



Informe Trimestral

1er Semestre 2009

Gamesa Corporación Tecnológica

Madrid, 29 de Julio 2009



Índice de Contenidos

- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 1er Semestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

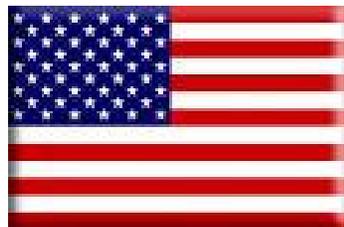
Los fundamentales del sector a largo plazo se mantienen estables

- ✓ **Volatilidad y aumento de precios de combustibles fósiles – aumento de precio del petróleo**
- ✓ **Se mantiene la preocupación por la dependencia energética**
- ✓ **La reducción de las emisiones de CO₂ sigue siendo objetivo prioritario en los principales mercados**
- ✓ **Mejora permanente del Coste de Energía eólico**

Hitos destacados del trimestre



- ✓ **España: Registro de Pre-asignación (RDL 6/2009)**
 - ✓ **Garantiza el cumplimiento de objetivos eólicos**
 - ✓ **Desarrollo ordenado de la energía eólica**



- ✓ **Puesta en marcha del procedimiento para la solicitud de *Treasury Grants***
 - **Inicio del plazo de recepción de solicitudes: 1 de Agosto**
- ✓ **Regulación aprobada en ambas Cámaras sobre objetivos renovables y comercialización de créditos CO₂**



- ✓ **Eólica como prioridad estratégica → potencial aumento de objetivo a 150 GW en 2020**
- ✓ **Apoyo de gobiernos regionales a instalación de parques eólicos**

Claves del periodo

Comienzo de la construcción de los primeros parques eólicos en China



Creación de sociedades conjuntas de parques eólicos con operadores líderes



- ✓ Solución integral definida para la cartera de >2.000 MW de parques eólicos en China
- ✓ Cierre de los primeros acuerdos
- ✓ Creación de sociedades de desarrollo y construcción conjunta de parques eólicos con operadores líderes locales

Provincia de Shandong:

- ✓ Acuerdo con China Guangdong Nuclear Wind Co. Ltd
- ✓ 253 MW a desarrollar durante el período 2009-2011
- ✓ Energización del 1º parque en 2009

Provincia de Mongolia Interior:

- ✓ Acuerdo con China Huadian New Energy Development Co., Ltd.
- ✓ 200 MW a desarrollar durante el período 2009-2011
- ✓ Inicio de construcción 1º parque en 2009

Claves del Periodo

Gamesa pone en marcha el primer prototipo de 4,5 MW



De Octubre 2008 a Abril 2009

**Salto
tecnológico
cuantitativo**



- ✓ **Procesos de validación integral de módulos en bancos de pruebas: completados**
- ✓ **Montaje en campo**
- ✓ **Inicio de producción de primeros kWh (*21 abril*)**
- ✓ **Alta disponibilidad del prototipo en fase inicial**

... en solo 6 meses ...

Claves del Periodo

Sólidos resultados en el primer semestre 2009

(MM EUR) **1S2008** **1S2009**

Ventas	1.667	1.615
EBIT % margen	112 6,7%	119 7,4%

- ✓ **Mantenimiento del nivel de ventas**
- ✓ **Mejora de márgenes en línea con las guías 2009**

Nota: Actividades continuadas (Aerogeneradores + Holding)

Índice de Contenidos

- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 1er Semestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

Avance en la firma de nuevos pedidos

✓ **Sostenido nivel de confirmación de pedidos de acuerdos a largo plazo**

- En línea con las guías comprometidas para 2009

✓ **Cobertura del 82% de ventas planificadas 2009 a junio**

✓ **Mayor asimetría de entregas 2S, acentuada por la estacionalidad norteamericana**

✓ **Firma del primer acuerdo de suministro de aerogeneradores G8x en China en julio**

Producción sincronizada y mejora sostenida de costes

✓ Mantenimiento de ratios de eficiencia y productividad

- Adecuación de plantilla a necesidades de producción
 - Adaptación del 11% en FTEs (vs Diciembre 2008)
 - Disminución de temporales e in-sourcing de actividades

✓ Gestión de la cadena de suministro

- Condiciones de suministro adaptadas al nuevo entorno de mercado (precios / entregas)
 - Mejora de la rotación de existencias

