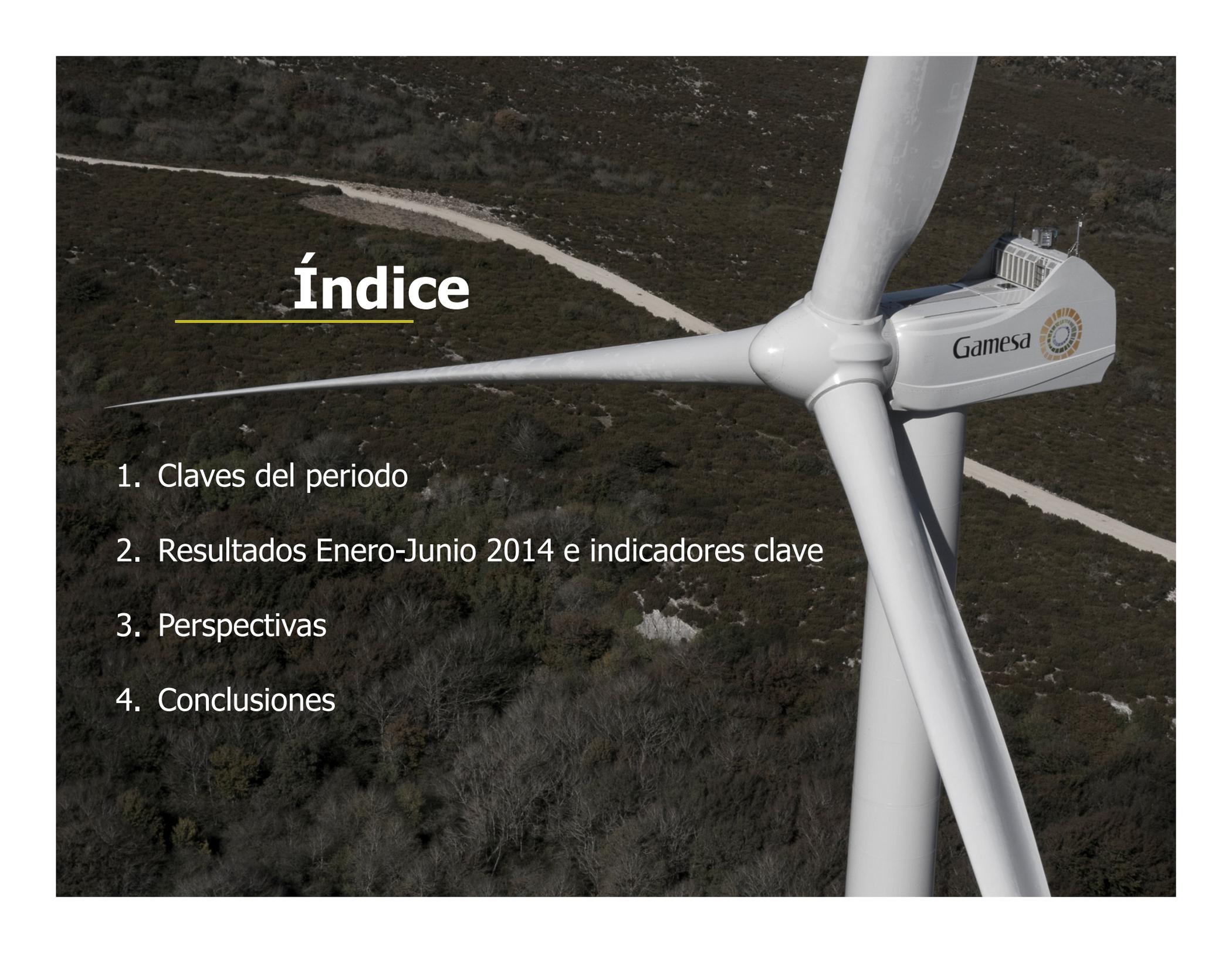




Enero – Junio 2014
Resultados

Mejora de las perspectivas de crecimiento en el corto, medio y largo plazo

Zamudio, 24 de Julio de 2014



Índice

1. Claves del periodo
2. Resultados Enero-Junio 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 the sea. The foreground shows the top of a wind turbine's nacelle. The text "Claves del periodo" is overlaid in white, with a yellow underline.

Claves del periodo

Gamesa afianza las perspectivas de crecimiento, la mejora de rentabilidad y la financiación



- ▶ **801 MW¹ en pedidos 2T 14 y 100% de cobertura² de volumen 2014**
- ▶ **13% de crecimiento anual de ventas, 21% a moneda constante³**
- ▶ **Margen EBIT del 6,5%, 7,7% a moneda constante³**
- ▶ **Control del endeudamiento y nuevo sindicado**
- ▶ **Firma de acuerdos vinculantes con Areva en offshore**

1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros. Incluidos los pedidos de 100 MW en México, 177 MMW en India y 214 MW en Brasil firmados a junio 2014 y anunciados durante julio 2014

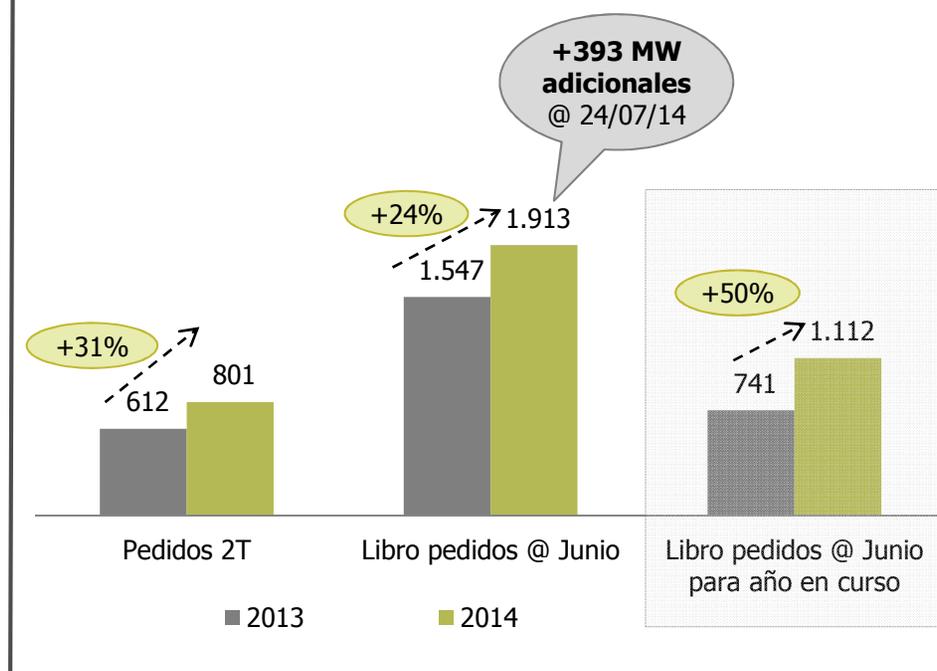
2. Cálculo de cobertura: pedidos para actividad 2014 s/rango medio de guías de volumen comprometidas con el mercado para 2014 (2.200-2.400 MWe)

3. A tipo de cambio promedio medio de 1S 2013

100% de cobertura¹ de ventas 2014 (MW)

Gracias al sólido posicionamiento comercial

Evolución del libro de pedidos 13-14 (MW)

