



Enero – Septiembre 2014
Resultados

Crecimiento con rentabilidad

Madrid, 6 de Noviembre de 2014

Índice

1. Claves del periodo
2. Resultados Enero-Septiembre 2014 e indicadores clave
3. Perspectivas
4. Conclusiones



An aerial photograph of a wind farm at sunrise. The sun is low on the horizon, creating a bright glow and long shadows. The wind turbines are silhouetted against the sky, and their shadows are cast on the ground. In the foreground, the curved surface of a solar panel is visible, reflecting the sunlight. The overall scene is serene and highlights renewable energy.

Claves del periodo

Mejoras crecientes en ventas, rentabilidad y balance



- ▶ **Fortaleza comercial avalada por**
 - Aumento en entrada pedidos 9M: +78% a/a
 - Aumento en cartera⁽¹⁾: +45% a/a
 - Fuerte mejora en la ESC⁽²⁾

- ▶ **Mejoras crecientes en actividad y rentabilidad**
 - Actividad 9M 14 (MWe): +31% a/a
 - EBIT 9M 14: +37% a/a, +1 p.p. en margen

- ▶ **Se duplica el BN hasta alcanzar 64 MM € (vs. 9M 13)**

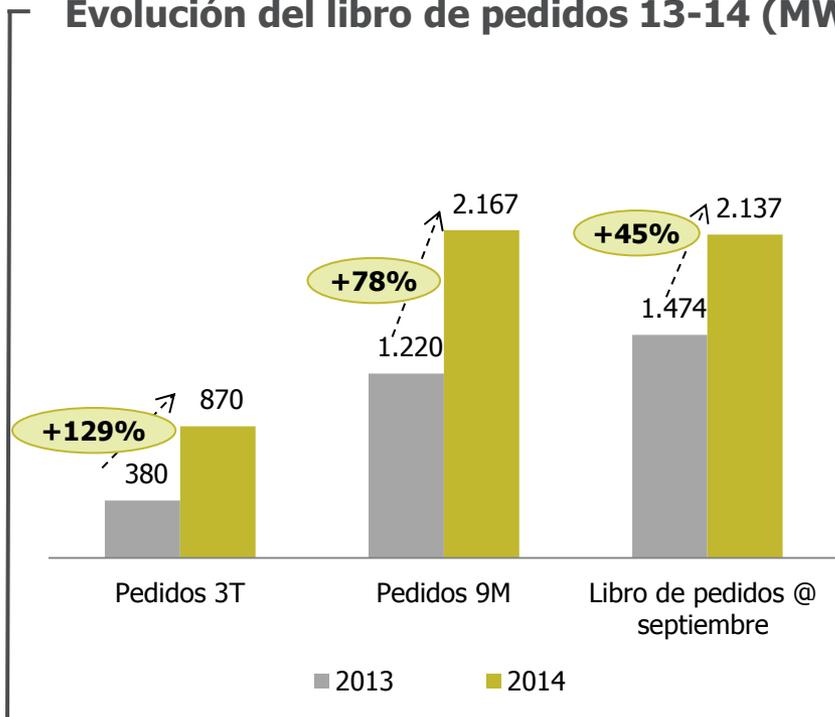
- ▶ **Se prepara la compañía para niveles de actividad superiores**
 - Reducción orgánica de DFN y ampliación de capital

1. Cartera de pedidos en firme para el año en curso y años futuros a 30/09/2014
2. Encuesta de Satisfacción del Cliente

Aceleración de la actividad comercial

Fuerte crecimiento anual de la actividad comercial: +129% en la entrada trimestral de pedidos, +78% en la entrada acumulada a 9M y +45% en libro de pedidos a Septiembre 2014

Evolución del libro de pedidos 13-14 (MW)



▶ Entrada de pedidos 3T 14 (MW): +129% a/a

- **870 MW²** en 3T 14 vs. 380 MW en 3T 13
- **Cobertura¹ completa** del rango superior del volumen de ventas **2014E**

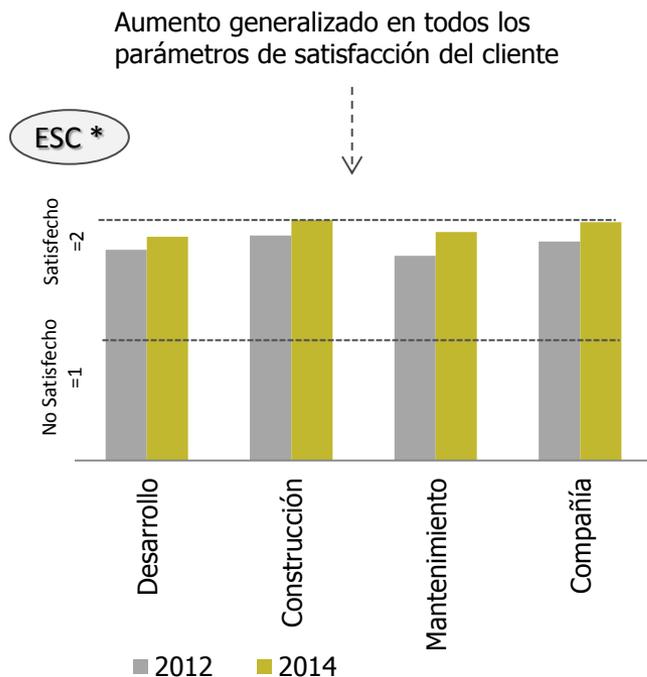
▶ Entrada de pedidos 9M 2014 +78% vs 9M 2013 alcanzando 2.167 MW

- **Cartera de pedidos a 30/09/2014 de 2.137 MW: +45% a/a**

1. Cobertura basada en total de pedidos recibidos a 30 de septiembre de 2014 para actividad 2014 sobre guías de volumen para 2014 (2.200 MWe-2.400 MWe)
2. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y en años futuros

Apalancada en la confianza de clientes

Mejora generalizada de la valoración de Gamesa



* Encuesta bianual de satisfacción del cliente auditada por cuerpo de verificación externo de acuerdo a ISAE 3000

Desarrollo

- Garantía de factor de potencia
- Calidad de la oferta en contenido y tiempo de entrega
- Cartera de producto

Gamesa se percibe como una compañía flexible, dispuesta a alcanzar acuerdos que crean valor para ambas partes

Construcción

- Cumplimiento fechas de puesta en marcha
- Calidad del producto Exworks
- Cumplimiento fechas Exwork

Alta valoración del cumplimiento de plazos, adaptación a emplazamientos complejos y apoyo técnico en la construcción

Operación y mantenimiento

- Calidad del mantenimiento preventivo
- Disponibilidad de las plataformas de producto
- Duración y alcance de los contratos

Clientes muy satisfechos con la fiabilidad del producto. Buena percepción del mantenimiento correctivo y preventivo

