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19)	Traspasos (Nota 9 y 19)	Exceso Provisión	Retiros/ Aplicaciones (Nota 19)	Saldo al 31.12.06
COSTE:						
Participaciones en empresas del Grupo	223.883	16.796	-	-	(50.458)	190.221
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	75.478	-	(75.478)	-	-	-
Cartera de valores a largo plazo	120	-	-	-	-	120
Créditos a largo plazo	-	7.047	-	-	-	7.047
Créditos a largo plazo al personal	80	57	-	-	-	137
Otros inversiones financieras (swap) (Nota 4.g)	24.374	-	-	-	-	24.374
Intereses a largo plazo de créditos	-	37	-	-	-	37
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo (Nota 15)	26	267	-	-	-	293
Total coste	323.961	24.204	(75.478)	-	(50.458)	222.229
PROVISIONES:						
Participaciones en empresas del Grupo	(8.966)	(3.205)	-	1.500	5.458	(5.213)
Cartera de valores a largo plazo	(7)	-	-	-	-	(7)
Total provisiones	(8.973)	(3.205)	-	1.500	5.458	(5.220)
Total coste neto	314.988					217.009

El traspaso de 75.478 miles de euros se corresponde con el traspaso a corto plazo del préstamo concedido a Gamesa Eólica, S.L. en ejercicios anteriores. Este préstamo se debe amortizar 45 días después del 30 de junio de 2007, fecha de finalización de la financiación concedida a Gamesa Eólica, S.A. (Nota 9).

Por otra parte, durante este ejercicio la Sociedad ha otorgado créditos a largo plazo a directivos de Global Energy Services, S.A. (anteriormente denominada Gamesa Energía Servicios, S.A.), cuyo importe asciende a 1.410 miles de euros, registrándolos en el epígrafe "Créditos a largo plazo". Este mismo epígrafe incluye 5.071 miles de euros y 566 miles de euros que se corresponden con créditos a cobrar a largo plazo generados en la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A. como se explica con posterioridad en esta misma nota.

Participaciones en Empresas del Grupo-

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad o Grupo de Sociedades (Nota 16 y Anexo)	% de Participación Directa e Indirecta	Miles de euros					
		Coste	Provisiones	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (**)	100%	151.778	-	35.491	241.040	(100.519)	216.845
Cametor, S.L. (*)	100%	4.577	-	3.902	1.194	-	4.582
Gamesa Technology Corporation, Inc. y sociedades dependientes (consolidado) (***)	100%	24.942	(5.152)	24.942	(4.239)	-	(913)
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedad dependiente (consolidado) (*) (Nota 11)	100%	61	(61)	61	(2)	-	(1.347)
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. y sociedades dependientes (consolidado) (**)	100%	8.863	-	8.174	9.258	-	10.973
TOTAL		190.221	(5.213)				

(*) Sociedades no obligadas legalmente a someter a auditoría sus cuentas anuales.

(**) Sociedades auditadas por Deloitte.

(***) Sociedades auditadas por otros auditores.

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

Las variaciones más importantes producidas durante el ejercicio 2006 en este epígrafe han sido las siguientes:

- A finales del ejercicio 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó enajenar la rama de actividad de fabricación de estructuras aeronáuticas (cuya sociedad cabecera es Gamesa Aeronáutica, S.A.), así como la rama de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (cuya sociedad cabecera es Gamesa Energía Servicios, S.A. – participada íntegramente por la sociedad Gamesa Energía, S.A. –). En el caso de Gamesa Aeronáutica, S.A., se provisionó con cargo al epígrafe “Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control” un importe de 6.958 miles de euros, por la diferencia entre el valor en libros de la participación de GAMESA y el valor razonable de mercado a 31 de diciembre de 2005.

Con fecha 24 de marzo de 2006, GAMESA alcanzó un acuerdo de exclusividad con Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A. para vender la totalidad de las acciones en Gamesa Aeronáutica, S.A. y el 25 de abril de 2006, se cerró el acuerdo de compraventa por un importe de 45.000 miles de euros. En consecuencia, GAMESA ha aplicado la provisión que mantenía a 31 de diciembre de 2005 por importe de 6.958 miles de euros y ha reconocido un ingreso por importe de 1.500 miles de euros (exceso de provisión) por la diferencia entre el precio de venta final y el coste neto al que estaba registrada la participación en el cierre del ejercicio pasado. Del total del precio de venta, 20.000 miles de euros fueron cobrados en la fecha en la que se rubricó la compraventa, mientras que el importe restante sería percibido por GAMESA a los tres años de la firma del contrato de compraventa, devengando este pago aplazado un interés anual compuesto calculado en base al Euribor que se liquidará y será exigible en la fecha que se produzca el pago aplazado.

A 31 de diciembre de 2006, los intereses generados por este concepto ascienden aproximadamente a 566 miles de euros y se registran dentro del epígrafe "Créditos a largo plazo".

Con fecha 29 de noviembre de 2006, GAMESA ha realizado una operación de factoring sin recurso para cobrar los 25.000 miles de euros aplazados excluyendo los intereses que devenga el importe aplazado. Por esta operación, ha soportado unos gastos financieros de 2.742 miles de euros, que GAMESA ha registrado en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (Nota 8).

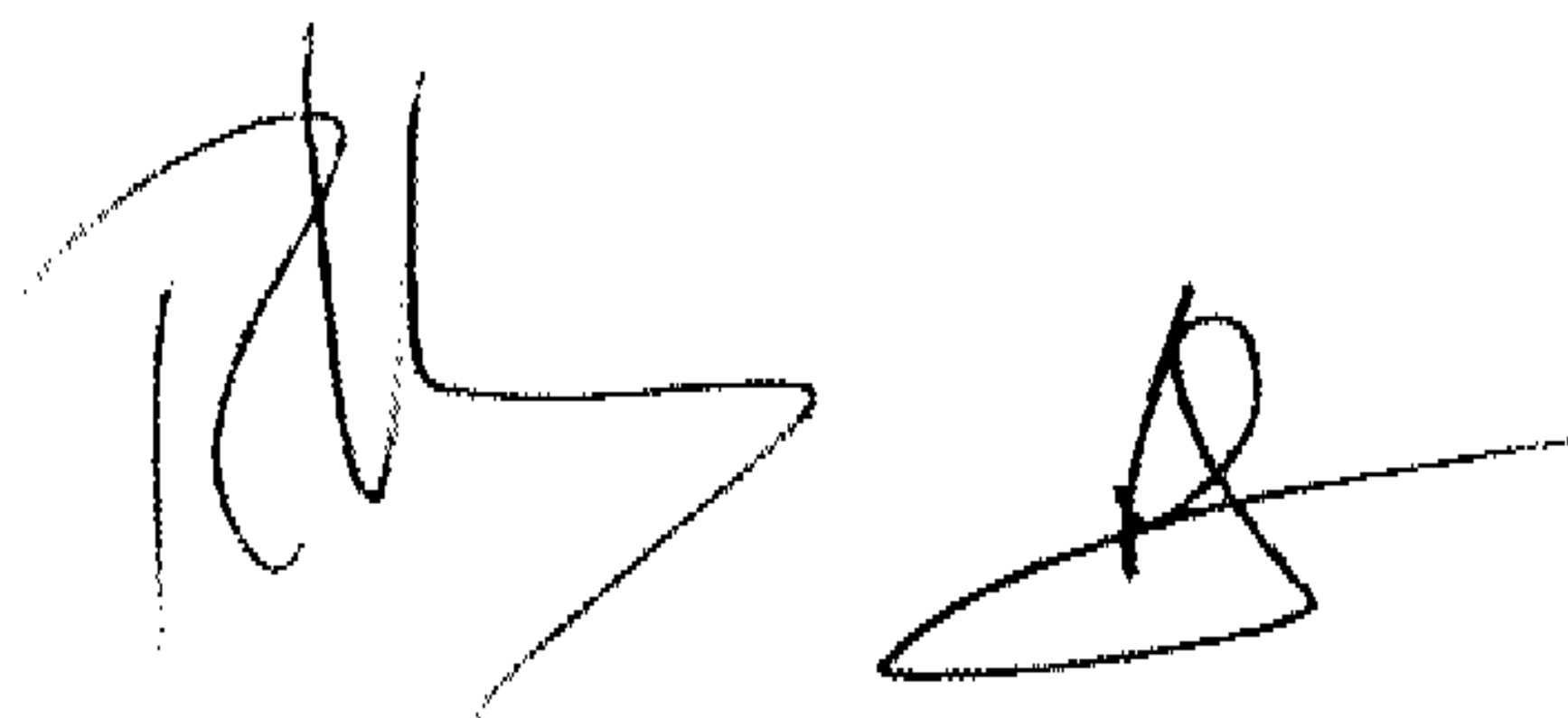
Asimismo, en el acuerdo de venta de Gamesa Aeronáutica, S.A., se reconoce el derecho a GAMESA de recibir del comprador 10.142 miles de euros para refundir los saldos que mantenían ambas sociedades derivados del régimen de consolidación fiscal, importe que no supone un mayor precio de venta ni mayor resultado en la operación. En virtud de lo anterior, el comprador se compromete a abonar 5.071 miles de euros antes de 31 de diciembre de 2007 y, los restantes, 5.071 miles de euros, antes del 31 de diciembre de 2008, por lo que GAMESA ha registrado estos importes como créditos a corto y largo plazo respectivamente (Nota 9).

- Con fecha 30 de diciembre de 2005, la Sociedad concedió un préstamo de 15.000 miles de euros a su filial estadounidense Gamesa Technology Corporation, Inc. Con fecha 27 de febrero de 2006, este préstamo ha sido capitalizado por GAMESA junto con los intereses generados puesto que la Sociedad filial ha aumentado su capital por el importe total de los préstamos recibidos, entregando el 100% de las acciones creadas en dicho aumento de capital a GAMESA.
- Con fecha 29 de septiembre de 2006, GAMESA ha adquirido la participación del 4,99% restante de la Sociedad Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. mediante la compraventa de las acciones a su socio minoritario por importe de 1.096 miles de euros. De esta forma, GAMESA ha aumentado su participación al 100% del capital de Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.

Efecto de no consolidar

Las cuentas anuales de GAMESA se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de GAMESA y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de GAMESA no reflejan las variaciones financiero – patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2006.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de GAMESA del ejercicio 2006, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:



	Miles de Euros
Total activo	3.701.868
Patrimonio neto	1.085.455
De la Sociedad dominante	1.084.737
De los accionistas minoritarios	718
Importe neto de la cifra de negocios	2.390.010
Resultado del ejercicio	310.795
De la Sociedad dominante	312.748
De los accionistas minoritarios	(1.953)

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Gastos de formalización de deudas	34
Gastos por intereses factoring (Nota 7)	2.644
Total	2.678

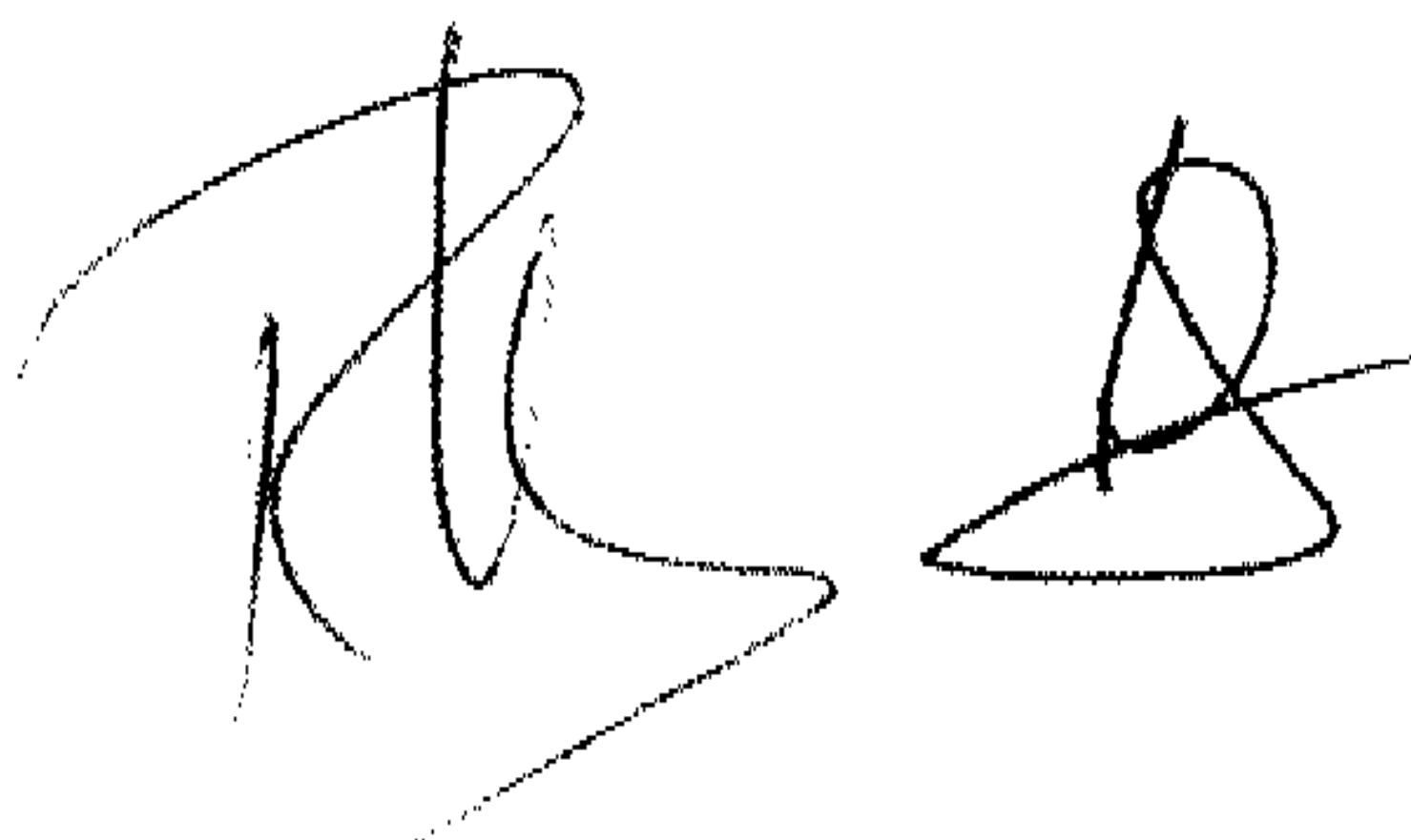
9. Inversiones financieras temporales

El desglose de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 7 y 16)	185.231
Créditos a corto plazo (Nota 7)	5.071
Total	190.302

10. Fondos propios

El movimiento producido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:



	Miles de euros						
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas			Resultado del ejercicio
				Reserva revalorización	Reservas voluntarias	Reservas ajuste euro	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	41.361	155.279	8.272	1.139	78.902	1	5.286
Distribución del resultado del ejercicio 2005- Reservas voluntarias	-	-	-	-	5.286	-	(5.286)
Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	(39.633)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	91.887
Saldo al 31 de diciembre de 2006	41.361	155.279	8.272	1.139	44.555	1	91.887

Capital suscrito-

El capital social de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. al 31 de diciembre de 2006 asciende a 41.361 miles de euros, estando compuesto por 243.299.904 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 6 de julio de 2006 Iberdrola ha formalizado la compra del 11% del capital de GAMESA a Corporación IBV, holding participado al 50% por la citada Compañía y BBVA. Tras esta operación, Iberdrola eleva a 24,39% su participación en GAMESA.

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2006 la composición del accionariado de GAMESA era la siguiente (Nota 16):

	% de Participación
Iberdrola, S.A. (*)	17,00%
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	14,78%
Chase Nominees, LTD.	9,99%
Franklin Resources Inc. Delaware	7,91%
Amber Master Fund, SPC	5,51%
Amber Capital LP	5,04%
Lolland, S.A.	5,00%
Otros (**)	34,77%
	100%

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

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

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

Por otra parte, durante el ejercicio se ha repartido un dividendo con cargo a reservas por el que GAMESA ha pagado con fecha 29 de junio de 2006 un importe de 39.633 miles de euros.

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

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

Prima de Emisión de Acciones-

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

Reserva Legal-

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

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

11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este epígrafe en el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	31.12.05	Dotación (Nota 19)	31.12.06
Provisión para responsabilidades	-	700	700
Provisión para compromisos con el personal (Notas 4.k y 15)	460	920	1.380
Provisión indemnizaciones (Nota 4.j)	-	1.484	1.484
Provisión Gamesa Nuevos Desarrollos (Nota 7)	-	910	910
Otras provisiones	3	-	3
	463	4.014	4.477

El importe incluido en el epígrafe "Provisión para responsabilidades" se corresponde íntegramente con gastos de asesoramiento de una empresa externa, aún no finalizados a 31 de diciembre de 2006.

Por otra parte, GAMESA ha realizado una provisión por el valor teórico contable negativo a cierre del ejercicio que presenta su filial Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A., estando su participación en la misma completamente provisionada a 31 de diciembre de 2006.



12. Deudas con entidades de crédito

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

	Tipo de Interés	Miles de euros				Vencimiento
		Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Límite	
BBVA	Euribor + 0,5%	15.997	-	15.997	15.997	2007
BBVA	Euribor + 0,5%	-	1.200	1.200	3.005	2008
SCH	Euribor + 0,5%	5.898	-	5.898	15.000	2007
Caja Madrid	Euribor + 0,5%	-	16.917	16.917	20.000	2008
Banco Simeón	Euribor + 0,5%	-	1.284	1.284	15.000	2010
Contrato swap sobre acciones propias (Nota 4.g)	Euribor + 0,35%	-	24.374	24.374	24.374	2011
Intereses a pagar	-	306	-	306	-	
Total		22.201	43.775	65.976		

13. Situación fiscal

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

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudora:	
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.704
Derechos por deducciones y bonificaciones	71
	2.775
Acreedora:	
Hacienda Pública acreedora por retenciones	435
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	2.272
Impuesto sobre beneficios diferido	226
Organismos de la Seguridad Social	50
	2.983

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

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

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

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

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	91.887
Diferencias permanentes (neto):	(99.357)
Diferencias temporales (neto)	-
Base imponible previa	(7.470)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-
Base liquidable	(7.470)

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

GAMESA viene acogéndose a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades de acuerdo con lo previsto en la normativa fiscal vigente. Al 31 de diciembre de 2006, GAMESA tiene créditos fiscales pendientes de aplicación generados con anterioridad al Régimen de consolidación fiscal por importe de 4.386 miles de euros.

Por tener su origen anterior al Régimen de consolidación fiscal, dichas bases imponibles negativas y dichos créditos fiscales sólo podrán aprovecharse con bases imponibles futuras de la propia GAMESA. Dada la actividad de la misma, y en aplicación del criterio de prudencia, GAMESA no ha activado el efecto fiscal de dichos créditos fiscales, que se irán reconociendo como un menor gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios en los que se apliquen efectivamente.

GAMESA no ha activado la base imponible negativa generada en el ejercicio al igual que no activó en ejercicios anteriores bases imponibles negativas generadas con posterioridad al Régimen de consolidación fiscal por un importe de 14.958 miles de euros, al considerar que existen dudas razonables sobre su recuperabilidad.

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

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

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia para los ejercicios que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2005, se ha aprobado el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 2/2005, de



24 de mayo de 2005, que regula los artículos declarados nulos del Impuesto sobre Sociedades, que ha sido impugnado y se encuentra pendiente de resolución.

En virtud de la nueva normativa publicada por las autoridades fiscales a raíz de las sentencias indicadas en el párrafo anterior, el tipo impositivo aplicable a GAMESA es el 32,6% habiendo procedido, en consecuencia, a actualizar los saldos correspondientes con administraciones públicas considerando el nuevo tipo impositivo. La eficacia de este tipo se encuentra actualmente suspendida cautelarmente.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, está en proceso de aprobación por las Juntas Generales del Territorio Histórico de Álava una modificación de la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades que sería aplicable, con carácter general, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Dicha modificación prevé, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general aún por definir pero que, en principio, quedaría fijado en una banda de entre el 28% y el 30%. Si resulta finalmente así aprobado, afectaría a los impuestos diferidos de activo y pasivo y a las bases imponibles negativas activadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, aunque los Administradores de la Sociedad estiman que el efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades no resultaría significativo.

GAMESA y sus asesores fiscales, opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

14. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2006 GAMESA tiene prestadas garantías para líneas de crédito de sus filiales Gamesa Solar, S.A. y Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.

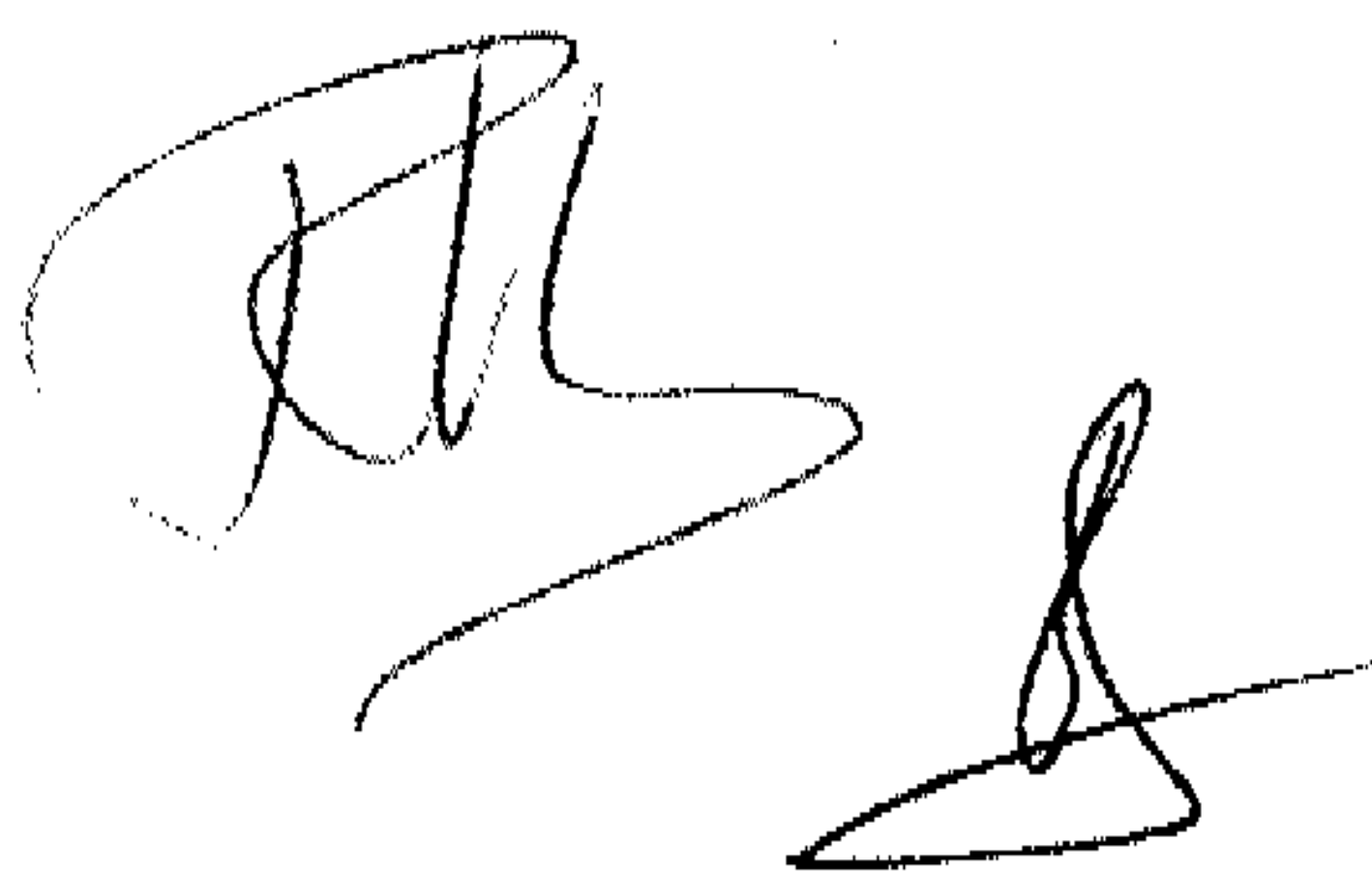
Además de estas garantías para empresas nacionales, GAMESA avala a su filial norteamericana Gamesa Technology Corporation, Inc. para contratación de líneas de crédito y de avales, por un importe máximo de 30 millones de dólares USA.

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

15. Ingresos y gastos

Dentro del epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006 se encuentran registrados 19.759 miles de euros correspondientes a servicios prestados a precio de mercado por la Dirección de la Sociedad a otras sociedades del grupo (Nota 16).

Por otra parte, el desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006 es el siguiente:

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom left of the page.

	Miles de Euros
Sueldos y salarios (notas 4.g y 11)	5.870
Indemnizaciones (Nota 4.j)	3.020
Cargas sociales	434
Otros gastos sociales (Nota 17)	1.385
Total	10.709

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

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	21
Empleados	22
Total	43

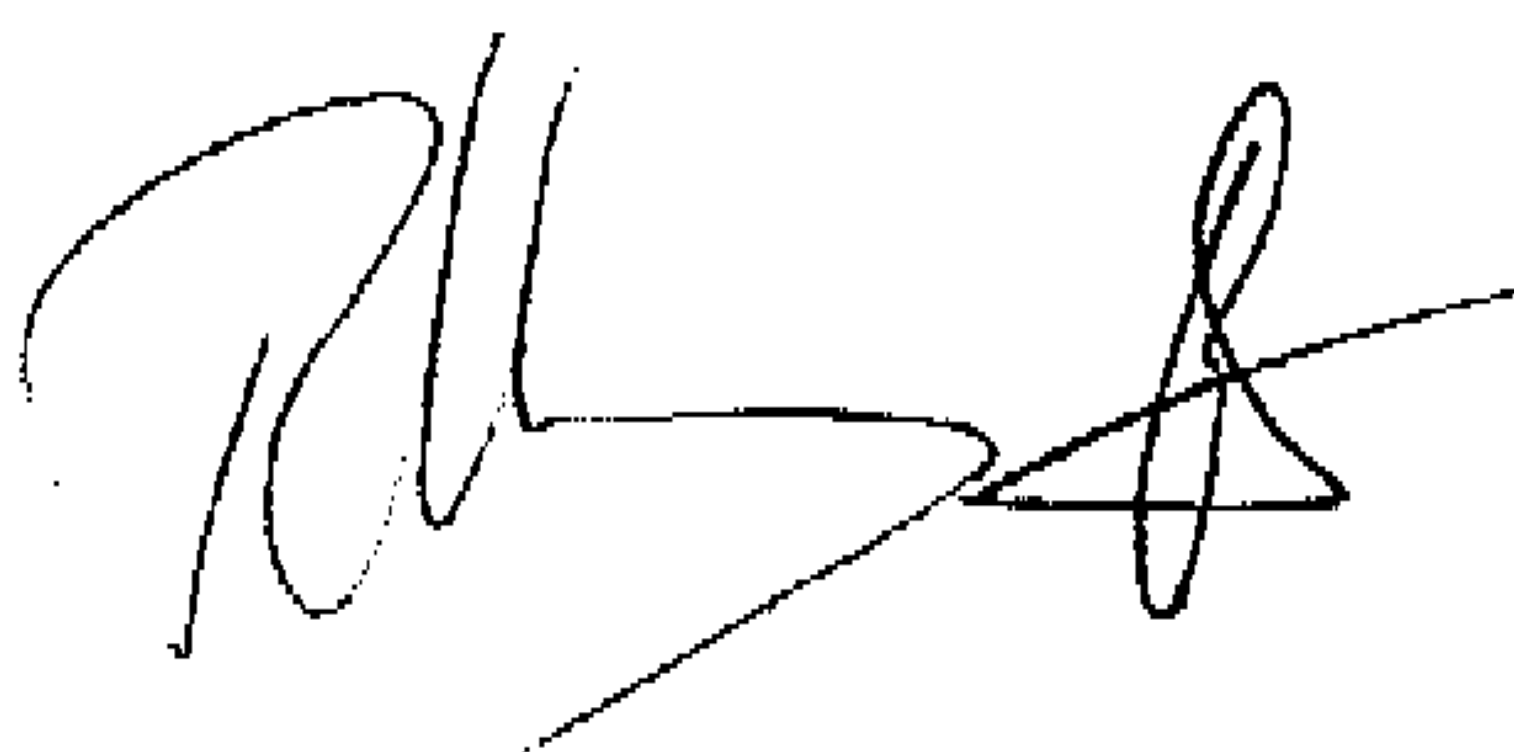
Al 31 de diciembre de 2006 la plantilla de la Sociedad era de 51 personas.

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos y cánones	1.298	538
Reparaciones y conservación	686	570
Servicios profesionales independientes	7.958	2.825
Gastos de transporte	25	19
Primas de seguros	283	272
Comisiones bancarias	38	126
Publicidad, propaganda y RR.PP.	507	495
Suministros	17	14
Otros servicios	4.198	1.558
Otros tributos	7	5
Total	15.017	6.422

En el epígrafe "Servicios profesionales independientes" la Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2006 gastos de asesoramiento para la venta de filiales por importe de 2.397 miles de euros.

Adicionalmente, este epígrafe recoge gastos de consultoría que ascienden a 3.296 miles de euros y que se corresponden con trabajos de reestructuración e implantación de un plan de transformación realizados por una consultora externa.

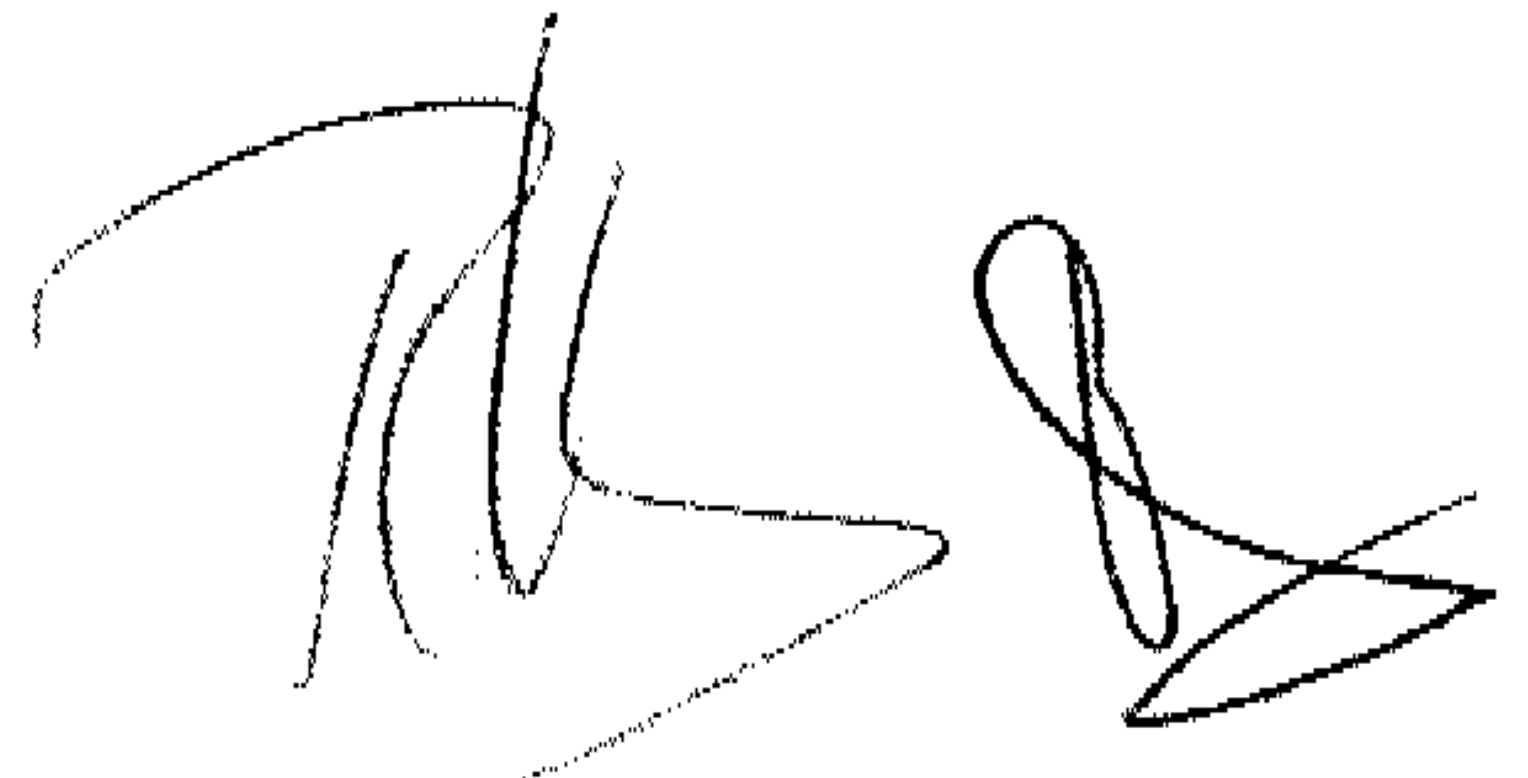


Por otra parte, el aumento del epígrafe "Otros Servicios" se debe, fundamentalmente, a los gastos registrados por la Sociedad como consecuencia del traslado y desalojo de las distintas oficinas que GAMEESA tenía en Madrid a un nuevo local alquilado, por el que la Sociedad ha entregado una fianza (Nota 7).

16. Saldos y transacciones con empresas del grupo y vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 7, 10 y Anexo) al 31 de diciembre de 2006 y las operaciones realizadas con las mismas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, se resumen a continuación:

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters that appear to be 'RHS' followed by a flourish.