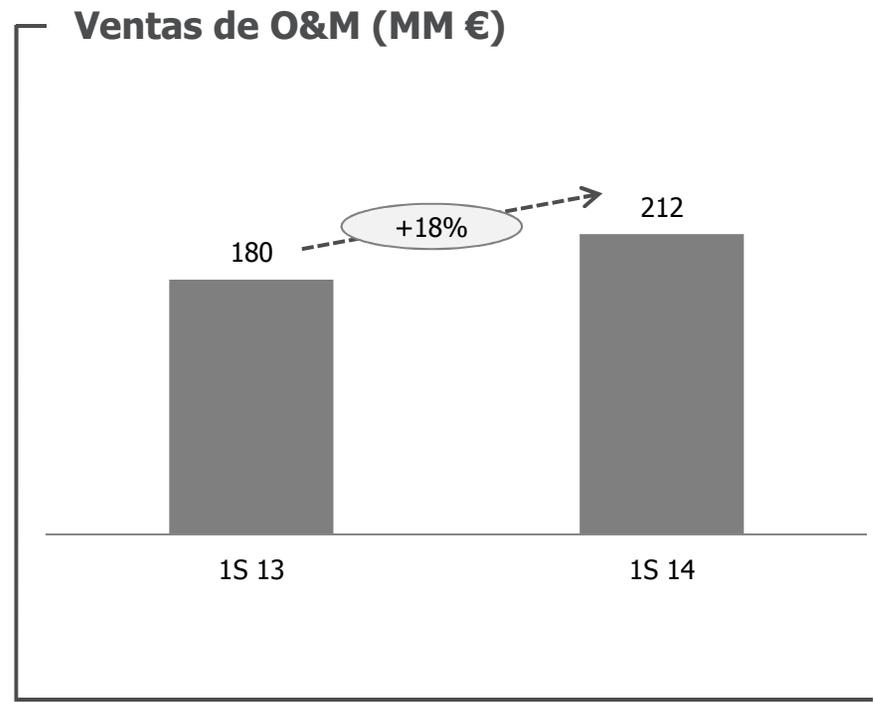
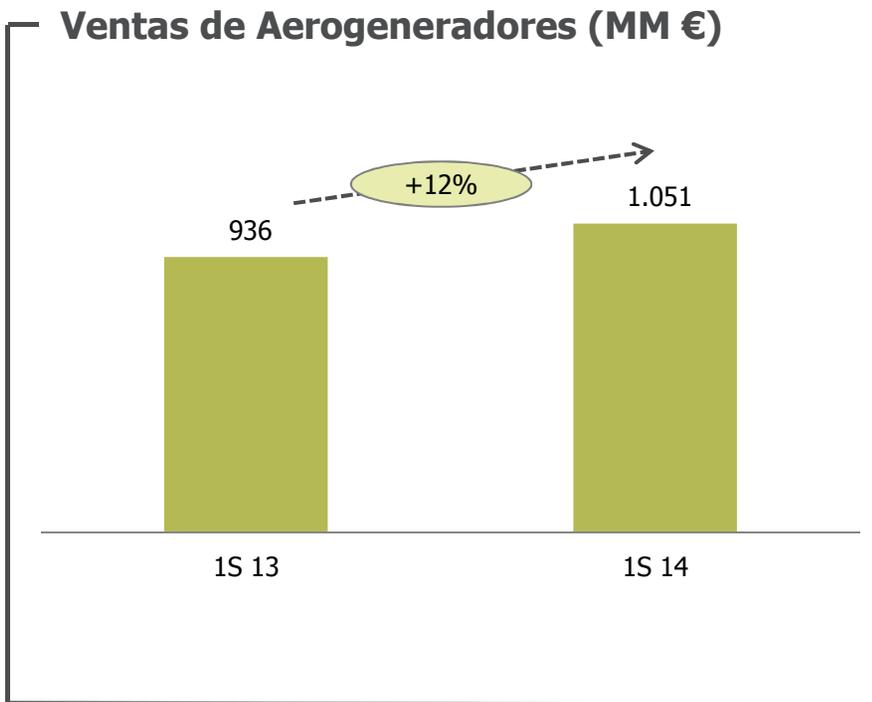


- ▶ **Entrada de pedidos 2T 14 (MW): +31% a/a**
 - **801 MW² en 2T 14** vs. 612 MW en 2T 13
- ▶ **Libro de pedidos @junio 14: +24% a/a**
 - **100% cobertura¹** de volumen de ventas **2014E** vs. c.90% en 1S 13
- ▶ **393 MW en pedidos adicionales** firmados en las 3 primeras semanas de julio 2014
 - **Cartera de pedidos a 24/07/2014 de 2.306 MW³**

1. Cobertura basada en total de pedidos recibidos a 30 de junio de 2014 para actividad 2014 sobre punto medio de 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. Incluye anuncios firmados a junio 2014 y publicados en julio (contrato en México por 100 MW, contratos en India por 177 MW y contratos en Brasil por 214 MW)
3. Cartera antes de contabilizar el consumo de pedidos para actividad de julio 2014

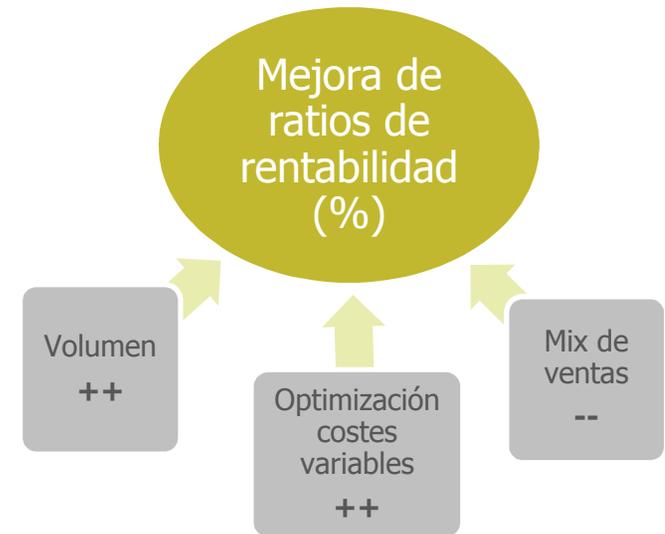
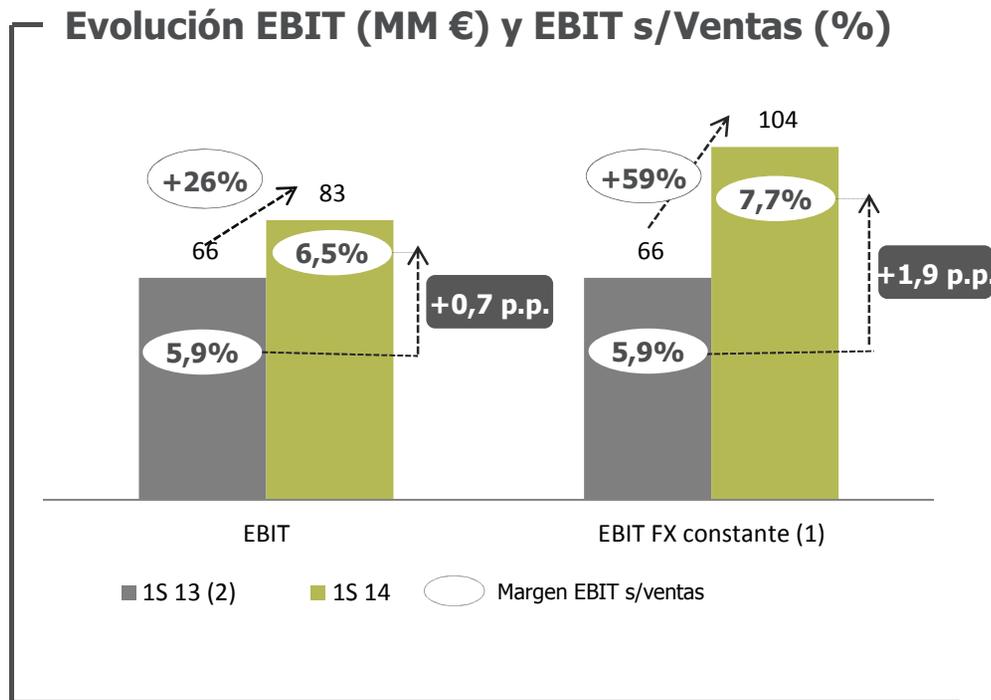
13% de crecimiento de ventas a/a, 21% a moneda constante¹

1.262 MM € en ventas apoyadas en el crecimiento de las ventas de Aerogeneradores, +12% a/a, y en las ventas de servicios, +18% a/a



1. Ventas con tipo de cambio promedio 1S 13

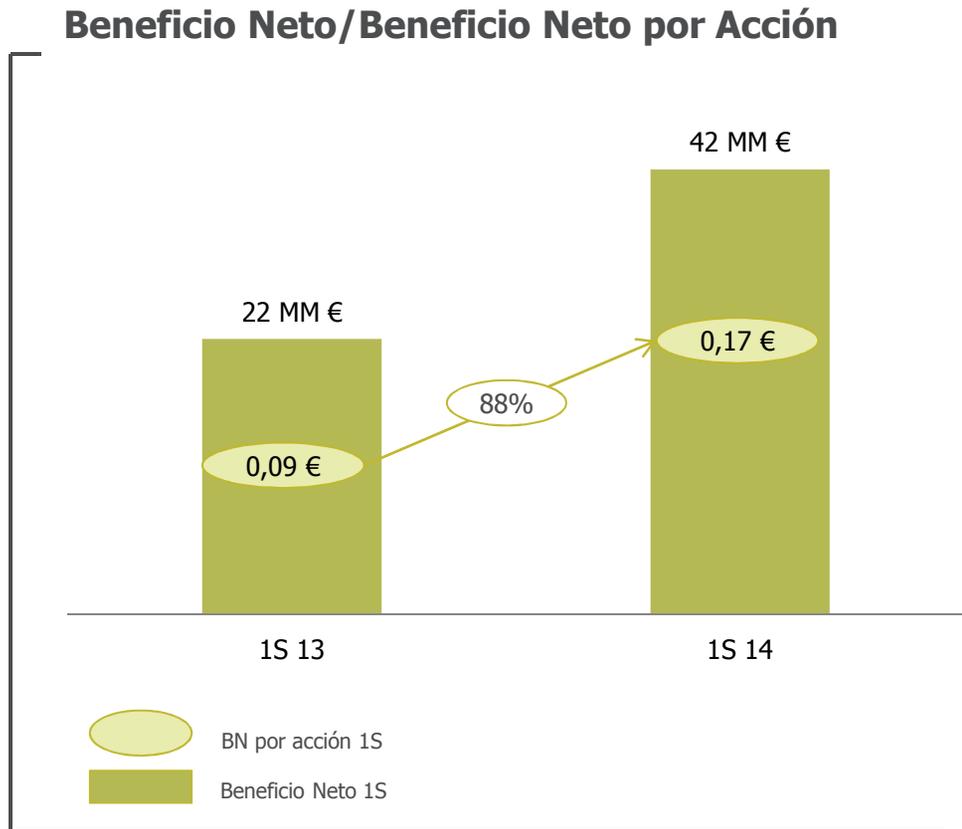
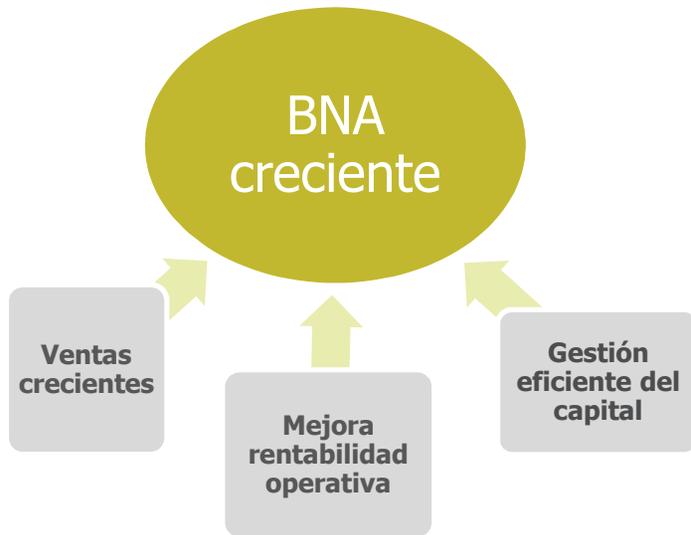
Mejora la rentabilidad en 1,9 p.p. hasta alcanzar un margen a moneda constante¹ de c.8%