Compañía

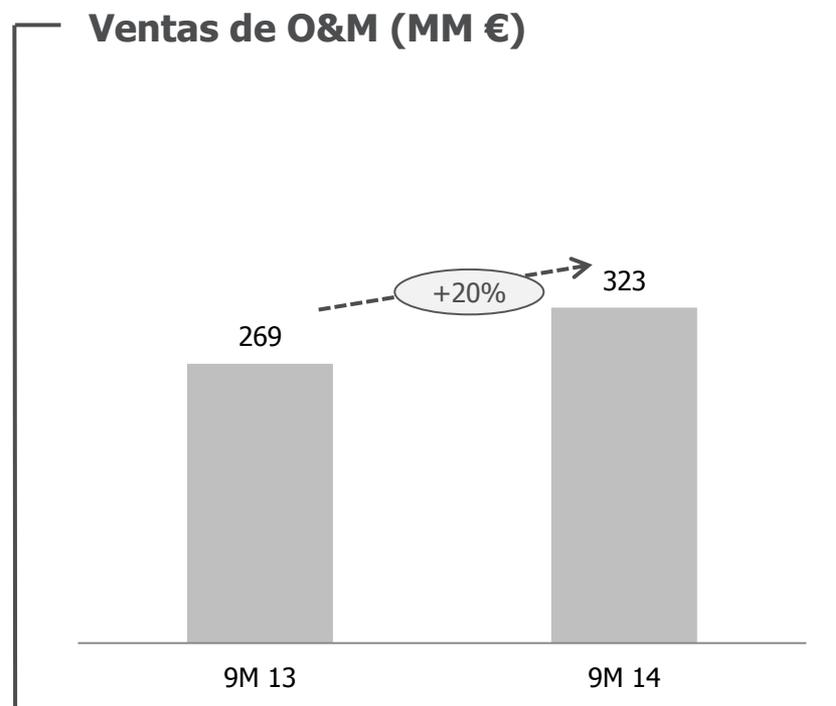
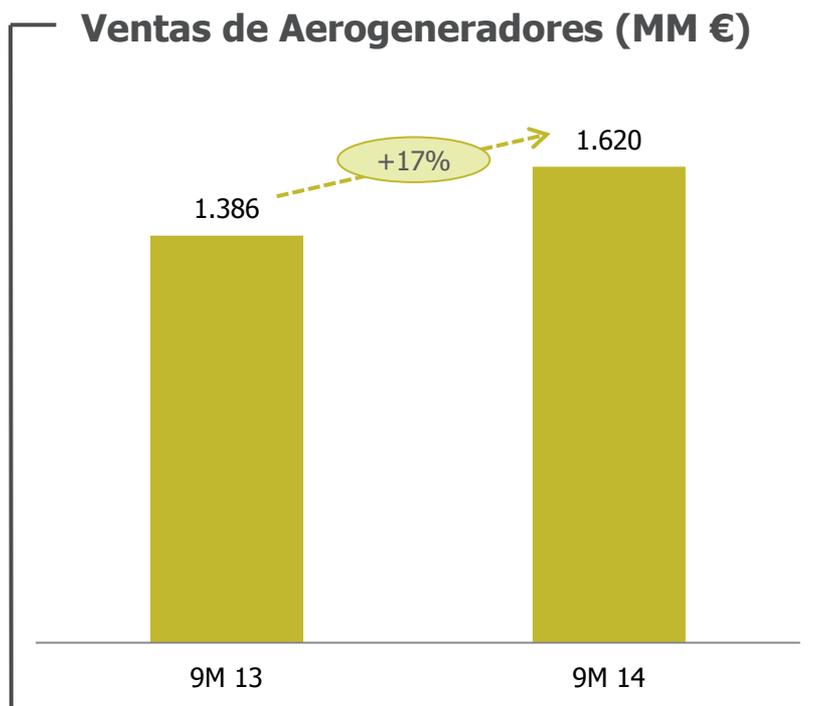
- Compromiso con la seguridad y salud

Clientes perciben a Gamesa como un fabricante de primer nivel con una oferta calidad precio superior

Innovación tecnológica, atención al cliente y estabilidad de la compañía son las áreas en las que los clientes han percibido las mayores mejoras

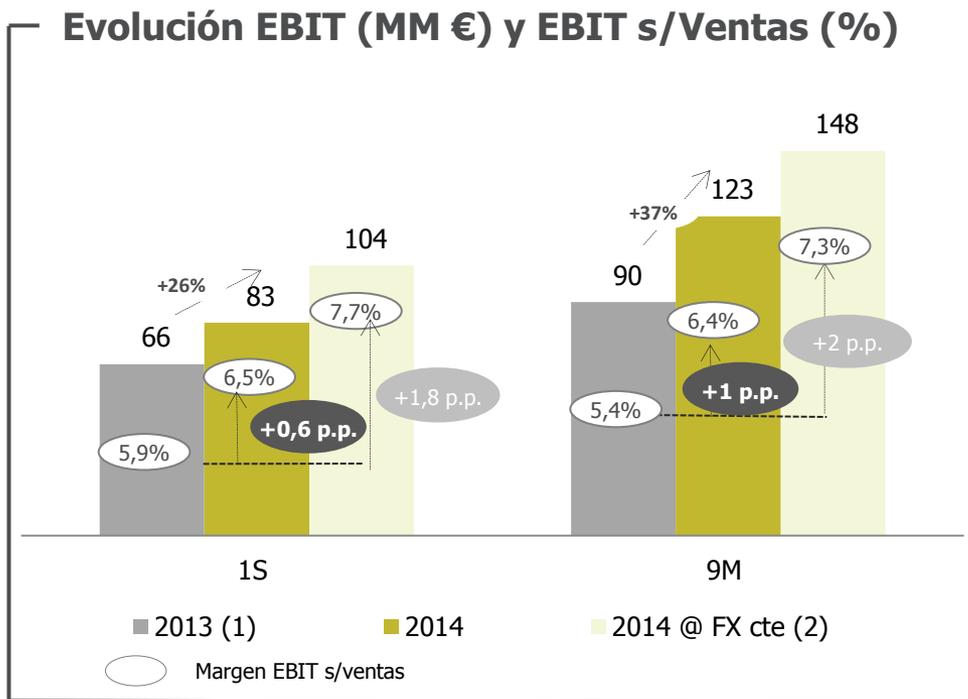
Resultando en niveles crecientes de actividad y ventas

Ventas crecen un 17% a/a, apoyadas en el crecimiento de Servicios (+20% a/a) y Aerogeneradores (+17% a/a), con un aumento de la actividad (MWe) de un 31% a/a