	Miles de euros						
	Deudores a corto plazo		Acreedores a corto plazo		Otros Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
	Cuentas a Cobrar por servicios diversos	Créditos a corto plazo a empresas del Grupo (Nota 9)	Cuentas a Pagar por Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	Acreedores			
Empresas del Grupo-							
Cametor, S.L.	-	-	(213)	(1.059)	-	-	27
Gamesa Desarrollos Aeronáuticos, S.A.	-	615	-	-	-	-	-
Gamesa Eólica, S.L.	2.500	77.016	-	(17)	(8.011)	(1.538)	-
Gamesa Energía, S.A.	-	99.966	(3.633)	(16)	2	(100.519)	-
Gamesa Energías Renovables, S.A.	1.141	-	(4.625)	(41)	(4.004)	-	-
Echosa, S.A.	2	-	6.297	-	(1)	-	-
Cantarey Reinos, S.A.U.	-	-	-	-	(18)	-	-
Getysa, S.A.	-	-	(88)	-	-	-	-
Made Tecnologías Renovables, S.A.	5	86	-	-	-	-	-
Gamesa Technology Corporation, Inc.	2.400	548	-	-	(2.400)	(49)	-
Gamesa Power Systems, S.A.	2.613	-	(39)	2	(4.321)	-	-
Gamesa Energy Transmission, S.A.	7	-	(35)	-	(49)	-	-
Enertion, S.L.	-	-	-	-	(22)	-	-
Gamesa Solar, S.A.	932	-	-	-	(803)	-	-
Casandra Energy USA, S.A.	1	-	-	-	(6)	-	-
Gamesa Energy Australia, Ltd.	5	-	-	-	(4)	-	-
Gamesa Electric, S.A.	-	-	(13)	-	-	-	-
Apoyos Metálicos, S.A.	29	7.000	-	-	(2)	-	-
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A.	-	-	-	-	(25)	-	-
Fiberblade Eólica, S.A.	-	-	-	(10)	(94)	-	-
Otros	2	-	-	-	(1)	-	-
Empresas Vinculadas-							
Iberdrola, S.A. (Notas 10)	-	-	-	(31)	-	-	-
	9.637	185.231	(2.349)	(1.172)	(19.759)	(102.106)	27

Con fecha 28 de diciembre de 2006, el Administrador Único de Gamesa Energía, S.A. acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 99.966 miles de euros, que no ha sido pagado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, estando registrada la cuenta a cobrar en el epígrafe "Créditos a corto plazo a empresas del Grupo" del balance de situación adjunto.

17. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2006, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 2.103 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 500 miles de euros en concepto de retribución fija, 250 miles de euros de retribución variable, 1.158 miles de euros de dietas de asistencia y 195 miles de euros de atenciones estatutarias: primas del seguro de responsabilidad civil, de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 765 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 673 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 665 miles de euros a los consejeros externos independientes. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

Las cantidades percibidas en el ejercicio 2006 por los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de este órgano y de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones se detallan a continuación:

Consejero	Miles de euros			Total
	Consejo de Administración	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
Jose Madina Loidi	66	103	-	169
Jorge Calvet Spinatsch	72	61	-	133
Santiago Bergareche Busquet	61	-	51	112
Juan Luís Arregui Ciársolo	61	-	51	112
Luis Ramón Arrieta Durana	19	-	-	19
Alfonso Basagoiti Zavala	75	-	-	75
Guillermo Ulacia Arnaiz	-	-	-	-
Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez	65	-	94	159
Carlos Fernández- Lerga Garralda	65	56	-	121
Luis María Cazorla Prieto (IBV Participaciones empresariales)	5	-	-	5
Pascual Fernández Martínez (IBV Participaciones empresariales)	61	-	70	131
Francisco Esteve Romero (IBV Servicios y Tecnologías)	19	19	-	38
Rafael del Valle-Iturriaga Miranda (IBV Servicios y Tecnologías)	47	37	-	84
	616	276	266	1.158

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

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Número de acciones	Funciones
Juan Luis Arregui Ciarsolo	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	18.410.200	Vicepresidente, Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada y Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.141	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	16.913	-
Carlos Fernández - Lerga Garralda	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	101	-
Jorge Calvet Spinatsch	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	395	-
Rafael del Valle-Iturriaga Miranda	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	4.650	-

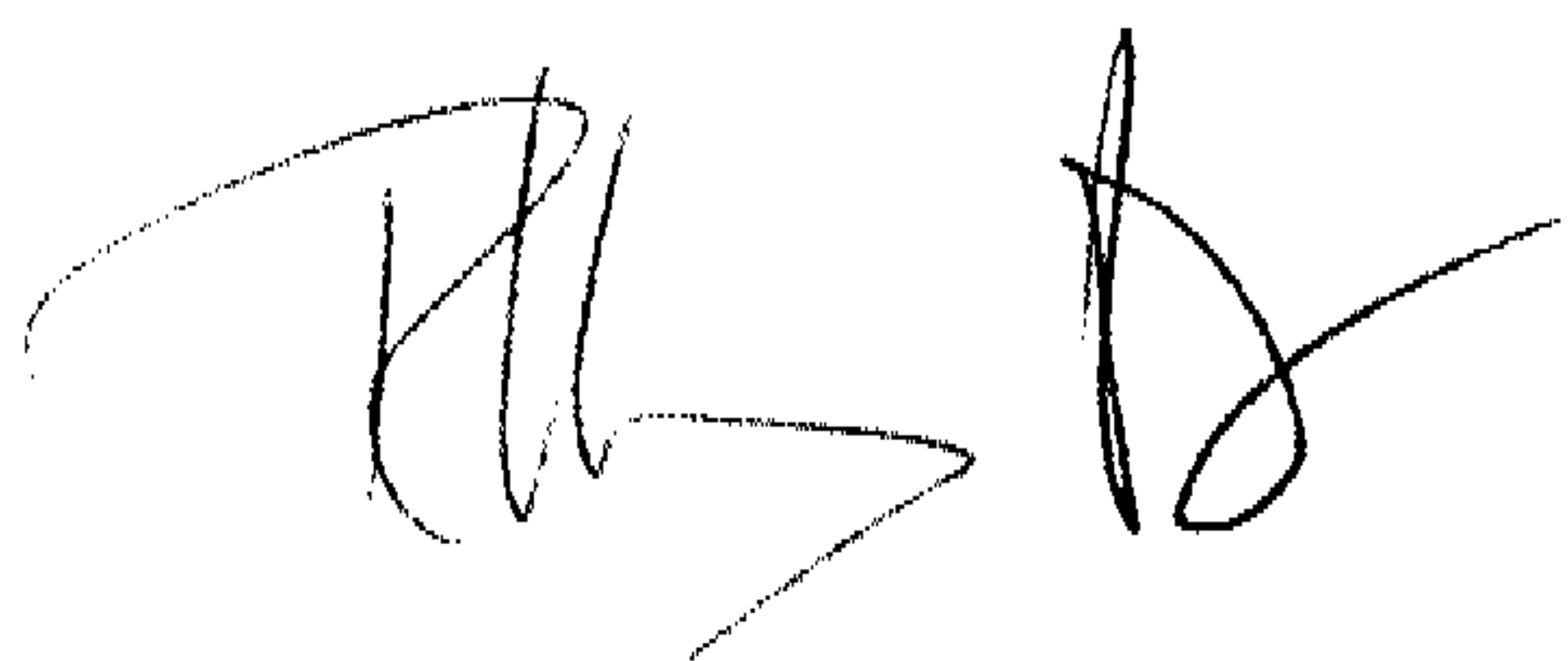
Durante el ejercicio 2006, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GAMESA. Asimismo, los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GAMESA.

18. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo GAMESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 535 miles de euros (455 miles

participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 299 miles de euros (390 miles de euros en 2005).

Por otra parte, durante el ejercicio 2006 el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 300 miles de euros (144 miles de euros en 2005), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 76 miles de euros (320 miles de euros en 2005).

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters. It appears to be a single name or a set of initials, written with fluid, connected strokes.

19. Cuadro de financiación de los ejercicios 2006 y 2005

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	97.790	16.879
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	67	-	Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	86	100	Préstamos y otros créditos (Nota 12)	19.401	24.374
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	24.204	43.898	Enajenaciones y retiros de inmovilizado:		
Dividendos (Nota 10)	39.633	38.302	Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	12	58
Prima de emisión (Nota 10)	-	107.882	Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	45.000	849
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.780	-	Cancelación provisión por depreciación	-	107.882
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo (Nota 7)	75.478	-
De entidades de crédito	-	2.259			
TOTAL APLICACIONES	66.770	192.441	TOTAL ORÍGENES	237.681	150.042
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	170.911	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	42.399
TOTAL	237.681	192.441	TOTAL	237.681	192.441

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2006		2005 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	1.318	-	1.314	-
Acreedores	-	5.553	19.463	-
Inversiones financieras temporales	175.146	-	-	63.178
Acciones propias a corto plazo	-	-	-	-
Tesorería	-	-	2	-
TOTAL	176.464	5.553	20.779	63.178
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	170.911	-	-	42.399

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias	91.887	5.286
Más-		
- Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (Notas 4.a, 5 y 6)	89	233
- Dotaciones para provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)	3.205	8.963
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera De control (Notas 5 y 7)	-	1.937
- Amortización GDVE (Nota 8)	102	
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 11)	4.014	460
Menos-		
- Recuperación provisiones del inmovilizado financiero (Nota 7)	(1.500)	-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(7)	-
Total	97.790	16.879



SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL								
A) GRUPO GAMESA ENERGÍA Gamesa Energía, S.A. (**)	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	151.117		191.178
A.1 Parques Eólicos								
• Promoción parques eólicos								
Gamesa Inversiones Energéticas (*)	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	1.200	-		(166)
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.503	(377)		(5.746)
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(201)		(59)
Gamesa Energuiki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	9		84
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(30)		(34)
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	160		-
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	112		10
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	57%	570	(45)		(9)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	77,59%	252	1.335		(7.410)
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	100%	56	(54)		(618)
Sistemas Eléctricos Esplugas S.A. (*)	Promoción parques eólicos	-	Cataluña	50%	61	-		234
Gamesa Energía Australia PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	4.277	(1.270)		(2.899)
Gamesa Energy UK, Ltd. (***)	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	1	(31)		(38)
Gamesa Energía Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	Arbitax	Alemania	100%	575	(1.957)		2.103
Gamesa Crookwell PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	-		-
QERR, Grupo Energético XXI, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Cataluña	100%	1.605	(1.188)		2.000
• Explotación de parques eólicos								
Magnet 130 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(48)
Magnet 131 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(29)
Magnet 132 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		112
Magnet 133 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(14)
Windfarm 32 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 33 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 34 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 35 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 36 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 37 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 38 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 39 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 40 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 41 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
S.E. Balazote (*)	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-		-
S.E. Cabeza Negro (*)	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	-		-
SAS SEPE du Mont de Chailillon (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE de la Pomarède (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE du Plateau (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE D' Allencia (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE de la Bastide Aut. Mont (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%	421	665		226
Sistemas Energéticos La Estrada, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(76)		(44)
Sistemas Energéticos Ferrol Narón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(4)		(1)
Sistemas Energéticos Mondoñedo Pastoriza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(68)		(12)
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	61	(13)		(1)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(13)		(81)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Desplazados Impuestos
					Capital	Reservas	
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	81,73%	8.265	(19)	(64)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	60%	61	1	11
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(11)	(5)
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	-
Boliki Elitiki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(24)	(28)
Boliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(10)	(1)
Boliki Attikas Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(10)	(1)
Parque Eólico Da Serra de Vigia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(8)	(1)
Parque Eólico Santinha, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(8)	(1)
Parque Eólico Bitti e Orume, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(16)	(10)
Parque Eólico Pedro Ghisu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	130	(21)	(12)
Parque Eólico Nevena, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(16)	(10)
Parque Eólico Masica Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(10)	(2)
Parque Eólico San Francesco, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(11)	(3)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(9)	(5)
Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos La Linera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Altamira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Carallana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Ríobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Montes del Conjuero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	100%	61	(4)	-
Sistemas Energéticos Argafoso, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	70%	61	(6)	(18)
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(15)	-
Sistemas Energéticos Ortega, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Nacimiento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	70%	61	(3)	(85)
Sistemas Energéticos Tacica de Plata, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(3)	-
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	(5)
Sistemas Energéticos dos Nietos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(104)	(224)
Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Lamata (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(8)	-
Sistemas Energéticos El Chaparral (*)	Explotación parques eólicos	-	Asurias	100%	61	-	(4)
Sistemas Energéticos El Carnascel (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(7)
Sistemas Energéticos La Cerradilla (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(10)
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(6)
Sistemas Energéticos Edreira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos El Perfiguero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Herrera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Carril, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Del Zenete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Alcobujate, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	61	(1)	-
Energiaki Megas Lakkos, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	60	(4)	(5)
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Main Wind 1, LLC	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezenieres I	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(4)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezentieres II	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(5)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. Hamel Au Brum	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(7)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulsonnier	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(9)	(5)
Soc. d'exp. du p. e. de Menetrol Sous Vatan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(3)	(10)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)	(2)
Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Serre du Bichou	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Saint Georges	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Lingeves	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1,4)
Soc. d'exp. du p. e. Corlay Saint Mayeux	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1,4)
Soc. d'exp. du p. e. St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(1)
Soc. d'exp. du p.e. Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(6)
Soc. d'exp. du p. e. de la Nelausa	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Souvigne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Dampierre Prude	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(4)
Soc. d'exp. du p. e. de L'Epipette	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(1)
Soc. d'exp. du p. e. Germainville	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Ecuille	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(8)
Parc Eolien Janailat al Saint Dizier Leyrenne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(2)
Parc Eolien Soc. d'exp. Du p. e. Moreac	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(2)
Soc. d'exp. du p. e. Poullan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(3)
Soc. d'exp. du p. e. Kaynard	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	-
Soc. d'exp. du p. e. La Vaysse	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	-
Soc. d'exp. du p. e. Monplaisir	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	-
Soc. d'exp. du p. e. D'Aussac Vadalle Pas	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(2)
Urgeban Grupo Energético, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%	300	(256)	(3)
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%	30	(3)	(4)
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	86,5%	30	(3)	(2)
Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(1)	(2)
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)	(1)
Sistemas Energéticos del Umia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)	-
Parque Eólico Pedro Cigarreiro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	60%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Monfero Guitiriz, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	(1)
ERD, S.A.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	(10)	(1)
Parque Eólico de Videmonte, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(2)	701
Parque Eólico de Nave, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	(3)
Parque Eólico de Mourisca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)	2
BII NEE Stipa Energía Eólica (*)	Explotación parques eólicos	-	México	100%	7	-	-
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Arico, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(1)	-
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(45)	(2)
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(5)	-
Sistemas Energéticos Sierra de Costanazo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	61	(3)	-
Abuzzo Vento, S.P.A.	Construcción y explotación parques eólicos	-	Italia	90%	135	(34)	(16)
Sistemas Energéticos Quíñonera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	60%	191	(4)	-
Eólica Da Cadeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	65%	60	(30)	-
EBV International Holding GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(5)	-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
EBV Holding Verwaltung GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	9		3
EBV WK Biringen GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	26	1		-
EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(1)		34
EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		(12)
EBV WP Nr. 29 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
EBV WP Nr. 30 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
Magnet 67 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(378)
Magnet 72 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(25)
Magnet 73 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(48)
Wind 100 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	30	(11)		(1)
Kristall 31 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(1)
Kristall 34 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(1)
Diamant 27 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(34)
Blitzstart Holding, AG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(29)
Parque Eólico El Arbolito (*)	Explotación parques eólicos	-	Brasil	100%	54	-		-
Sistemas Energéticos CONESA II (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(2)
Sistemas Energéticos SA VALLA DE (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(2)
Sistemas Energéticos Comadats (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(9)
Sistemas Energéticos Serra de (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos La Retuerta (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Las Cabezas (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(4)
Sistemas Energéticos La Tallista (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos El Centenar (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(7)
Sistemas Energéticos Majal Alto (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Valdefuentes (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos El Saucito SA (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Loma del (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Las Canteras (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Los Claveros (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(2)
Sistemas Energéticos Egea (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(2)
Sistemas Energéticos Sierra de Lucar (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(2)
Sistemas Energéticos Sierra de Oria (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Sierra de las (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Almiraz (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Caniles (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos El Periate (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Mojónera (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Cuerva Gilana (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Capellán (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energéticos Pedrizas (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
P.E. Sant Agustino (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-		(7)
Sistemas Energéticos Jaralón (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
A.2 Fabricación de aerogeneradores Ganssa Eólica, S.L. (***)	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	62.291	259.435		51.224
Ganssa Investigation and Technology (***)	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	Deloitte	Navarra	100%	103	376.782		24.382
Ganssa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%	20	128		48
Ganssa Eólica Deutschland, GmbH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	995	186		64

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Miles de Euros Resultados Ejercicio Después Impuestos
Gamesa Eólica Italia, S.R.L. Gamesa Blade Tianjin Co Ltd. (*)	Instalaciones eólicas Diseño, fabricación y montaje de palas Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques	- Attest Consulting	Italia China	100% 100%	100 1.800	305 -	2.035 (797)
Gamesa Wind Beijing Co Ltd. Gamesa Wind Tianjin Co Ltd.	Fabricación de componentes eólicos	- -	China China	100% 100%	200 2.013	(72) 82	(180) 3.509
Black Sea Winds (*) Gamesa Eólica France SARL (*) Gamesa Power Systems, S.A. Gamesa Electric, S.A. Cantarey Reinos, S.A. Enerfron, S.L.	Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de Gestión Administrativa Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación generadores eléctricos Fabricación elementos electrónicos Fabricación y venta de equipos electrónicos	- - - - Attest Consulting Attest Consulting	Bulgaria Francia Vizcaya Vizcaya Cantabria Madrid Valencia	100% 100% 100% 100% 100% 100% 100%	7 28.665 9.395 4.217 300 61	- (1.687) (149) 4.105 595 (71)	(262) (855) 223 4.342 176 1.263
Valencia Power Converters, S.A. Gamesa Energy Transmission, S.A. (***) Especial Gear Transmission, S.A. Fundición Modular del Norte, S.A. Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. Made Technologies Renovables, S.A.	Fabricación componentes eólicos Fabricación de engranajes Fundición de hierro Fabricación componentes eólicos Instalaciones eólicas	- Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Deloitte	Vizcaya Vizcaya Burgos Galicia Madrid	100% 100% 100% 100% 100%	21.660 732 1.200 695 6.572	1.624 1.398 307 863 4.372	11.023 1.546 378 663 (221)
A.3 Otros Setysla Logística, S.A. Casandra Energy Services, S.A. Gamesa Solar, S.A.	Servicios de elevación y transporte Servicios técnicos de ingeniería Promoción y explotación de parques solares	- - -	Madrid Vizcaya Álava	100% 100% 100%	61 561 122	496 53 2.777	183 (1.094) 8.912
B) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas	- -	Vizcaya Brasil	100% 100%	61 3.093	(2) (3.441)	(1.347) (398)
C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION Gamesa Technology Corporation, Inc Gamesa Power Systems, LLC Fiberblade, LLC Gamesa Wind US, LLC Gamesa Wind, PA Gamesa Energy USA, Inc. Fiberblade East (*)	Servicios de Gestión Administrativa Promoción de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de mantenimiento de parques Fabricación y montaje de aerogeneradores Promoción parques eólicos Instalaciones eólicas	- - - - - -	Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos	100% 100% 100% 100% 100% 100%	24.942 2 1 88 81 1.690 1	(2.115) (1.378) - 403 (373) (1.078) -	6.754 516 (6.002) (16.468) 1.993 10.890 (6.002)
D) GRUPO APOYOS Y ESTRUCTURAS METÁLICAS Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. Apoyos Metálicos, S.A. Compovent, S.A. Estructuras Metálicas Singulares, S.A. AEMSA Santana (*) Towers & Metallic Structures, Inc.	Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Mantenimiento torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación de aerogeneradores	- Deloitte Deloitte - -	Navarra Navarra Navarra Navarra Estados Unidos	100% 100% 100% 100% 70% 100%	8.174 841 60 61 61 1	1.663 13.672 846 881 - (47)	2.797 5.571 87 2.478 (103) (2.703)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
E) OTROS Cameter, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	1.194	4.582
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN							
Siglo XXI Solar, S.A.	Proyectos de energía solar fotovoltaica Promoción, desarrollo y asesoramiento en instalación y explotación de energías renovables	-	Madrid	20%	-	-	-
Capital Energy Off Shore, S.A.		-	Madrid Burgos	35% 45%	2.009 60	(552)	(1.059)
Energías Renovables San Adrián de Juarros, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-					

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2006.

(**) Gamesa Energía, S.A. es la sociedad dominante de todas las sociedades pertenecientes al negocio de energía. En el patrimonio presentado no se encuentra incluido el importe del dividendo a cuenta entregado a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. por importe de 99.986 miles de euros (Nota 16)

(***) Sociedades fusionadas durante el ejercicio 2006:

- Fiberblade Norte, Fiberblade y Coenasa se fusionan con Gamesa Investigation and Technology
- Trelsa y Echasa se fusionan con Gamesa Energy Transmisión, S.A.
- Fusión por absorción realizada por Gamesa Neo S.L. de Estructuras Eólicas Miranda, Comp. Eólicos Albacete, Mont. Eólicos Tauste, Comp. Eólicos Cuenca, Mont. Eólicos Agreda, Mont. Eólicos Ríoja, y Gamesa Eólica; pasando a denominarse la sociedad resultante Gamesa Eólica S.L.
- Gamesa Energy USA se fusiona con Gamesa Energía Southwest

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

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2006 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 28 de marzo de 2.007, es el contenido en los precedentes 33 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y la memoria y para fehaciencia han sido adverbados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarso
Vocal

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

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
D. Rafael del Valle-Iturriaga Miranda
Vocal

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández- Lerga Garralda
Vocal

D. Luis Ramón Arrieta Durana
Vocal

En Madrid, a 28 de marzo de 2.007. Doy fe.

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

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades

Dependientes que componen el Grupo Gamesa

Informe de gestión del ejercicio 2006

Durante el último ejercicio se han dado pasos muy importantes en la internacionalización de Gamesa afianzando su presencia en los principales mercados internacionales, encontrándose inmersa en un sector con un panorama estructural muy positivo a nivel mundial, ya que el cambio climático y sus consecuencias señalan con insistencia la necesidad de impulsar el uso de energías respetuosas con el medio ambiente.

En 2006, y por segundo año consecutivo, GAMESA ha realizado un ejercicio interno de reflexión estratégica tecnológica focalizado en la energía eólica, basado en la metodología propia que le ha permitido revisar y ratificar las tecnologías clave, en las que centrar nuestros esfuerzos de desarrollo tecnológico, con el objetivo de madurarlas para poder aplicarlas en productos nuevos o en explotación.

Asimismo, en este año, el Gobierno Federal de Estados Unidos ha aprobado una prolongación adicional de los incentivos fiscales denominados "Production Tax Credit" (PTC) hasta diciembre de 2008, lo que ha supuesto un importante impulso a la actividad de parques eólico, dando una mayor visibilidad en el corto plazo.

Resultados Consolidados.

Gamesa finalizó el ejercicio 2006 con una facturación de 2.401 millones de euros, un 36% más que el año anterior, y un beneficio neto consolidado de 313 millones de euros, un 135% más que el registrado en 2005. El beneficio de las operaciones continuadas alcanzó los 200 millones de euros, un 12% superior al ejercicio anterior y el BAIIA (EBITDA) se situó en 411 millones de euros, un 25% más que en 2005.

La deuda financiera neta se ha reducido hasta los 672 millones de euros, lo que se traduce en una disminución del 39% frente al ejercicio anterior, alcanzando un ratio de endeudamiento (deuda financiera neta / EBITDA) de 1,6 veces, a la vez que Gamesa progresa en crecimiento y rentabilidad.

Capital circulante

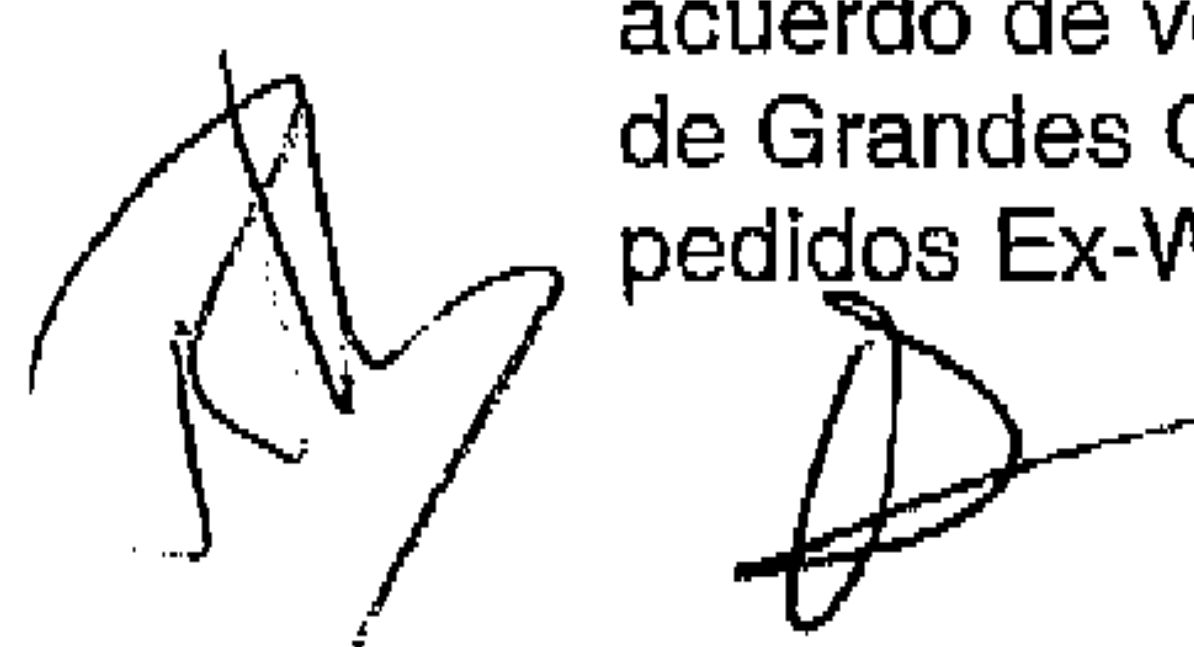
Las acciones implantadas mediante el Plan de Gestión del Circulante, han permitido al Grupo GAMESA obtener una mejora del 30%, equivalente a 500 millones de euros, pasando de un ratio del 65% (Fondo de maniobra / Ventas) en el 2005 a un 44% en el 2006.

Las principales medidas que han motivado este incremento han sido la rotación de inventarios en la unidad de aerogeneradores con una mejora del 50%, la mejora del tiempo del ciclo de cobro en aerogeneradores en un 42% y la gestión compartida de proyectos de parques eólicos

Fabricación de aerogeneradores

La unidad de fabricación, venta e instalación de aerogeneradores ha establecido nuevas marcas, instalando 2.402 MW el pasado año, un 83% más que en 2005. Todo un hito histórico que nos consolida como uno de los fabricantes más importantes del mundo.

Se han firmado a lo largo del pasado ejercicio seis grandes acuerdos con clientes estratégicos estableciendo relaciones de largo plazo, sostenibles y rentables. Cabe destacar el acuerdo alcanzado en el 2006 con Iberdrola para el suministro de 2.700 MW hasta 2009 o la obtención del mayor acuerdo de venta de aerogeneradores en China para el suministro de 601 turbinas. La participación de Grandes Cuentas Estratégicas en las ventas ha pasado del 45% en 2005 al 64% en el 2006 y los pedidos Ex-Works representan el 33% sobre los pedidos totales realizados en 2006.



El sistema de integración vertical ha soportado eficazmente el aumento de las entregas y las dificultades de las cadenas de suministro. La producción se ha incrementado un 28% en palas y nacelles y un 68% en generadores, multiplicadoras y torres. Una de las consecuencias de estas subidas en producción e instalación se ha visto reflejada en el ámbito logístico. Gamesa lidera el uso de transporte especial en España, con una cuota superior al 30%.

Promoción y venta de parques eólicos

Durante el año 2006 Gamesa Energía ha continuado con las actividades de promoción y construcción de parques eólicos en España incrementando su presencia en los mercados internacionales y concentrando su actividad en las principales áreas estratégicas para la Compañía: Unión Europea, Estados Unidos de América y China.

De los 20.000 MW en cartera, y tras unos criterios estrictos de validación de la viabilidad administrativa, técnica y económica, Gamesa dispone ya de más de 4.600 MW validados, lo que suponen parques eólicos con una alta probabilidad de inversión rentable en los próximos años. En paralelo, el resto de cartera avanza su maduración, garantizando el crecimiento futuro.

Para Gamesa ha sido muy importante la venta de los primeros parques en Estados Unidos a *Babcock & Brown* así como el acuerdo con *Iberdrola* para la venta de parques en aquel país que, en total, superan los 1.000 MW.

La unidad de negocio de Promoción y Venta de Parques ha vendido en firme 477 MW, lo que supone un 112% superior a las cifras de 2005. Porcentajes altos de crecimiento se han logrado asimismo en la puesta en marcha de 438 MW en parques, un 153% más que en el pasado ejercicio. Se ha contenido la variación del grado de avance (de los 424MW de 2005 hemos pasado a los 106 MW en 2006).

Solar

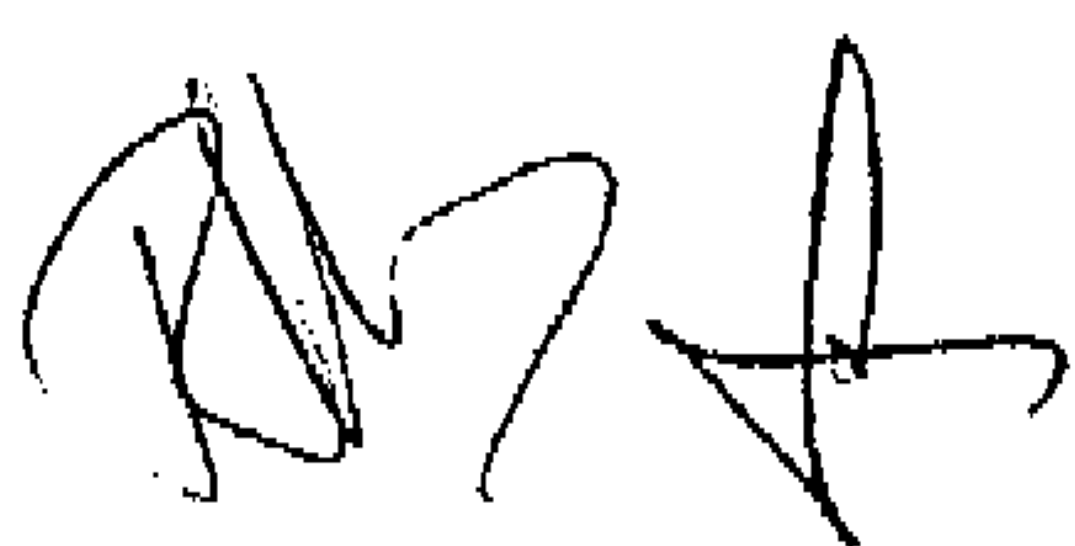
El área SOLAR de GAMESA desarrolla Proyectos Fotovoltaicos y térmicos, realiza el mantenimiento y explotación de las instalaciones, fabrica y distribuye captadores solares térmicos y ensambla módulos fotovoltaicos. Ha cerrado su facturación en el 2006 con 127 M € obteniendo un crecimiento del 250% con respecto al 2005, con un BDI de 9 M €.

La unidad de Solar de Gamesa ha cumplido con todos los objetivos marcados en el Plan Estratégico 2006-2008, se han firmado contratos de venta por 28,4 MWp y se ha aprobado una nueva planta de fabricación de paneles fotovoltaicos en Aznalcóllar (Sevilla), posibilitando la implantación de energías limpias en un lugar marcado por la tragedia ecológica de 1998.

Actividades de Investigación y Desarrollo

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

Durante el ejercicio 2006 el incremento principal del epígrafe "Gastos de investigación y desarrollo" del Inmovilizado Inmaterial ha sido debido al desarrollo en Gamesa Investigation and Technology, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.744 miles de euros, aproximadamente (27.386 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2005).



Políticas de gestión de riesgos financieros

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

Perspectivas 2007

En un entorno favorable y de creciente internacionalización, la clave es la gestión integral de la cadena de suministro, a través de la capacidad de negociación con los proveedores.

En referencia a una análisis general de las perspectivas del mercado, en un entorno favorable de energías limpias (cambio climático, dependencia energética y recursos finitos) el número de fabricantes de aerogeneradores ha seguido su tendencia a la concentración .

El marco político y regulatorio se ha caracterizado por la extensión de los créditos fiscales de producción (PTCs) en EEUU, la actualización del real decreto 436/2004 en España, y los mecanismos de desarrollo limpio (MDL) en países en vías de desarrollo (Kyoto) y exigencia de calidad energética

Acontecimientos posteriores al cierre

No existen hechos significativos acaecidos con posterioridad al cierre que no se encuentren recogidos en las cuentas anuales consolidadas.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and strokes, located at the bottom left of the page.

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

CERTIFICO:

Que el texto del informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 28 de marzo de 2.007, es el contenido en los precedentes 3 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido averados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

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

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte.: D. Rafael del Valle-Iturriaga Miranda
Vocal

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Berdèche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández Lerga Garralda
Vocal

D. Luis Ramón Arrieta Durana
Vocal

En Madrid, a 28 de marzo de 2.007. Doy fe.

D. Carlos Rodríguez Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración



035421

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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el 31
de diciembre de 2006, elaboradas conforme
a las Normas Internacionales de Información
Financiera

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades dependientes (véase Anexo), cuyos activos, reservas, resultados netos y cifra neta de negocios representan respectivamente un 20%, un 2%, un 8% y un 27% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO GAMESA se basa, en lo relativo a las citadas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el GRUPO GAMESA al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus

operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y de las Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.C.A.C. Nº S0692

Alberto Uribe-Echevarría Abascal
29 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/00536
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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

GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.