✓ Mejora del tiempo ciclo de suministro < 4 meses

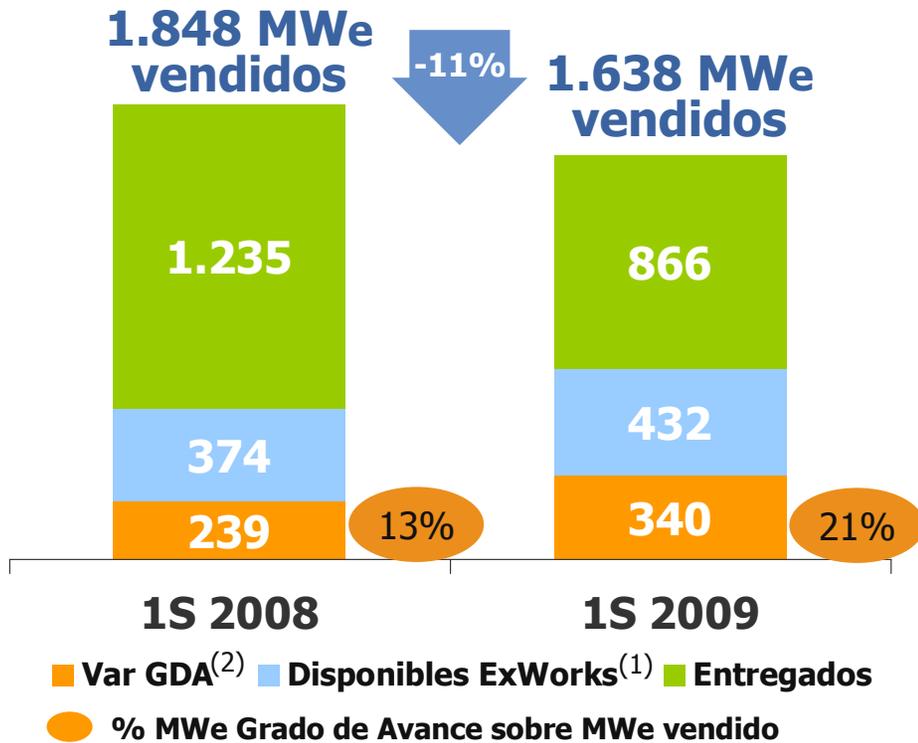
Actividad - Aerogeneradores

Indicadores operativos

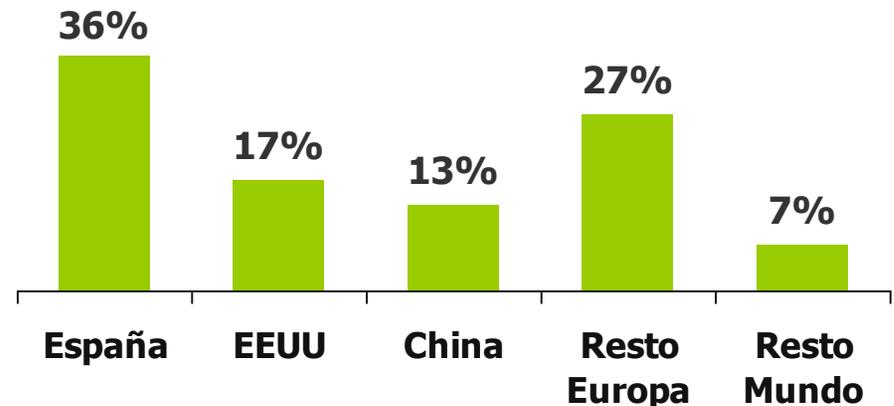


Modulación de actividad sincronizando producción con programación de pedidos y planes de entrega a cliente

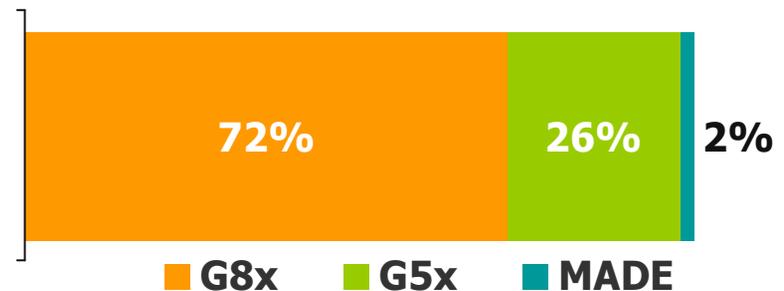
Evolución de MWe vendidos



Mix geográfico de ventas (MWe)



Mix de producto (MWe vendido)



(1) Var. stock de producto terminado facturado ExWorks, disponible para la entrega