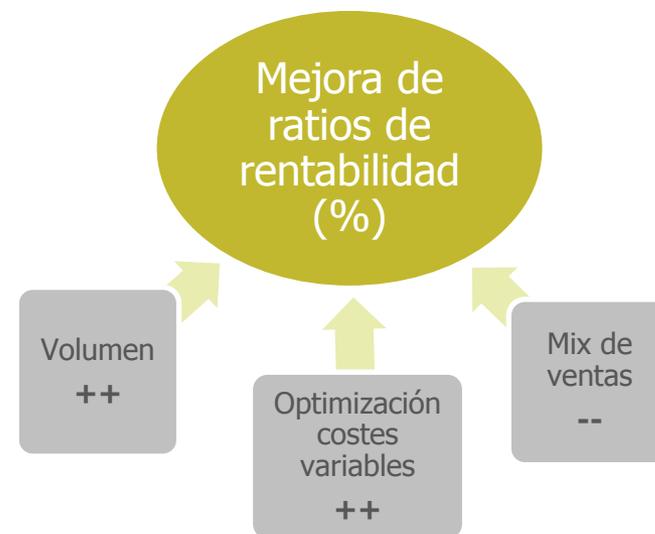


Evolución de ventas impactada por moneda (1S 14 vs. 1S 13) e incorporación de proyectos con distinto alcance en 3T 14 vs. 3T 13 (China)

Con una mejora creciente del EBIT: +37% a/a en valor absoluto y 1 p.p. en margen

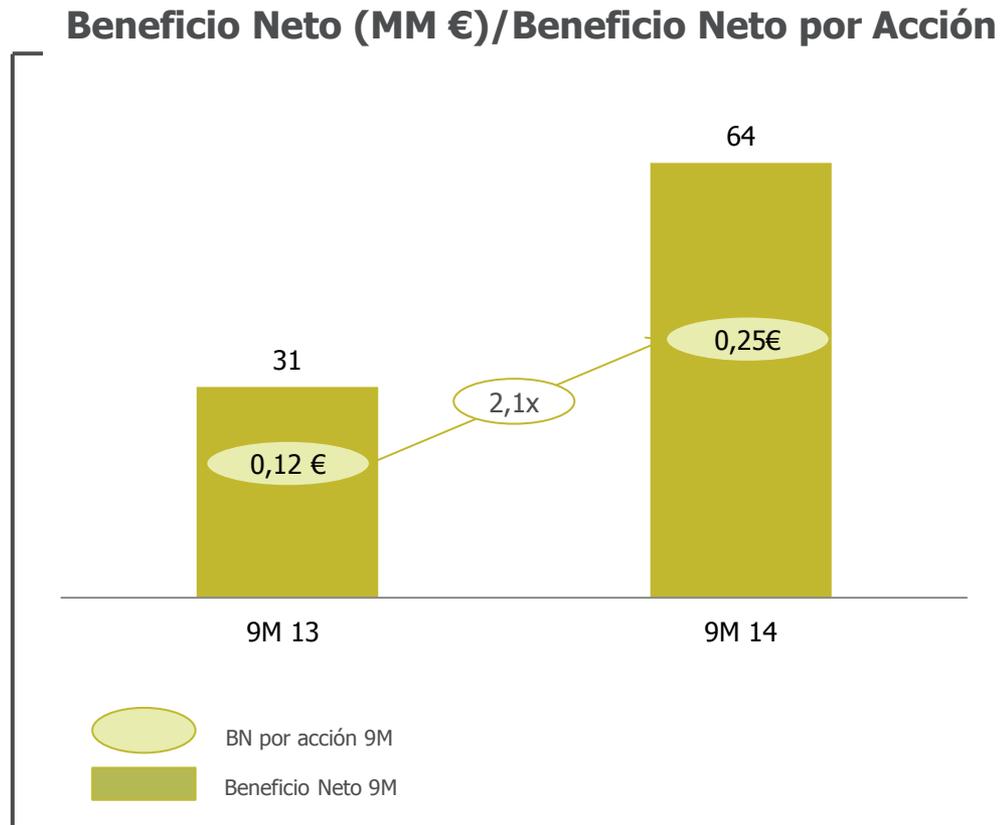


1. Margen EBIT incluyendo provisiones no recurrentes por importe de 4,8 MM €
2. Margen EBIT con tipo de cambio promedio 9M 2013



Duplicando a/a el beneficio neto de 9M

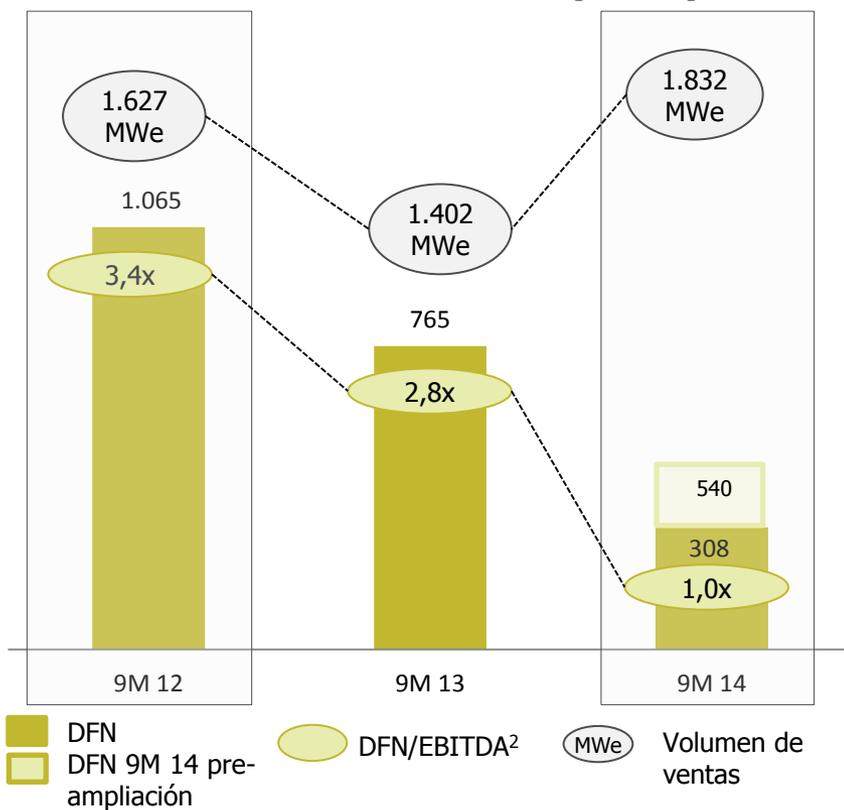
Beneficio neto por acción asciende a 0,25 € en 9M 14



Preparando Gamesa para un entorno de volumen superior

Controlando la deuda y fortaleciendo el balance

Evolución anual de la DFN (MM €)



Reducción orgánica¹ de DFN (-29% a/a) con actividad creciente (MWe +31% a/a) apoyado en

- Rentabilidad creciente
- Control del circulante y focalización de la inversión
- Venta de activos

Aumento de capital (c.10%) adecuando el balance a

- Volúmenes de actividad onshore superiores
- Acceso a proyectos offshore a través de JV con Areva

Mejora de los ratios de solidez financiera

- DFN/EBITDA: 1,0x inc. ampliación de capital (1,6x excluyendo la ampliación)
- DFN/Fondos Propios (FF.PP.) : 23%