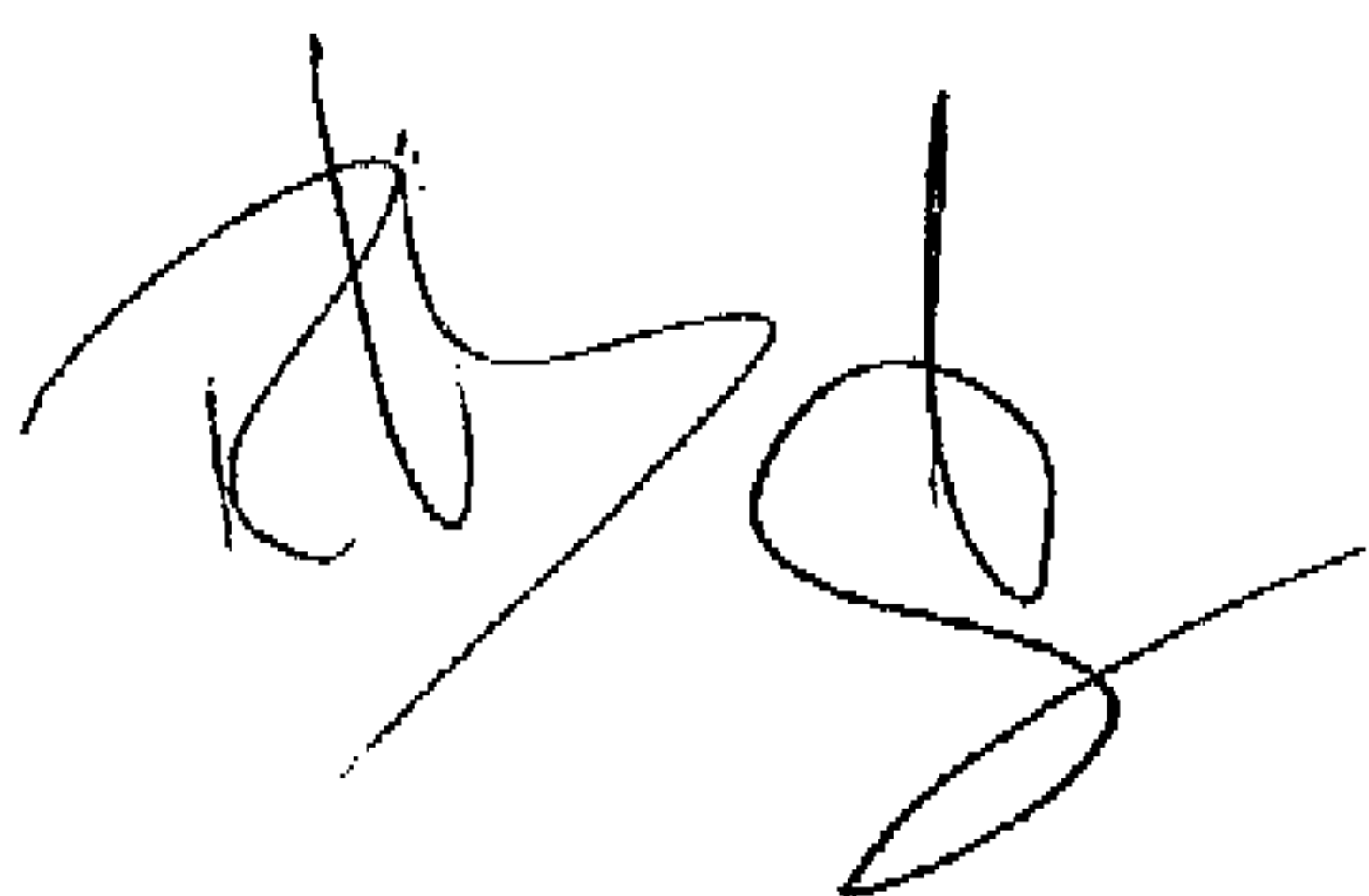
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.06	31.12.05 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	16		
Activo Intangible -				De la Sociedad dominante -			
Fondo de comercio	9	387.258	388.968	Capital social		41.361	41.361
Otros activos intangibles	10	120.037	100.411	Prima de emisión		155.279	155.279
Inmovilizado material -				Otras reservas		584.429	501.468
Inmovilizado material en explotación	11	273.776	195.955	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados		7.364	(10.563)
Inmovilizado material en curso		27.358	50.428	Diferencias de conversión		(2.070)	837
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	12	301.734	248.393	Acciones propias		(24.374)	(24.374)
Activos financieros no corrientes -				Resultado neto del periodo		312.748	133.178
Instrumentos financieros derivados	19	10.135	-			1.084.737	797.187
Cartera de valores	13	2.359	1.698				
Otros activos financieros no corrientes	13	14.998	2.841	De accionistas minoritarios	22	718	1.800
		27.492	4.539	Total patrimonio neto		1.085.455	798.987
Impuestos diferidos activos	23	34.620	37.945	PASIVO NO CORRIENTE:			
Total activo no corriente		870.468	776.811	Ingresos diferidos	20	197	351
				Provisiones para riesgos y gastos	17	120.778	70.119
				Deuda financiera	21	794.449	810.720
				Otros pasivos	23	44.145	41.026
				Impuestos diferidos pasivos	19	42.477	30.275
				Instrumentos financieros derivados		1.418	8.630
				Total pasivo no corriente		1.003.462	861.121
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	14	521.357	353.414	Deuda financiera -	17		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	1.715.842	1.299.859	Deuda financiera	18	109.637	392.710
Deudores comerciales, empresas vinculadas	30	88.734	127.662	Instrumentos financieros derivados		1.880	8.634
Administraciones Públicas	24	164.928	132.074	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30	111.517	401.344
Otros deudores		71.370	19.940	Acreedores comerciales, empresas vinculadas		1.348.752	869.318
Activos financieros corrientes -				Otras deudas -	24	90	27.062
Instrumentos financieros derivados	19	12.928	177	Administraciones Públicas acreedoras		99.075	57.014
Otros activos financieros corrientes	18	15.752	2.561	Otros pasivos corrientes		51.908	32.466
Effectivo y otros activos líquidos equivalentes		28.681	2.738			158.961	89.480
		261.798	147.839			1.611.340	1.187.191
Total activo corriente		2.830.308	2.083.326	Total pasivo corriente			
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	140	231.638	PASIVO NO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	-	212.273
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	932	375.062	PASIVO CORRIENTE ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	1.611	307.265
TOTAL ACTIVO		3.701.888	3.466.837	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.701.888	3.466.837

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos
forman parte integrante del balance de situación consolidado consolidado al 31 de diciembre de 2006



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2006	2005 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	27.a	2.390.010	1.743.850
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(24.603)	(164.711)
Aprovisionamientos	27.b	(1.602.090)	(1.058.955)
Otros ingresos de explotación	27.a	57.642	79.110
Gastos de personal	27.c	(187.056)	(141.991)
Otros gastos de explotación	27.d	(222.625)	(126.919)
Amortizaciones y provisiones	27.e	(149.507)	(102.078)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		261.771	228.306
Ingresos financieros	27.f	12.762	12.221
Gastos financieros	27.g	(64.026)	(41.368)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(1.434)	(755)
Pérdidas por deterioro de activos		51	(524)
Resultados en enajenación de activos no corrientes	11	17.484	(1.458)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		226.608	196.422
Impuestos sobre las ganancias de las operaciones continuadas	25	(28.529)	(14.822)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		198.079	181.600
Operaciones Interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	8	112.716	(46.433)
RESULTADO DEL EJERCICIO		310.795	135.167
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	22	312.748	133.179
Accionistas minoritarios		(1.953)	1.988
Beneficio por acción (en euros)	33		
De operaciones continuadas		0,8141	0,7467
De operaciones continuadas e interrumpidas		1,2854	0,5476

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos
forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006 (Notas 1 a 6)
(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revalorización de activos y pasivos no realizados	Reservas reguladas			Reserva por revalorización de capital a euros	Acciones Propias	Otras Reservas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
				Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva por revalorización de capital a euros								
Saldo al 1 de enero de 2005 (*)	41.381	155.279	8.110	1.139	1				389.512	(88)	173.361	(33.004)	1.219	736.043
Distribución del resultado del ejercicio 2004:														
Dividendo a cuenta											(30.004)	33.004		(38.302)
Dividendo complementario											(162)			
Reserva legal			162						101.333		(101.333)			282
Otras reservas									282					480
Resultado neto negociación acciones propias								(24.374)						(24.374)
Pan de opciones sobre acciones (Nota 3.q)														692
Acciones propias en cartera (Notas 3.n y 16)														(10.266)
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura										923	133.179		(110)	813
Valoración de instrumentos financieros de cobertura														133.179
Diferencias de conversión														1.388
Resultado neto del ejercicio 2005														1.388
Reservado neto del ejercicio 2005														(1.388)
Resultado neto del ejercicio atribuible a socios ordinarios														1.388
Otros movimientos														(1.388)
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (*)	41.381	155.279	8.272	1.139	1			(24.374)	491.056	837	133.179		1.300	799.987
Distribución del resultado del ejercicio 2006:														
Dividendo con cargo a reservas									133.179		(133.179)			(39.835)
Otras reservas									(39.835)					(374)
Acciones propias en cartera (Notas 3.n y 16)														157
Imputación a resultados de instrumentos financieros de cobertura														17.770
Valoración de instrumentos financieros de cobertura														(2.907)
Diferencias de conversión										(2.907)	312.748			312.748
Resultado neto del ejercicio 2006														(1.953)
Reservado neto del ejercicio 2006														862
Resultado neto del ejercicio atribuible a socios ordinarios														862
Otros movimientos														(862)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	41.381	155.279	8.272	1.139	1			(24.374)	583.017	(2.070)	312.748		718	1.085.455

(*) El movimiento correspondiente al ejercicio 2005 se presenta exclusivamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

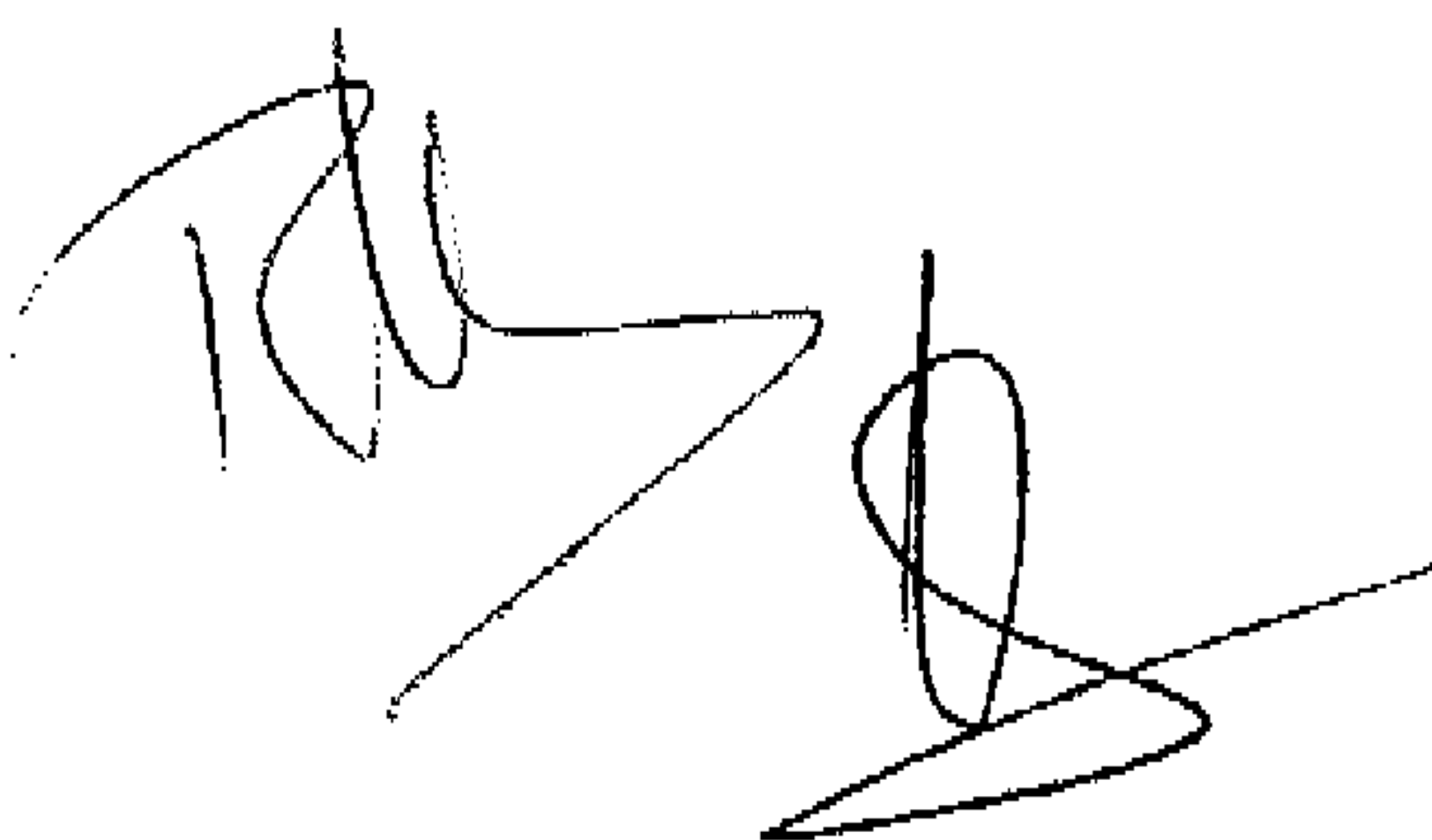
GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 6)**
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:	198.079	195.422
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas		
Ajustes por:		
Amortizaciones y provisiones (Notas 10, 11 y 20)	144.603	102.078
Ingresos y gastos financieros	51.877	29.148
Resultados en enajenación de activos no corrientes	(17.464)	1.459
Ingresos diferidos	(154)	-
Variación de capital circulante:	(416.946)	(419.239)
Variación en deudores comerciales y otros	(166.283)	(51.545)
Variación de existencias	761.020	330.204
Variación de acreedores comerciales y otros	-	(11.429)
Efecto en el capital circulante por las variaciones en el método y/o perímetro de consolidación	2.633	545
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(51.430)	(42.659)
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	-	(33.368)
Pagos de provisiones	(14.822)	(16.395)
Impuestos sobre las ganancias pagados	12.782	11.910
Intereses cobrados		
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	501.855	97.141
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subvenciones, netas de las partidas líquidas existentes (Nota 2.9)	-	(4.881)
Adquisición de empresas asociadas (Nota 12)	33	(730)
Adquisición de activos intangibles (Nota 10)	(38.039)	(61.165)
Adquisición de inmovilizado material (Nota 11)	(143.707)	(103.029)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 13)	(47.114)	(1.115)
Adquisición de acciones propias (Nota 16)	-	(5.914)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes	-	11.334
Cobros por enajenación de acciones propias (Nota 16)	-	6.198
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	38.735	18.448
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(190.692)	(140.850)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Nueva deuda financiera	-	570.000
Dividendos pagados	(39.635)	(38.302)
Intereses pagados	(64.639)	(40.075)
Salidas de efectivo por deudas financieras	(299.344)	(330.269)
Salida de efectivo por acciones propias		
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(403.618)	161.354
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)	-	104
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III+IV)	(81.855)	117.743
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al principio del periodo	145.635	27.892
Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas al final del periodo	53.780	145.635

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.



GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES INTERRUPTIDAS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES INTERRUPTIDAS		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado antes de impuestos de las operaciones interrumpidas	112.716	(46.433)
Ajustes por:		
Amortizaciones y provisiones (Notas 10, 11 y 20)	4.804	28.872
Resultado neto de participación en empresas asociadas (Nota 12)	-	193
Provisión valor razonable rama aeronáutica	-	54.797
Ingresos y gastos financieros	813	9.537
Resultados en enajenación de activos no corrientes	(112.716)	40
Variación de capital circulante:		
Variación en deudores comerciales y otros	-	(58.461)
Variación de existencias	-	8.062
Variación de acreedores comerciales y otros	-	12.625
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	-	(42)
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	-	5.824
Pagos de provisiones	-	(506)
Impuestos sobre las ganancias pagados	-	(3.712)
Intereses cobrados	-	976
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)	5.517	12.778
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, netas de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g)	-	(3.811)
Adquisición de activos intangibles (Nota 10)	-	(12.950)
Adquisición de inmovilizado material (Nota 11)	-	(18.494)
Adquisición de otros activos financieros (Nota 13)	-	(847)
Variación del capital circulante por activos financieros corrientes	-	10.088
Cobros por enajenación de acciones propias (Nota 16)	-	68
Cobros por enajenación de activos no financieros y activos financieros	177.662	(24)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(177.662)	(23.776)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Nueva deuda financiera	(813)	43.429
Intereses pagados	-	(10.723)
Salidas de efectivo por deudas financieras	-	(13.328)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(813)	19.378
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes (IV)		
	-	58
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas (I+II+III+IV)	182.566	8.441
Efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al principio del periodo	25.700	17.259
Total efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones interrumpidas al final del periodo	208.266	25.700

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Constitución del Grupo y actividad

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, GAMESA) fue constituida el 28 de enero de 1976, ubicándose inicialmente su domicilio social en Portal de Gamarra nº 40, Vitoria (Álava). Con fecha 26 de octubre de 2006, GAMESA decidió trasladar su domicilio social a Ramón y Cajal, número 7-9, Vitoria (Álava).

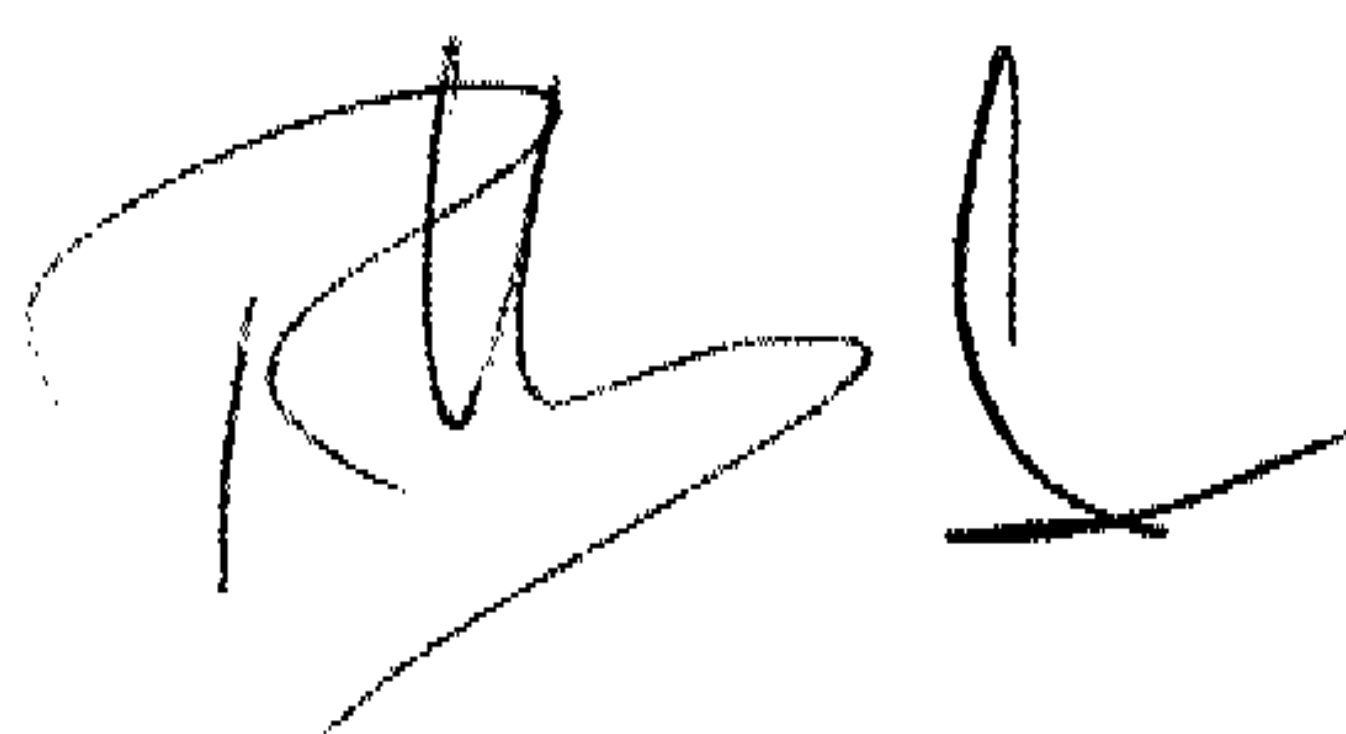
Su objeto social es la promoción y el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, para lo cual podrá realizar las siguientes operaciones:

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

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

El Grupo GAMESA se configura en la actualidad como un grupo fabricante y suministrador principal de productos, instalaciones y servicios tecnológicamente avanzados en el sector de energías renovables, estructurado en las siguientes unidades de negocio, con sus respectivas sociedades cabeceras dentro del Grupo:

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



Tal y como se describe en la Nota 8, durante el ejercicio 2006 GAMESA ha enajenado sus ramas de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (excepto la planificación y gestión de la misma) y de fabricación de estructuras aeronáuticas, lo que le va a permitir centrarse en el sector de energías renovables.

Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo GAMESA no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

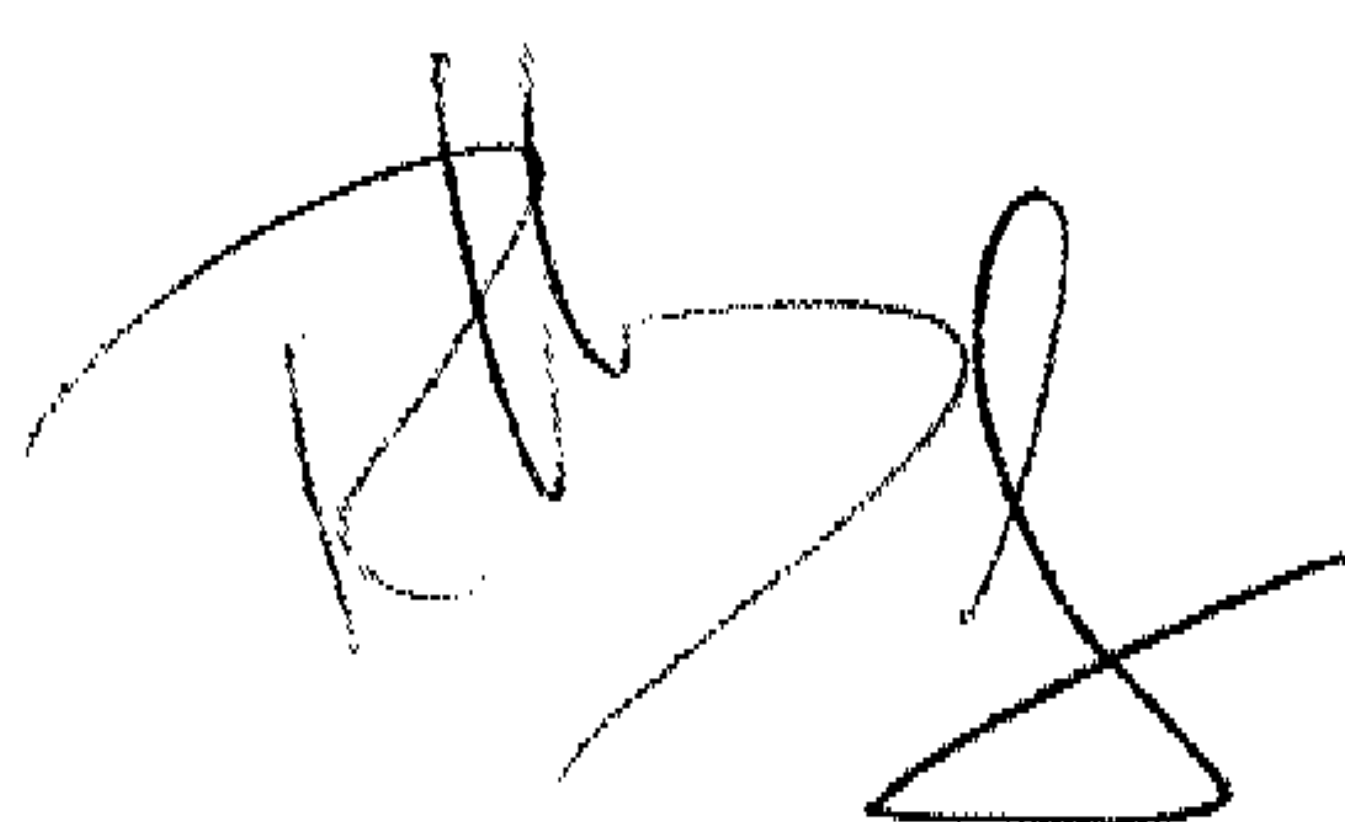
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de GAMESA, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo de 2007.
- Desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA del ejercicio 2006.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por GAMESA y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de GAMESA celebrada el 25 de mayo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de GAMESA entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.



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

Las normas, modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2006 no tienen impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Asimismo, tampoco se espera que tengan impacto significativo las normas e interpretaciones en proceso de emisión pero no efectivas a la fecha de cierre. El Grupo GAMESA no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas. Dichas normas e interpretaciones se aplicarán, en su caso, a partir del ejercicio 2007.

c) Moneda funcional-

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo GAMESA. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.f.

d) Responsabilidad de la información-

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

e) Información referida al ejercicio 2005-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAMESA correspondientes al ejercicio 2005.

En cumplimiento de la NIIF 5 y con el objetivo mejorar la comparabilidad de los ejercicios 2006 y 2005, el desglose de la cuenta de resultados consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 2005 ha sido corregido, incluyendo en los mismos el efecto de las sociedades clasificadas como actividades interrumpidas en el ejercicio 2006. De esta forma, cada partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta se corresponde con la presentada en las cuentas anuales consolidadas de 2005, aumentada o minorada con el importe que aportaban en 2005 las sociedades clasificadas como interrumpidas en 2006 (Nota 8).

f) Principios de consolidación-

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

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

Las sociedades asociadas en las que el Grupo GAMESA no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación, salvo en el caso de la Comunidad de Bienes Montearenas y Generación Eólica Extremeña, S.L. (Nota 13.a). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

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



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

- En la fecha de adquisición de una sociedad filial sus activos, pasivos y pasivos contingentes son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta es registrada con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto de acuerdo con lo descrito en el párrafo anterior no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan al menos anualmente para analizar la necesidad de su posible deterioro.
- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (Nota 12).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), contabilizándose la diferencia con cargo o abono, según corresponda al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de GAMESA.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.
- Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se registran reconociendo un fondo de comercio por la diferencia entre el valor teórico contable de la participación y el precio de compra si éste es superior, como ingreso si este precio de compra es inferior, y como resultado la diferencia entre dicho valor teórico contable y el precio de venta.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las entradas más significativas producidas durante los ejercicios 2006 y 2005 en el perímetro de consolidación son las siguientes:



Constitución de nuevas sociedades

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

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

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

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

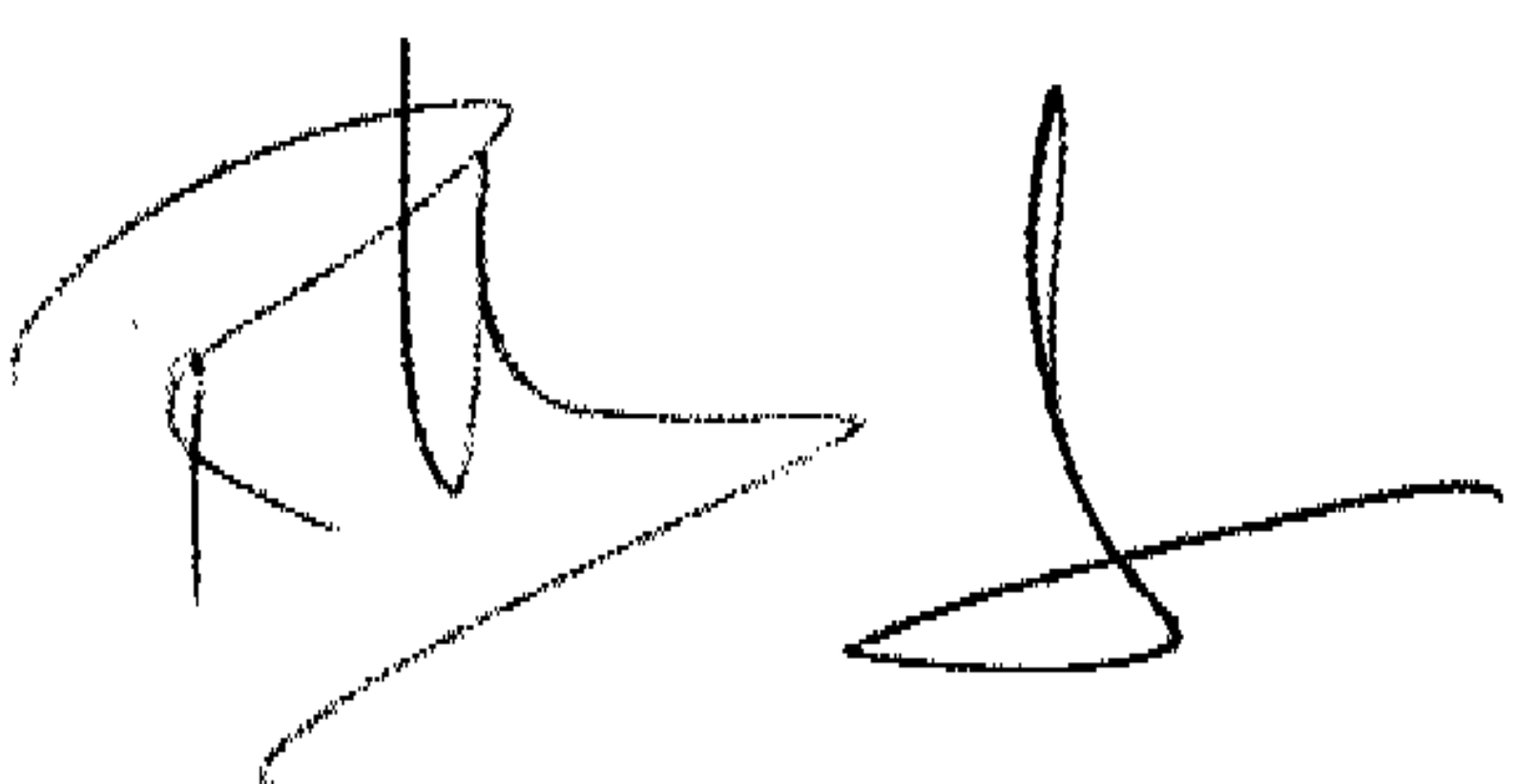
Sociedad constituida	Sociedad constituyente	Porcentaje de participación
Gamesa Technology Corporation, Inc.	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	100%
Gamesa Power Systems, LLC	Gamesa Technology Corporation, Inc.	100%
Fiberblade, LLC	Gamesa Power Systems, LLC	100%
Gamesa Wind, PA	Gamesa Wind US, LLC	100%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

Adquisición de nuevas sociedades

El detalle de las principales sociedades adquiridas en el ejercicio 2006 (Nota 9) es el siguiente:

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

(*) Durante el periodo 2006, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. ha adquirido el 4,99% de participación del capital social de esta sociedad, con lo que aumenta su participación en la misma hasta el 100%.



El detalle de las principales sociedades adquiridas en el ejercicio 2005 (Nota 9) es el siguiente:

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

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

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

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

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

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

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance de situación consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 8). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

b) Fondo de comercio-

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

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros (Nota 3.1), en cuyo caso se procede a su oportuno saneamiento, que no

es reversible. En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas de la enajenación.

c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 3.d.

La venta de parques eólicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 3.m) se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" por la suma del precio de las acciones del parque eólico más el importe de la deuda neta afecta a dicho parque (deuda total menos activo circulante), al tiempo que se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. La diferencia entre ambos importes constituye el resultado de explotación obtenido en la venta.

Cada parque eólico adopta la estructura jurídica de sociedad anónima, cuyas acciones se consolidan por integración global en las cuentas anuales adjuntas. Los aerogeneradores de energía eléctrica constituyen el principal activo de un parque eólico. La venta efectiva de un parque eólico se produce, normalmente, una vez que el mismo ha entrado en funcionamiento y ha superado el periodo de puesta en marcha.