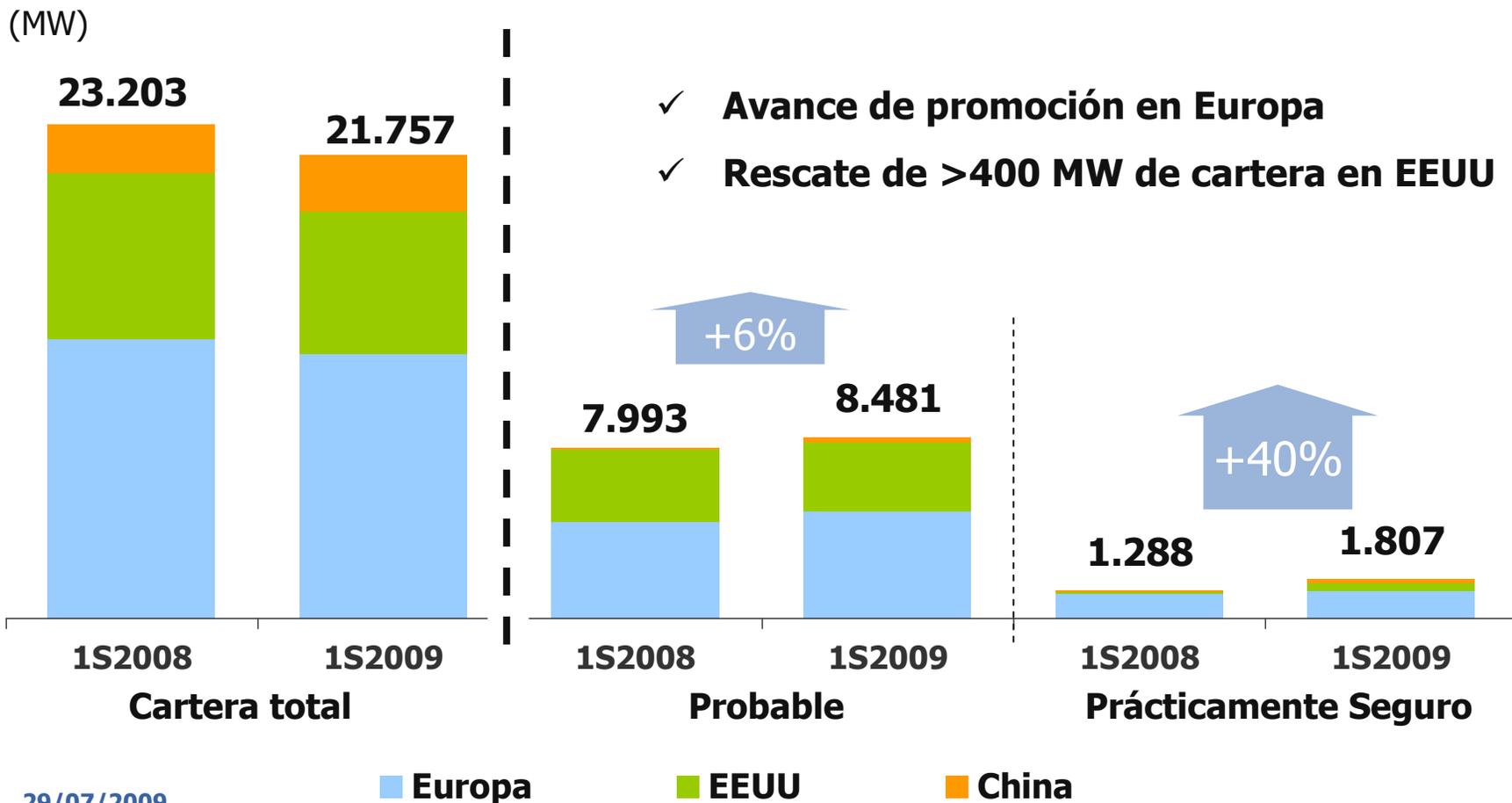
(2) Var. stock de producto terminado no facturado

Progreso en la implantación del plan de valor de parques

- ✓ **Inicio de construcción del primer parque eólico desarrollado por Gamesa en China (Shandong, 49 MW)**
- ✓ **Rescatados más de 400 MW de parques en promoción avanzada en EEUU**
- ✓ **Entrega de 118 MW de parques en EEUU y Europa**
- ✓ **Continuo desarrollo de la cartera de parques sin reconocimiento de ingresos**

Avance en el desarrollo de la cartera

Mantenemos cartera cercana a los 22 GW con significativo progreso en las etapas finales de promoción