1. Margen EBIT con tipo de cambio promedio 1S 2013
2. Margen EBIT incluyendo provisiones no recurrentes por importe de 3,9 MM €

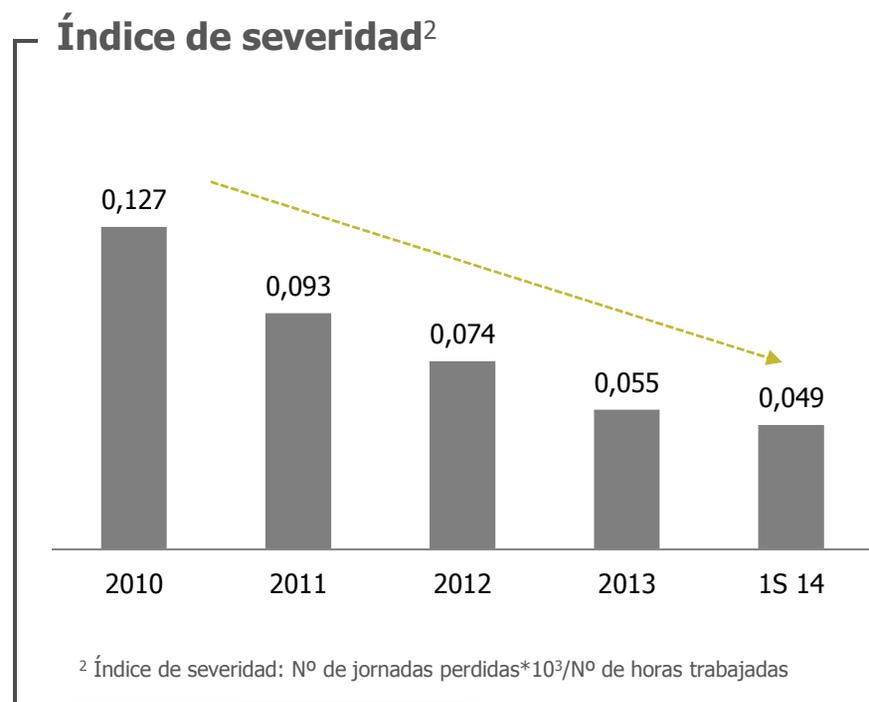
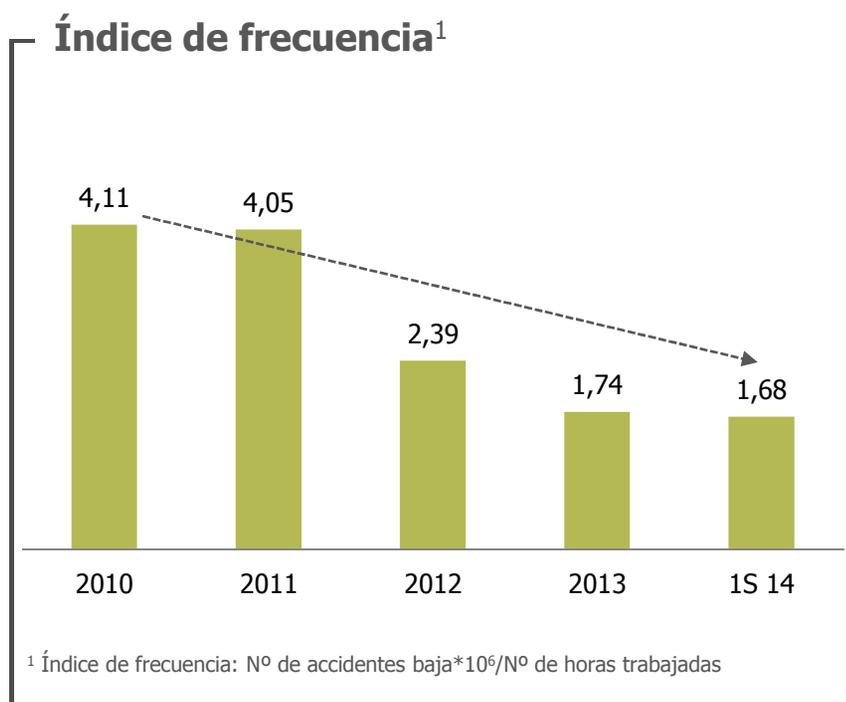
Beneficio neto 1S 2014 crece un 88% a/a

Beneficio neto por acción asciende a 0,17 € en 1S 14



Mejora de los indicadores de seguridad y salud

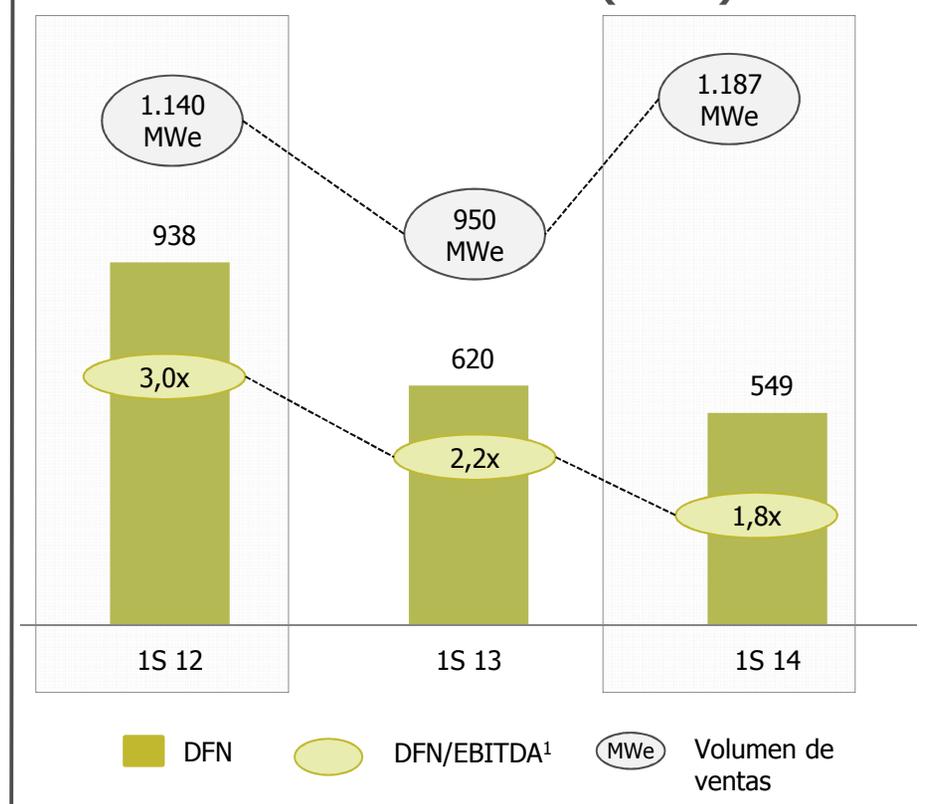
Evolución de índices de seguridad en frecuencia y severidad, alineada con objetivos



Evolución de la DFN alineada con el objetivo de fortalecimiento de balance del PN 13-15

Retorno al nivel de actividad de 1S 12 con una reducción de DFN superior a un 41%