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

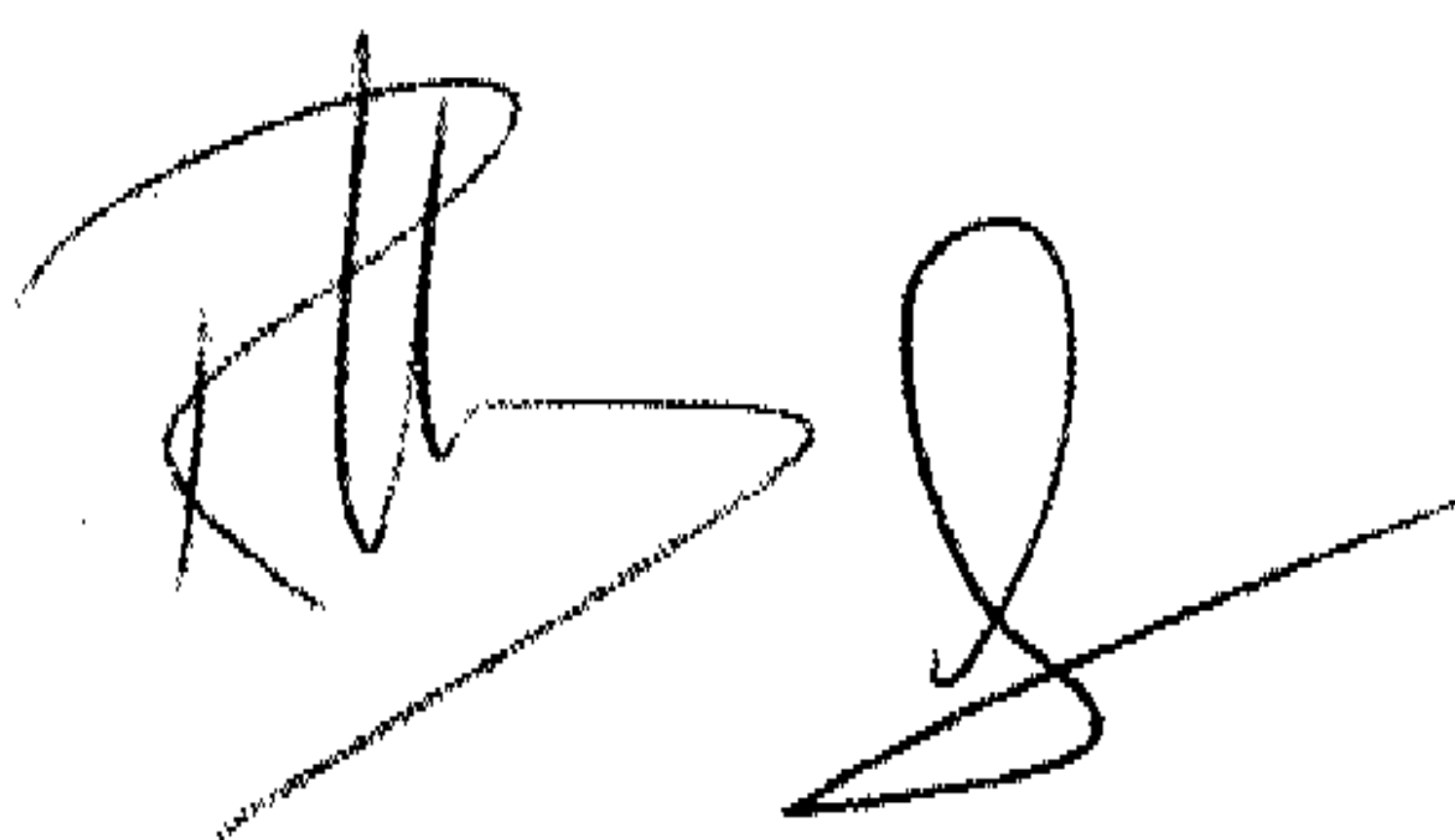
Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Grado de avance-

El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance (Nota 15) para aquellos contratos de venta en firme de construcción de parques eólicos y venta de aerogeneradores a terceros ajenos al Grupo que al 31 de diciembre de cada ejercicio cumplan las siguientes características:

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

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



de la autorización para la conexión del parque eólico a la red eléctrica) se refiere y a criterios económicos en cuanto a la construcción de los aerogeneradores.

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

El Grupo GAMESA registra el coste total incurrido más el grado de avance correspondiente en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" y "Deudores comerciales, empresas vinculadas" del balance de situación consolidado con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los costes incurridos en la fabricación de aerogeneradores se registran con cargo al epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que los correspondientes a la construcción de parques eólicos se registran con cargo a la cuenta de variación de existencias del ejercicio (Nota 15).

e) Arrendamientos-

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

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

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

f) Moneda extranjera-

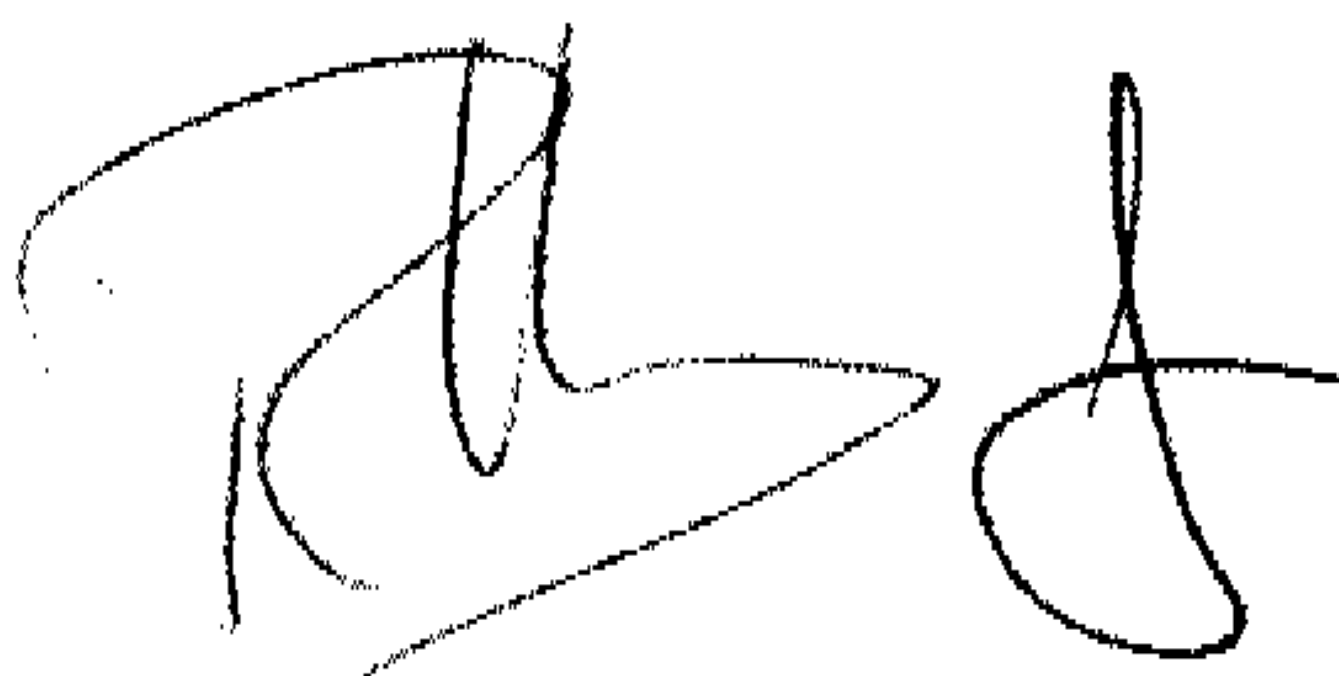
La moneda funcional de la mayor parte de las sociedades del Grupo GAMESA es el euro.

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

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

Aquellas operaciones de cobertura que el Grupo GAMESA utiliza para mitigar el riesgo de tipo de cambio se describen en la Nota 19.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo GAMESA al 31 de diciembre de 2006 y 2005 responde al siguiente desglose:



Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	149	155	60	549
Dólar USA	240.088	127.154	53.948	72.891
Yen japonés	4.443	760	73	44
Libra egipcia	5.615	7.937	5.614	1.560
Yuan Renminbi chino	40.413	3.793	2	218
Otras monedas	70	42	4	197
Total	290.778	139.841	59.701	75.459

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	255.023	-	59.508	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.755	-	193	-
Acreedores	-	42.559	-	17.389
Deuda financiera (Nota 17)	-	97.282	-	58.070
Total	290.778	139.841	59.701	75.459

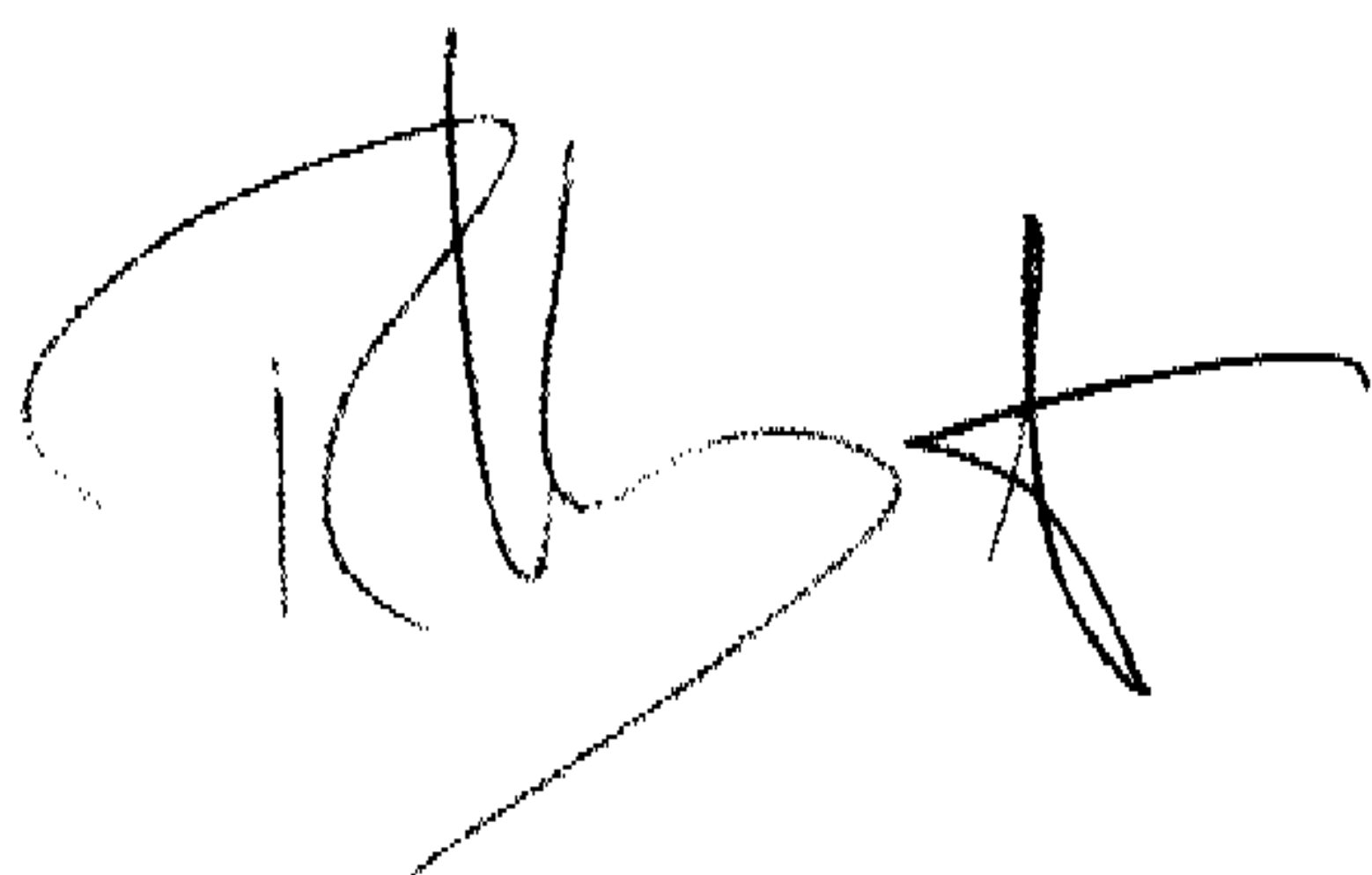
g) Subvenciones oficiales-

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

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 incluye unos importes de 462 y 217 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 27.a).

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo-

La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación, excepto por lo explicado a continuación.



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

Por este motivo, independientemente del calendario de vencimientos que contractualmente corresponda a esta financiación afecta, en el balance de situación consolidado adjunto se clasifica como corto plazo el importe total de la financiación afecta a parques eólicos cuya venta está prevista en 12 meses desde el cierre del ejercicio.

i) Impuesto sobre beneficios-

A partir del ejercicio 2002, GAMESA y ciertas sociedades dependientes radicadas en el País Vasco sometidas a la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, regulada en la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio, de la Diputación Foral de Álava, del Impuesto sobre Sociedades, siendo Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. la Sociedad dominante del Grupo.

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

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

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

j) Inmovilizado material-

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

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo GAMESA para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado a ellos, y se contabilizan con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluido en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 27.a).



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

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

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

k) Activos Intangibles-

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

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

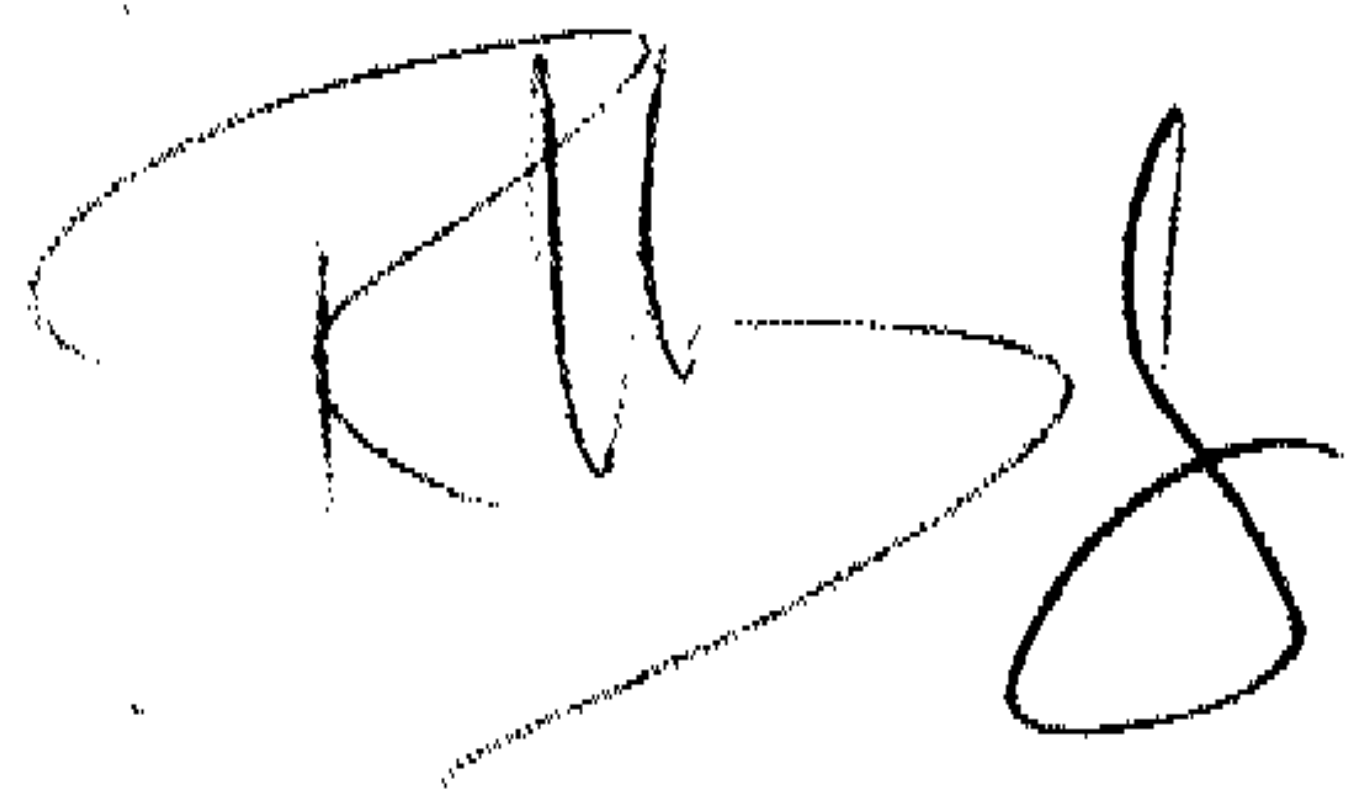
Los costes de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

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

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

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

Los gastos de desarrollo comienzan a amortizarse en el momento en que los proyectos se encuentran en las condiciones necesarias para su utilización de la manera prevista inicialmente por el Grupo GAMESA, amortizándose linealmente a lo largo del periodo de tiempo estimado en el que el nuevo producto generará beneficios. Estos proyectos se refieren en gran parte a nuevos modelos de aerogeneradores, estimando el Grupo que los nuevos modelos tienen un periodo de venta básicamente de cinco años.



Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

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

Aplicaciones informáticas

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

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

l) Deterioro del valor de los activos-

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

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

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

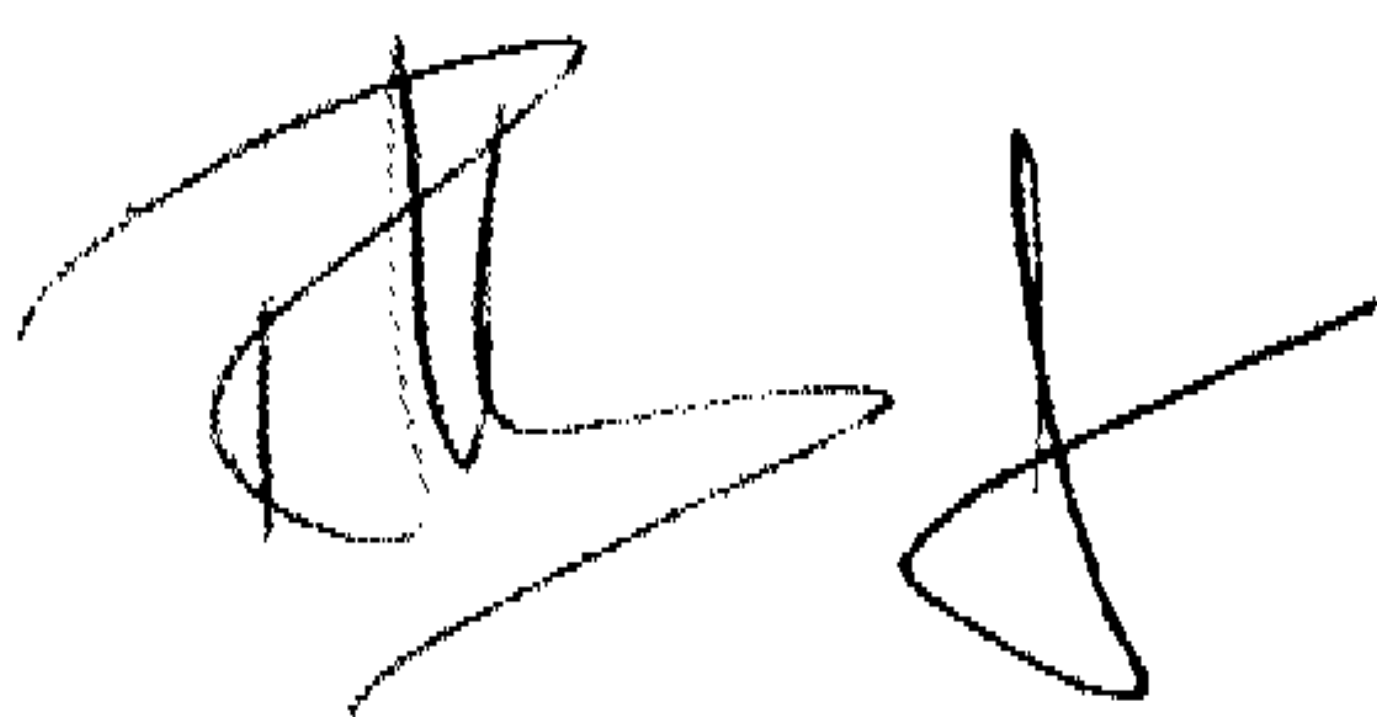
Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo GAMESA se encuentran entre el 7,00% y el 9,35%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo en concreto.

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

m) Existencias-

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

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o



- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

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

Las existencias comerciales se hallan valoradas a precio de adquisición o a valor de mercado, si éste fuera menor.

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

Si un parque eólico destinado a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre el mismo contratos con terceros de compromiso de compraventa, de opción de compra concedida, o similares, sus activos fijos son traspasados desde este epígrafe al de "Inmovilizado material en explotación".

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

n) Activos y pasivos financieros-

Inversiones financieras

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

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

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

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

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

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2006 ni al 31 de diciembre de 2005.



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

El Grupo GAMESA no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2006 ni al 31 de diciembre de 2005.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado".
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Nota 13).

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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



Acreeedores comerciales

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

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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



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

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

ñ) Acciones propias en cartera-

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

Las pérdidas y beneficios obtenidos por el Grupo GAMESA en la enajenación de sus acciones propias se registran con cargo o abono al patrimonio del Grupo. Durante el ejercicio 2006, el Grupo GAMESA no ha realizado operaciones con acciones propias. Por su parte, durante el ejercicio 2005, el epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" incluyó abonos por este concepto por importe de 282 miles de euros.

Por otro lado, con fecha 5 de mayo de 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 y llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonus sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas, tal y como se detalla en la Nota 3.q.

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

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

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

Con fecha 25 de mayo de 2006, como ya hiciera en ejercicios anteriores, la Junta General Ordinaria de Accionistas de GAMESA acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESA por parte del Consejo de Administración, hasta un 5% del capital social, pudiendo ser destinadas por GAMESA, entre otros fines, a su entrega a los empleados o Administradores del Grupo ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.

o) Provisiones-

La política del Grupo GAMESA es la de contabilizar provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable que sea necesario desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 20) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

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

p) Indemnizaciones por cese-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo GAMESA ha incurrido en un gasto por indemnizaciones de 3.104 miles de euros, de los que 2.395 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 27.c). El resto del importe, 709 miles de euros, se corresponde con indemnizaciones a Directivos del subgrupo Gamesa Energía Servicios, y han sido consideradas como un menor beneficio en las operaciones interrumpidas (Nota 8), al considerar que están directamente asociadas al proceso de venta de dicho subgrupo. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2006, quedan pendientes de pago 1.484 miles de euros correspondientes a Directivos que han cesado en su actividad durante 2006, estando registrados en el epígrafe "Provisiones de riesgos y gastos" del balance consolidado adjunto (Nota 20). Dicho importe ha sido satisfecho en enero de 2007.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

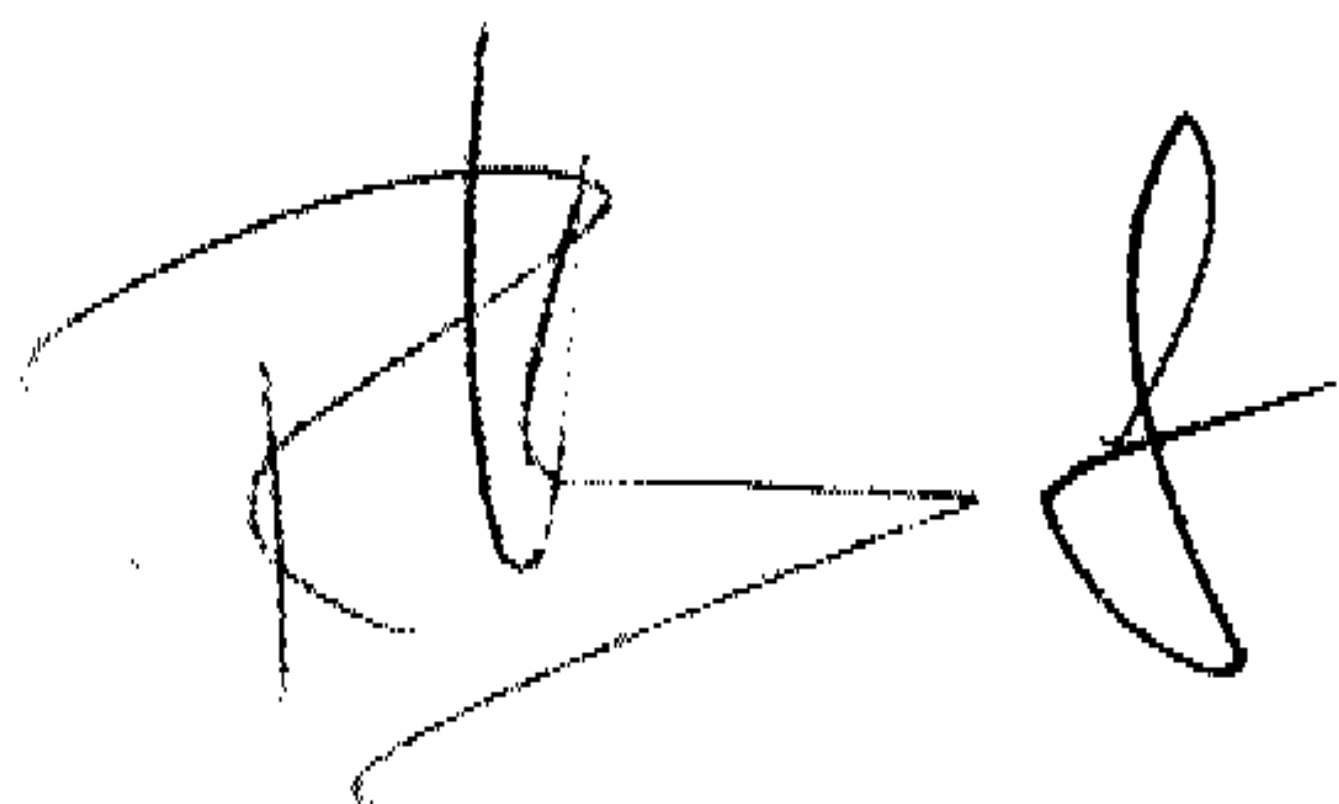
q) Pagos basados en acciones-

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

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

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

Tal y como se describe en la Nota 3.ª, con fecha 5 de mayo de 2005 el Consejo de Administración de GAMESA acordó hacer uso de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas



celebrada con fecha 28 de mayo de 2004 para llevar a cabo la implantación de un Programa de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Bonus sobre Acciones, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

Programa de Opciones sobre Acciones-

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

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

GAMESA, para la valoración de este plan, ha utilizado el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera para la valoración de operaciones, y ha periodificado la valoración de las opciones implícitas en el mencionado Plan durante el periodo de vigencia del mismo, lo que ha supuesto un cargo por importe de 1.381 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 con abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante - Otras Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

Programa de Bonus sobre Acciones-

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

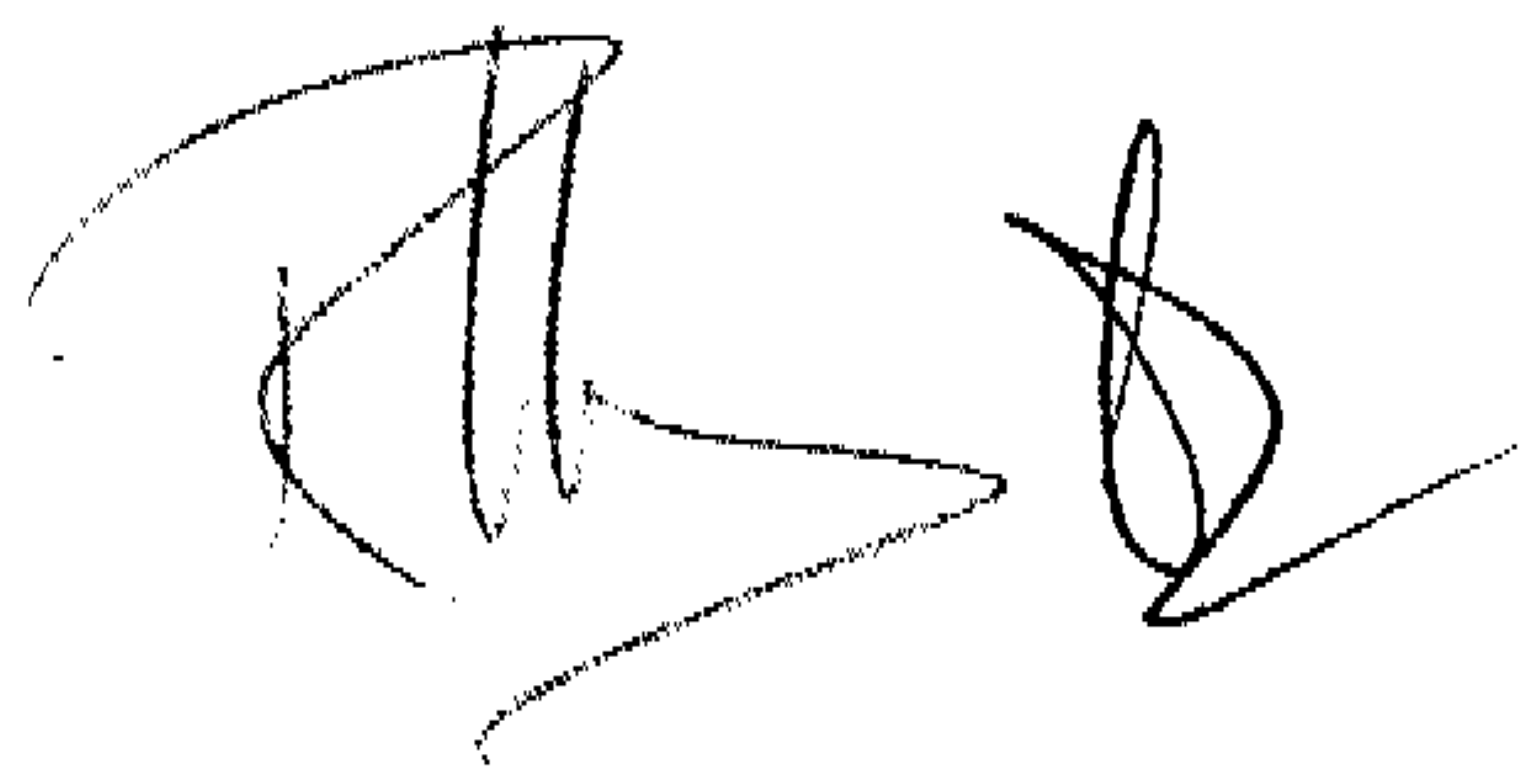
Al 31 de diciembre de 2006 no ha sido aún definido el colectivo de beneficiarios de dicho Programa de Bonus ni las condiciones específicas del mismo. En consecuencia, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen provisión alguna por este concepto.

r) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

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

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.



- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman el Grupo GAMESA, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Beneficios por acción-

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

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

El beneficio básico por acción en los ejercicios 2006 y 2005 coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios.

t) Dividendos-

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

4. Política de gestión de riesgos financieros

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

a) Riesgo de mercado (tipo de cambio)-

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

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

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

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

b) *Riesgo de tipo de interés-*

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

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

c) *Riesgo de liquidez-*

La política del Grupo GAMESA es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros. Por otra parte, se procura mantener una composición de deuda financiera acorde con la tipología de los compromisos a financiar, por lo que el activo fijo se financia con fondos permanentes (fondos propios y deuda a largo plazo) mientras que el capital de trabajo se financia con deuda a corto plazo.

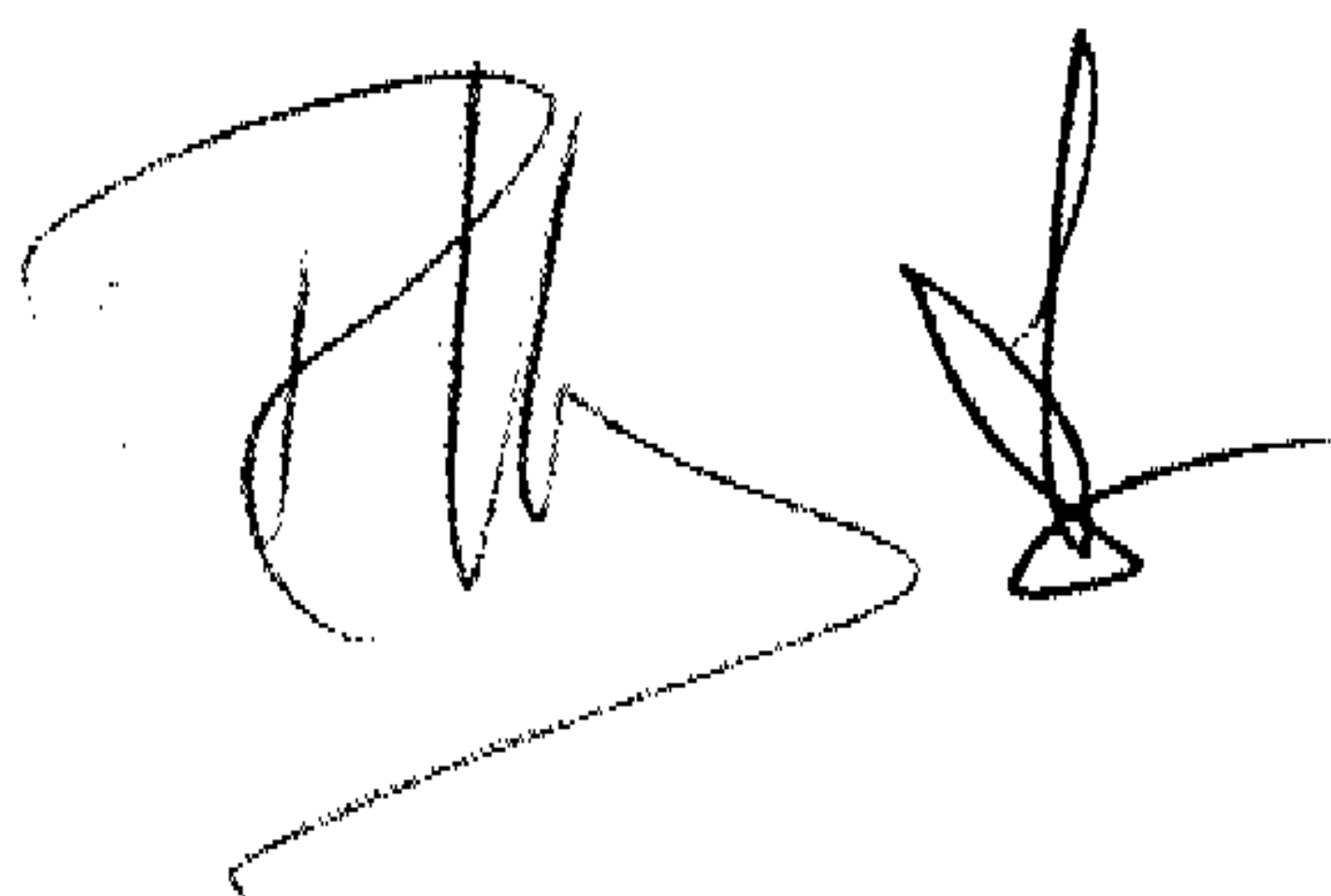
Adicionalmente, el Grupo GAMESA dispone como media durante el ejercicio de créditos concedidos pendientes de utilización por, aproximadamente, un 29% de la financiación bancaria dispuesta.

d) *Riesgo de crédito-*

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

5. Uso de estimaciones

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

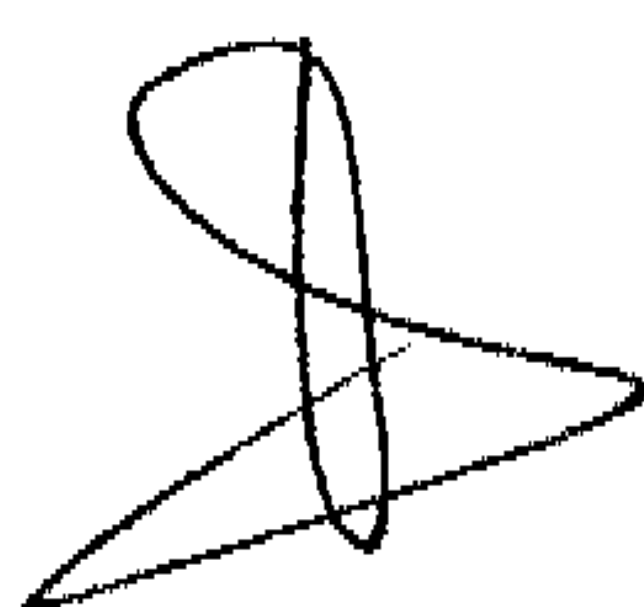


- En el contexto de la operación de venta (descrita en la Nota 8) por parte del Grupo GAMESA de sus filiales consideradas como mantenidas para la venta y como se describe en la Nota 3.a, el Grupo debe valorar los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta al menor entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su venta.
- El Grupo GAMESA aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos en aquellos contratos de venta de parques que cumplen las condiciones establecidas para ello (Nota 3.d). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como del porcentaje de realización al cierre del ejercicio desde el punto de vista técnico y económico.
- Tal y como se indica en la Nota 3.i, el Grupo GAMESA comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presentan indicios de ello, en los fondos de comercio y en los activos intangibles de vida útil indefinida que aún no han entrado en explotación, debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.
- El Grupo GAMESA estima al cierre de cada ejercicio las provisiones actuales necesarias para garantías por posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en la venta de aerogeneradores (Notas 3.o y 20).
- Al cierre del ejercicio, el Grupo GAMESA analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.
- El Grupo GAMESA estima al cierre de cada ejercicio los pasivos contingentes, no siendo significativos al 31 de diciembre de 2006.

6. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de GAMESA (Sociedad dominante del Grupo GAMESA) propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	91.887
Distribución:	
Dividendo	50.363
Reservas voluntarias	41.524
TOTAL	91.887

7. Información por segmentos

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

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

Los segmentos primarios que se han identificado son los siguientes:

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

Tal y como se describe en la Nota 8, los dos últimos segmentos fueron considerados como mantenidos para la venta en el ejercicio pasado y durante el ejercicio 2006 han sido enajenados definitivamente, por lo que en las presentes cuentas anuales se presenta como operaciones interrumpidas.

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

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



Segmentación primaria

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

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

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2006	2005
Fabricación	1.915.456	1.304.126
Generación	466.926	506.876
Servicios (Nota 8)	-	210.284
Aeronáutica (Nota 8)	-	312.847
Solar	127.206	41.227
Corporación, otros y ajustes de consolidación	(118.536)	(106.907)
Presentación de sociedades como actividades interrumpidas (Nota 8)	(1.042)	(524.603))
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.390.010	1.743.850

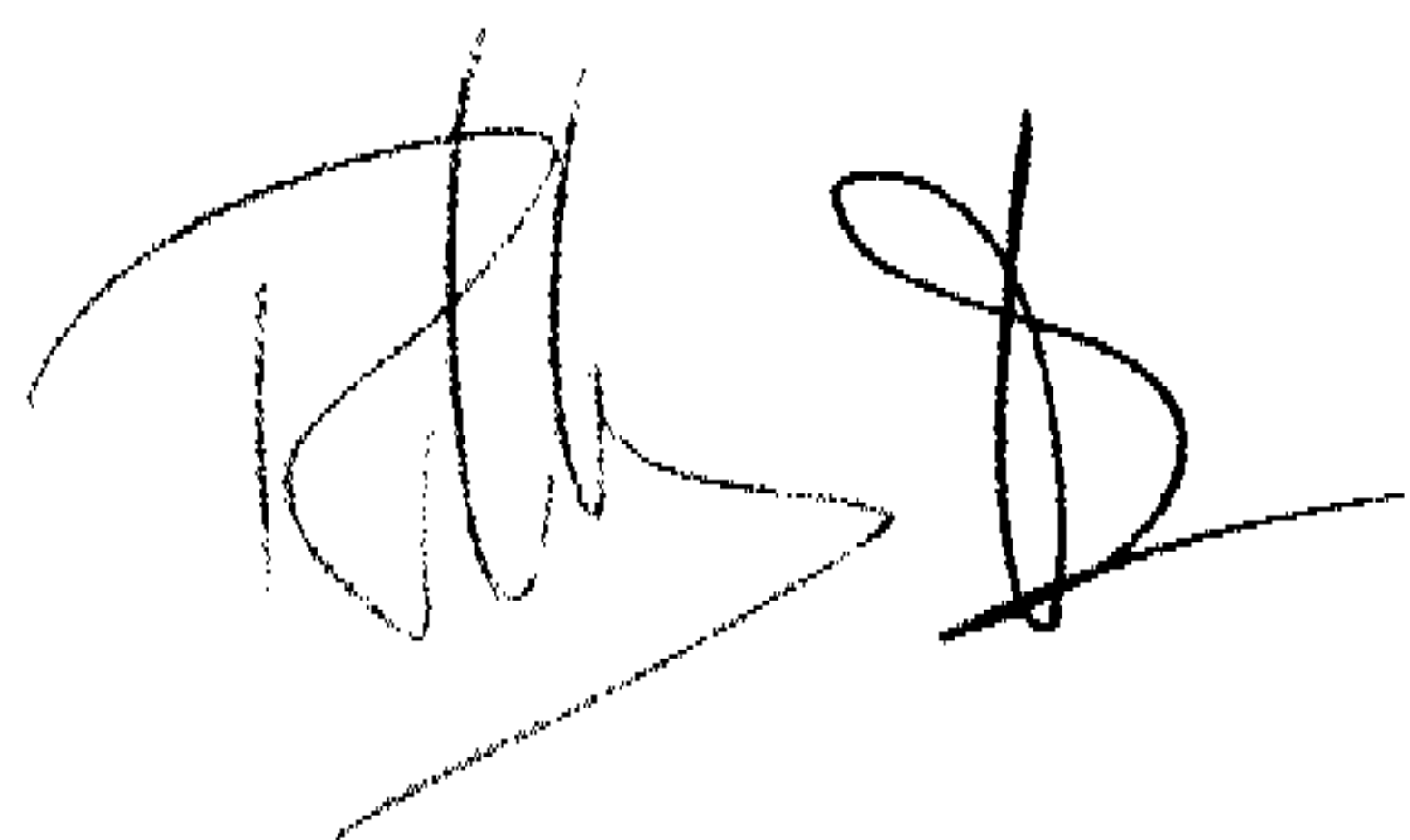
b) *Resultado neto -*

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2006	2005
Fabricación	139.536	69.503
Generación	80.104	112.346
Solar	9.702	2.698
Corporación, otros y ajustes de consolidación	(29.310)	(4.936)
Resultado de actividades interrumpidas (Nota 8)	112.716	(46.432)
Resultado neto del ejercicio	312.748	133.179

c) *Inversión en activos -*

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de euros			
	2006		2005	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Fabricación	35.376	139.871	62.056	78.343
Generación	2.471	5.768	629	1.826
Servicios (Nota 8)	-	-	105	1.045
Aeronáutica (Nota 8)	-	-	12.845	15.449
Solar	77	547	105	712
Corporación, otros y ajustes de consolidación	242	(2.479)	(1.625)	22.148
Presentación de actividades interrumpidas (Nota 8)	-	-	(12.950)	(16.494)
Inversión en activos	38.166	143.707	61.165	103.029

d) *Amortizaciones y provisiones -*

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones y provisiones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2006	2005
Fabricación	139.537	77.177
Generación	7.797	16.410
Servicios (Nota 8)	-	1.035
Aeronáutica (Nota 8)	-	26.304
Solar	541	288
Corporación, otros y ajustes de consolidación	6.536	9.737
Presentación de "Aeronáutica" y "Servicios" como actividades interrumpidas (Nota 8)	(4.904)	(28.873)
Gastos por amortizaciones y provisiones	149.507	102.078

e) *Activos y pasivos -*

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

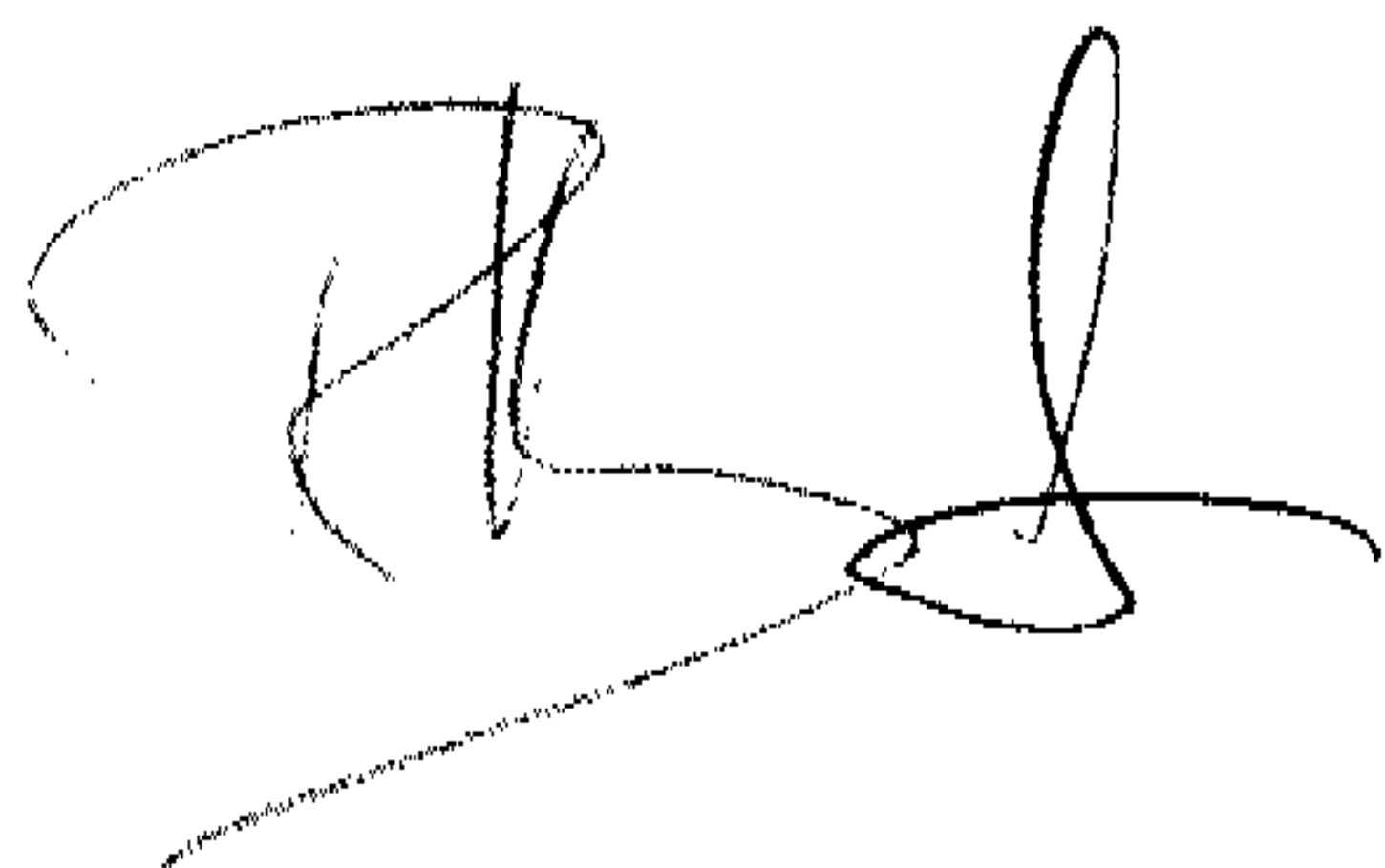
	Miles de euros				Total 31.12.06
	Fabricación	Generación	Solar	Corp., otros y ajustes consolidación	
Inmovilizado material y otros activos intangibles	409.118	146.043	2.354	(136.344)	421.171
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	332.371	3.195	432	113.299	449.297
Activos corrientes	1.997.116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

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

	Miles de euros						Total 31.12.05 (**)
	Fabricación	Generación	Servicios	Aeronáutica	Solar	Corp., otros y ajustes consolidación	
Inmovilizado material y otros activos intangibles (*)	302.380	225.087	2.129	180.876	2.503	(366.171)	346.804
Fondo de comercio y otros activos no corrientes	330.350	5.819	583	48.050	144	45.061	430.007
Activos corrientes	1.433.133	642.398	146.203	228.859	55.006	(422.273)	2.083.326
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	-	-	-	-	606.700	606.700
Total Activo	2.065.863	873.304	148.915	457.785	57.653	(136.683)	3.466.837
Patrimonio Neto	429.697	276.529	42.332	44.830	3.409	2.190	798.987
Deuda financiera	696.955	474.268	10.578	191.283	14.555	(175.575)	1.212.064
Otros pasivos no corrientes	269.446	10.298	2.720	139.811	1.097	(272.971)	150.401
Otros pasivos corrientes	669.765	112.209	93.285	81.861	38.592	(209.865)	785.847
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (Nota 8)	-	-	-	-	-	519.538	519.538
Total Pasivo	2.065.863	873.304	148.915	457.785	57.653	(136.683)	3.466.837

(*) Incluyendo en el segmento "Aeronáutica" un importe de 54.797 miles de euros correspondiente a la provisión de valor razonable registrada (Nota 8)

(**) Incluyendo la clasificación de los segmentos "Servicios" y "Aeronáutica" como un grupo de activos y pasivos mantenidos para la venta (Nota 8)



Segmentación secundaria

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

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

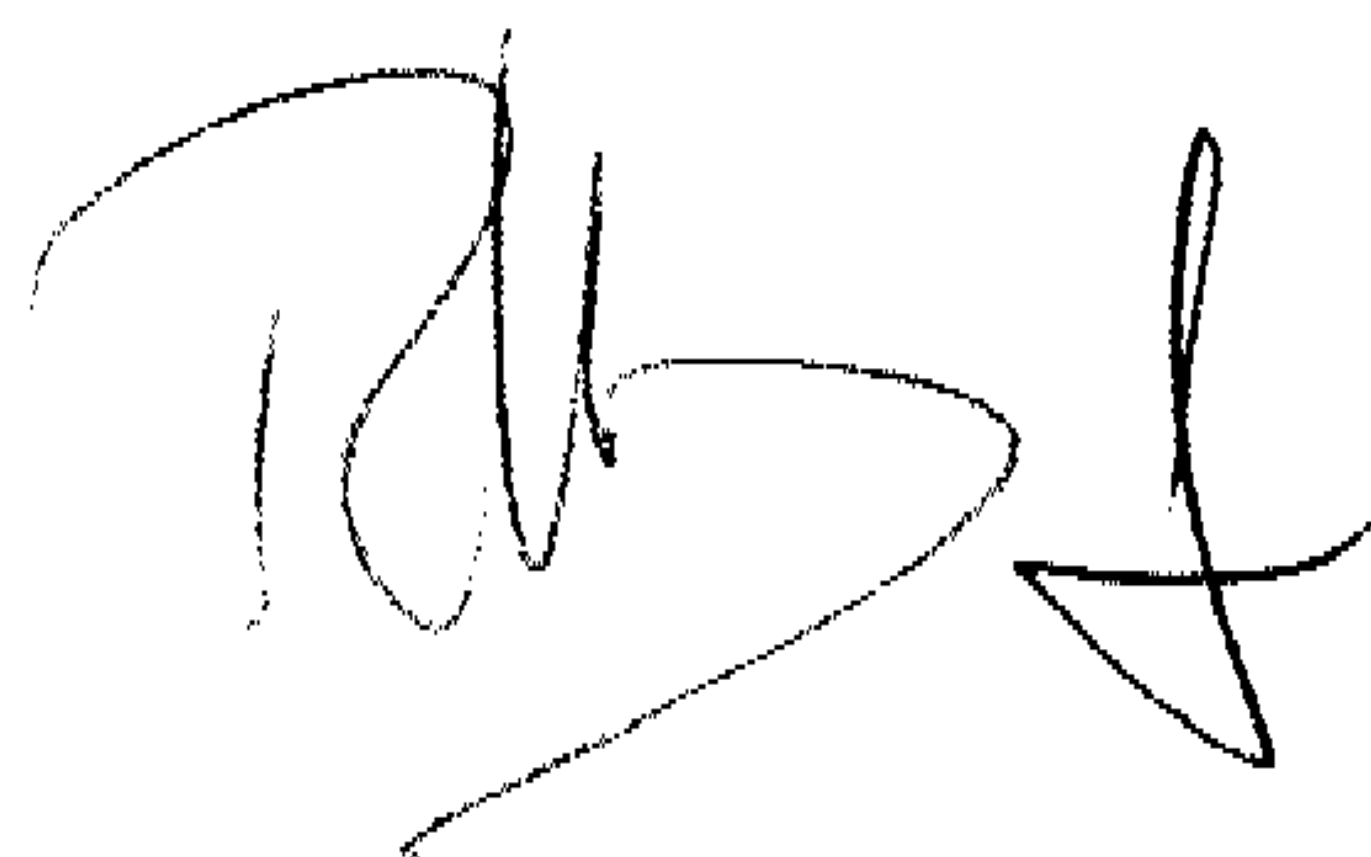
La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.06		31.12.05	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	948.160	39,7%	857.109	49,2%
Resto de Europa	428.516	17,9%	357.948	20,5%
Estados Unidos	485.584	20,3%	133.216	7,6%
China	244.120	10,2%	182.864	10,5%
Resto del mundo	283.630	11,9%	212.713	12,2%
Total	2.390.010	100,0%	1.743.850	100,0%

b) *Activos totales -*

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.06		31.12.05	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	2.924.021	79,0%	2.905.359	83,8%
Resto de Europa	315.769	8,5%	313.960	9,1%
Estados Unidos	406.296	11,0%	234.597	6,8%
China	45.421	1,2%	3.774	0,1%
Resto del mundo	10.361	0,3%	9.147	0,2%
Total	3.701.868	100,0%	3.466.837	100,0%



c) *Inversión en activos -*

La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos efectuada durante los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.06		31.12.05	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	120.241	66,1%	129.532	78,9%
Resto de Europa	502	0,3%	476	0,3%
Estados Unidos	52.680	29,0%	32.039	19,5%
China	8.432	4,6%	2.132	1,3%
Resto del mundo	18	0,0%	15	0,0%
Total	181.873	100,0%	164.194	100,0%

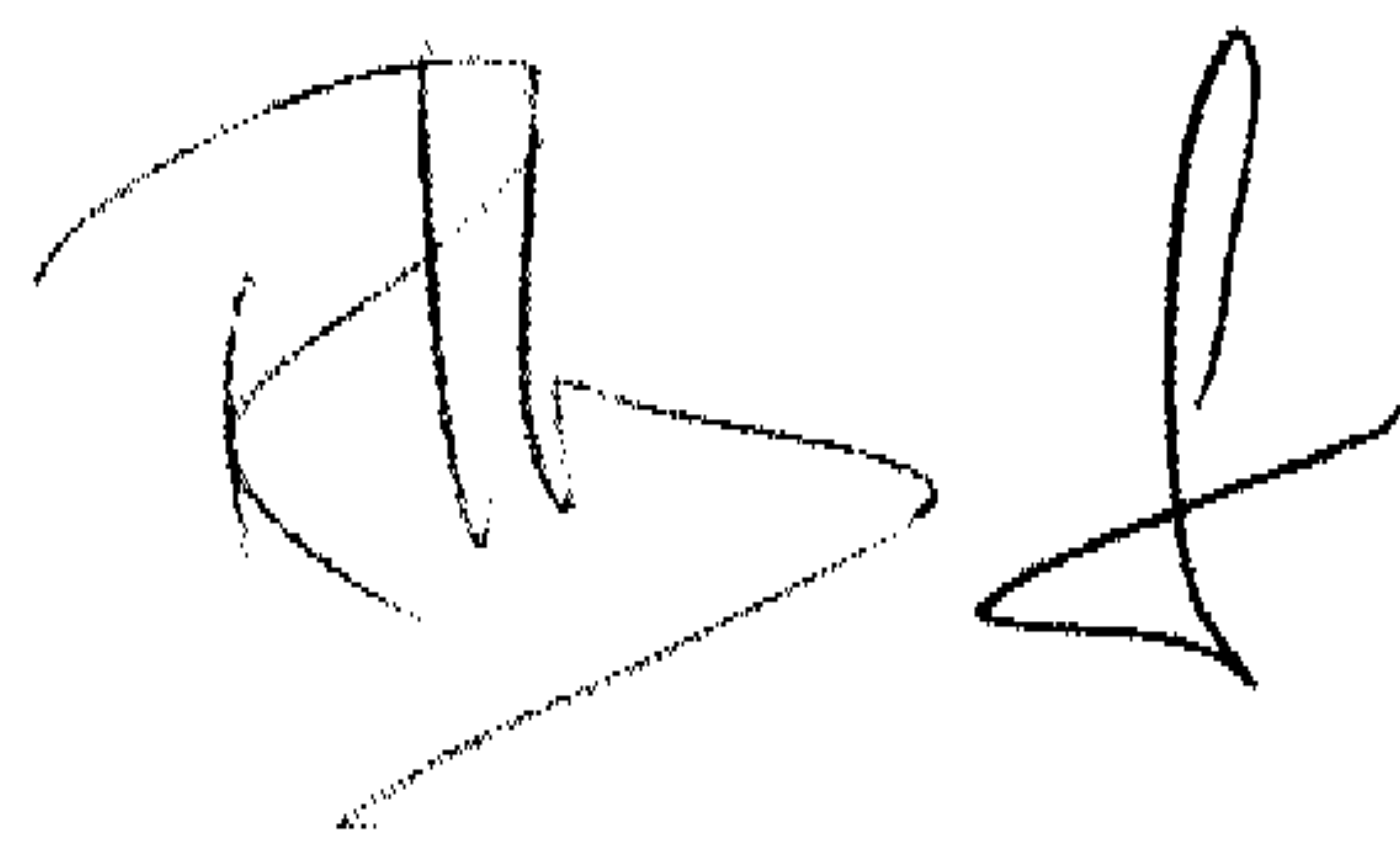
8. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Operaciones interrumpidas -		
Resultado del ejercicio de la rama aeronáutica	(52)	33
Resultado del ejercicio de la rama de Servicios	119.997	11.115
Provisión rama aeronáutica	-	(54.797)
Gamesa Energy Australia PTY, Ltd	(2.908)	(734)
Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	(2.133)	(1.857)
Capital Energy Offshore, S.A.	(2.188)	(193)
	112.716	(46.433)

A finales del ejercicio 2005, el Consejo de Administración de GAMESA acordó enajenar la rama de actividad de fabricación de estructuras aeronáuticas (cuya sociedad cabecera es Gamesa Aeronáutica, S.A.), así como la rama de actividad de construcción y mantenimiento de parques eólicos (cuya sociedad cabecera es Gamesa Energía Servicios, S.A. – participada íntegramente por la sociedad Gamesa Energía, S.A. –). Estas explotaciones fueron clasificadas como grupos mantenidos para la venta, y presentadas por separado en el balance de situación y cuenta de resultados.

En el caso de la rama aeronáutica, se registró una provisión con cargo al epígrafe "Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por 54.797 miles de euros con abono al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance, importe que se correspondían con la diferencia entre el valor en libros de los activos netos y el valor razonable menos los costes que se derivarían de su venta, en función de las ofertas vinculantes de adquisición recibidas.

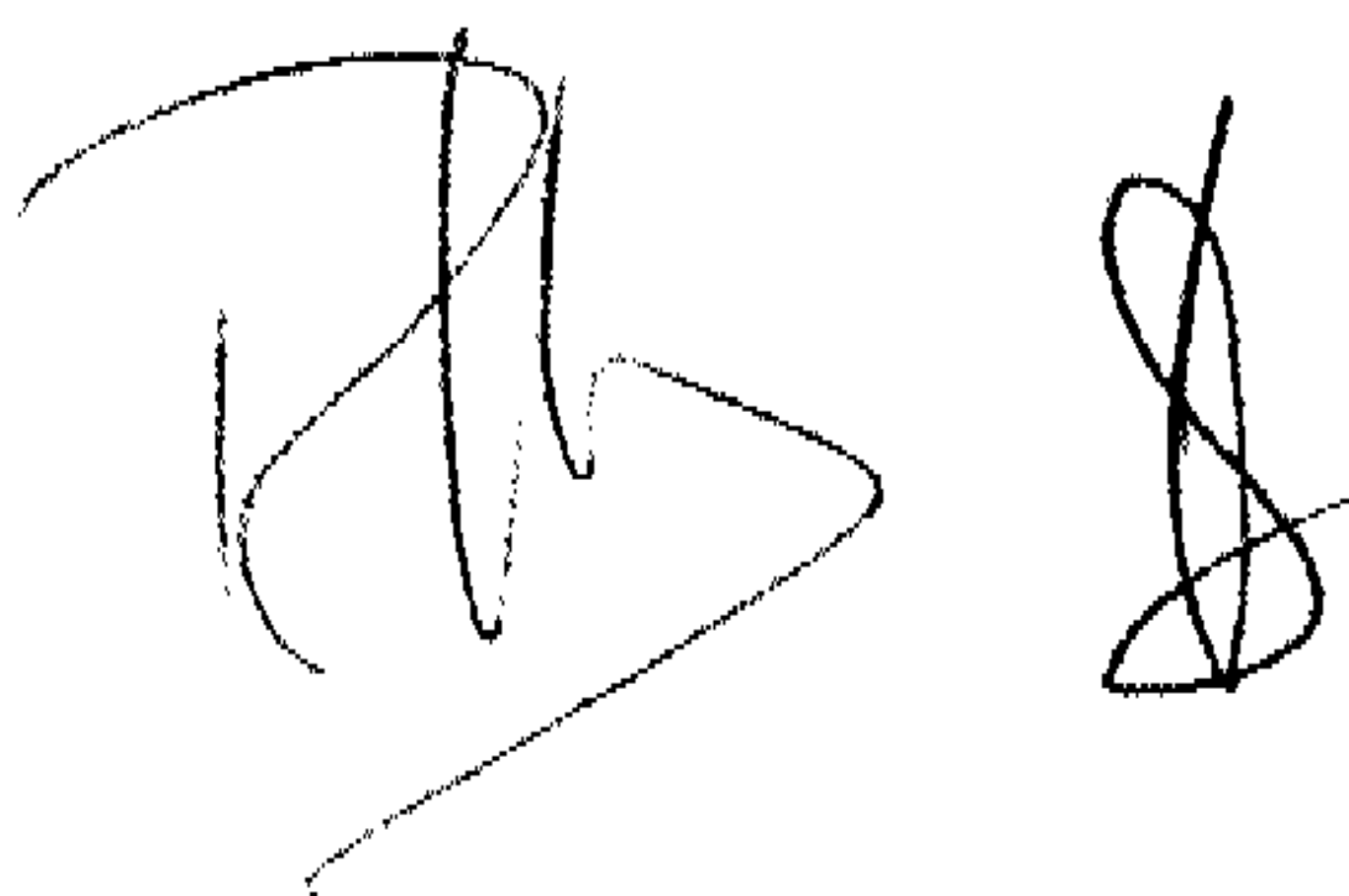


Con fecha 24 de marzo de 2006, GAMESA alcanzó un acuerdo de exclusividad con Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A. para vender la totalidad de las acciones en Gamesa Aeronáutica, S.A. y el 25 de abril de 2006, se cerró el acuerdo de compraventa por un importe de 45.000 miles de euros, que una vez considerados los gastos necesarios para la venta, han generado una pérdida consolidada de aproximadamente 52 miles de euros que ha sido registrada en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Del total de precio de venta, 20.000 miles de euros fueron cobrados en la fecha en la que se rubricó la compraventa, mientras que el importe restante sería percibido por GAMESA a los 3 años de la firma del contrato de compraventa, devengando este pago aplazado un interés anual compuesto calculado en base al Euribor que se liquidará y será exigible en la fecha que se produzca el pago aplazado. Sin embargo, con fecha 29 de noviembre de 2006, GAMESA ha realizado una operación de factoring sin recurso para cobrar los 25.000 miles de euros aplazados excluyendo los intereses que devenga el importe aplazado. Por otra parte y adicionalmente a lo comentado, en el mismo acuerdo de compraventa se reconoce el derecho al Grupo GAMESA de recibir del comprador 10.200 miles de euros en concepto de contraprestación por el régimen de consolidación fiscal, de los que 5.100 miles de euros han de cobrarse durante el ejercicio 2007 y 5.100 miles de euros antes de la finalización del ejercicio 2008 (Nota 13.b). Estos importes han sido recogidos en los estados financieros individuales de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y no suponen un mayor resultado de la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A.

Por otro lado, con fecha 6 de abril de 2006, GAMESA suscribió un contrato de compraventa para vender la totalidad de sus acciones en Gamesa Energía Servicios, S.A., que quedó formalizado definitivamente tras la autorización del Servicio de Defensa de la Competencia del 8 de mayo de 2006. El importe de la compraventa asciende a 176.800 miles de euros, estando 10.000 miles de euros de dicho precio de venta condicionados a una serie de condiciones sobre las que existen dudas sobre su cumplimiento, de manera que una vez considerado este hecho y los gastos necesarios para la venta, se ha registrado un beneficio consolidado de aproximadamente 119.997 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En esa misma fecha, GAMESA suscribió un contrato exclusivo con el comprador de Gamesa Energía Servicios, S.A. por el que la primera se compromete a ofrecer a la segunda un volumen de negocio mínimo a precios de mercado durante los siguientes 42 meses desde la firma del contrato de compraventa. En virtud de este contrato, el volumen mínimo de negocio comprometido por el Grupo GAMESA a Gamesa Energía Servicios, S.A. asciende a 1.261.000 miles de euros, pudiendo alcanzarlo en los 60 meses siguientes a la firma del contrato de compraventa. En cualquier caso, si a los 60 meses de la fecha de entrada en vigor no se hubiera alcanzado el volumen mínimo de negocio comprometido, GAMESA debería abonar a Gamesa Energía Servicios, S.A. una indemnización del 10% de la desviación producida. A 31 de diciembre de 2006, en el balance y cuenta de resultados consolidados adjuntos no se ha incluido ninguna provisión por este concepto, puesto que en caso de producirse, el importe de la desviación no sería significativo.

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



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

Por otro lado, los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las ramas de actividad clasificadas como mantenidas para la venta para los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Ejercicio 2006			
	Miles de euros			
	Gamesa Energy Australia PTY, Ltd	Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Capital Energy Offshore, S.A.	Total
Importe neto de la cifra de negocios	678	364	-	1.042
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	95	-	-	95
Aprovisionamientos	(517)	-	-	(517)
Otros ingresos de explotación	29	-	-	29
Gastos de personal	(492)	(571)	-	(1.063)
Amortizaciones y provisiones	(2.580)	(507)	(1.817)	(4.904)
Otros gastos de explotación	(135)	(795)	-	(930)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.922)	(1.509)	(1.817)	(6.248)
Resultados financieros	14	5	-	19
Diferencias de cambio (neto)	-	3	-	3
Diferencias de conversión	-	(632)	-	(632)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos según el método de participación	-	-	(371)	(371)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(2.908)	(2.133)	(2.188)	(7.229)
Impuestos	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.908)	(2.133)	(2.188)	(7.229)
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad Dominante	(2.908)	(2.133)	(2.188)	(7.229)
Accionistas minoritarios	-	-	-	-

	Ejercicio 2005			
	Miles de euros			
	Gamesa Energy Australia PTY, Ltd	Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Capital Energy Offshore, S.A.	Total
Importe neto de la cifra de negocios	-	1.472	-	1.472
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	933	-	-	933
Aprovisionamientos	(816)	(7)	-	(823)
Otros ingresos de explotación	82	-	-	82
Gastos de personal	(693)	(953)	-	(1.646)
Amortizaciones y provisiones	(28)	(1.505)	-	(1.533)
Otros gastos de explotación	(229)	(807)	-	(1.036)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(751)	(1.800)	-	(2.551)
Resultados financieros	17	(34)	-	(17)
Diferencias de cambio (neto)	-	1	-	1
Beneficios en enajenación de activos no corrientes	-	(24)	-	(24)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos según el método de participación	-	-	(193)	(193)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(734)	(1.857)	(193)	(2.784)
Impuestos	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(734)	(1.857)	(193)	(2.784)
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad Dominante	(734)	(1.857)	(193)	(2.784)
Accionistas minoritarios	-	-	-	-

Handwritten signature and initials, likely representing the company's management or accounting officer.