1. Reducción de DFN excluyendo ampliación de capital. Incluyendo ampliación de capital (c.10%) DFN baja un 60% a/a
 2. EBITDA últimos 12 meses sin elementos no recurrentes



Resultados Enero-Septiembre 2014 e indicadores clave

Grupo consolidado – Magnitudes financieras

MM EUR	9M 2013	9M 2014	Var. %	3T 2014	Var. %
Ventas	1.655	1.942	+17,4%	680	+26,3%
MWe	1.402	1.832	+30,6%	645	+42,6%
Ventas de O&M	269	323	+20,1%	111	+24,6%
EBIT ¹	90	123	+37,3%	41	+67,4%
Margen EBIT	5,4%	6,4%	+1 p.p.	6,0%	+1,5 p.p.
Margen EBIT de O&M	12,6%	11,4%	-1,2 p.p.	9,7%	-2,4 p.p.
Beneficio Neto ¹	31	64	2,1x	22	2,6x
Beneficio Neto por Acción (€)	0,12	0,25	2,1x	0,09	2,5x
Capital circulante	605	440	-27,3%	440	-27,3%
CC s/Ventas	27,0%	16,8%	-10,2 p.p.	16,8%	-10,2 p.p.
Capex	75	78	+4,0%	21	-10,6%
DFN ³	765	308	-59,7%	308	-59,7%
DFN s/ EBITDA	2,8x	1,0x	-1,8x	1,0x	-1,8x

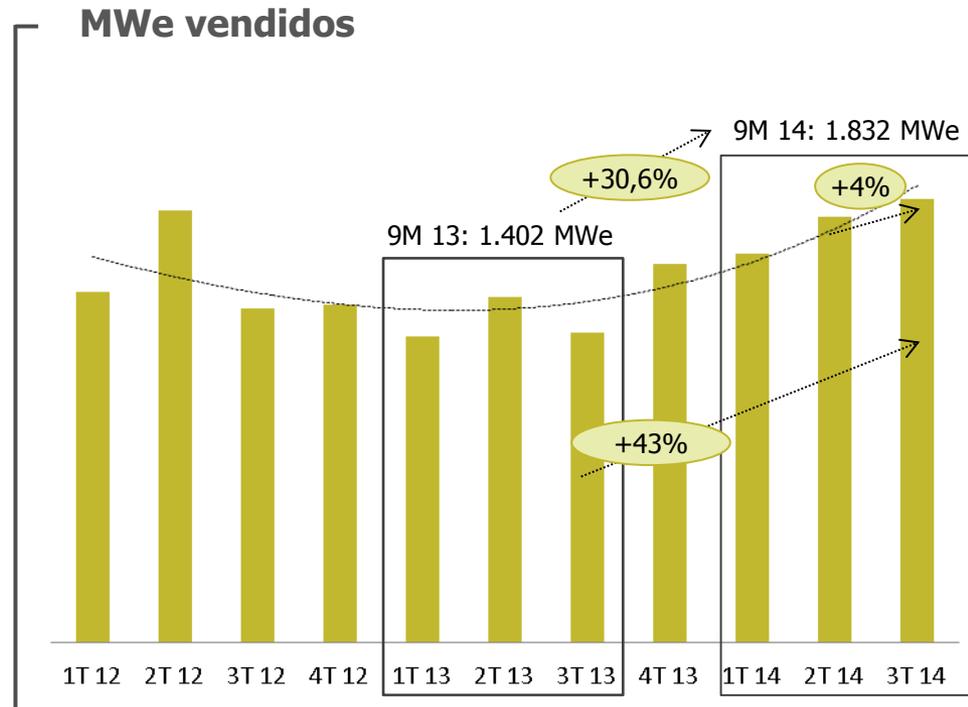
1. EBIT y BN 9M 2013 incluye provisiones no-recurrentes por un importe de 4,8 MM €

2. Cálculo del ratio de DFN s/EBITDA últimos 12 meses excluyendo elementos no recurrentes por importe de 29 MM € en los últimos 12 meses a septiembre 2013

3. DFN excluyendo la ampliación de capital hubiera ascendido a 540 MM €, un 29% inferior a la DFN a septiembre 2013. El ratio de DFN/EBITDA hubiera ascendido a 1,6x, -1,2x vs el ratio a septiembre 2013

Actividad. Aerogeneradores

Disminuye la estacionalidad y se consolida el crecimiento de la actividad: volumen 3T 14 crece +43% a/a y +4% t/t



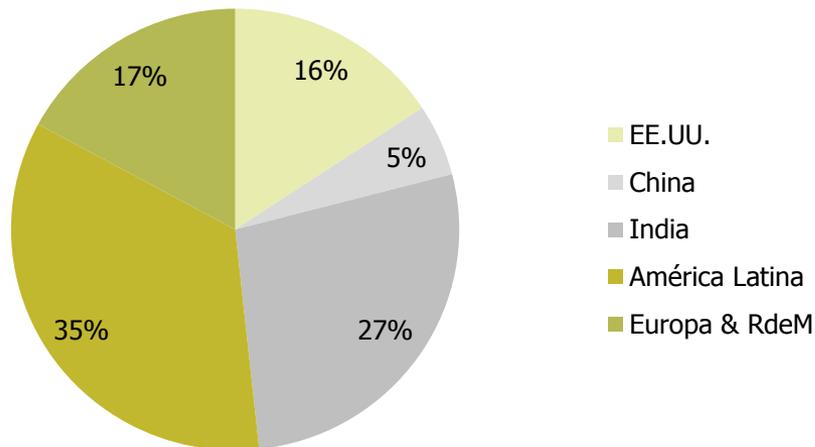
Aumento de la actividad por cuarto trimestre consecutivo afianzando la compañía en niveles de actividad recurrentes superiores a 1S 2014

Actividad. Aerogeneradores

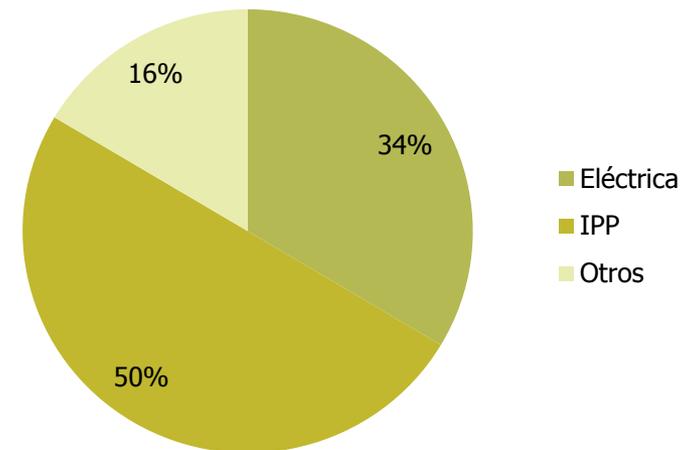
Diversificación comercial (país/cliente) con predominio de mercados en crecimiento