Actividad - Parques Eólicos

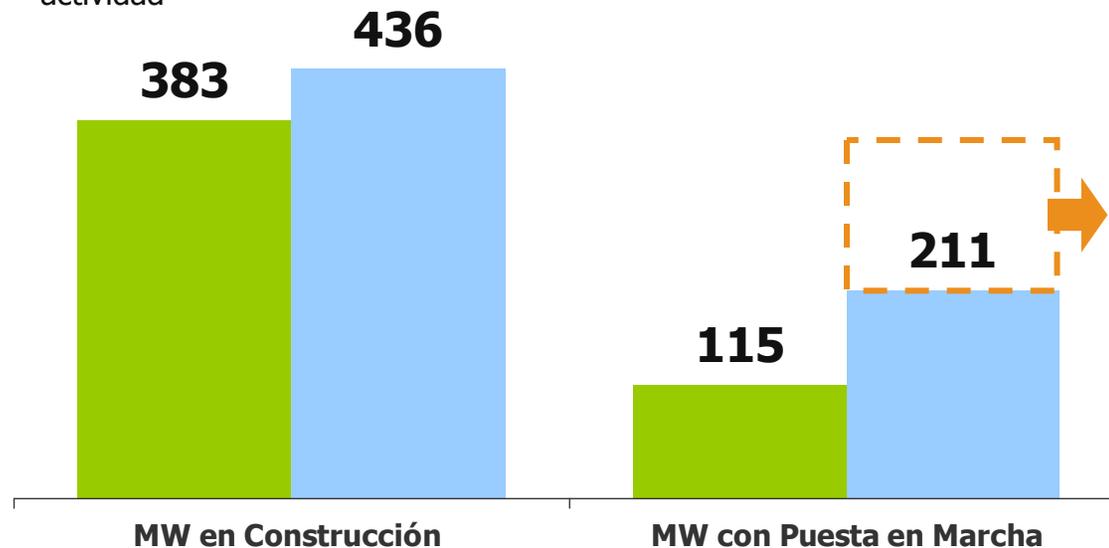
Indicadores Operativos

Mantenemos más de 600 MW de parques eólicos en últimas fases de desarrollo, tras la entrega de 118 MW

Evolución de Actividad

(MW)

Crecimiento de actividad



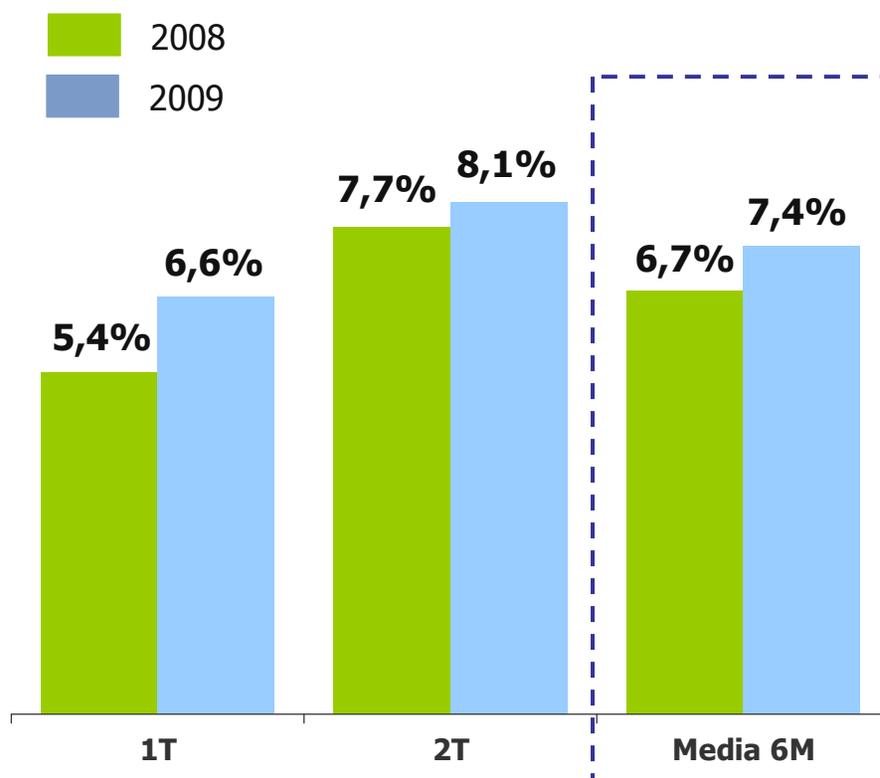
✓ Entrega de 118 MW de parques en 2T 2009