9. Fondo de comercio

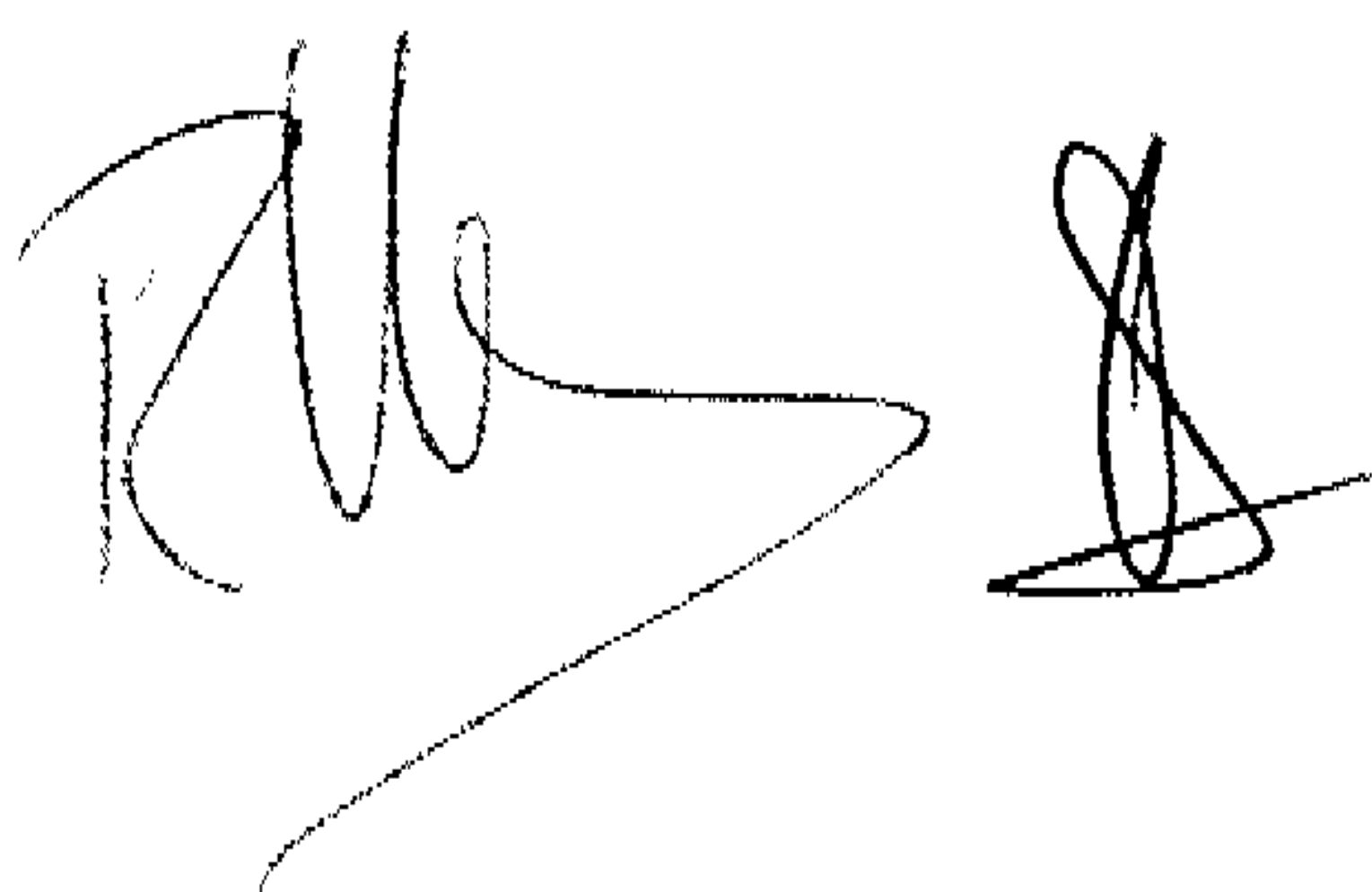
El movimiento del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 01.01.05	Adiciones	Traspasos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	Sancamientos (Nota 3.1)	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Saldo al 31.12.06
Gamesa Eólica, S.L.	275.221	-	-	-	275.221	-	275.221
Gamesa Energía, S.A.	70.126	-	-	-	70.126	-	70.126
Echosa, S.A.	4.327	-	-	-	4.327	-	4.327
Cantarey Reinoso, S.A.	4.517	-	-	-	4.517	-	4.517
Made Tecnologías Renovables, S.A.	23.076	-	-	-	23.076	-	23.076
Enertron, S.L.	1.543	-	-	-	1.543	-	1.543
Gamesa Energía Deutschland, GmbH (*)	4.632	-	-	-	4.632	-	4.632
Especial Gear Transmission, S.A. (Nota 2.g)	-	900	-	-	900	-	900
Fundición Nodular del Norte, S.A. (Nota 2.g)	-	1.800	-	-	1.800	-	1.800
Otros	593	935	(180)	(524)	824	292	1.116
	384.035	3.635	(180)	(524)	386.966	292	387.258

(*) Anteriormente denominada EBV Management Holding, GmbH

10. Otros activos intangibles

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



	Miles de euros				
	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos del inmovilizado inmaterial	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.05	317.544	3.820	15.121	23.113	359.598
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	(241.079)	(2.370)	(9.697)	(20.499)	(273.645)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	154	91	107	-	352
Adiciones	35.621	20.353	4.860	331	61.165
Retiros	(2.815)	(17)	(61)	(1.815)	(4.708)
Diferencias de conversión	-	2	5	-	7
Traspasos	-	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31.12.05	109.425	21.879	10.274	1.130	142.708
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	-	-	-	-
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(137)	(3)	(198)	-	(338)
Adiciones	33.115	549	3.250	1.252	38.166
Retiros	(1.387)	-	(493)	(535)	(2.415)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Traspasos	245	2	(16)	-	231
Saldo al 31.12.06	141.261	22.427	12.817	1.847	178.352
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.05	(171.474)	(2.928)	(9.449)	-	(183.851)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	143.192	2.332	6.507	-	152.031
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(59)	(108)	(119)	-	(286)
Dotaciones	(7.916)	(617)	(1.631)	-	(10.164)
Retiros	6	3	32	-	41
Diferencias de conversión	-	(1)	(1)	-	(2)
Traspasos	1.218	-	(1.157)	-	61
Saldo al 31.12.05	(35.033)	(1.319)	(5.818)	-	(42.170)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	-	-	-	-
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	16	3	101	-	120
Dotaciones	(12.969)	(1.838)	(2.076)	-	(16.883)
Retiros	943	-	4	-	947
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Traspasos	(1.447)	5	1.240	-	(202)
Saldo al 31.12.06	(48.490)	(3.149)	(6.549)	-	(58.188)
Provisión por depreciación -					
Saldo al 01.01.05	-	-	-	-	-
Dotaciones	(127)	-	-	-	(127)
Saldo al 31.12.05	(127)	-	-	-	(127)
Dotaciones	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	(127)	-	-	-	(127)
Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.05	74.265	20.560	4.456	1.130	100.411
Total Inmovilizado inmaterial, neto al 31.12.06	92.644	19.278	6.268	1.847	120.037

Los activos Intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 29.283 y 15.768 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 el incremento principal del epígrafe "Gastos de desarrollo" ha sido debido al desarrollo en Gamesa Investigation and Technology, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.744 miles de euros, aproximadamente (27.386 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2005).

11. Inmovilizado material

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters and flourishes.

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.05	104.164	156.949	214.661	24.980	500.754
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	(44.226)	(46.949)	(135.038)	(2.672)	(228.885)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	4.490	7.699	798	184	13.171
Adiciones	17.570	19.680	26.820	38.959	103.029
Retiros	(339)	(3.011)	(1.204)	(5.798)	(10.352)
Diferencias de conversión	296	80	84	-	460
Traspasos	1.648	596	3.042	(5.225)	61
Saldo al 31.12.05	83.603	135.044	109.163	50.428	378.238
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	(11)	-	-	(11)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(130)	-	(130)
Adiciones	24.876	48.202	42.226	28.403	143.707
Retiros	(21.955)	(26.524)	(12.174)	(4.610)	(65.263)
Diferencias de conversión	(2.134)	(1.295)	(595)	(2.050)	(6.074)
Traspasos	24.714	15.617	820	(44.813)	(3.662)
Saldo al 31.12.06	109.104	171.033	139.310	27.358	446.805
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.05	(18.169)	(83.291)	(102.915)	-	(204.375)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	6.306	31.970	71.131	-	109.407
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(1.885)	(2.435)	(120)	-	(4.440)
Dotaciones	(2.768)	(15.750)	(15.424)	-	(33.942)
Retiros	-	1.819	212	-	2.031
Diferencias de conversión	(28)	(10)	(49)	-	(87)
Traspasos	-	-	(61)	-	(61)
Saldo al 31.12.05	(16.544)	(67.697)	(47.226)	-	(131.467)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	10	-	-	10
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	15	-	15
Dotaciones	(4.805)	(20.034)	(20.956)	-	(45.795)
Retiros	7.574	14.928	5.367	-	27.869
Diferencias de conversión	335	212	(105)	-	442
Traspasos	2.572	996	65	-	3.633
Saldo al 31.12.06	(10.868)	(71.585)	(62.840)	-	(145.293)
Provisión por depreciación -					
Saldo al 01.01.05	-	(1.489)	-	-	(1.489)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	1.111	-	-	1.111
Saldo al 31.12.05	-	(378)	-	-	(378)
Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	-	(378)	-	-	(378)
Total Inmovilizado material, neto al 31.12.05	67.059	66.969	61.937	50.428	246.393
Total Inmovilizado material, neto al 31.12.06	98.236	99.070	76.470	27.358	301.134

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

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 el inmovilizado material del Grupo GAMESA incluye 7.142 y 8.908 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor de distintos activos del Grupo GAMESA que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que han sido clasificados en el epígrafe correspondiente según su naturaleza.

Los importes de los activos materiales en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 55.042 y 41.646 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 la mayoría de ellos corresponden a moldes y utillajes para la fabricación de aerogeneradores. Por otra parte, se han traspasado a inmovilizado inmaterial inmovilizados materiales con un valor neto contable de 29 miles de euros (Nota 10).

Las sociedades del Grupo GAMESA mantienen al 31 de diciembre de 2006 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe de 32 millones de euros, aproximadamente, principalmente correspondientes a instalaciones productivas y nuevos desarrollos de aerogeneradores y de sus componentes.

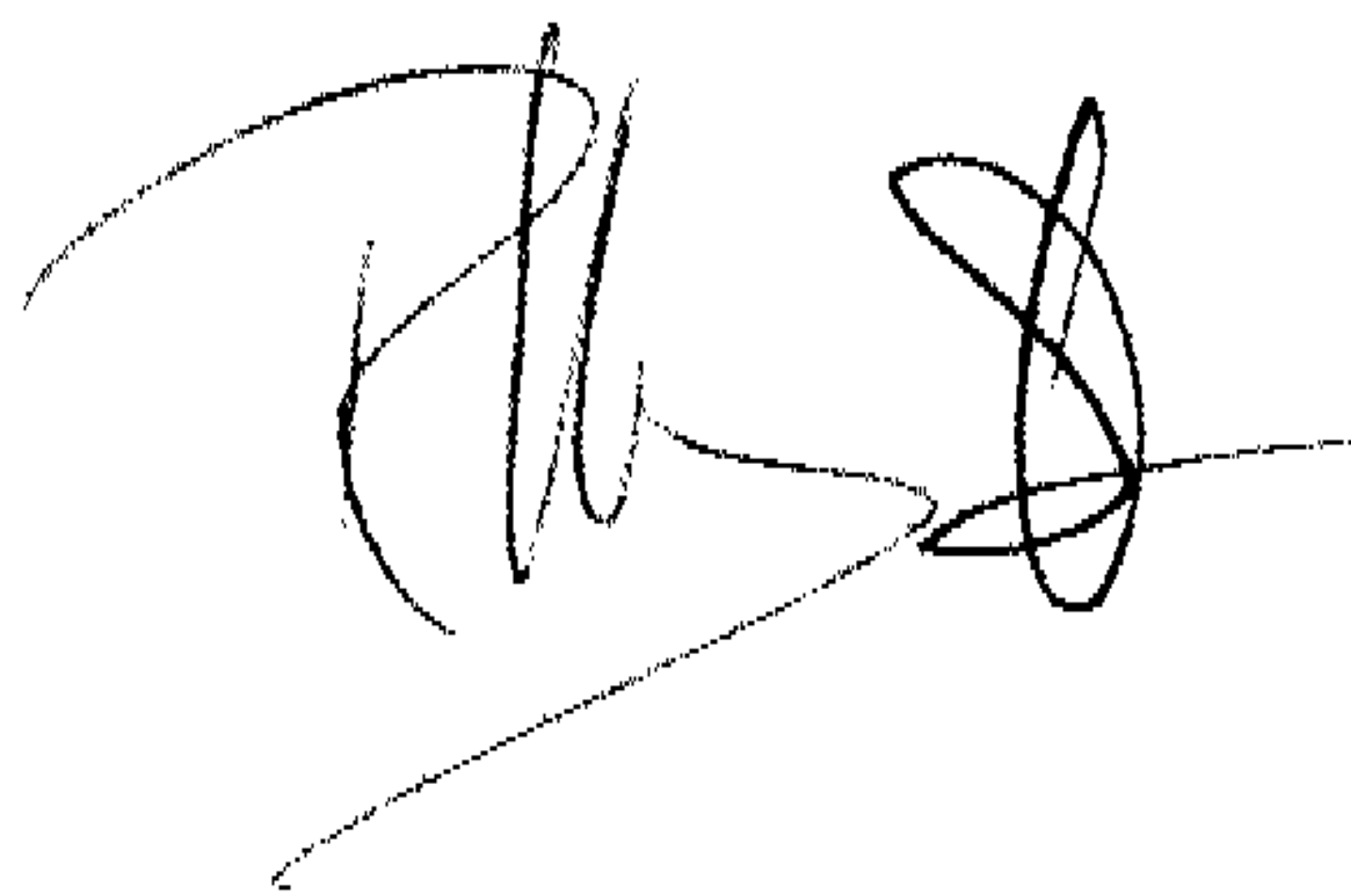
El Grupo GAMESA sigue la política de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Asimismo, Gamesa Eólica, S.L. tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de los aerogeneradores en fase de montaje, así como durante todo el periodo de garantía, que dura 2 años.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo GAMESA, a través de varias de sus filiales, ha enajenado cinco inmuebles de su propiedad, por un importe total de 22.603 miles de euros, obteniendo una plusvalía aproximada de 9.753 miles de euros. Adicionalmente, y para esos mismos inmuebles, ha suscrito contratos de arrendamiento por un periodo inicial de 12 años, considerándose todos ellos como operativos, al cumplir los requisitos para ser considerados como tales (Nota 3.e). En consecuencia, los gastos originados por estos arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, siendo la imputación mensual de 117 miles de euros, aproximadamente (Nota 27.d).

Adicionalmente a las ventas de los inmuebles con arrendamiento operativo posterior, el Grupo GAMESA ha enajenado durante el ejercicio 2006 otro inmueble (sin arrendamiento posterior), por importe de 6.000 miles de euros, generando un plusvalía de 3.993 miles de euros, que al igual que la comentada en el párrafo anterior, ha sido reflejada en el epígrafe "Resultados en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

12. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las participaciones en entidades asociadas al Grupo GAMESA eran las siguientes:



Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Siglo XXI Solar, S.A.	-	20
Capital Energy Offshore, S.A. (Nota 8)	-	510
Energías Renovables de San Adrián de Juarros, S.A.	27	27
	27	557

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	557	994
Adquisiciones	-	730
Resultado del ejercicio	-	(193)
Traspasos a operaciones interrumpidas (Nota 8)	(510)	-
Traspasos a activos financieros no corrientes (Nota 13)	(20)	-
Incorporaciones al perímetro de consolidación	-	(974)
Saldo final	27	557

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

13. Activos financieros no corrientes

El movimiento producido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	Saldo al 01.01.05	Traspasos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores	2.345	(383)	1.115	(1.489)	110	1.698
Préstamos a empresas vinculadas (Nota 30)	3.501	-	-	(3.501)	-	-
Otros activos financieros no corrientes	7.152	(2.382)	-	(1.929)	-	2.841
	12.998	(2.765)	1.115	(6.919)	110	4.539

Concepto	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.05	Traspasos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	Adiciones	Retiros	Traspasos (Nota 12)	Saldo al 31.12.06
Cartera de valores	1.698	-	810	(169)	20	2.359
Otros activos financieros no corrientes	2.841	-	12.322	(165)	-	14.998
	4.539	-	13.132	(334)	20	17.357

a) Cartera de valores-

El detalle del coste de adquisición de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	% de participación al 31.12.06
Start Up Capital Navarra	113	4%
Comunidad de Bienes Montearenas	1.115	26%
Otras Comunidades de Bienes	15	-
Generación Eólica Extremeña, S.L.	450	30%
S. Biomasa Andalucía, S.A.	360	6%
Otras	306	-
	2.359	

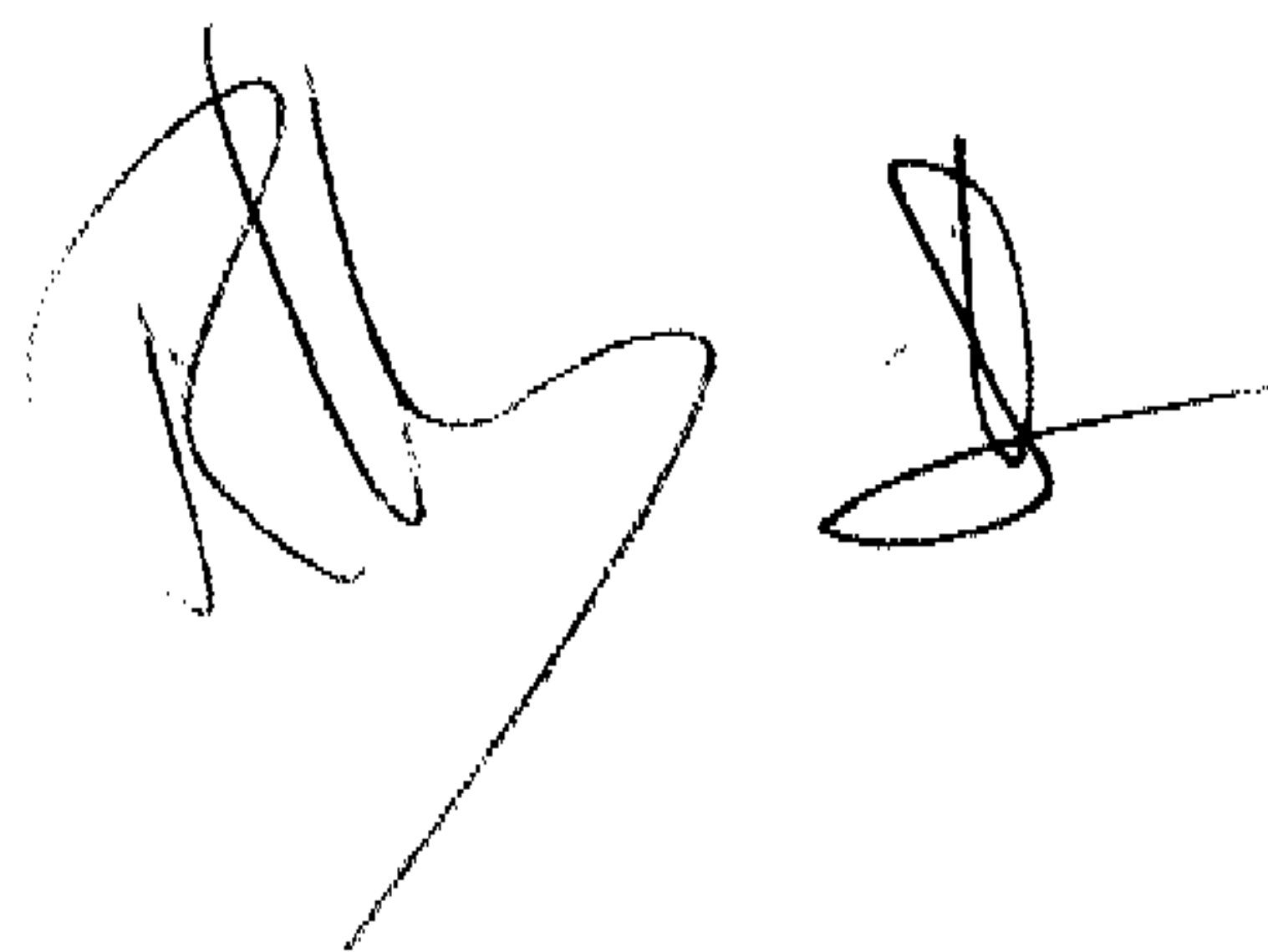
Todas las inversiones financieras incluidas bajo el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Cartera de valores" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido clasificadas como activos disponibles para la venta (Nota 3.n) y figuran contabilizadas a su coste de adquisición. El Grupo GAMESA considera que éste no difiere significativamente de su valor de mercado.

b) Otros activos financieros no corrientes -

La composición del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 del Grupo GAMESA es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2.081	1.221
Otros créditos a largo plazo	12.917	1.620
Total	14.998	2.841

Las partidas más significativas del epígrafe "Otros créditos a largo plazo", por importe de 9.691 miles de euros, se corresponden con activos a largo plazo registrados en Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., y fundamentalmente se corresponden con cuentas a cobrar a largo plazo derivadas de acuerdos alcanzados en la venta de Gamesa Aeronáutica, S.A. (Nota 8) y créditos a largo plazo concedidos a Directivos.



14. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Comerciales	36.100	2.049
Materias primas y auxiliares	314.081	100.232
Productos en curso y terminados	174.391	198.994
Anticipos a proveedores	6.237	61.251
Provisión por depreciación	(9.452)	(9.112)
Total	521.357	353.414

15. Contratos con grado de avance

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar"	668.559	693.225
Importes adeudados de clientes contractuales incluidos en "Deudores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 30)	66.734	36.877
	735.293	730.102
Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar"	71.988	1.280
Anticipos adeudados a clientes contractuales incluidos en "Acreedores comerciales, empresas vinculadas" (Nota 30)	4.889	26.942
	76.877	28.222
Resultados antes de impuestos reconocidos	16.975	129.829

16. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) Capital social-

El capital social de GAMESA al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está compuesto por 243.299.904 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de GAMESA están admitidas a cotización en el mercado continuo español desde el 31 de octubre de 2000 e incluidas en el IBEX 35.

Según información pública en poder de GAMESA, al 31 de diciembre de 2006 la composición del accionariado de GAMESA es la siguiente:



	% de Participación
Iberdrola, S.A. (*)	17,00%
Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.	14,78%
Chase Nominees, LTD.	9,99%
Franklin Resources Inc. Delaware	7,91%
Amber Master Fund, SPC	5,51%
Amber Capital LP	5,04%
Lolland, S.A.	5,00%
Otros (**)	34,77%
	100 %

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

(**) Todos ellos con un % de participación inferior al 5 %

b) Prima de emisión de acciones-

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

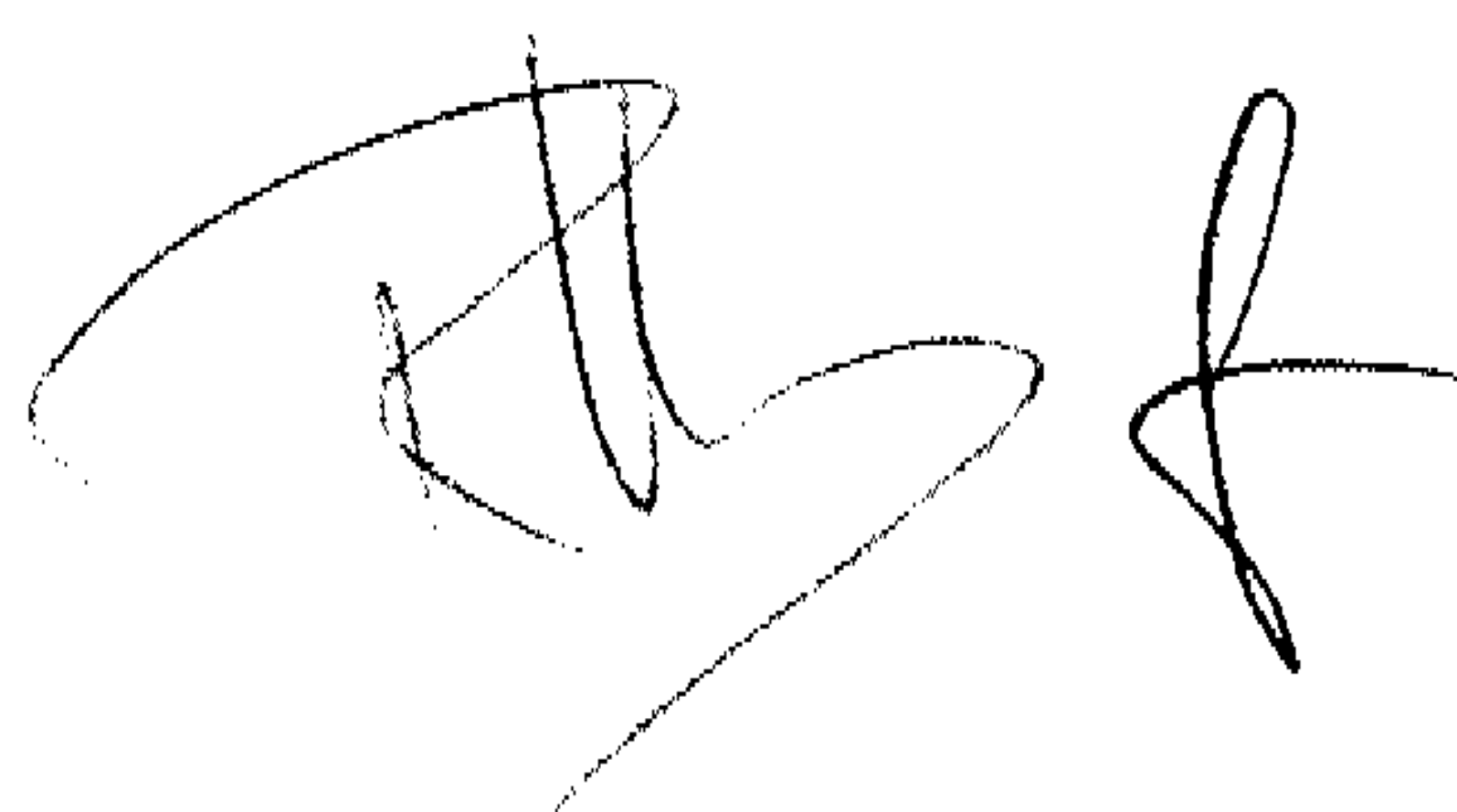
c) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros						
	01.01.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.06
Cobertura de flujos de caja:							
Swaps de tipos de interés	(1.531)	(11.089)	1.276	(11.344)	24.466	1.541	14.663
Seguros de cambio	59	(4.708)	(257)	(4.906)	2.849	(1.299)	(3.356)
	(1.472)	(15.797)	1.019	(16.250)	27.315	242	11.307
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	483	5.531	(327)	5.687	(9.545)	(85)	(3.943)
Total	(989)	(10.266)	692	(10.563)	17.770	157	7.364

d) Otras reservas-

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



	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas restringidas -		
Reserva legal	8.272	8.272
Reserva de revalorización	1.139	1.139
Reserva por redenominación del capital a euros	1	1
	9.412	9.412
Reservas voluntarias	44.491	79.544
Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas	540.526	412.512
Total	594.429	501.468

Reserva legal

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

Reserva Actualización Norma Foral 4/1997

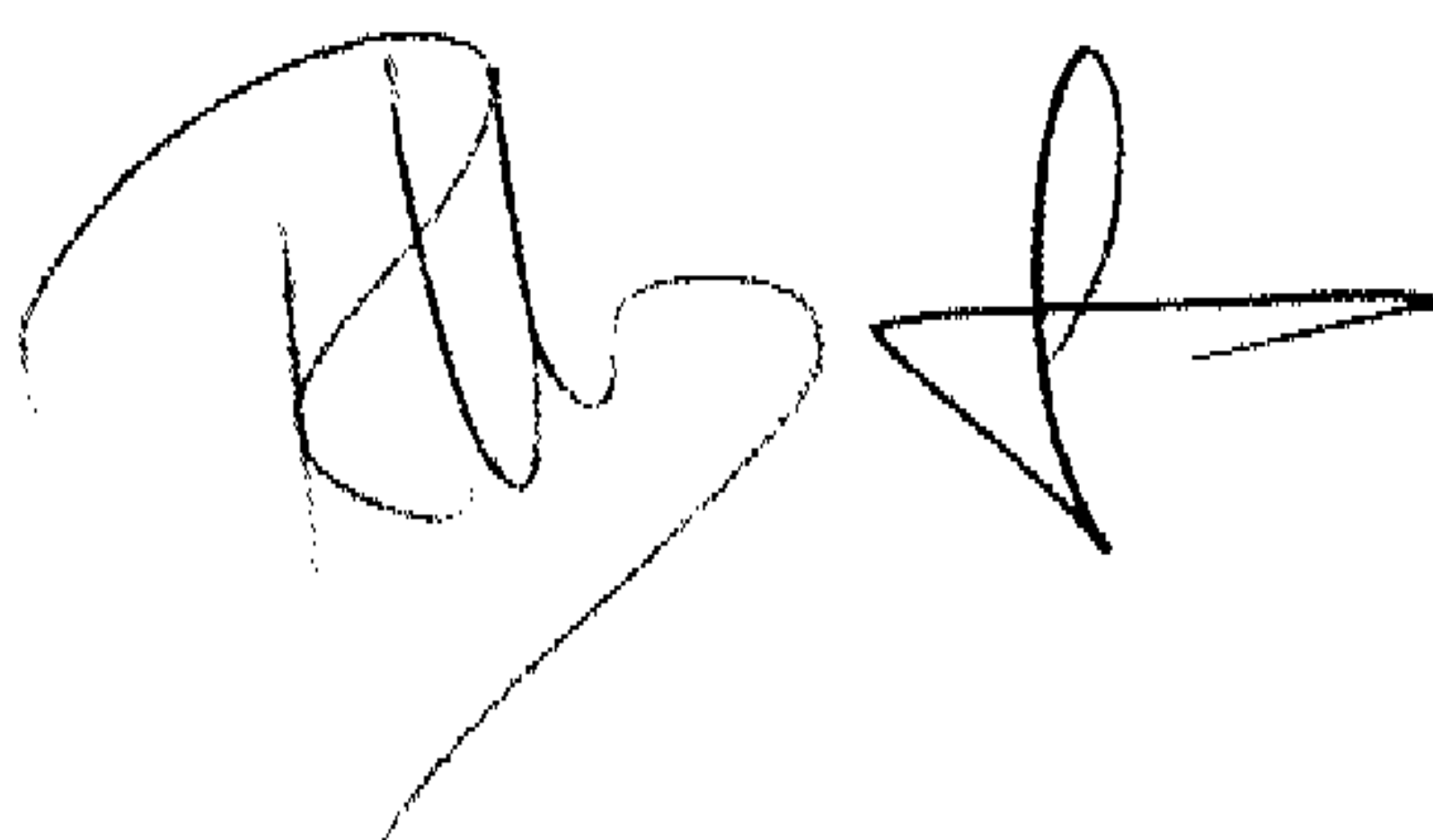
La cuenta "Reserva de revalorización" recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, a la que se acogió GAMESSA. Dado que ha transcurrido el periodo necesario para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, dicho saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Acciones propias en cartera

En mayo de 2005 y de 2006 la Junta General acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por GAMESSA hasta un 5% del capital social. Los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las acciones de GAMESSA en cartera han sido los siguientes:

	Número de Acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	-	-
Adquisiciones	577.746	5.914
Enajenaciones	(577.746)	(5.914)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-
Adquisiciones	-	-
Enajenaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-

En el ejercicio 2006 el Grupo GAMESSA no ha obtenido beneficios ni pérdidas en la enajenación de acciones propias, mientras que en el ejercicio 2005 los beneficios ascendieron a 419 miles de euros,



aproximadamente, y siendo registrados con cargo al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Otras Reservas" del balance de situación consolidado adjunto, netos de su correspondiente efecto fiscal.

Por otro lado, tal y como se describe en la Nota 3.ª, en el ejercicio 2005 GAMESA acordó con una entidad bancaria una operación de swap y forward en cobertura de un Programa de Opciones sobre Acciones propias. En consecuencia, GAMESA registró, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato, el importe nominal del mismo, que asciende a 24.374 miles de euros, minorando el epígrafe "Patrimonio Neto de la Sociedad dominante – Acciones Propias" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

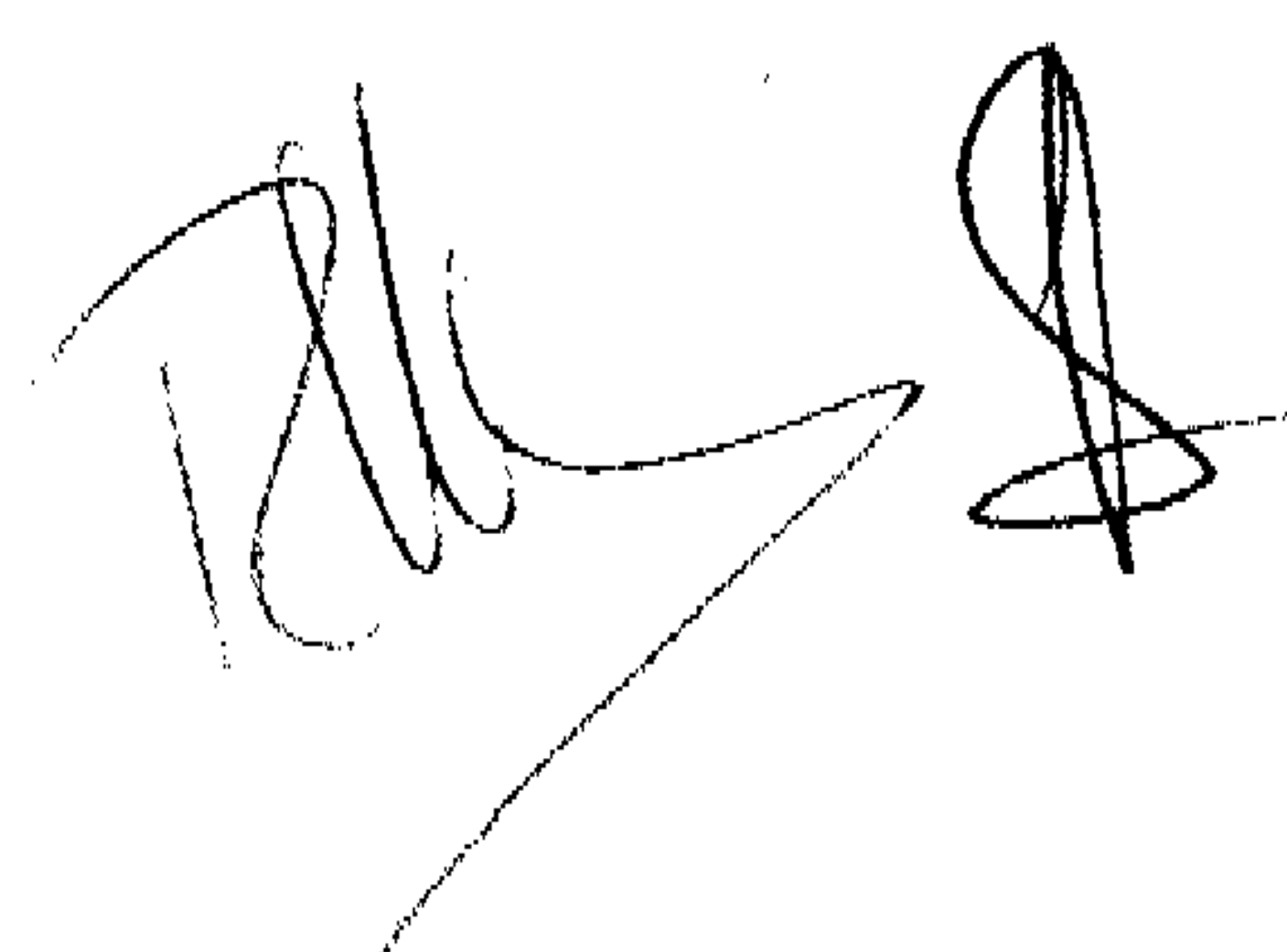
Reservas atribuibles a las sociedades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Otras reservas de la Sociedad Dominante	35.701	17.920
Gamesa Energía, S.A. y sociedades dependientes		
Subgrupo "Generación"	192.757	76.109
Subgrupo "Fabricación"	301.577	241.719
Subgrupo "Servicios" (Nota 8)	-	23.087
Subgrupo "Solar"	1.793	(444)
	496.127	340.571
Gamesa Aeronáutica, S.A. y sociedades dependientes (Nota 8)	-	49.216
Gamesa Technology Corporation, Inc y sociedades dependientes	(894)	281
Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. y sociedades dependientes	1	532
Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. y sociedades dependientes	8.577	3.372
Cametor, S.L.	519	651
Setylsa Logística, S.A.	495	69
Total	540.526	412.512

17. Deuda financiera

La deuda financiera pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el detalle de sus vencimientos son los siguientes:



	Miles de euros	
	2006	2005
Deudas con vencimiento en:		
2006	-	392.710
2007	109.637	41.423
2008	158.518	76.261
2009	198.453	74.997
2010	181.747	424.946
2011	127.617	193.093
2012 y siguientes	128.114	-
Total deuda	904.086	1.203.430
Total deuda a corto plazo	109.637	392.710
Total deuda a largo plazo	794.449	810.720

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos en euros	806.804	1.145.360
Préstamos en moneda extranjera (Nota 3.f) - Dólares estadounidenses	97.282	58.070
Total deuda	904.086	1.203.430

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 66% de financiación total que tiene concedida, cuyo vencimiento se encuentra entre 2007 y 2015 y que devengan un tipo de interés medio ponderado de Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 devengaban un interés medio ponderado anual de 3,45% y 2,90%, aproximada y respectivamente.