Evolución anual de la DFN (MM €)



- ▶ Actividad (MWe): +25% a/a
- ▶ DFN: -11% a/a (-71 MM € vs. 1S 13)
- ▶ Ratio DFN/EBITDA¹ :-0,4x

Apoyado en

- ▶ **Rentabilidad creciente**
- ▶ **Control del circulante** inc. nuevo modelo de promoción de parques
- ▶ **Focalización de la inversión**
- ▶ **Desinversión de activos**

1. EBITDA últimos 12 meses sin elementos no recurrentes

Nuevo sindicado por 350 MM €

Acceso a 1.800 MM € de líneas de financiación, optimizando el coste y ampliando el plazo medio de amortización

Líneas de financiación

EUR MM	Principal	Vencimiento
Sindicado 2011	533	2014-15 (33 MM €); 2016 (500 MM €)
Sindicado 2014	350	2018
BEI	200	2018 (150 MM €); 2019 (10 MM €); 2020 (40 MM €)
BEI	260	2019
Otros préstamos LP	98	>12 meses
Bilaterales	354	Renovación tácita anual
Líneas de financiación	1.795	

Adecuación de las líneas de financiación en línea con el PN 2013-15 y con la mejora de la capacidad de generación de caja

- ✓ **Optimización del coste y ampliación del plazo medio de amortización**
 - Amortización de tramos A y B junio-2014 (583 MM €)
 - Firma de sindicado por un importe de 350 MM € (bullet 2018)



Resultados Enero-Junio 2014 e indicadores clave

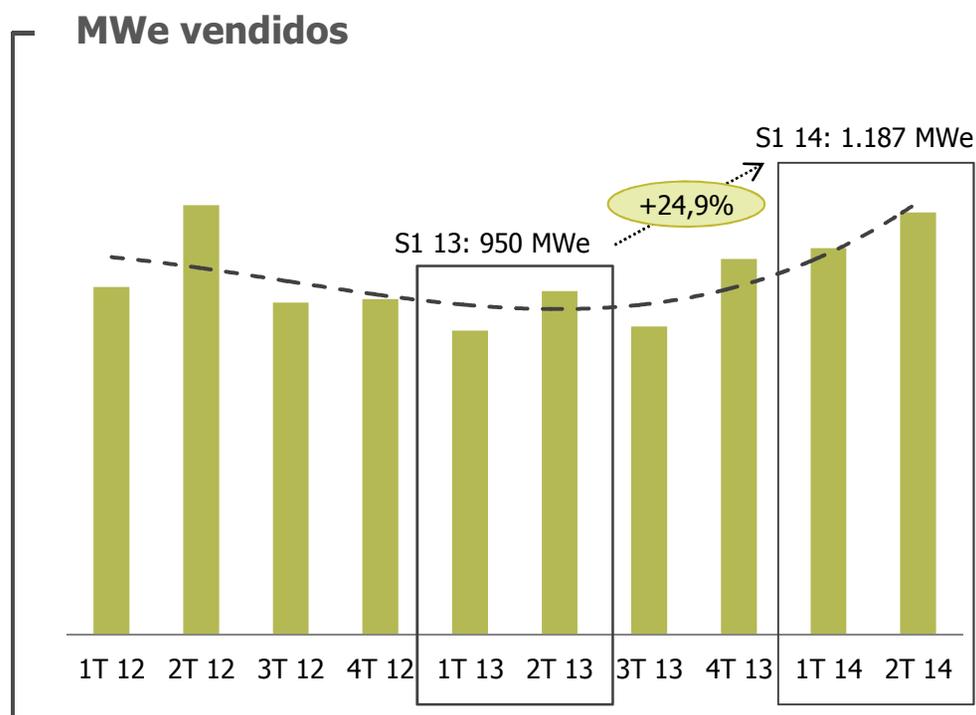
Grupo consolidado – Magnitudes financieras

MM EUR	1S 2013	1S 2014	Var. %	2T 2014
Ventas	1.116	1.262	+13,1%	689
MWe	950	1.187	+24,9%	620
Ventas de O&M	180	212	+17,8%	107
EBIT	66 ¹	83	+26,1%	48
Margen EBIT	5,9%	6,5%	+0,7 p.p.	7,0%
Margen EBIT de O&M	12,9%	12,3%	-0,6 p.p.	11,7%
Beneficio Neto	22 ¹	42	+87,9%	25
Beneficio Neto por acción (€)	0,09 ¹	0,17	+87,9%	0,10
Capital circulante	494	418	-15,4%	418
CC s/Ventas últimos 12 meses	22%	17%	-5,0 p.p.	17%
Capex	51	56	10,9%	29
DFN	620	549	-11,4%	549
DFN s/ EBITDA últimos 12 meses ²	2,2x	1,8x	-0,4x	1,8x

1. EBIT y BN 1S 2013 incluye provisiones no-recurrentes por un importe de 3,9 MM €
2. Cálculo del ratio de DFN s/EBITDA últimos 12 meses excluyendo elementos no recurrentes por importe de 24,6 MM € en los últimos 12 meses a junio 2013 y de 3,4 MM € en los últimos 12 meses a junio 2014

Actividad. Aerogeneradores

Consolidación del crecimiento de la actividad



Actividad semestral alineada para cumplir el rango superior de las guías¹ comprometidas para 2014, cuya cobertura² se alcanza con el libro de pedidos @junio

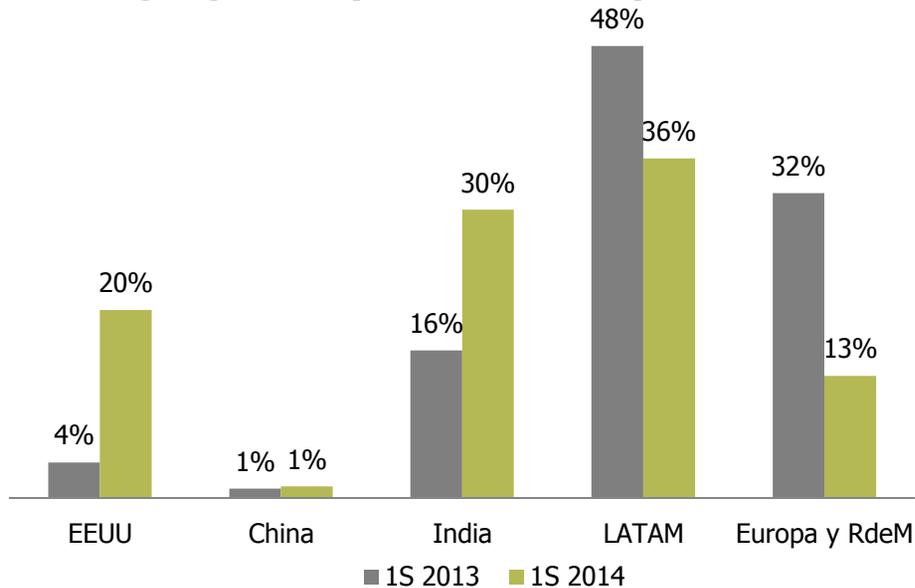
1. Guías de volumen comprometidas para 2014: 2.200 MW-2.400 MW
2. Cálculo de cobertura: pedidos para actividad 2014 s/rango medio de guías de volumen comprometidas con el mercado para 2014 (2.200-2.400 MWe)

Actividad. Aerogeneradores

Diversificación comercial (país/cliente) con predominio de mercados en crecimiento. Europa y RdeM continuarán aumentando su contribución a las ventas en 2S 14

- ✓ Presencia comercial en 18 países
- ✓ 29.980 MW instalados en 45 países
- ✓ Relación con más de 200 clientes (eléctricas, IPPs, inversores financieros y clientes de autoconsumo)

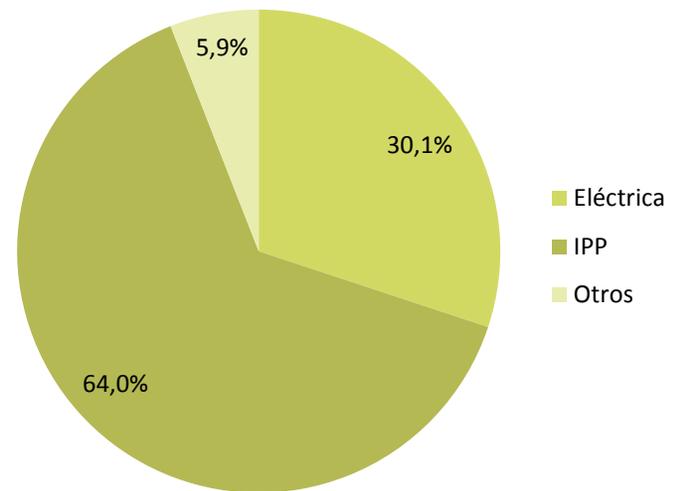
Mix geográfico (MWe vendidos)