Índice de Contenidos

- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 1er Semestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

Mejora de márgenes EBIT en línea con el rango comprometido

EBIT (% sobre ventas)



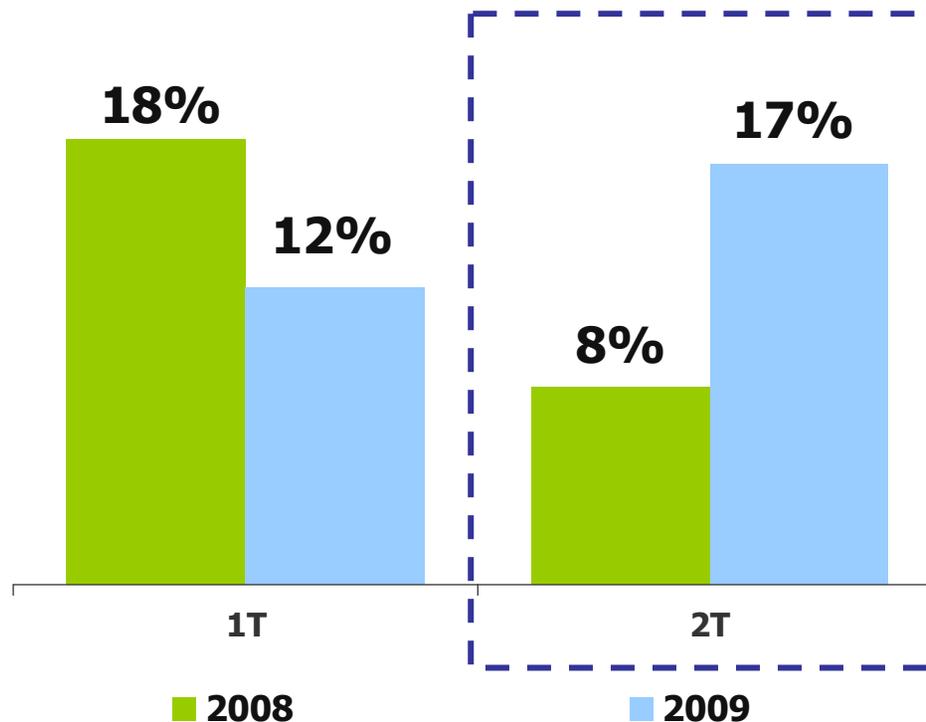
- ✓ **Mejora del precio medio vs 1S2008 por efecto mix cliente / mercado**
- ✓ **Mejora sostenida de costes por:**
 - Mantenimiento de ratios de eficacia y productividad
 - Gestión de la base de suministradores
 - Implantación de acciones del PMC 500
 - Reducción de gastos generales y estructura
- ✓ **Mantenimiento de la provisión por garantía vs 1S2008 (~ 3,5%)**

Resultados 1er Semestre

Capital circulante

Gestión de circulante por debajo del 20% materializando el plan de desarrollo de parques

Circulante (% sobre ventas)



- Aumento de stock de GDA de aerogeneradores relacionado con el plan de creación de valor de PPEE (Europa)
- + Mejora de la rotación de existencias
- + Gestión de tiempo-ciclo de suministro, fabricación y montaje

Nota: Gamesa Consolidado actividades continuadas

29/07/2009

Resultados 1er Semestre EEFF Gamesa Corporación Tecnológica



(MM EUR)	1S2008	1S2009	Var.1S 08/09	2T2009
Ventas	1.667	1.615	-3%	815
EBITDA	215	219	+2%	114
EBITDA/Ventas	12,9%	13,6%		14,0%
EBIT	112	119	+6%	66
EBIT/Ventas	6,7%	7,4%		8,1%
B. Neto	80	80	-	42
B. Neto/Ventas	4,8%	5,0%		5,2%
B. Neto con operaciones discontinuadas.	198	65	1S2008 incluye 104 MM EUR plusvalía Solar	33
DFN	34	261	+0,4x	261
DFN / EBITDA	0,1x	0,5x		0,5x
DFN (con op. discount)	127	554	+0,9x	554
DFN / EBITDA	0,2x	1,1x		1,1x

Nota: Actividades continuadas (Aerogeneradores + Holding). La contribución del negocio de Parques (operativo en 2008 y 2009) así como la contribución de Solar en 2008 se contabiliza bajo operaciones discontinuadas.