- ✓ Presencia comercial en 18 países
- ✓ Más de 30,6 GW instalados en 46 países
- ✓ Relación con más de 200 clientes -eléctricas, IPPs, inversores financieros y clientes de autoconsumo

Desglose de MWe vendidos por geografía

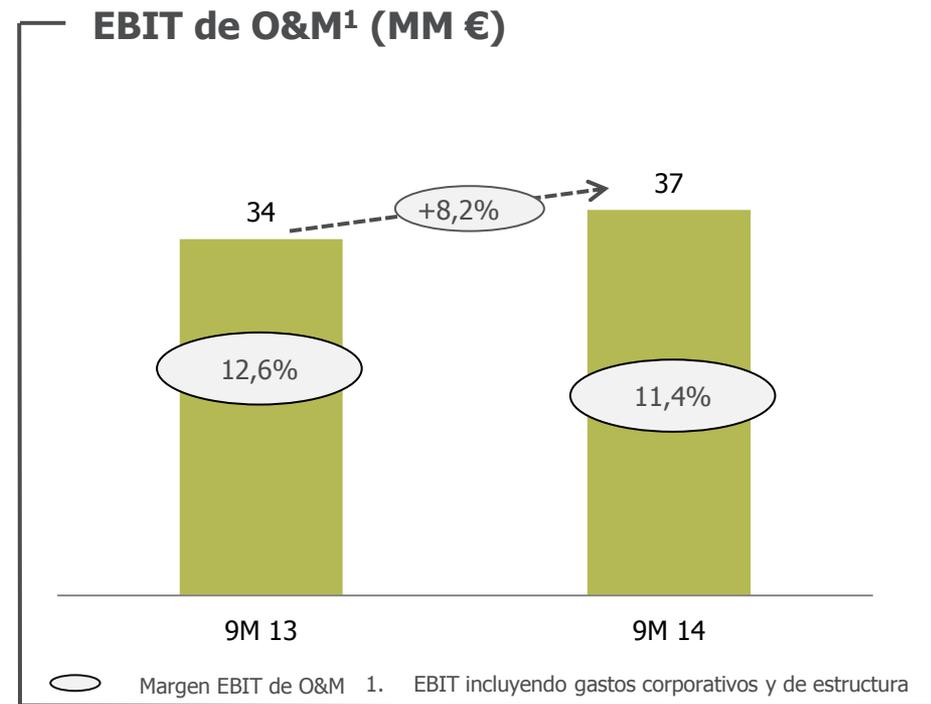
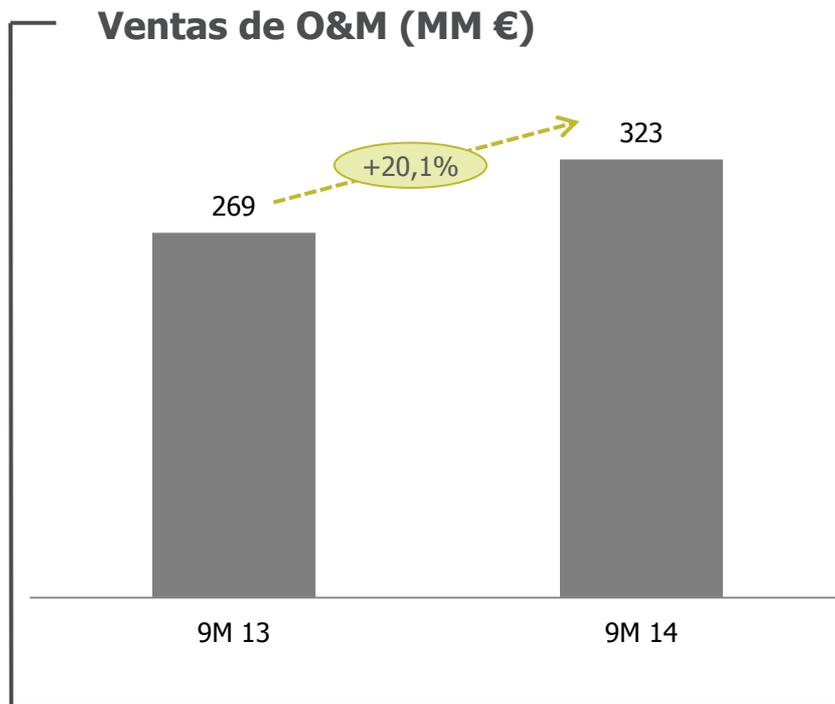


Desglose de MWe vendidos por tipología de cliente



Actividad. Operación y mantenimiento

Crecimiento sostenido de ventas de servicios (+20% a/a) con rentabilidad de doble dígito alineados con objetivos PN 2013-15

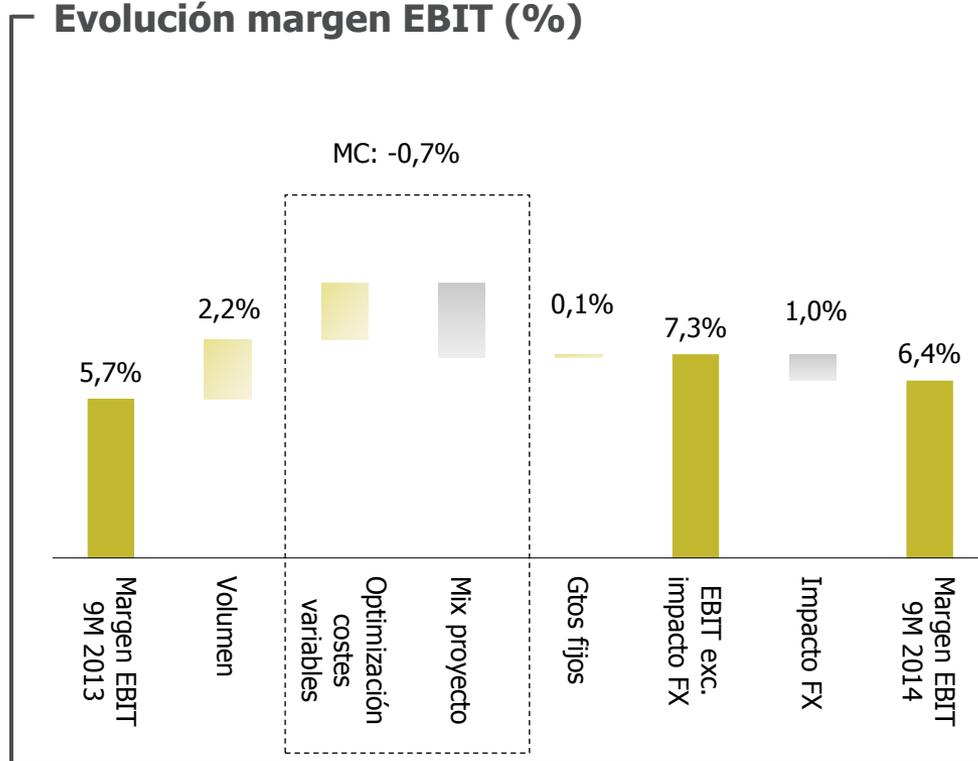


- Crecimiento continuado de la flota post-garantía promedio en mantenimiento: +18% a/a
- Durante 3T Gamesa supera los 20.000MW en mantenimiento