Tendencia estimada de contribución relativa a ventas 2014 s/pedidos recibidos

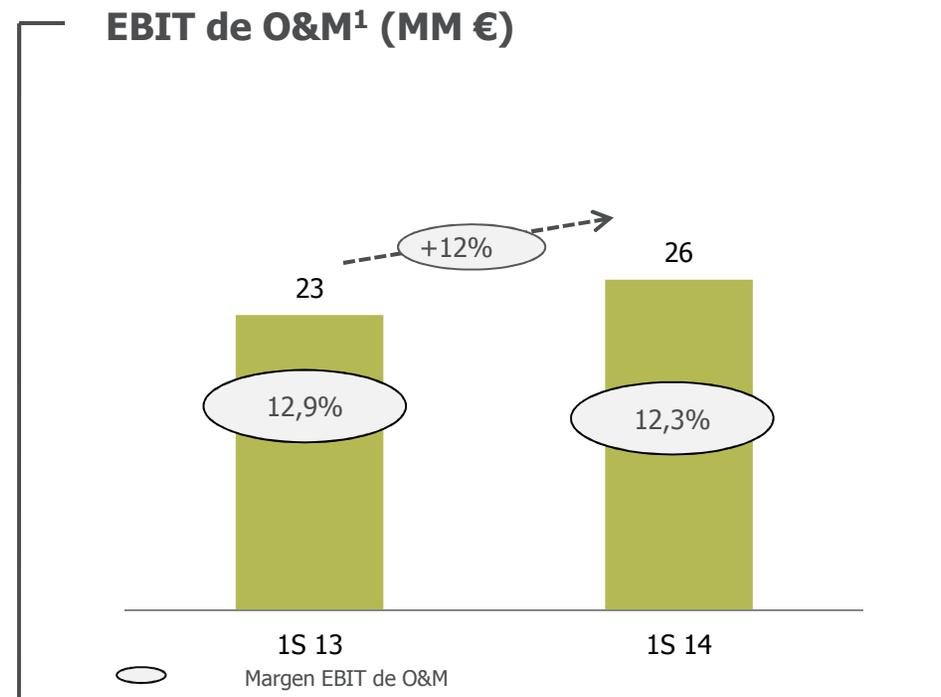
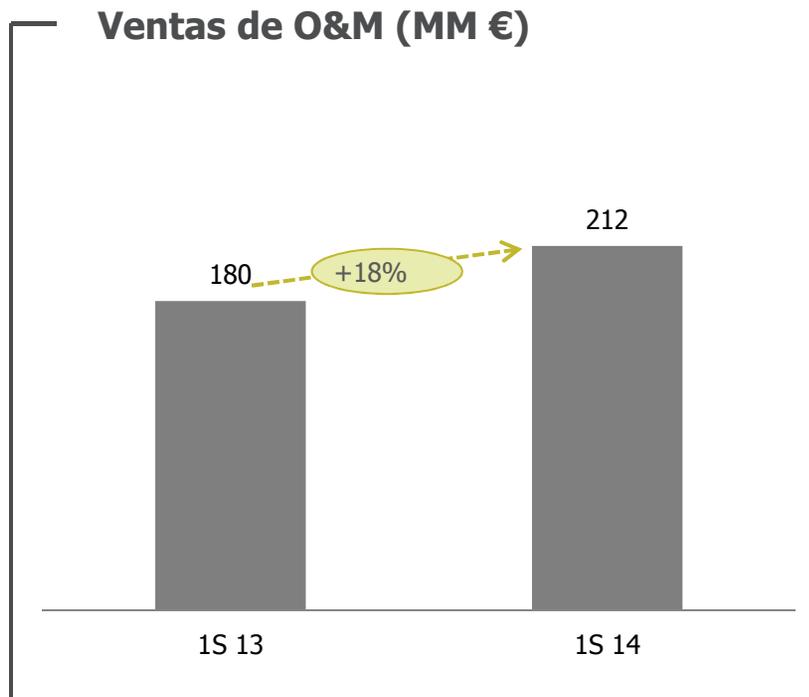


Desglose de MWe vendidos por tipología de cliente



Actividad. Operación y mantenimiento

Crecimiento sostenido de ventas de servicios (+18% a/a) con rentabilidad de doble dígito (>12%) alineados con PN2013-15

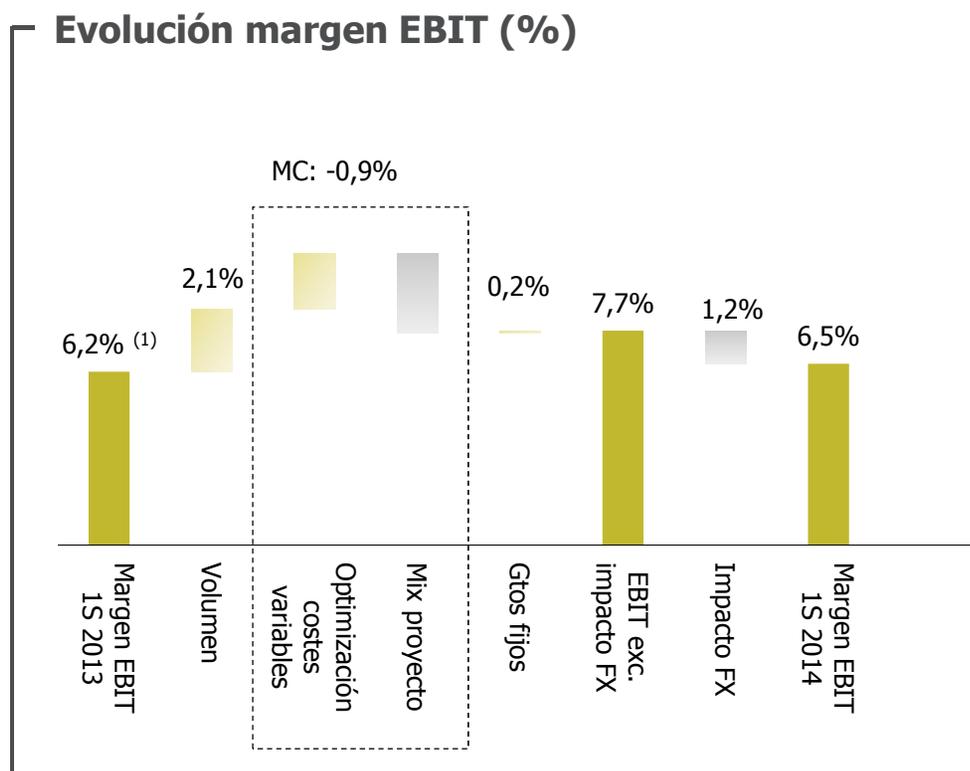


- Flota post-garantía promedio en mantenimiento: +14% a/a

1. EBIT incluyendo gastos corporativos y de estructura

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 1S 2014



Palancas de mejora del margen alineadas con expectativas 2014

- ▶ Fuerte impacto de la **recuperación del volumen**
- ▶ **Programas de optimización costes variables**
 - Impacto de un 6,6% en coste variable del programa 9/15 desde lanzamiento
- ▶ **Mejora continua de costes fijos** (neto de aumento de D&A)

Parcialmente compensadas por:

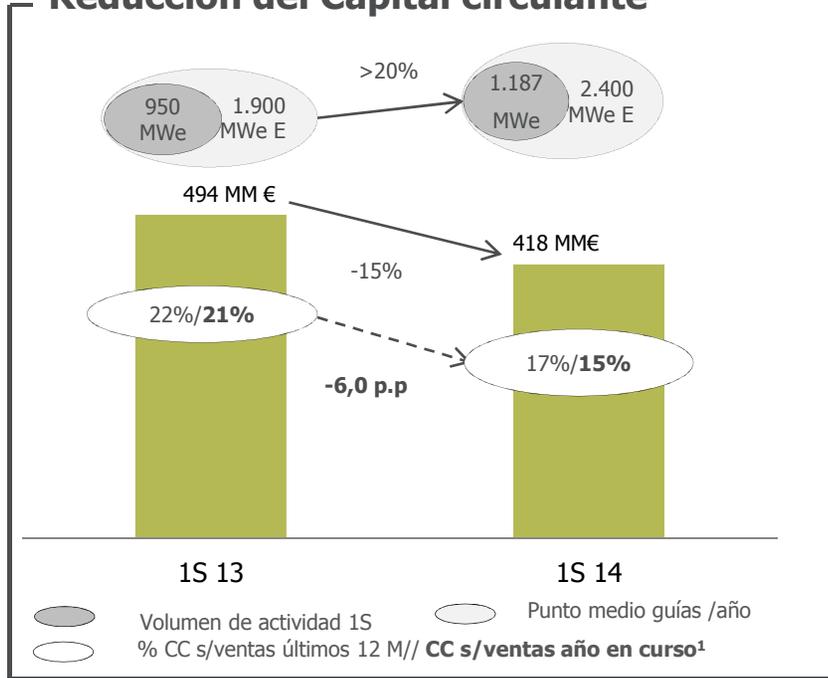
- ▶ **Impacto mix de proyecto**
- ▶ **Impacto FX**