29/07/2009

Índice de Contenidos

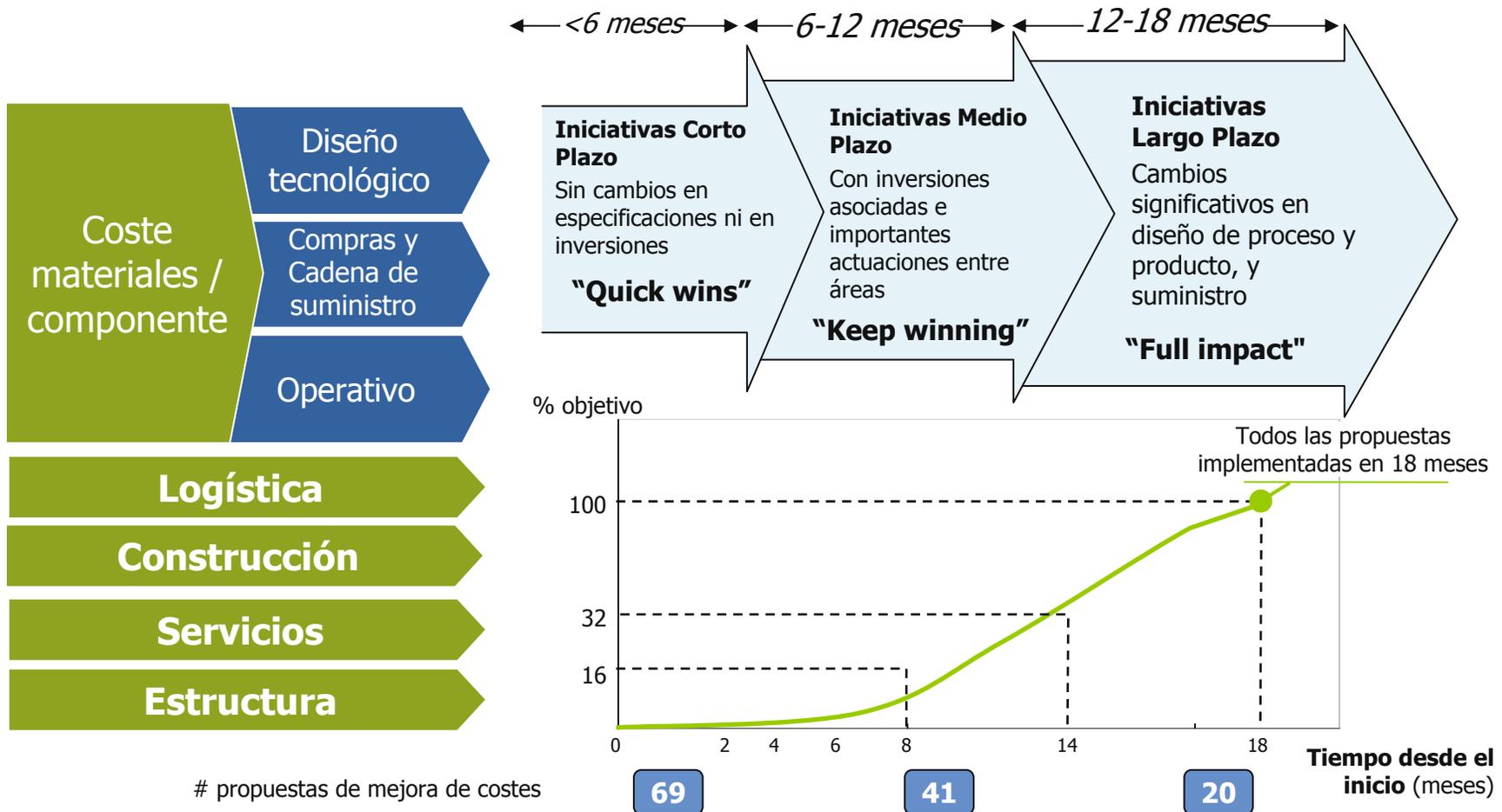
- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 1er Semestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

Resultados del 1S alineados con guías 2009

Operaciones continuadas		2007	2008	2009E	1S09	
 Fabricación de Aerogeneradores Desarrollo de Parques Eólicos	Ventas MWe	3.289	3.684	3.300-3.600	1.638	✓
	EBIT (% margen)	5%	6%	6-7%	7,4%	✓
	WC (% ventas)	6%	5%	~ 20%	17%	✓
	Inversiones en activos para la venta (% ventas op. continuadas)			15-25%	20%	✓

El inicio de la reactivación de EEUU y recuperación del ritmo de montaje en Europa en el 2S sostienen las guías 2009