Rentabilidad - EBIT

Aumento del volumen, con una menor estructura, y la continua optimización de costes variables son principales motores de mejora de margen EBIT en 9M 2014

Evolución margen EBIT (%)



Palancas de mejora del margen alineadas con expectativas 2014

- ▶ Fuerte impacto de la **recuperación del volumen**
- ▶ **Programas de optimización costes variables**
 - Impacto de un 8,1% en coste variable del programa 9/15 desde lanzamiento

Parcialmente compensadas por:

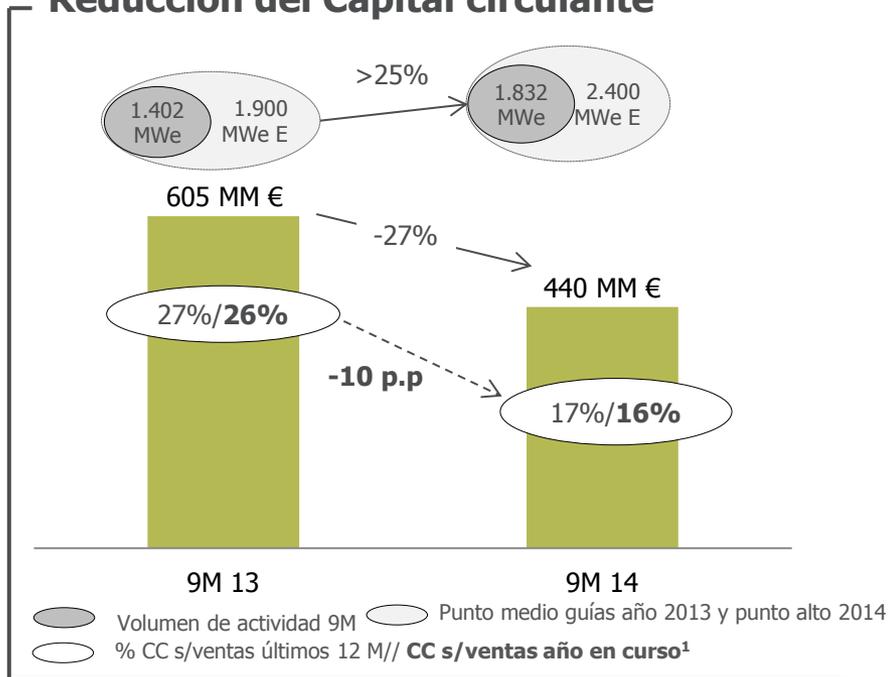
- ▶ **Impacto mix de proyecto**
- ▶ **Impacto FX**

1. Margen EBIT 9M 2013 excluyendo impacto de provisiones no recurrentes por importe de 4,8 MM €. El margen incluyendo dichas provisiones ascendió a 5,4%. Redondeo de cifras a decimal más cercano.

Capital circulante

Fuerte reducción del consumo promedio de circulante y alineación con objetivo 2014

Reducción del Capital circulante

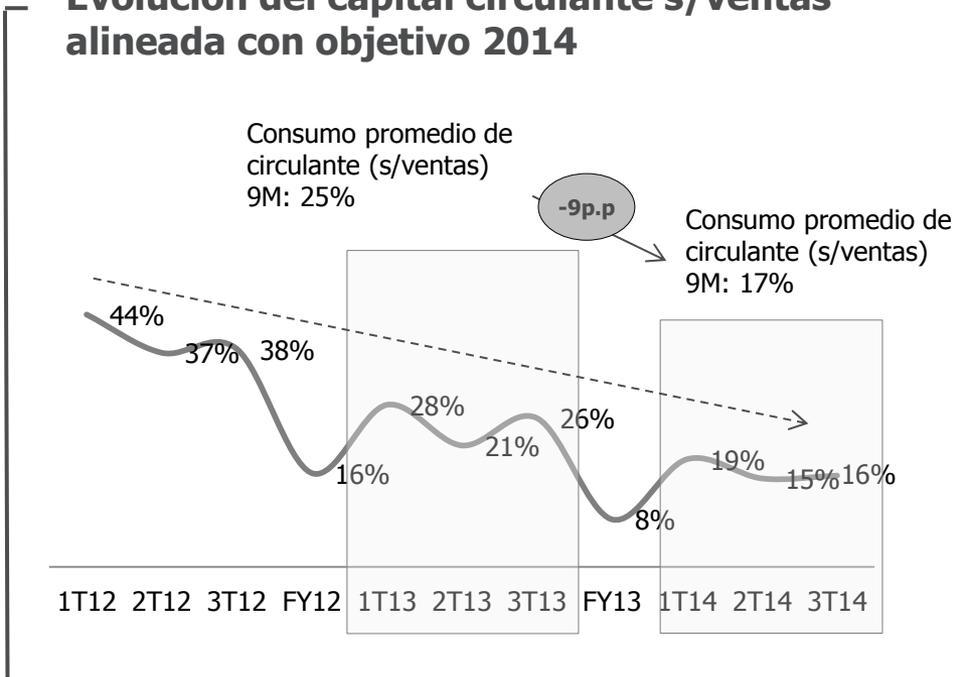


Control del circulante en un entorno de actividad creciente resultado de las medidas del PN13-15:

- Alineación de fabricación a entregas y cobro
- Control de inversión en parques y monetización de activos en funcionamiento

1. Ventas de 2.336 MM € para 2013 y estimación de consenso Bloomberg 2014 (2.771 MM €)

Evolución del capital circulante s/ventas¹ alineada con objetivo 2014



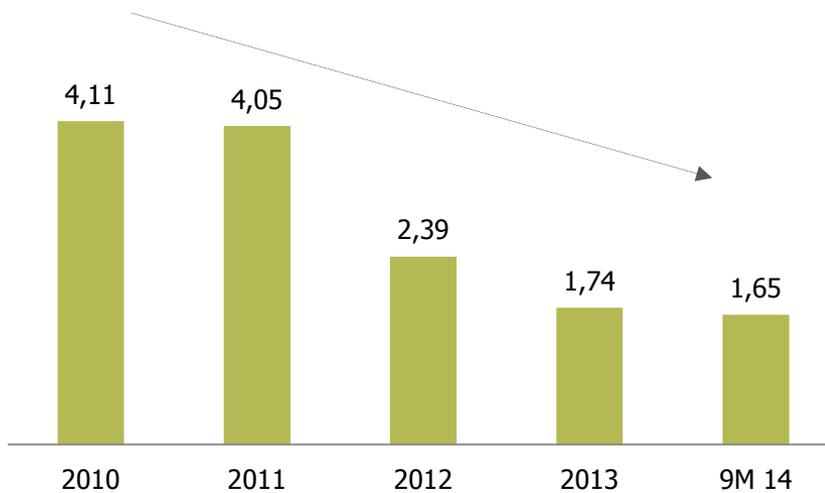
Evolución del capital circulante alineada con el objetivo 2014 (ratio s/ventas <10%)