1. Margen EBIT 1S 2013 excluyendo impacto de provisiones no recurrentes por importe de 3,9 MM €. El margen incluyendo dichas provisiones ascendió a 5,9%

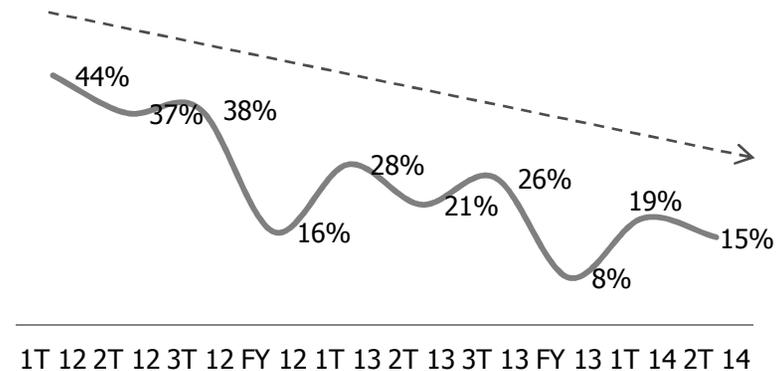
Capital circulante

Evolución del circulante alineada con el objetivo 2014

Reducción del Capital circulante



Evolución del capital circulante s/ventas¹ alineada con objetivo 2014



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

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

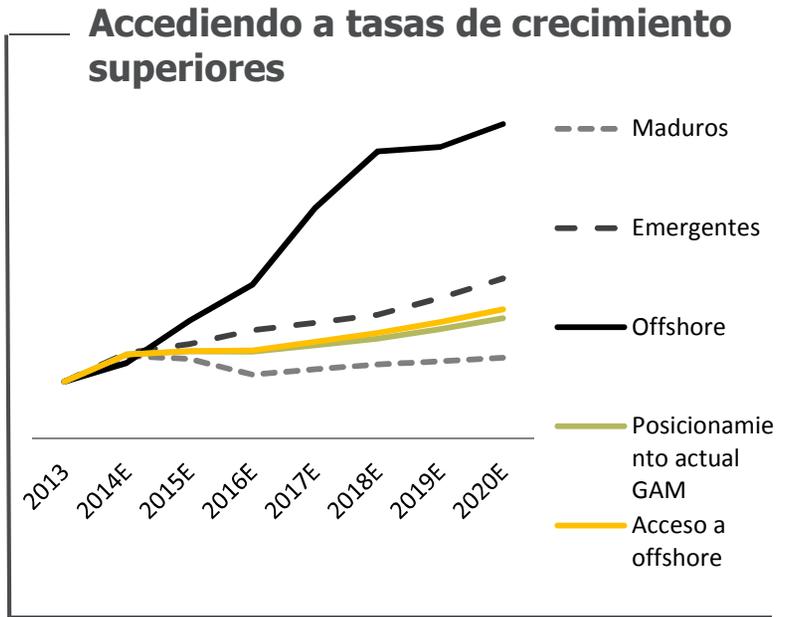
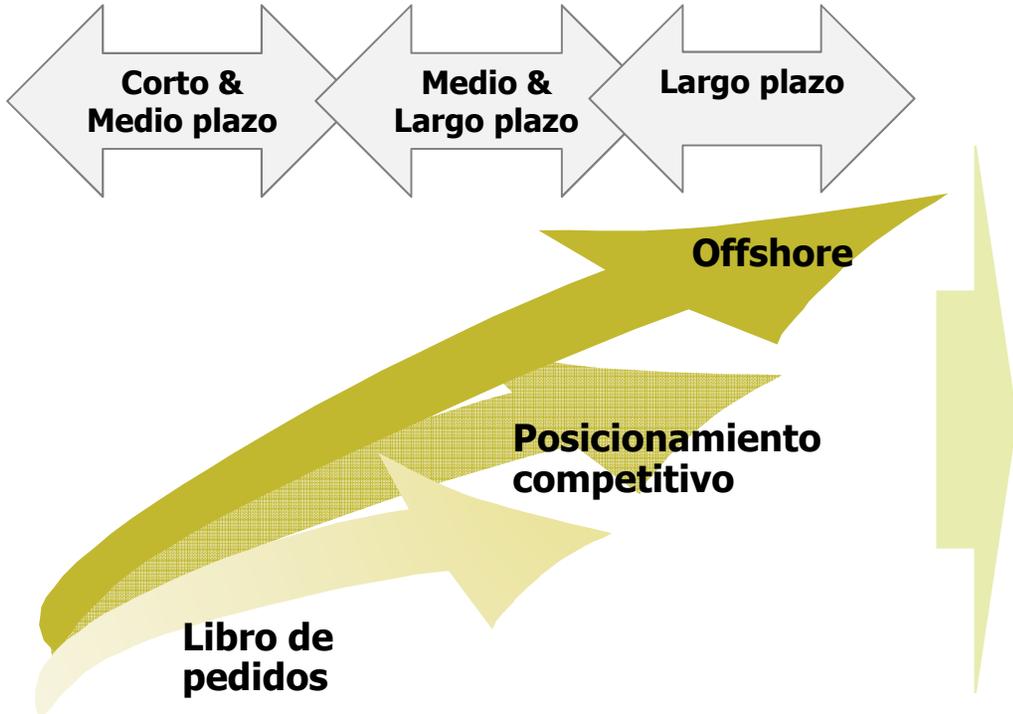
1. Ventas de 2.336 MM € para 2013 y estimación de consenso Bloomberg 2014 (2.721 MM €)

Perspectivas



Crecimiento rentable en el corto, medio y largo plazo sustentado en 3 pilares

Acceso a tasas de crecimiento superiores con respecto a la visión 2015



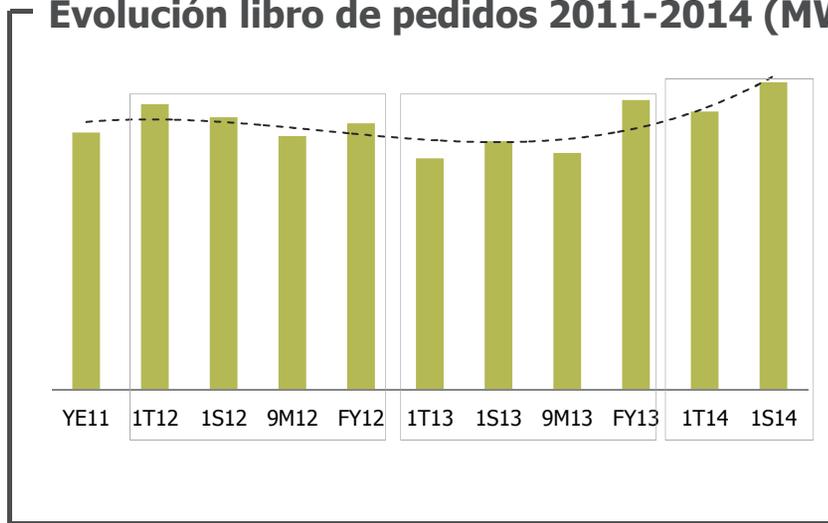
1. Fuente: BTM y estimaciones compañía

Sobre la base de una *mejora continua* del coste de producto y la estructura organizativa

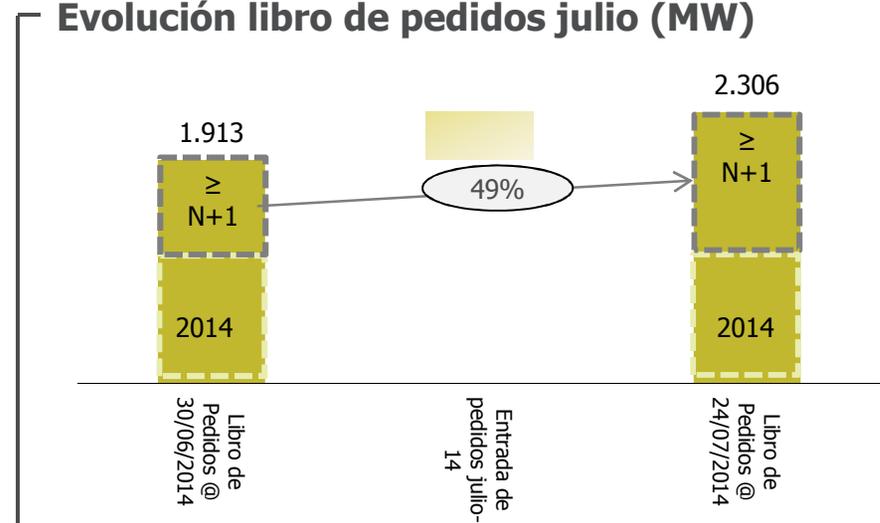
Y acompañado por una mayor visibilidad del entorno regulatorio en países clave

Entrada de pedidos en julio 2014 corrobora la consolidación de la actividad comercial

Evolución libro de pedidos 2011-2014 (MW)



Evolución libro de pedidos julio (MW)