Ambicioso Plan de Mejora de Costes - PMC 500



130 propuestas de mejora de costes identificadas a junio que permitirán la mejora progresiva del margen EBIT hasta el 11% en 2011

Invirtiendo en ventajas tecnológicas competitivas

- 
- ✓ **Proyecto G10x – 4,5 MW**
 - Comienzo de instalación de 2º prototipo en 2S2009
 - Primeras ofertas comerciales
 - Propuesta de lanzamiento industrial en los 3 continentes
 - Presentación comercial en el 4T2009
 - ✓ **Fibramatic® (proceso automatizado de fabricación de palas – asociación con MTorres)**
 - Hitos del 4T:
 - Diseño conceptual
 - Definición del layout y del proceso
 - ✓ **Sustainergy® (asociación con Técnicas Reunidas)**
 - Tecnología electroquímica propia para almacenar energía eléctrica en el rango de cientos de MW – módulos 25 MWh

Invirtiendo en nueva capacidad y producto en los mercados de crecimiento

China



- ✓ **Dos plataformas de producto:**
 - G5x – 850 kW**
 - G8x – 2 MW**
- ✓ **Capacidad= 1.000 MW**

EEUU



- ✓ **Lanzamiento de nuevas versiones**
 - **Despliegue industrial y comercial de la G90 – 2MW**
- ✓ **Capacidad= 1.200 MW**

Realizando el Plan de Valor de Parques Eólicos

Europa Continental

→ Puesta en marcha del Plan de Negocio conjunto entre Iberdrola Renovables y Gamesa Energía en 3T2009

Estados Unidos

→ Desarrollo de la cartera en búsqueda del *momentum* de mercado para la creación de valor

- Acuerdos estratégicos con principales operadores locales

China

→ Firma de nuevos acuerdos con líderes de operación eólica

Índice de Contenidos

- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 1er Semestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

Conclusiones

- ✓ Margen EBIT y circulante del semestre alineados con las guías 2009
- ✓ Mantenimiento de ratios de eficiencia y productividad, y gestión de la base de proveedores en precio y entregas
- ✓ Puesta en marcha de sociedades conjuntas de parques eólicos en China (cooperación y competencia)
- ✓ Inicio de presentaciones comerciales de la G10x – 4,5 MW en el 4T2009
- ✓ España pendiente del análisis y aprobación de las solicitudes presentadas al Registro de Pre-asignación y nueva tarifa
- ✓ EEUU comienzo de los efectos derivados de la implantación del procedimiento de los *Treasury Grants*
- ✓ Los fundamentales de la industria se mantienen sólidos en el largo plazo

Muchas Gracias

Thank you

谢谢！



Advertencia

“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 él 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 daños 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.

Las imágenes captadas por Gamesa en el entorno de trabajo o en eventos corporativos, son exclusivamente utilizadas con fines profesionales para informar e ilustrar a terceros sobre las actividades de la compañía”

Gamesa. Relación con Inversores

Sobre Gamesa

- ✓ Gamesa es una empresa especializada en tecnologías para la sostenibilidad energética, principalmente la eólica. Es líder en España y está situada entre los primeros fabricantes de aerogeneradores a nivel mundial.
- ✓ Gamesa ha instalado más de 16.000 MW de sus principales líneas de producto en más de 20 países, situados en cuatro continentes. El equivalente anual de esa producción supone cerca de 3,5 millones de toneladas de petróleo (TEP)/año y evita la emisión a la atmósfera de una cantidad superior a 24 millones de toneladas de CO²/año
- ✓ La compañía dispone una treintena de centros productivos distribuidos en España, China y Estados Unidos y una plantilla internacional de alrededor de 7.200 personas.

Relación con Inversores
+34 94 431 76 05
infoaccionistas@gamesacorp.com

Madrid, 29 de julio de 2009
Presentación de Resultados

Primer semestre 2009

- MEJORA DE MÁRGENES Y GESTIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE COMPATIBLE CON LA CREACIÓN DE VALOR EN LA UNIDAD DE PARQUES

Claves del período

Gamesa cierra el segundo trimestre del año 2009 con una mejora sostenida de márgenes, que le permite situarse en línea con las guías anuales, y una gestión del circulante en la unidad de aerogeneradores dentro de los límites comprometidos y compatible con el plan de creación de valor en la unidad de parques eólicos.

Las ventas del 1er semestre se sitúan en los **1.615 MM EUR, un nivel de ventas similar a las del mismo periodo del año anterior**, en un año de modulación de la actividad, sincronizando la producción con la programación de pedidos y planes de entrega clientes.