Aumento vs. diciembre debido a **la estacionalidad** del negocio y **volumen creciente** de actividad planificado para el ejercicio

Indicadores de seguridad y salud

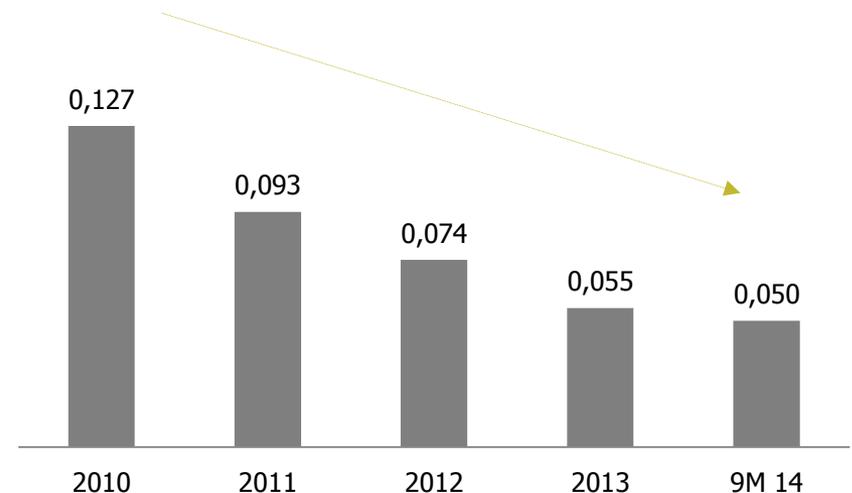
Evolución de índice de seguridad en importancia y frecuencia, alineada con objetivos

Índice de frecuencia¹



¹ Índice de frecuencia: N° de accidentes baja*10⁶/N° de horas trabajadas

Índice de severidad²



² Índice de severidad: N° de jornadas perdidas*10³/N° de horas trabajadas

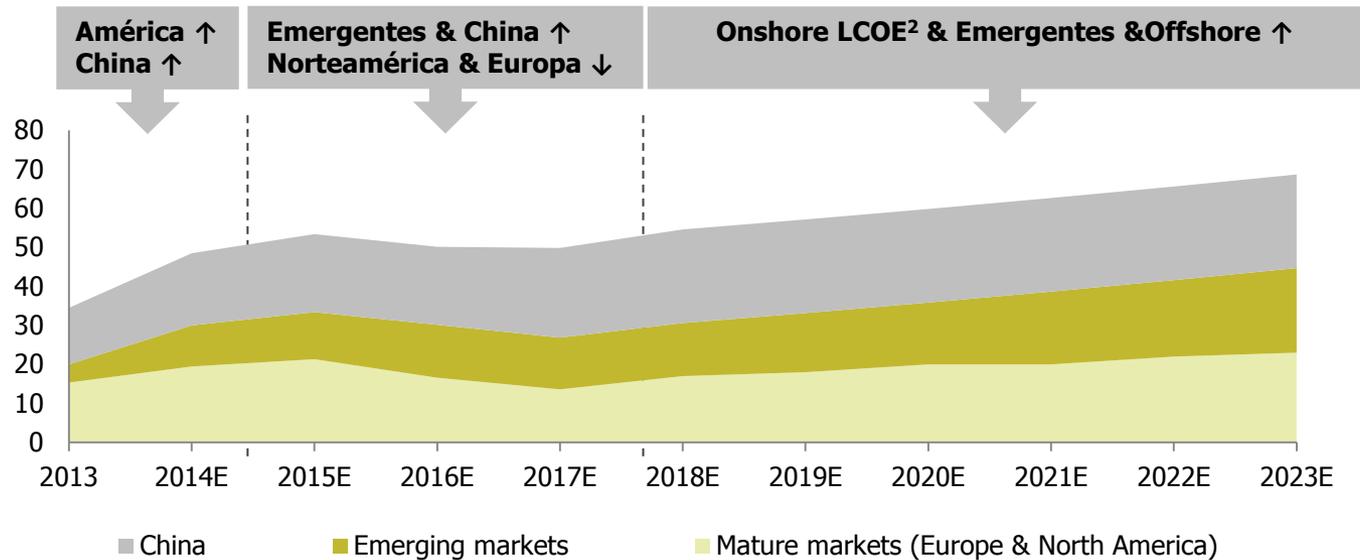
Perspectivas



Perspectivas de demanda a futuro

Buenas perspectivas para Gamesa en el corto, medio y largo plazo

Palancas de demanda (GW)



Perspectivas de crecimiento apoyadas en

- ✓ I&D focalizado en la optimización del CoE²
- ✓ Presencia geográfica diversificada con alto componente de mercados en crecimiento
- ✓ Entrada en offshore

1 Fuente: MAKE «2014 Global Wind Market Demand Trends» septiembre 2014

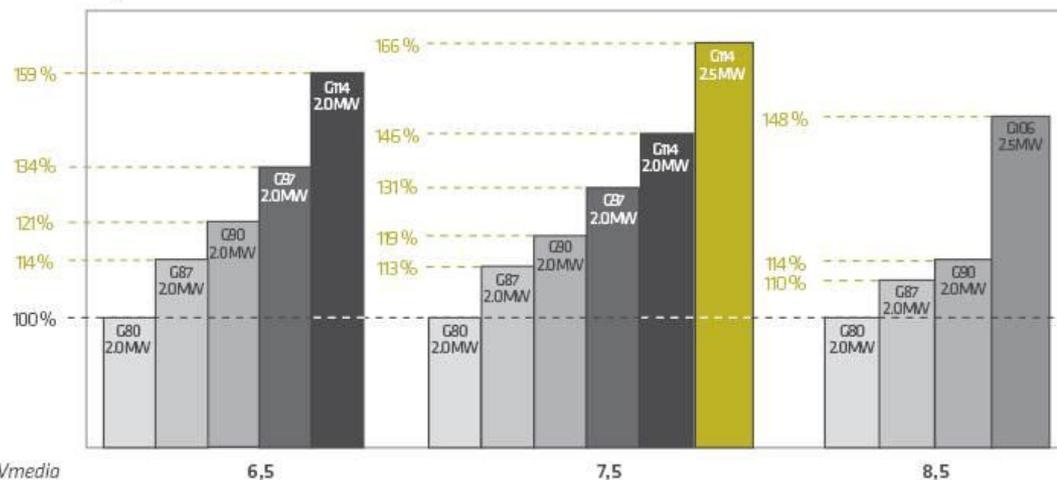
2 LCOE (Levelised Cost of Energy)/Cost of Energy (CoE): coste de energía

Lanzamiento comercial de G114- 2.5 MW & G106-2.5 MW

I+D focalizado en el aumento de la producción y en la reducción del CoE , maximizando el valor para el cliente

Ganancia de producción por Vmedia

Incremento de producción



Vmedia

* NOTA: producciones teóricas calculadas para k=2, densidad 1,225 kg/m³, con velocidad media a altura de buje.