Consolidación de la actividad comercial

- ✓ Libro de pedidos @junio (1.913 MW): **+24% a/a**
 - **100% cobertura guías volumen 2014¹**



Fuerte apoyo a la visión 2015

- ✓ Libro de pedidos actividad $\geq N+1$ @24/07/2014 de 1.194 MW: **+49% vs junio 14** (801 MW)
 - **393 MW adicionales firmados en julio para actividad $\geq N+1$**

1. Cálculo de cobertura: pedidos para actividad 2014 s/rango medio de guías de volumen comprometidas con el mercado para 2014 (2.200 MWe-2.400 MWe)

Posicionamiento competitivo -país, cliente, producto y actividad de promoción- sustenta crecimiento a m/p

Diversificación con claros pilares de crecimiento

Estrategia comercial apoyada en **3 elementos principales:**

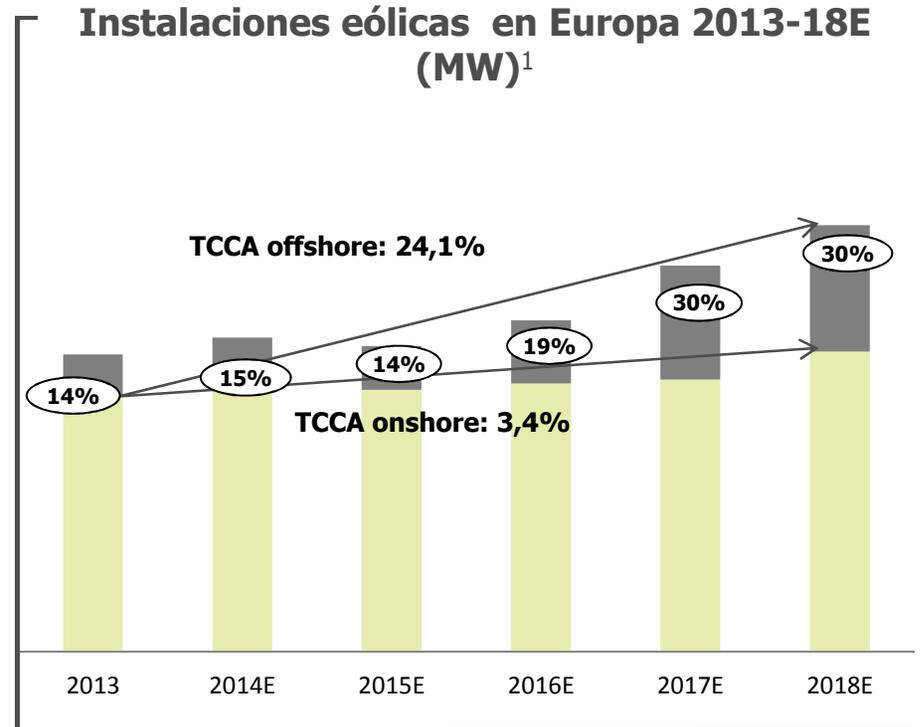
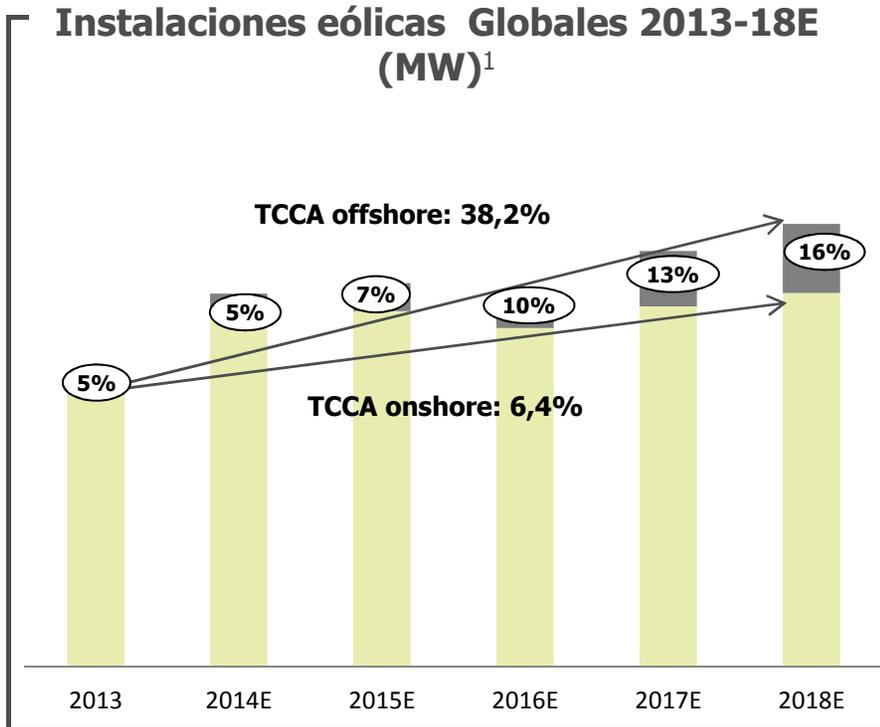
- **Producto** (Gamesa 2.0-2.5 MW y Gamesa 5.0 MW)
- Servicios de **O&M** (20 GW en mantenimiento en el mundo)
 - **Disponibilidad flota instalada >98%**
- **Know-how mercado y necesidades de cliente**

Y en elementos diferenciadores según región

- ✓ **Equipo local**
- ✓ **Fabricación local** según requisitos de competitividad/acceso a financiación
- ✓ **Producto adaptado** a mercado/emplazamiento
 - ✓ Proyectos nicho de alto valor añadido
- ✓ **Actividad de promoción**
- ✓ **Capacidad de EPC**

El segmento offshore proporciona una oportunidad de crecimiento complementario en el L/P...

Las instalaciones offshore triplicarán su contribución a las instalaciones globales en los próximos 5 años, hasta contribuir 1/3 de la demanda total de instalaciones eólicas en Europa



% Contribución instalaciones offshore al total de instalaciones anuales

1. Fuente: BTM «World Market Update» marzo 2014

...donde entramos posicionados para liderar

JV con Areva: Acelerando oportunidades, limitando riesgos

Contribuciones complementarias

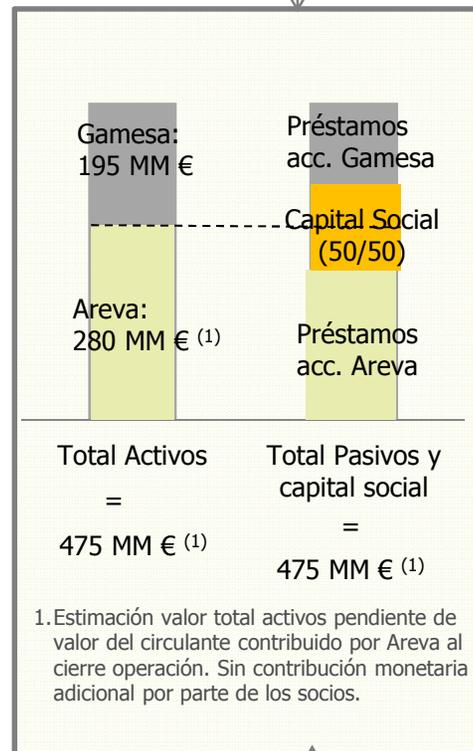
AREVA

- Modelo M5000 bancable
- Segunda mayor cartera de proyectos offshore (2,8GW)
- Negocio en funcionamiento con capacidad de producción: palas/naceles

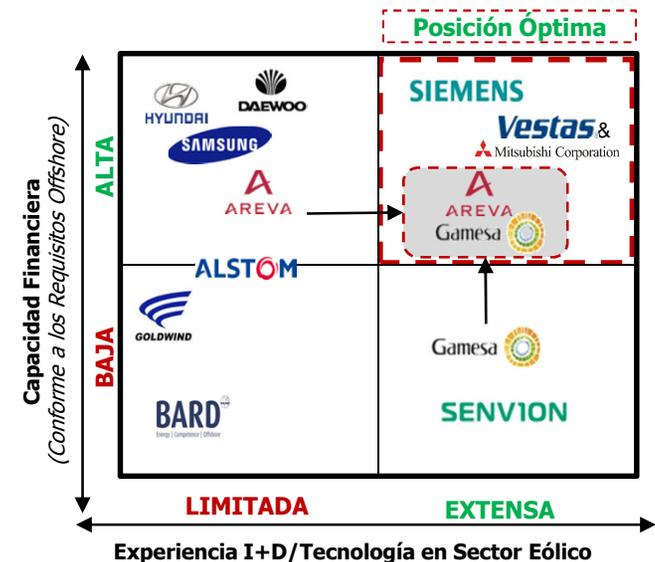
Socios con amplio know-how tecnológico, capacidad de I+D y plataforma de 8 MW en desarrollo

Gamesa

- Plataforma offshore 5 MW, certificada y lista para comercialización
- *Experiencia* en optimización de costes y en servicios de O&M
- Cadena de suministro de componentes