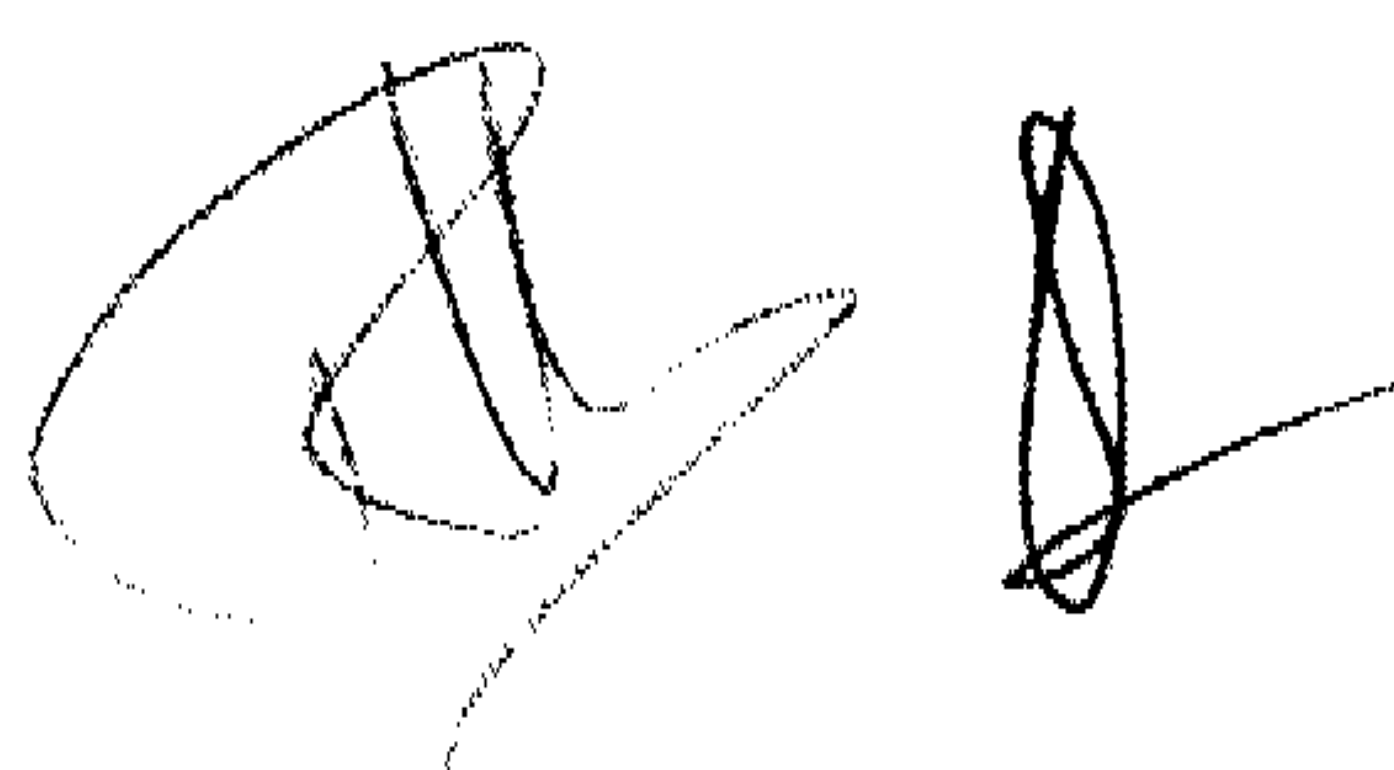
Algunos de los contratos de préstamo concertados por las sociedades del Grupo GAMESA establecen ciertas obligaciones entre las que destaca el cumplimiento de determinados ratios financieros que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Asimismo, se establecen determinados límites para contraer deudas u obligaciones adicionales y para el reparto de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras la cancelación anticipada de este préstamo. Los Administradores consideran que estas condiciones se cumplen y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios de ambas sociedades concesionarias.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo GAMESA no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 19.

El incremento o descenso de 25 centésimas en el Euribor supondría un incremento o un descenso de 2.628 miles de euros aproximadamente, en los gastos financieros devengados anualmente por el Grupo GAMESA en el ejercicio 2006.

18. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos es la siguiente:



	Miles de euros	
	2006	2005
Cartera de valores a corto plazo	104	111
Otros créditos	6.794	296
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	8.854	2.154
	15.752	2.561

El valor razonable de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no difiere significativamente de su valor en libros.

19. Instrumentos financieros derivados

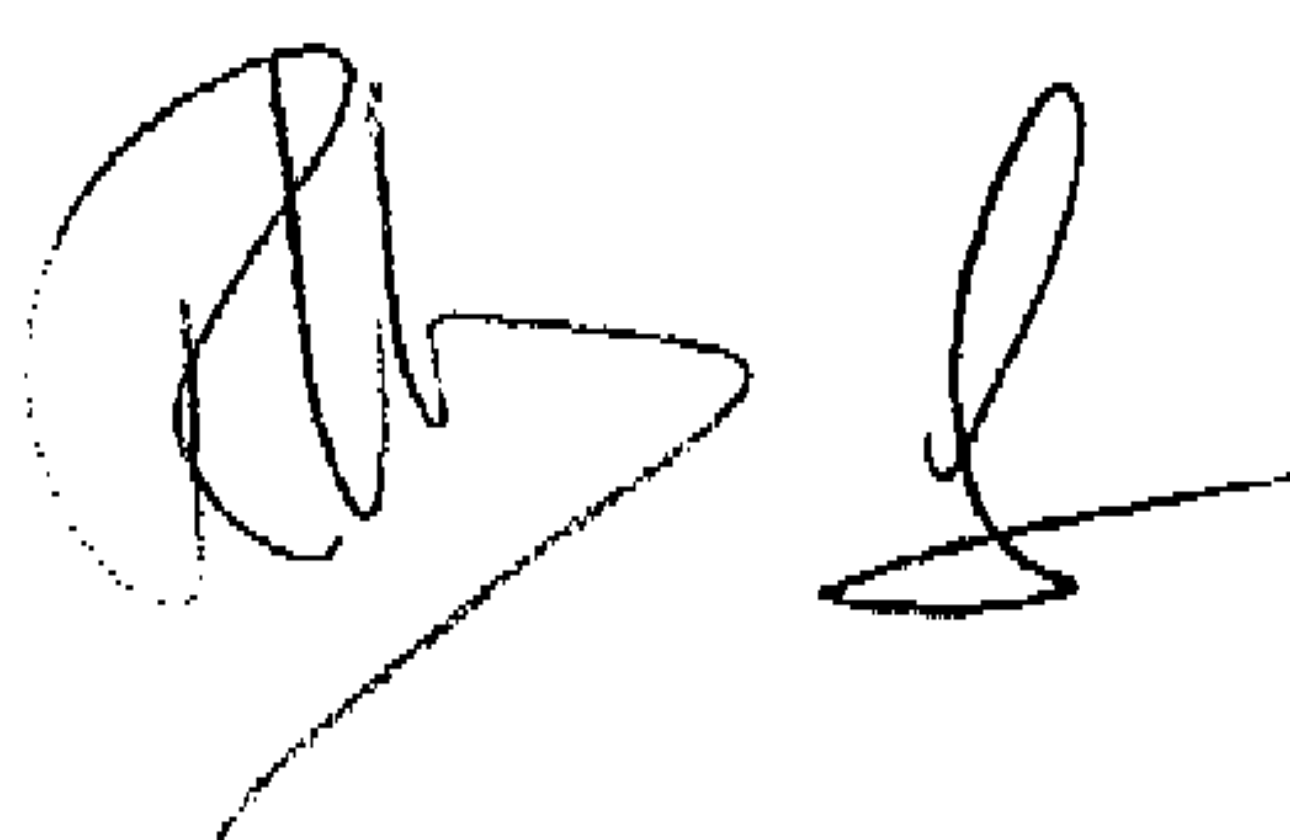
El Grupo GAMESA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente de tipos de cambio y de tipos de interés. El detalle de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros							
	2006				2005			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS								
Cobertura de flujos de caja:								
Swap de tipo de interés	4.575	47	10.135	-	-	2.714	-	8.630
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	245	1.833	-	1.418	-	4.906	-	-
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio	8.109	-	-	-	177	1.014	-	-
	12.929	1.880	10.135	1.418	177	8.634	-	8.630

Durante los ejercicios 2006 y 2005 y en compensación del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura, el Grupo GAMESA ha cargado en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 unos importes por 1.541 y 1.019 miles de euros, respectivamente (Nota 27.g), con abono al epígrafe "Patrimonio neto de la Sociedad dominante – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Nota 16) en el cual se encontraban previamente registrados.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo GAMESA no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

El Grupo GAMESA utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de interés pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:



Moneda	Miles	
	2006	2005
Euros	109.597	-
Dólares americanos	24.618	104.583

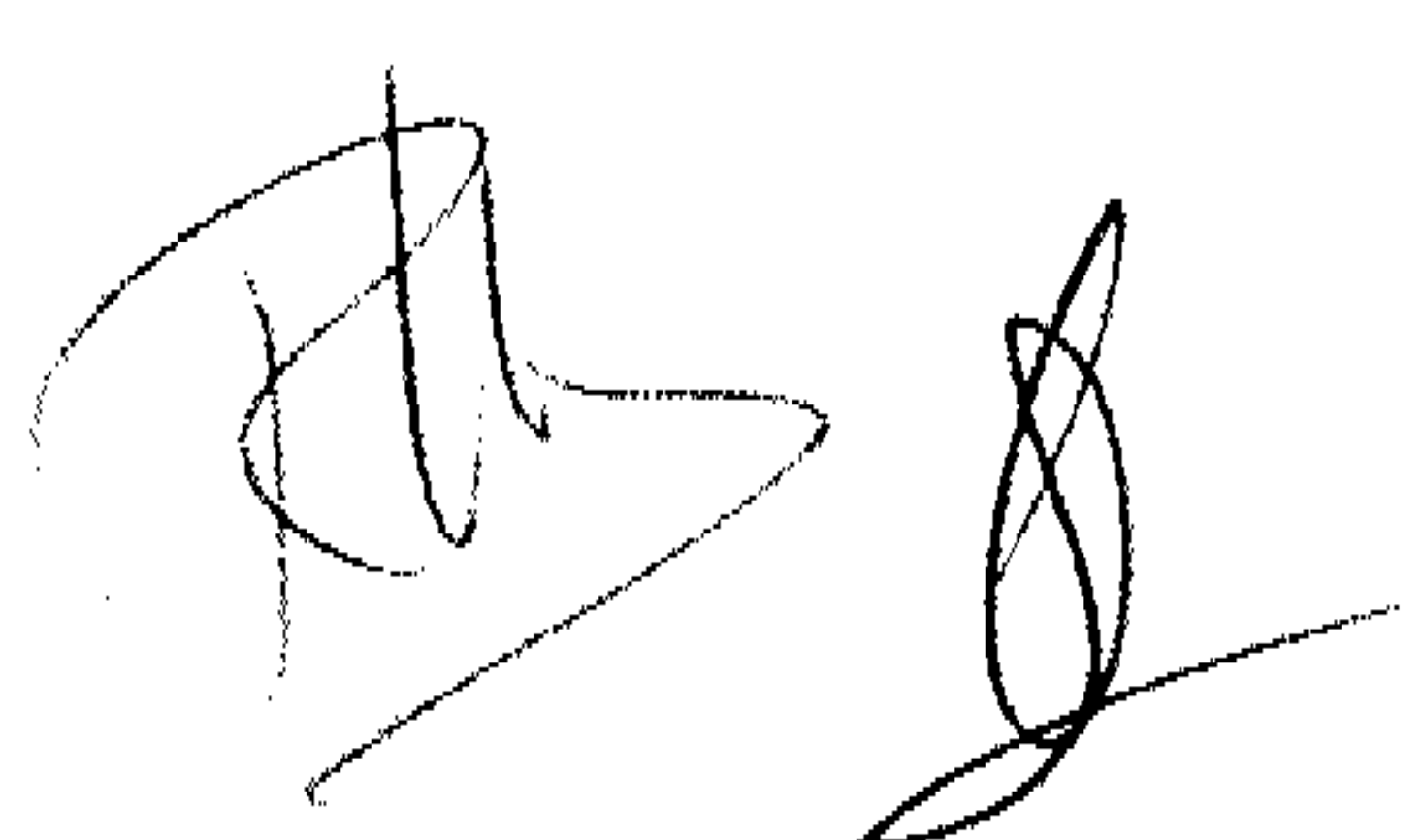
Asimismo, el Grupo GAMESA realiza operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés, con la finalidad de mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés ascendía a 605.737 y 406.019 miles de euros, respectivamente. La totalidad de estas operaciones de cobertura tienen su vencimiento establecido en el ejercicio 2010. La sensibilidad del valor de mercado de estas operaciones de cobertura a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

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

20. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Provisiones para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares	Provisiones para garantías	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2005	5.913	55.655	3	61.571
Incorporación al perímetro de consolidación	5	4.364	-	4.369
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	6.149	41.686	-	47.835
Reversión por exceso de provisiones	(62)	(1.370)	-	(1.432)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(148)	(33.210)	-	(33.358)
Traspasos a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	(5.728)	(3.138)	-	(8.866)
Traspasos	1.225	(1.225)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	7.354	62.762	3	70.119
Incorporación al perímetro de consolidación	(8)	-	-	(8)
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	6.530	89.361	-	95.891
Reversión por exceso de provisiones	(18)	(3.548)	-	(3.566)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(6.325)	(35.243)	-	(41.568)
Diferencias de conversión	-	(92)	-	(92)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	7.533	113.240	3	120.776



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

La provisión para litigios, indemnizaciones, impuestos y similares incluye, fundamentalmente, 5.400 miles de euros de provisión por impuestos en filiales extranjeras, y a la provisión por indemnizaciones de Directivos por importe de 1.484 miles de euros (Nota 3.p).

Por su parte, la provisión para garantías se corresponde, principalmente, con las posibles reparaciones y gastos de puesta en marcha que el Grupo debe cubrir en las ventas de aerogeneradores durante el periodo de garantía establecido en cada contrato (que, en términos generales, asciende a 2 años). El alza en la dotación de la misma tiene su origen, principalmente, a que el Grupo GAMESA ha ampliado su cartera de productos en el mercado, lo que implica un aumento de los gastos de puesta en marcha y de reparaciones de nuevos productos.

21. Otros pasivos

El epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye básicamente las deudas a largo plazo que se explican a continuación, todas ellas valoradas a su coste amortizado:

- El subgrupo Gamesa Eólica, S.L. tiene concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología varios anticipos reintegrables para la financiación de proyectos de I+D, sin devengo de interés y para su devolución en 7 ó 10 años, tras tres de carencia. La parte correspondiente al largo plazo de dichos anticipos asciende a 32.086 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (29.029 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).
- La sociedad dependiente Cantarey Reinosa, S.A. recibió un importe de 4.562 miles de euros a cuenta por un cliente en virtud de un contrato formalizado en el ejercicio 2005 para el suministro de motores y que se llevará a cabo a partir del ejercicio 2008.

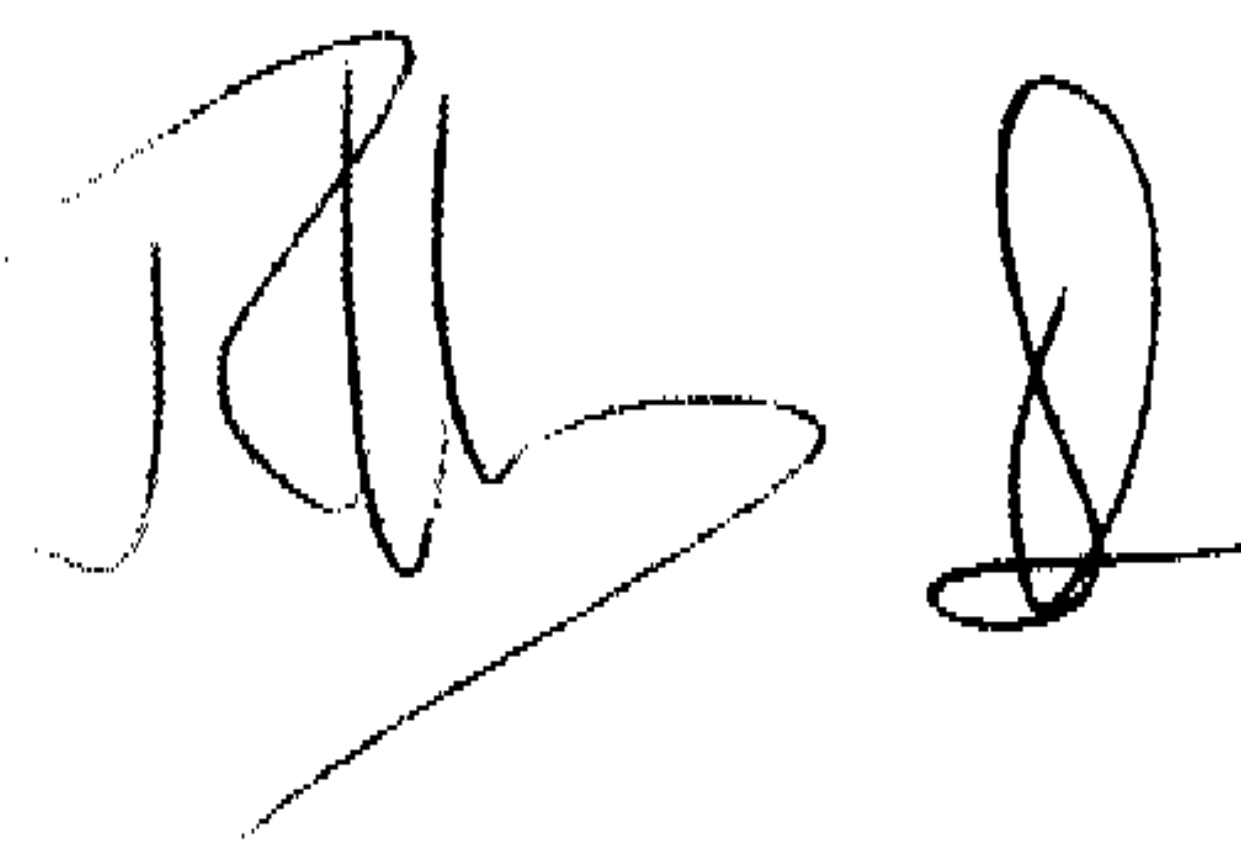
22. Intereses minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	1.319
Diferencias de conversión	(110)
Resultado del ejercicio	1.988
Otros movimientos	(1.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.800
Resultado del ejercicio	(1.953)
Otros movimientos	871
Saldo al 31 de diciembre de 2006	718

23. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:



	Miles de euros				
	01.01.05	Traspaso a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 8)	Aplicación y/o Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.05
Impuestos diferidos activos:					
Valoración de instrumentos financieros derivados	503	-	13	5.176	5.692
Cambio de amortización de elementos aeronáuticos	19.486	(19.486)	-	-	-
Saneamiento de gastos de establecimiento	2.318	(1.148)	(210)	-	960
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	32.756	(19.550)	4.134	-	17.340
Otros	28.101	(264)	(13.884)	-	13.953
	83.164	(40.448)	(9.947)	5.176	37.945
Impuestos diferidos pasivos:					
Valoración de instrumentos financieros derivados	(124)	-	(98)	29	(193)
Fondo de comercio deducible	(5.363)	-	(5.353)	-	(10.716)
Otros	(18.215)	-	(1.151)	-	(19.366)
	(23.702)	-	(6.602)	29	(30.275)

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo GAMESA poseen créditos fiscales adicionales a los registrados contablemente por importe de 96.859 miles de euros, aproximadamente (Nota 25).



24. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas, deudoras -		
Hacienda Pública, deudora por IVA	151.122	116.298
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	3.190	4.046
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	10.216	11.730
	164.528	132.074
Administraciones Públicas, acreedoras -		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	76.339	38.686
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	218	3.964
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	12.369	10.548
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	6.275	757
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.874	3.059
	99.075	57.014

25. Gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta los siguientes aspectos a destacar:

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

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2006 y 2005, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	226.608	196.422
Diferencias permanentes:		
- Venta de parques eólicos	(84.402)	(118.188)
- Otras diferencias permanentes	(3.343)	(5.640)
Resultado contable ajustado	138.863	72.594
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	47.747	24.631
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(19.218)	(9.809)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	28.529	14.822

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

El epígrafe "Venta de parques eólicos" corresponde al beneficio obtenido por la venta de parques por la sociedad dependiente Gamesa Energía, S.A., la cual está sujeta al régimen fiscal especial de sociedades de promoción de empresas, por el que la venta de sociedades no tributa tal como se contempla en las Normas Forales reguladoras del Impuesto sobre Sociedades que les son de aplicación. Este mismo régimen es aplicable a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (Nota 8).

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

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los quince años desde su generación. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantiene derecho a compensar en futuros ejercicios bases imponibles negativas por importe de 73.622 miles de euros. Asimismo, mantiene deducciones pendientes de aplicación por importe de 23.237 miles de euros.

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

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

En virtud de la nueva normativa publicada por las autoridades fiscales a raíz de las sentencias indicadas en el párrafo anterior, el tipo impositivo aplicable a GAMESA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 es el 32,6% habiendo procedido, en consecuencia, a actualizar los saldos correspondientes con administraciones públicas considerando el nuevo tipo impositivo. En cualquier caso, la eficacia de este tipo se encuentra actualmente suspendida cautelarmente.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, está en proceso de aprobación por las Juntas Generales del Territorio Histórico de Álava una modificación de la normativa reguladora del Impuesto



sobre Sociedades que sería aplicable, con carácter general, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Dicha modificación prevé, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general aún por definir pero que, en principio, quedaría fijado en una banda de entre el 28% y el 30%. Si resulta finalmente así aprobado, afectaría a los impuestos diferidos de activo y pasivo y a las bases imponibles negativas activadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, aunque los Administradores de la Sociedad estiman que el efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades no resultaría significativo.

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

El Grupo GAMESA y sus asesores fiscales, opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo derivados de los ejercicios abiertos a inspección y de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

26. Avalos

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo GAMESA tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importes de 856.332 miles de euros. El detalle de avales recibidos por el Grupo GAMESA por tipología es el siguiente:

	Miles de euros
Garantías de financiación	29.759
Garantías por contratos de la actividad	726.775
Garantías ante la Administración	99.798
Total	856.332

Los Administradores de GAMESA estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2006 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

27. Ingresos y gastos

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

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de euros	
	2006	2005
Ventas de bienes (Nota 15)	2.158.171	1.626.598
Prestación de servicios	231.839	117.252
Importe neto de la cifra de negocios	2.390.010	1.743.850
Subvenciones de explotación (Nota 3.g)	462	217
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	46.774	60.440
Otros ingresos	10.406	18.453
Otros ingresos de explotación	57.642	79.110

b) Aprovisionamientos -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.794.636	1.060.322
Variación de existencias comerciales y materias primas	(192.546)	(1.367)
Primas (Nota 14)	1.602.090	1.058.955

c) Gastos de personal -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios (Nota 3.p)	147.028	112.207
Seguridad Social a cargo de la empresa	33.229	26.281
Otros gastos sociales	6.799	3.503
	187.056	141.991

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categoría profesional es el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2006	2005 (*)
Directores	101	219
Mandos intermedios	379	688
Empleados	4.124	7.281
Total (*)	4.604	8.188

(*) Incluye 4.827 empleados correspondientes a las explotaciones mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2005 que se han enajenado en 2006 (Nota 8), integrados por 128 Directores, 396 Mandos intermedios y 4.303 Empleados.

d) Otros gastos de explotación -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos y cánones	23.923	14.679
Reparaciones, conservación y mantenimiento	11.071	17.058
Servicios profesionales independientes	45.374	5.625
Transportes	6.852	7.369
Seguros	13.044	9.558
Servicios bancarios y similares	5.891	5.456
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	4.513	2.409
Suministros	11.404	7.166
Gastos de viaje	15.757	14.471
Telecomunicaciones	3.362	4.312
Vigilancia	2.680	5.175
Limpieza	717	1.294
Subcontratación	13.092	10.350
Tributos	1.648	1.257
Otros gastos de gestión corriente	63.297	20.740
	222.625	126.919

El importe total de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos no cancelables suscritos por el Grupo GAMESA asciende a 50.972 miles de euros, aproximadamente. De dichos pagos, aproximadamente, 8.899 miles de euros se harán efectivos en el ejercicio 2007, 25.797 miles de euros entre 2008 y 2010, mientras que el resto se realizará entre 2011 y 2017 (Nota 11).

e) Amortizaciones y provisiones -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles	45.795	34.012
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles	16.883	11.520
Subvenciones de capital transferidas al resultado	-	(1.459)
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 20)	92.325	47.835
Variación de provisión por depreciación (Nota 14)	340	1.940
Variación de otras provisiones de tráfico	(5.836)	8.230
	149.507	102.078

f) Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos de otros valores negociables	58	133
Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 18)	1.151	1.185
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	11.553	10.903
	12.762	12.221

g) Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 17)	61.929	40.130
Corrección valorativa de derivados (Nota 19)	1.541	1.019
Pérdidas de inversiones financieras	556	219
	64.026	41.368

28. Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006, los Administradores de GAMESA han devengado por dietas de asistencia a los consejos, sueldos y salarios y otros conceptos, un importe total de 2.103 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 500 miles de euros en concepto de retribución fija, 250 miles de euros de retribución variable, 1.158 miles de euros de dietas de asistencia y 195 miles de euros de atenciones estatutarias: primas del seguro de responsabilidad civil y de vida y de accidentes. A su vez y en función de la tipología de Consejeros, 765 miles de euros corresponden a los consejeros ejecutivos, 673 miles de euros a los consejeros externos dominicales y 665 miles de euros a los consejeros externos independientes. No se les ha concedido anticipos o préstamos, ni existen compromisos de pensiones con respecto a los miembros antiguos o actuales del citado Consejo de Administración.

Las cantidades percibidas en el ejercicio 2006 por los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de este órgano y de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones se detallan a continuación:

Consejero	Miles de euros			
	Consejo de Administración	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Total
Jose Madina Loidi	66	103	-	169
Jorge Calvet Spinatsch	72	61	-	133
Santiago Bergareche Busquet	61	-	51	112
Juan Luis Arregui Ciársolo	61	-	51	112
Luis Ramón Arrieta Durana	19	-	-	19
Alfonso Basagoiti Zavala	75	-	-	75
Guillermo Ulacia Arnaiz	-	-	-	-
Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez	65	-	94	159
Carlos Fernández- Lerga Garralda	65	56	-	121
Luis María Cazorla Prieto (IBV Participaciones empresariales)	5	-	-	5
Pascual Fernández Martínez (IBV Participaciones empresariales)	61	-	70	131
Francisco Esteve Romero (IBV Servicios y Tecnologías)	19	19	-	38
Rafael del Valle-Iturriaga (IBV Servicios y Tecnologías)	47	37	-	84
	616	276	266	1.158

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



Titular	Sociedad participada	Actividad	Número de Acciones	Funciones
Juan Luis Arregui Ciarsolo	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	18.410.200	Vicepresidente Miembro de la Comisión Ejecutiva Delegada Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
José Madina Loidi	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	629	-
	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	61.141	-
	Unión Fenosa, S.A.	Sector Eléctrico	16.913	-
Carlos Fernández – Lerga Garralda	Endesa, S.A.	Sector Eléctrico	101	-
Jorge Calvet Spinatsch	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	395	-
Rafael Del Valle- Iturriaga Miranda	Iberdrola, S.A.	Sector Eléctrico	4.650	-

Durante el ejercicio 2006, el resto de los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de GAMESA. Asimismo, los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de GAMESA.

29. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante el ejercicio 2006 ascienden a 2.049 miles de euros.

En el ejercicio 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

30. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de las transacciones realizadas con sociedades asociadas que son partes relacionadas y que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, tanto en el ejercicio 2006 como en el ejercicio 2005, es el siguiente:



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

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

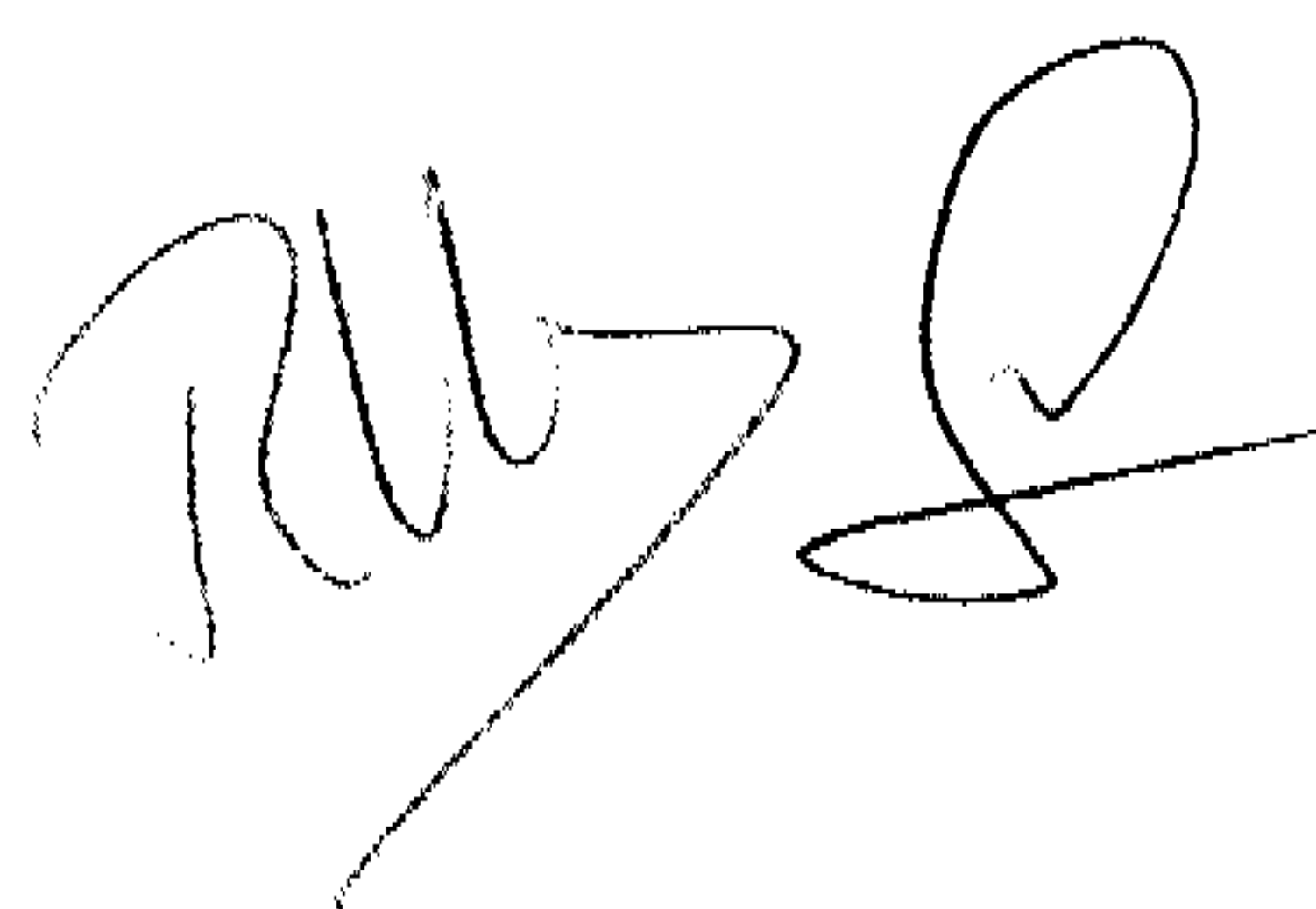
(*) Dicho importe no incluye las ventas realizadas por la rama "Servicios" (Nota 8), que ascendieron a 14.291 miles de euros.