G114-2.5 MW y G106-2.5MW para emplazamiento medios y altos:

- ▶ Tecnología demostrada
- ▶ c.30% más de producción energética ⁽¹⁾
- ▶ Reducción nominal en el coste de energía del 10% ⁽¹⁾

1. Con respecto a la G90-2.0 MW para la G106-2.5 MW y la G97-2.0 MW para la G114-2.5 MW

Desempeño 9M alineado con las guías 2014

	Guías 2014	9M 2014	9M 2013	FY 2013
Volumen (MWe)	2.200-2.400	1.832	1.402	1.953
Margen EBIT a moneda constante ¹	>7%	7,3% ¹		
Margen EBIT	>6%	6,4%	5,4%	5,5%
Circulante s/Ventas ²	<10%	17%	27,0%	8,3%
Capex (MM €)	<110	78	75	110
DFN/EBITDA ²	<1,5x/0,9x ³	1,0x	2,8x	1,5x
Generación de caja libre neta (MM €)	>0	-120 ⁴	-270	75
ROCE ⁵	8,5%-10%	7,9%	4,8%	7,6%

1. Margen EBIT con monedas promedio 9M 13

2. Últimos 12 meses; excluyendo impacto de elementos no recurrentes en EBITDA

3. Guía proforma considerando la ampliación de capital

4. Caja libre neta operativa (excluyendo impacto de la ampliación de capital) durante los primeros nueve meses del ejercicio

5. ROCE con EBIT neto de impuestos (tasa marginal del periodo correspondiente)

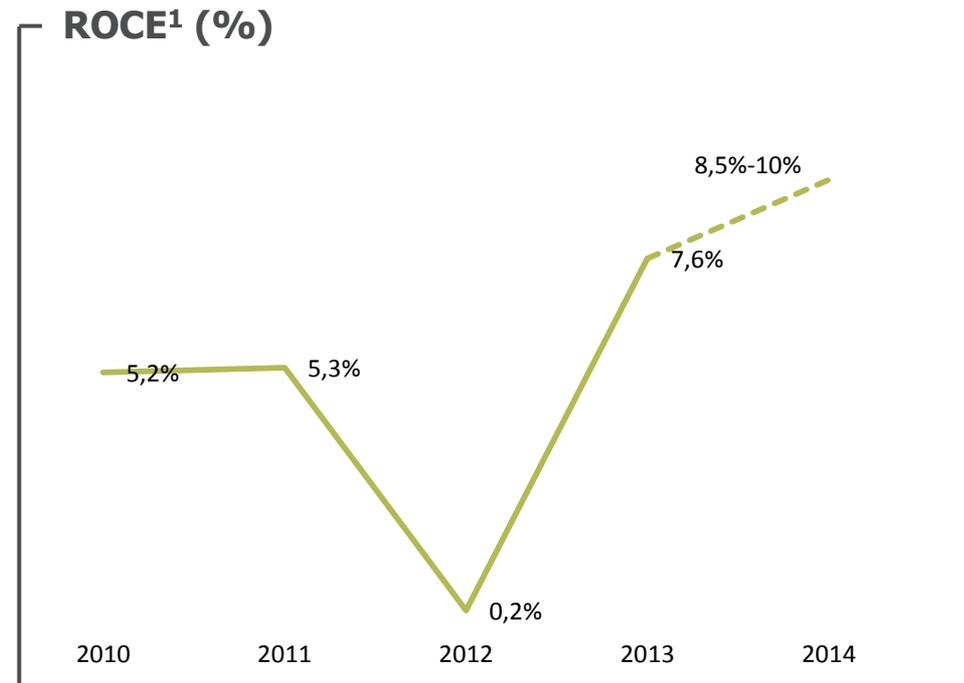
A low-angle, upward-looking photograph of a white wind turbine. The turbine's tower, nacelle, and three blades are visible against a clear, bright blue sky. The blades are positioned in a 'Y' shape, with one pointing towards the top-left, one towards the top-right, and one towards the bottom-left. The lighting is bright, suggesting a sunny day.

Conclusiones

Volúmenes superiores, rentabilidades crecientes: preparando un futuro con crecimiento rentable

- ▶ **Desempeño económico-financiero alineado con guías 2014**
- ▶ **Actividad comercial consolida el potencial de crecimiento futuro:**
 - Entrada de pedidos: +78% a/a
 - Libro de pedidos @ septiembre: +45% a/a
- ▶ **Optimización de costes y mayor volumen** permiten compensar impacto moneda y mix de proyecto y **aumentar rentabilidad en 1p.p. a/a**
 - EBIT +37% a/a con margen EBIT: 6,4%
- ▶ **Preparación de la compañía para volúmenes de actividad superiores: reducción de DFN y ampliación de capital**
 - DFN/EBITDA: 1x (nuevas guías diciembre 2014 tras ampliación de capital <0,9x)
 - DFN/FF.PP.: 23%
- ▶ **Confirmación del crecimiento de actividad y rentabilidad a futuro**

Retornando a la creación de valor



1. ROCE con EBIT neto de impuestos (tasa marginal del periodo correspondiente)

Alineados con los principales códigos de ética empresarial a nivel internacional

Comprometidos con el respeto a los derechos humanos y el medio ambiente



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT



WE SUPPORT
Caring for Climate



Incluidos en los principales índices de sostenibilidad y responsabilidad corporativa



S&P Global Clean Energy Index

Aviso legal

“El presente documento ha sido elaborado por Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.

Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. El valor de las inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el inversor debe asumir incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad. Igualmente, el anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Los datos, opiniones, estimaciones y proyecciones que se incluyen en el presente documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en previsiones de la propia compañía y en fuentes de terceras personas, por lo que Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. , no garantiza que su contenido sea exacto, completo, exhaustivo y actualizado y , consecuentemente, no debe confiarse en el como si lo fuera. Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos.

Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento. En ningún caso deberá considerarse este documento como una oferta de compra o venta de valores, ni asesoramiento ni recomendación para realizar cualquier otra transacción. Este documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión , ni asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase, y nada de lo que en él se incluye debe ser tomado como base para realizar inversiones o tomar decisiones.

Todas y cada una de las decisiones que cualquier tercero adopte como consecuencia de la información, reportes e informes que contiene este documento, es de exclusiva y total responsabilidad y riesgo de dicho tercero, y Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. no se responsabiliza por los danos que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero, ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón sin el previo consentimiento por escrito de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.

En el caso de duda prevalece la versión del presente documento en español”

Preguntas y Respuestas

Muchas Gracias

Obrigado

Thank you

谢谢！

धन्यवाद

Gamesa