Posicionamiento para el liderazgo



Fuente: MAKE Enero 2014

Con un sólido encaje estratégico en Gamesa

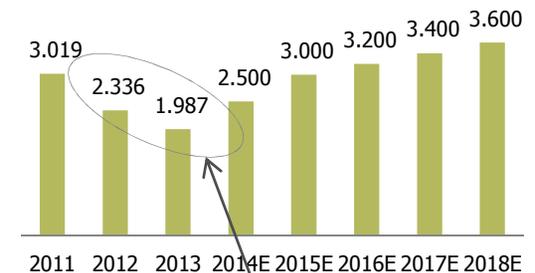


Acompañado por un aumento de la visibilidad regulatoria

India: Apoyo adicional a las energías renovables en el presupuesto 2015

- **Reposición de la amortización acelerada**, en el cálculo de la base imponible, para inversiones en proyectos eólicos
 - Hasta un 80% del valor en un año
- **Extensión de vacaciones fiscales** para la generación eólica hasta marzo 2017
 - 100% beneficio fiscal durante 10 años
- **Bonificación fiscal (15%) a la inversión** (>INR25 Crores) para empresas fabricantes extendida hasta marzo 2017
- **Reducción de impuestos a la importación** de componentes

India: Instalaciones anuales (MW)³

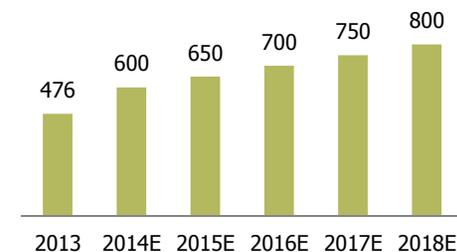


Impacto eliminación GBI² y depreciación acelerada (03/12) **pone de manifiesto el impacto potencial de su reposición**

México: Reforma constitucional del mercado energético abre la puerta a la introducción de un sistema de apoyo a las energías renovables

- Varios mecanismos en discusión:
 - Obligaciones de energías limpias a los participantes del mercado eléctrico (Certificados Verdes)
 - Licitaciones competitivas para alcanzar cuota de energía renovable en el consumo nacional
- Creación de un mercado de carbono nacional: Límites de emisión de CO₂ a entidades gubernamentales y a ciertas industrias
 - Posibilidad de compensación de emisiones con créditos de carbono procedente de proyectos de energías renovables (fuente de ingresos adicional para parques eólicos)
- Borrador PEAER¹ recoge un objetivo de capacidad eólica instalada de 9GW en 2018 (2GW instalados en 2013)

México: Instalaciones anuales (MW)³



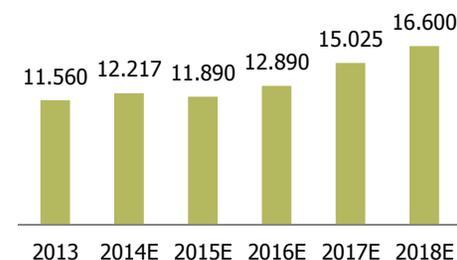
1. PEAER: Programa Especial para el Aprovechamiento de las Energías Renovables
2. GBI (incentivo a la generación renovable) reintroducido en Abril 2013
3. BTM «World Market Outlook» marzo 2014

Acompañado por un aumento de la visibilidad regulatoria

Europa: Elaboración y progresiva aprobación de la regulación de los mercados energéticos reduce la incertidumbre regulatoria

- **Alemania:** Aprobación del Proyecto de Ley de Reforma de Energías Renovables (jul-14):
 - **Objetivos de contribución renovable aumentan de 40% a 45% en 2025 y de 55% a 60% en 2035; 6,5 GW offshore en 2020**
 - Tarifas decrecientes (onshore y offshore) establecidas y subasta competitiva para onshore a partir de 2017
- **Francia:** Proyecto de Ley sobre Nuevo Modelo Energético
 - **Objetivo renovable de 40% en 2030**
 - 2025: Reducción de la contribución de energía nuclear a la producción energética total de un 50%
 - 2030: Reducción de emisiones CO2 en un 40% (vs. 1990), consumo de combustibles fósiles en un 30%
 - 2050: Reducción del consumo energético en un 50%

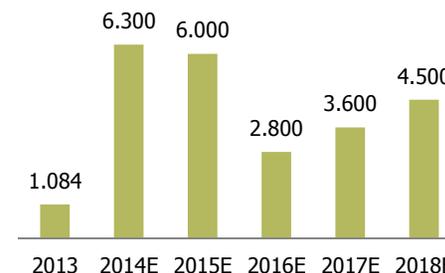
Europa: Instalaciones anuales (MW)¹



EE.UU.: Apoyo creciente a medidas para combatir cambio climático

- Agencia de Protección del Medioambiente (EPA) publica el Plan de Energía Limpia que propone reducir las emisiones de CO2 de generación de combustibles fósiles en un 30% respecto al nivel de 2005 en 2030. **Se propone una contribución de generación renovable de un 13% en 2030.**

EE.UU.: Instalaciones anuales (MW)¹



1. BTM «World Market Outlook» marzo 2014

Todo ello alineado con los compromisos 2014

	Guías 2014	1S 2014	1S 2013	FY 2013
Volumen (MWe)	2.200-2.400	1.187	950	1.953
Margen EBIT a moneda constante ¹	>7%	7,7% ¹		
Margen EBIT	>6%	6,5%	5,9%	5,5%
Circulante s/Ventas ²	<10%	17%	22%	8,3%
Capex (MM €)	<110	56	51	110
DFN/EBITDA ²	<1,5x	1,8x	2,2x	1,5x
Generación de caja libre neta (MM €)	>0	-129	-124	75
ROCE ³	8,5%-10%	7,5%	5,3%	7,6%

1. Margen EBIT con monedas promedio 1S 13
2. Últimos 12 meses; excluyendo impacto de elementos no recurrentes en EBITDA
3. ROCE con EBIT neto de impuestos (tasa marginal del periodo correspondiente)



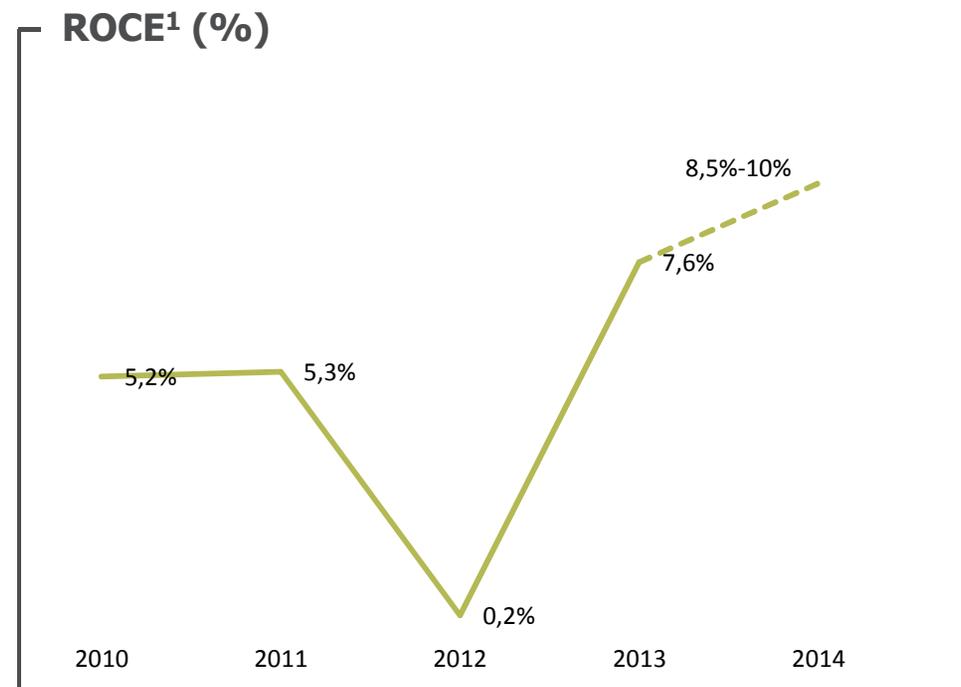
Conclusiones

Consolidando las tendencias de crecimiento y rentabilidad y mejorando las perspectivas de futuro

- ▶ **Fuerte volumen de pedidos** reflejo del posicionamiento comercial
 - 100% de cobertura de volumen de ventas 2014¹
- ▶ **Actividad y rentabilidad crecientes** y alineadas con objetivos 2014 y visión 2015
 - Visión de volumen 2015 conseguido de forma anticipada, con acceso a tasas de crecimiento superiores a la visión 2015 en el medio plazo
- ▶ **Solidez financiera para acometer el PN 2013-2015**
 - Acceso a 1.800 MM € en líneas de financiación y fortalecimiento del balance
- ▶ **Entrada en offshore**, motor de crecimiento complementario **en el medio y largo plazo**

1. Cálculo de cobertura: pedidos para actividad 2014 s/rango medio de guías de volumen comprometidas con el mercado para 2014 (2.200 MWe-2.400 MWe)

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 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！