Con fecha 26 de octubre de 2005 el Grupo GAMESA formalizó un nuevo Acuerdo Marco con Iberdrola Energías Renovables II, S.A. consistente en el compromiso de adquisición de las participaciones de sociedades propietarias de parques eólicos en Andalucía e Italia hasta alcanzar una potencia total atribuible de 600 MW y 100 MW, respectivamente. Dicho Acuerdo Marco se extiende hasta el 31 de diciembre de 2009, aunque podría ser ampliado hasta 2012 por la sociedad compradora, y renueva los contratos de suministro de aerogeneradores, promoción y construcción de parques eólicos en los mismos términos que el anteriormente mencionado.

Por otra parte, el Grupo GAMESA, a través de su filial Gamesa Eólica, S.L., formalizó el 3 de octubre de 2006 un contrato con Iberdrola por un importe aproximado de 2.300 millones de euros, por el que suministrará aerogeneradores por una potencia total de 2.700 MW durante el periodo comprendido entre 2007 y 2009, que se instalarán en parques eólicos de España, resto de Europa, Mexico y Estados Unidos.

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

Por otro lado, las sociedades del Grupo GAMESA tienen al 31 de diciembre de 2006 los siguientes préstamos y líneas de crédito concedidos por el Grupo BBVA (sociedad con un 50% de participación indirecta de Corporación IBV, Servicios y Tecnologías, S.A.)



	Valor en libros al 31.12.06	Tipo de interés	Vencimiento	Importe no dispuesto
Tipo de operación				
Préstamos	80.874	Euribor + 0,5%-0,85%	2.010	34.125
Cuentas de crédito	-	Euribor + 0,5%	2.007	80.317
Otros acuerdos de financiación	2.356	-	2.007	-
	83.230			114.442

31. Situación financiera y hechos posteriores al 31 de diciembre de 2006

El Grupo GAMESA no considera necesario obtener nuevos recursos financieros adicionales para hacer frente al programa de inversiones previsto para el ejercicio 2007.

Según se indica en la Nota 17, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo GAMESA tenía concedidos préstamos y créditos no dispuestos que se corresponden con el 66% de financiación total que tiene concedida. El Grupo GAMESA no ha concertado préstamos adicionales con posterioridad a la indicada fecha y antes de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, al considerar que las necesidades de tesorería del ejercicio 2007 se encuentran totalmente cubiertas.

32. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo GAMESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 535 miles de euros (455 miles de euros en 2005). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 299 miles de euros (390 miles de euros en 2005).

Por otra parte, durante el ejercicio 2006 el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 300 miles de euros (144 miles de euros en 2005), mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 76 miles de euros (320 miles de euros en 2005).

33. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2006	2005
Acciones emitidas al 31 de diciembre	243.299.904	243.299.904
Acciones propias en cartera al 31 de diciembre	-	-
Número medio de acciones propias en cartera	-	114.888
Número medio de acciones en circulación	243.299.904	243.185.016

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:



	2006	2005
Beneficio neto procedente de operaciones continuadas (miles de euros)	198.079	181.600
Número medio de acciones en circulación	243.299.904	243.185.016
Beneficios básicos por acción de operaciones continuadas (euros)	0,8141	0,7467

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas e interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
Beneficio neto (miles de euros)	312.748	133.179
Número medio de acciones en circulación	243.299.904	243.185.016
Beneficios básicos por acción (euros)	1,2854	0,5476

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., Sociedad Dominante del Grupo GAMESA, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.



SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO GAMESA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL								
A) GRUPO GAMESA ENERGÍA	Promoción de parques eólicos	Deloitte	Álava	100%	35.491	151.117		191.178
Gamesa Energía, S.A. (**)								
A.1 Parques Eólicos								
• Promoción parques eólicos								
Gamesa Inversiones Energéticas, S.C.R. (*)	Promoción parques eólicos	Deloitte	Vizcaya	100%	1.200	(166)		(5.746)
Gamesa Energía Renovables, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Vizcaya	100%	1.503	(377)		(59)
Gamesa Energía Italia, S.P.A.	Promoción parques eólicos	-	Italia	100%	604	(201)		84
Gamesa Energiniki Hellas, A.E.	Promoción parques eólicos	-	Grecia	100%	235	9		(34)
Gamesa Energía Portugal, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Portugal	100%	475	(30)		-
Gamesa Energía Austral, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Argentina	100%	14	169		10
Gamesa Energía France, E.U.R.L.	Promoción parques eólicos	-	Francia	100%	60	(45)		(9)
Parques Eólicos del Caribe, S.A.	Promoción parques eólicos	-	República Dominicana	77,59%	570	(1.335)		(7.410)
Navitas Energy, Inc.	Promoción parques eólicos	Boulay	Estados Unidos	100%	252	(54)		(618)
Gamesa Energía Polska	Promoción parques eólicos	-	Polonia	50%	56	-		234
Sistemas Eléctricos Esluga S.A. (*)	Promoción parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	(1.270)		(2.899)
Gamesa Energía Australia PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	4.277	(31)		(38)
Gamesa Energy UK, Ltd. (***)	Promoción parques eólicos	-	Reino Unido	100%	1	(1.957)		2.103
Gamesa Energía Deutschland, GmbH	Promoción parques eólicos	Artilux	Alemania	100%	575	-		-
Gamesa Crookwell PTY, Ltd.	Promoción parques eólicos	-	Australia	100%	1	(1.188)		2.000
GAMESA, Grupo Energético XXI, S.A.			Cataluña		1.605			
• Explotación de parques eólicos								
Magnet 130 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(48)		(29)
Magnet 131 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	112		(14)
Magnet 132 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Magnet 133 VV GMBH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 32 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 33 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 34 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 35 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 36 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 37 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 38 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 39 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 40 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		-
Windfarm 41 GmbH (*)	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	61	-		-
S.E. Balazote	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	-		-
S.E. Cabeza Negro	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	37	-		-
SAS. SEPE du Mont de Chailion (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE de la Pomarède (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE du Plateau (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE D' Atlantic (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
SAS SEPE de la Bastide Aut. Mont (*)	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
Sistemas Energéticos La Plana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	90%	421	665		226
Sistemas Energéticos La Esmeralda, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(76)		(44)
Sistemas Energéticos Ferrol Narón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(4)		(1)
Sistemas Energéticos Mondicedo Pastoriza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	La Coruña	100%	61	(68)		(12)
Sistemas Energéticos Serra do Alvao, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	61	(13)		(1)
Sistemas Energéticos Serra do Arga, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(13)		(81)

Handwritten signature/initials.

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas	(19)	
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	81,73%	8.265	-	(64)	(64)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Soria	66%	61	1	11	11
Sistemas Energéticos La Torrecilla, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Zaragoza	100%	61	(11)	(5)	(5)
Sistemas Energéticos Barandón, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(2)	-	-
Eoliki Eliniki, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(24)	(28)	(28)
Eoliki Peloponissou Lakka Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(10)	(1)	(1)
Eoliki Attikis Kounus Energiaki A.E.	Explotación parques eólicos	-	Grecia	86%	59	(10)	(1)	(1)
Parque Eólico Da Serra de Vígia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(8)	(1)	(1)
Parque Eólico Santinha, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(8)	(1)	(1)
Parco Eólico Bitti e Ortué, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(16)	(10)	(10)
Parco Eólico Pedro Ghisu, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	130	(21)	(12)	(12)
Parco Eólico Nevena, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	130	(16)	(10)	(10)
Parco Eólico Punta Ferro, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(11)	(2)	(2)
Parco Eólico Marsica Venio, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	30	(11)	(2)	(2)
Parco Eólico San Francesco, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	(9)	(5)	(5)
Sistemas Energéticos Cámara, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos De la Higuera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos La Linera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Altamira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Lentejuela, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Corellana, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Ritobas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Toledo	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Tarifa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valladolid	100%	61	(4)	-	-
Sistemas Energéticos Montes del Conjuero, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Cádiz	70%	61	(6)	(18)	(18)
Sistemas Energéticos Arguoso, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Burgos	100%	61	(15)	-	-
Sistemas Energéticos Odra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(2)	(1)	(1)
Sistemas Energéticos Ortegol, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos del Sur, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(3)	(85)	(85)
Sistemas Energéticos Nacimiento, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	70%	61	(3)	-	-
Sistemas Energéticos Tacica de Plaza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(3)	-	-
Sistemas Energéticos Castillejo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	(5)	(5)
Sistemas Energéticos dos Nietos, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(2)	-	-
Sistemas Energéticos Pontenova, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Sierra de Lourenza, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(104)	(224)	(224)
Sistemas Energéticos Lomas del Reposo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Lamata (*)	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(8)	-	-
Sistemas Energéticos El Chaparral (*)	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	(4)	(4)
Sistemas Energéticos El Carnascón (*)	Explotación parques eólicos	-	Asturias	100%	61	-	(7)	(7)
Sistemas Energéticos La Cerradilla (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(10)	(10)
Sistemas Energéticos La Jauca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-	(6)	(6)
Sistemas Energéticos Edreira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Del Toro, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Cañarete, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos El Perdiguer, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Campoliva, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Herrera, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Carril, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Aragón	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Alto del Abad, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Del Zeneite, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-	-
Sistemas Energéticos Aleduñate, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Castilla y León	100%	61	(1)	-	-
Energiaki Megas Lakkos, A.E.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	(1)	-	-
Whitehall Wind, LLC	Explotación parques eólicos	-	Castilla La Mancha	100%	60	(4)	(5)	(5)
Main Wind I, LLC	Explotación parques eólicos	-	Grecia	100%	-	-	-	-
Soc. d'exp. du p. e. Tailizat Rezacieres I	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-	-
	Explotación parques eólicos	-	Estados Unidos	100%	-	-	-	-
	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-	(4)	(4)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
Soc. d'exp. du p. e. Talizat Rezonnières II	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(5)		(2)
Soc. d'exp. du p. e. Hamel Au Brum	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(7)		(2)
Soc. d'exp. du p. e. de Mulsonmier	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(9)		(5)
Soc. d'exp. du p. e. de Mandreol Sous Vatin	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(3)		(10)
Soc. d'exp. du p. e. des Potences	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)		(2)
Soc. d'exp. du p. e. de la Bouleste	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(4)		(3)
Soc. d'exp. du p. e. Serre du Bichon	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(1)		(1)
Soc. d'exp. du p. e. Saint Georges	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(3)		(3)
Soc. d'exp. du p. e. Lingevres	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(1,4)
Soc. d'exp. du p. e. Coxlay Saint Mayeux	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(1,4)
Soc. d'exp. du p. e. St. Loup de Saintonge	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)		(1)
Soc. d'exp. du p. e. Villiers Vouille et Yversay	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)		(6)
Soc. d'exp. du p. e. de la Nelausa	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	(2)		(1)
Soc. d'exp. du p. e. Souvigne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(4)
Soc. d'exp. du p. e. Dampierre Prude	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(4)
Soc. d'exp. du p. e. de L'Épinette	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(1)
Soc. d'exp. du p. e. Germainville	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(3)
Soc. d'exp. du p. e. Ecueille	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(8)
Parc Eolien Jansillat et Saint Dizier Leyrenne	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(2)
Parc Eolien Soc. d'exp. Du p.e. Moreau	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(2)
Soc. d'exp. du p.e. Poullan	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(3)
Soc. d'exp. du p.e. Kaynard	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
Soc. d'exp. du p.e. La Voyse	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(2)
Soc. d'exp. du p.e. Monglaisir	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		(3)
Soc. d'exp. du p.e. D'Aussac Vadalle Pas	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	37	-		-
Urgéban Grupo Energético, S.A.	Promoción parques eólicos	-	Valencia	100%	300	(256)		(4)
Parque Eólico Ortona Vento, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	87,5%	30	(3)		(2)
Parque Eólico Monte Selva, S.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Italia	86,5%	30	(3)		(2)
Sistemas Energéticos Mesa de Ocaña, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)		(1)
Sistemas Energéticos Fonseca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)		(1)
Sistemas Energéticos del Umia, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)		-
Sistemas Energéticos Cuntis, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(2)		-
Parque Eólico Pedro Cigarrillo, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)		(1)
Sistemas Energéticos Los Lirios, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	60%	61	(1)		-
Sistemas Energéticos Alto do Seixal, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)		-
Sistemas Energéticos Monféro Guiriz, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(1)		(1)
ERD, S.A.R.L.	Explotación parques eólicos	-	Francia	100%	9	(10)		(1)
Parque Eólico de Videmonte, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(2)		701
Parque Eólico de Nave, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)		(3)
Parque Eólico de Mourisca, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Portugal	100%	50	(1)		2
BIJ NEE Stipa Energía Eólica (*)	Explotación parques eólicos	-	México	100%	7	-		-
Sistemas Energéticos Fuerteventura, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(1)		-
Sistemas Energéticos Arico, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Canarias	100%	61	(1)		-
Sistemas Energéticos Alto de Croa, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(45)		(2)
Sistemas Energéticos De la Camorra, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Sevilla	100%	61	(2)		-
Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Galicia	100%	61	(5)		-
Abruzzo Vento, S.P.A.	Explotación parques eólicos	-	Valadolid	60%	61	(3)		-
Sistemas Energéticos Quilomeria, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Italia	90%	135	(34)		(16)
Eólica Da Cadeira, S.A.	Explotación parques eólicos	-	Valadolid	60%	191	(4)		-
EBV International Holding GmbH	Explotación parques eólicos	-	Galicia	65%	60	(30)		-
	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(5)		-

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros			Resultados Ejercicio Después Impuestos
					Capital	Reservas		
EBV Holding Verwaltung GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	9		3
EBV WK Erringen GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	26	1		-
EBV WP Nr. 27 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	(1)		34
EBV WP Nr. 28 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		(12)
EBV WP Nr. 29 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
EBV WP Nr. 30 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
EBV WP Nr. 31 GmbH & Co. KG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	5	-		-
Magnet 67 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(378)
Magnet 72 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(25)
Magnet 73 VV GMBH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(48)
Wind 100 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	30	(11)		(1)
Kristall 31 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(1)
Kristall 34 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(1)
Diamant 27 GmbH	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	-		(34)
Blitzstart Holding AG	Explotación parques eólicos	-	Alemania	100%	25	(1)		(29)
Parque Eólico El Arbolito (*)	Explotación parques eólicos	-	Brazil	100%	54	-		-
Sistemas Energeticos CONESA II (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(2)
Sistemas Energeticos SAVALLA DE (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(2)
Sistemas Energeticos Cornadats (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(9)
Sistemas Energeticos Serra de (*)	Explotación parques eólicos	-	Cataluña	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos La Retuerta (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Las Cabezas (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(4)
Sistemas Energeticos La Tallista (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos El Centenar (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(7)
Sistemas Energeticos Majal Alto (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Valdefuentes (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos El Saucillo SA (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Loma del (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Las Canteras (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Los Claveros (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Egca (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(2)
Sistemas Energeticos Sierra de Lucar (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(2)
Sistemas Energeticos Sierra de Oria (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Sierra de las (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Almiraz (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Caniles (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos El Perate (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Mojónera (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Zujar (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Cuerda Gilana (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Capellán (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
Sistemas Energeticos Pedrizas (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
P.E. Sant Agustino (*)	Explotación parques eólicos	-	Italia	100%	30	-		(7)
Sistemas Energeticos Jaraón (*)	Explotación parques eólicos	-	Andalucía	100%	61	-		(3)
A.2 Fabricación de aerogeneradores Gamesa Eólica, S.L. (***)	Instalaciones eólicas	Deloitte	Navarra	100%	62.291	259.435		51.224
Gamesa Investigation and Technology (***)	Fabricación de moldes, palas y prestación de servicios centrales (ingeniería)	Deloitte	Navarra	100%	103	376.782		24.382
Gamesa Wind Engineering, APS	Servicios de ingeniería	-	Dinamarca	100%	20	128		48
Gamesa Eólica Deutschland, GmbH	Instalaciones eólicas	-	Alemania	100%	995	186		64

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Miles de Euros Resultados Ejercicio Después Impuestos
Gamesa Eólica Italia, S.R.L. Gamesa Blade Tianjin Co Ltd. (*) Gamesa Wind Beijing Co Ltd. Gamesa Wind Tianjin Co Ltd. Black Sea Winds (*) Gamesa Eólica France SARL (*) Gamesa Power Systems, S.A. Gamesa Electric, S.A. Cantarey Reinos, S.A. Enertron, S.L. Valencia Power Converters, S.A. Gamesa Energy Transmission, S.A. (***) Especial Gear Transmission, S.A. Fundición Modular del Norte, S.A. Transmisiones Eólicas de Galicia, S.A. Made Technologies Renovables, S.A.	Instalaciones eólicas Diseño, fabricación y montaje de palas Fabricación de componentes eólicos y mantenimiento de parques Fabricación de componentes eólicos Fabricación, construcción y explotación de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de Gestión Administrativa Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación generadores electrónicos Fabricación elementos electrónicos Fabricación y venta de equipos electrónicos Fabricación componentes eólicos Fabricación de engranajes Fundición de hierro Fabricación componentes eólicos Instalaciones eólicas	- Attest Consulting - - - Attest Consulting Attest Consulting Attest Consulting Deloitte	Italia China China China Bulgaria Francia Vizcaya Vizcaya Cantabria Madrid Valencia Vizcaya Vizcaya Burgos Galicia Madrid	100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100% 100%	100 1.800 200 2.013 2 7 28.665 9.395 4.217 300 61 21.660 732 1.200 695 6.572	305 - (72) 82 - - (1.687) (149) 4.105 595 (71) 1.624 1.398 307 863 4.372	2.035 (797) (180) 3.509 - (262) (855) 223 4.342 176 1.263 11.023 1.546 378 663 (221)
A.3 Otros Setylla Logística, S.A. Casandra Energy Services, S.A. Gamesa Solar, S.A.	Servicios de elevación y transporte Servicios técnicos de ingeniería Promoción y explotación de parques solares	- - -	Madrid Vizcaya Álava	100% 100% 100%	61 561 122	496 53 2.777	183 (1.094) 8.912
B) GRUPO GAMESA NUEVOS DESARROLLOS Gamesa Nuevos Desarrollos, S.A. Gamesa Servicios Brasil, Ltda.	Instalaciones eléctricas Instalaciones eléctricas	-	Vizcaya Brasil	100% 100%	61 3.093	(2) (3.441)	(1.347) (398)
C) GRUPO GAMESA TECHNOLOGY CORPORATION Gamesa Technology Corporation, Inc Gamesa Power Systems, LLC Fiberblade, LLC Gamesa Wind US, LLC Gamesa Wind, PA Gamesa Energy USA, Inc. Fiberblade East (*)	Servicios de Gestión Administrativa Promoción de parques eólicos Instalaciones eólicas Servicios de mantenimiento de parques Fabricación y montaje de aerogeneradores Promoción parques eólicos Instalaciones eólicas	- - - - - -	Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos Estados Unidos	100% 100% 100% 100% 100% 100%	24.942 2 1 88 81 1.690 1	(2.115) (1.378) - 403 (373) (1.078) -	6.754 516 (6.002) (16.468) 1.993 10.890 (6.002)
D) GRUPO APOYOS Y ESTRUCTURAS METÁLICAS Apoyos y Estructuras Metálicas, S.A. Apoyos Metálicos, S.A. Compovent, S.A. Estructuras Metálicas Singulares, S.A. AEMSA Sastana (*) Towers & Metallie Structures, Inc.	Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Mantenimiento torres de aerogeneradores Fabricación torres de aerogeneradores Fabricación de aerogeneradores	- Deloitte Deloitte - -	Navarra Navarra Navarra Navarra Estados Unidos	100% 100% 100% 70% 100%	8.174 841 60 61 1	1.663 13.672 846 881 (47)	2.797 5.571 87 2.478 (103) (2.703)

SOCIEDADES	ACTIVIDAD	AUDITOR	DOMICILIO	% Participación Directa/ Indirecta	Miles de Euros		
					Capital	Reservas	Resultados Ejercicio Después Impuestos
E) OTROS Cametor, S.L.	Tenencia de Inmovilizado	-	Álava	100%	3.902	1.194	4.582
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN							
Siglo XXI Solar, S.A.	Proyectos de energía solar fotovoltaica Promoción, desarrollo y asesoramiento en instalación y explotación de energías renovables	-	Madrid	20%	-	-	-
Capital Energy Off Shore, S.A.	Construcción y explotación de parques eólicos	-	Madrid Burgos	35% 45%	2.009 60	(552)	(1.059)

(*) Sociedades incorporadas al Grupo Gamesa durante el ejercicio 2006.

(**) Gamesa Energía, S.A. es la sociedad dominante de todas las sociedades pertenecientes al negocio de energía. En el patrimonio presentado no se encuentra incluido el importe del dividendo a cuenta entregado a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. por importe de 99.986 miles de euros.

(***) Sociedades fusionadas durante el ejercicio 2006:

- Fiberblade Norte, Fiberblade y Coenasa se fusionan con Gamesa Investigation and Technology
- Treisa y Echasa se fusionan con Gamesa Energy Transmision, S.A.
- Fusión por absorción realizada por Gamesa Neo S.L. de Estructuras Eólicas Miranda, Comp. Eólicos Albaceta, Mont. Eólicos Cuenca, Mont. Eólicos Agreda, Mont. Eólicos Ríoja, y Gamesa Eólica; pasando a denominarse la sociedad resultante Gamesa Eólica S.L.
- Gamesa Energy USA se fusiona con Gamesa Energía Southwest

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

CERTIFICO:

Que el texto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 28 de marzo de 2.007, es el contenido en los precedentes 69 folios de papel común, por una sola cara, en cuanto al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo y la memoria consolidada y para fehaciencia han sido averados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

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

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
D. Rafael del Valle Iturriaga Miranda
Vocal

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Bergarèche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández-Lerga Garralda
Vocal

D. Luis Ramón Arrieta Durana
Vocal

En Madrid, a 28 de marzo de 2.007. Doy fe.

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

Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Sociedades

Dependientes que componen el Grupo Gamesa

Informe de gestión del ejercicio 2006

Durante el último ejercicio se han dado pasos muy importantes en la internacionalización de Gamesa afianzando su presencia en los principales mercados internacionales, encontrándose inmersa en un sector con un panorama estructural muy positivo a nivel mundial, ya que el cambio climático y sus consecuencias señalan con insistencia la necesidad de impulsar el uso de energías respetuosas con el medio ambiente.

En 2006, y por segundo año consecutivo, GAMESA ha realizado un ejercicio interno de reflexión estratégica tecnológica focalizado en la energía eólica, basado en la metodología propia que le ha permitido revisar y ratificar las tecnologías clave, en las que centrar nuestros esfuerzos de desarrollo tecnológico, con el objetivo de madurarlas para poder aplicarlas en productos nuevos o en explotación.

Asimismo, en este año, el Gobierno Federal de Estados Unidos ha aprobado una prolongación adicional de los incentivos fiscales denominados "Production Tax Credit" (PTC) hasta diciembre de 2008, lo que ha supuesto un importante impulso a la actividad de parques eólico, dando una mayor visibilidad en el corto plazo.

Resultados Consolidados.

Gamesa finalizó el ejercicio 2006 con una facturación de 2.401 millones de euros, un 36% más que el año anterior, y un beneficio neto consolidado de 313 millones de euros, un 135% más que el registrado en 2005. El beneficio de las operaciones continuadas alcanzó los 200 millones de euros, un 12% superior al ejercicio anterior y el BAIIA (EBITDA) se situó en 411 millones de euros, un 25% más que en 2005.

La deuda financiera neta se ha reducido hasta los 672 millones de euros, lo que se traduce en una disminución del 39% frente al ejercicio anterior, alcanzando un ratio de endeudamiento (deuda financiera neta / EBITDA) de 1,6 veces, a la vez que Gamesa progresa en crecimiento y rentabilidad.

Capital circulante

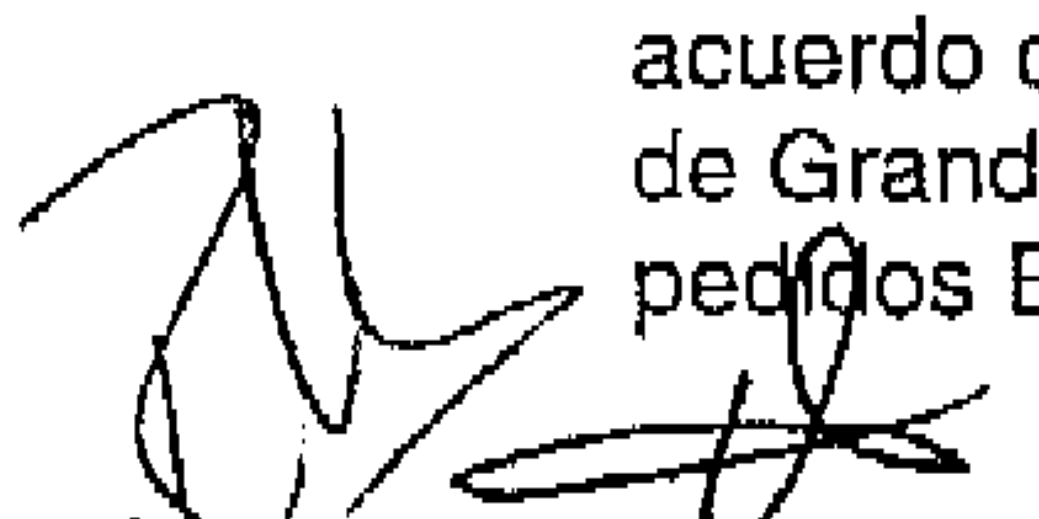
Las acciones implantadas mediante el Plan de Gestión del Circulante, han permitido al Grupo GAMESA obtener una mejora del 30%, equivalente a 500 millones de euros, pasando de un ratio del 65% (Fondo de maniobra / Ventas) en el 2005 a un 44% en el 2006.

Las principales medidas que han motivado este incremento han sido la rotación de inventarios en la unidad de aerogeneradores con una mejora del 50%, la mejora del tiempo del ciclo de cobro en aerogeneradores en un 42% y la gestión compartida de proyectos de parques eólicos

Fabricación de aerogeneradores

La unidad de fabricación, venta e instalación de aerogeneradores ha establecido nuevas marcas, instalando 2.402 MW el pasado año, un 83% más que en 2005. Todo un hito histórico que nos consolida como uno de los fabricantes más importantes del mundo.

Se han firmado a lo largo del pasado ejercicio seis grandes acuerdos con clientes estratégicos estableciendo relaciones de largo plazo, sostenibles y rentables. Cabe destacar el acuerdo alcanzado en el 2006 con Iberdrola para el suministro de 2.700 MW hasta 2009 o la obtención del mayor acuerdo de venta de aerogeneradores en China para el suministro de 601 turbinas. La participación de Grandes Cuentas Estratégicas en las ventas ha pasado del 45% en 2005 al 64% en el 2006 y los pedidos Ex-Works representan el 33% sobre los pedidos totales realizados en 2006.



El sistema de integración vertical ha soportado eficazmente el aumento de las entregas y las dificultades de las cadenas de suministro. La producción se ha incrementado un 28% en palas y nacelles y un 68% en generadores, multiplicadoras y torres. Una de las consecuencias de estas subidas en producción e instalación se ha visto reflejada en el ámbito logístico. Gamesa lidera el uso de transporte especial en España, con una cuota superior al 30%.

Promoción y venta de parques eólicos

Durante el año 2006 Gamesa Energía ha continuado con las actividades de promoción y construcción de parques eólicos en España incrementando su presencia en los mercados internacionales y concentrando su actividad en las principales áreas estratégicas para la Compañía: Unión Europea, Estados Unidos de América y China.

De los 20.000 MW en cartera, y tras unos criterios estrictos de validación de la viabilidad administrativa, técnica y económica, Gamesa dispone ya de más de 4.600 MW validados, lo que suponen parques eólicos con una alta probabilidad de inversión rentable en los próximos años. En paralelo, el resto de cartera avanza su maduración, garantizando el crecimiento futuro.

Para Gamesa ha sido muy importante la venta de los primeros parques en Estados Unidos a *Babcock & Brown* así como el acuerdo con *Iberdrola* para la venta de parques en aquel país que, en total, superan los 1.000 MW.

La unidad de negocio de Promoción y Venta de Parques ha vendido en firme 477 MW, lo que supone un 112% superior a las cifras de 2005. Porcentajes altos de crecimiento se han logrado asimismo en la puesta en marcha de 438 MW en parques, un 153% más que en el pasado ejercicio. Se ha contenido la variación del grado de avance (de los 424MW de 2005 hemos pasado a los 106 MW en 2006).

Solar

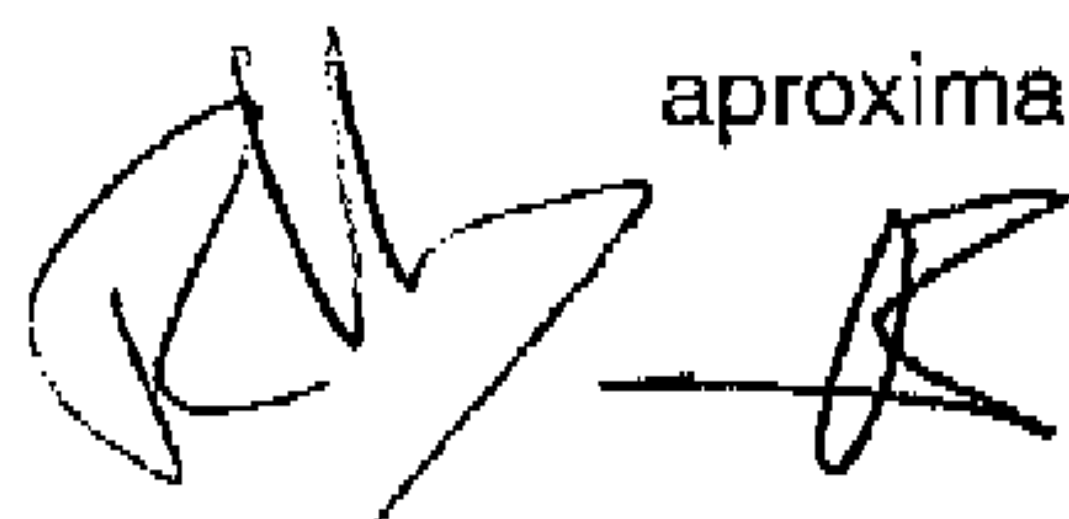
El área SOLAR de GAMESA desarrolla Proyectos Fotovoltaicos y térmicos, realiza el mantenimiento y explotación de las instalaciones, fabrica y distribuye captadores solares térmicos y ensambla módulos fotovoltaicos. Ha cerrado su facturación en el 2006 con 127 M € obteniendo un crecimiento del 250% con respecto al 2005, con un BDI de 9 M €.

La unidad de Solar de Gamesa ha cumplido con todos los objetivos marcados en el Plan Estratégico 2006-2008, se han firmado contratos de venta por 28,4 MWp y se ha aprobado una nueva planta de fabricación de paneles fotovoltaicos en Aznalcóllar (Sevilla), posibilitando la implantación de energías limpias en un lugar marcado por la tragedia ecológica de 1998.

Actividades de Investigación y Desarrollo

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

Durante el ejercicio 2006 el incremento principal del epígrafe "Gastos de investigación y desarrollo" del Inmovilizado Inmaterial ha sido debido al desarrollo en Gamesa Investigation and Technology, S.A. de nuevos modelos de aerogeneradores y optimización del rendimiento de sus diversos componentes por importe de 27.744 miles de euros, aproximadamente (27.386 miles de euros, aproximadamente, durante el ejercicio 2005).



Políticas de gestión de riesgos financieros

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

Perspectivas 2007

En un entorno favorable y de creciente internacionalización, la clave es la gestión integral de la cadena de suministro, a través de la capacidad de negociación con los proveedores.

En referencia a una análisis general de las perspectivas del mercado, en un entorno favorable de energías limpias (cambio climático, dependencia energética y recursos finitos) el número de fabricantes de aerogeneradores ha seguido su tendencia a la concentración .

El marco político y regulatorio se ha caracterizado por la extensión de los créditos fiscales de producción (PTCs) en EEUU, la actualización del real decreto 436/2004 en España, y los mecanismos de desarrollo limpio (MDL) en países en vías de desarrollo (Kyoto) y exigencia de calidad energética

Acontecimientos posteriores al cierre

No existen hechos significativos acaecidos con posterioridad al cierre que no se encuentren recogidos en las cuentas anuales consolidadas.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and strokes, located in the lower-left area of the page.

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

CERTIFICO:

Que el texto del informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2006 de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. que ha formulado el Consejo en su sesión de 28 de marzo de 2.007, es el contenido en los precedentes 3 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia han sido adverados con mi firma y la del Presidente del Consejo de Administración.

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

D. Guillermo Ulacia Arnaiz
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Vocal

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

Corporación IBV Servicios y
Tecnologías, S.A.
Rpte.: D. Rafael del Valle-Iturriaga Miranda
Vocal

D. José Madina Loidi
Vocal

D. Jorge Calvet Spinatsch
Vocal

D. Carlos Rodríguez- Quiroga Menéndez
Vocal

D. Santiago Bergareche Busquet
Vocal

D. Carlos Fernández- Lerga Garralda
Vocal

D. Luis Ramón Arrieta Durana
Vocal

En Madrid, a 28 de marzo de 2.007. Dov fe.

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