Una adecuación de actividad que va acompañada por una mejora del **margen EBIT hasta el 8,1% en el 2º trimestre del año, situando el margen medio del semestre en el 7,4%**, en línea con la guía comprometida para 2009 (6-7%) y 70 puntos básicos por encima del alcanzado en el mismo periodo anterior (6,7%).

Adicionalmente, Gamesa ha cerrado el periodo con un **ratio del circulante sobre ventas en operaciones continuadas del 17%**, superior al 8% alcanzado en el primer semestre 2008 aunque **en línea con las guías establecidas para 2009.**

Estos resultados hacen que Gamesa Corporación Tecnológica **culmine el periodo con una sólida fortaleza financiera.** Tras la reorientación estratégica anunciada por Gamesa para su división de parques, la compañía continúa con el desarrollo de su cartera de parques en Europa, Estados Unidos y China. Considerando la contribución de las operaciones continuadas y del negocio de Parques Eólicos, la compañía termina el trimestre con una **deuda financiera neta equivalente a 1,1 veces el EBITDA agregado de ambas divisiones.**

Gamesa cierra el primer semestre del año 2009 con unos sólidos resultados económicos, que muestran la capacidad de la compañía de conducir el crecimiento en el entorno de ralentización económica que afronta el mercado en el corto plazo, a través de la focalización en la mejora de márgenes y de gestión del capital circulante.

Los fundamentales del sector a largo plazo se mantienen estables

La actividad del sector eólico, al igual que la economía en general, se ha visto impactada por la escasez de financiación en los últimos seis meses, si bien, los fundamentales del sector se mantienen sólidos, otorgando a la energía eólica unas perspectivas de fuerte crecimiento para los próximos años.

La alta volatilidad en los precios de los combustibles fósiles, con incremento de precio del petróleo superior al 30% en el último trimestre, la creciente preocupación por la dependencia energética, especialmente en Europa (EU 27), y el compromiso internacional de reducción de emisiones de CO2 hacen de la energía eólica una fuente alternativa necesaria para el mix de generación energética del siglo XXI.

Con el objetivo de mejorar su competitividad, la energía eólica ha realizado grandes progresos en términos de reducción de costes durante los últimos 20 años. Progresos que sigue realizando en términos de optimización de inversión y de mejoras de producción, focalizándose en la mejora permanente del Coste de Energía eólico.

Apoyo regulatorio sostenido en los mercados clave

Durante el segundo trimestre de 2009 se han dado importantes pasos relacionados con el apoyo regulatorio al desarrollo de energía eólica:

- **España:** En el segundo trimestre se produce en España la implantación de un Registro de Pre-asignación (RDL 6/2009) con el fin garantizar el cumplimiento del objetivo de instalación eólica establecido (20.155 MW) de una forma ordenada y sostenida.
- **EEUU:** En julio 2009 aprobación del procedimiento para la solicitud del Treasury Grants (ayudas a la producción eólica) en Estados Unidos, cuyo plazo de presentación de solicitudes se iniciará el 1 de agosto de 2009 con el fin de inyectar liquidez al sistema y potenciar la inversión en proyectos eólicos. Adicionalmente, recientemente ha sido aprobada en ambas Cámaras diferente regulación que recoge el establecimiento de objetivos renovables y la posibilidad de comercialización de créditos de CO2.
- **China:** La energía eólica se posiciona como prioridad estratégica, barajándose un posible aumento del objetivo renovable de 30 GW a 150 GW en 2020, lo que se une a un creciente apoyo de gobiernos regionales a la instalación de parques eólicos.

Comienza la construcción de los primeros parques eólicos en China

Uno de los principales hitos de Gamesa durante el segundo trimestre del año ha sido el **inicio de la construcción de los primeros parques eólicos en China, a través de la creación de sociedades de desarrollo y construcción conjunta con operadores líderes locales.**

Una estrategia que se enmarca dentro del plan de creación de valor definido por Gamesa para los más de 2.000 MW de parques eólicos que la compañía tiene en cartera en el mercado chino.

Este factor diferencial permite a Gamesa compaginar una solución integral para su cartera de parques eólicos, con carácter provincial, a la vez que desarrolla su base de clientes de aerogeneradores en este país.

En este sentido, el 17 de junio Gamesa Corporación Tecnológica y China Guangdong Nuclear Wind Co. Ltd. han alcanzado un acuerdo para el desarrollo de 253 MW en proyectos eólicos en la provincia de Shandong, en el noreste de China, para el periodo 2009-2011, todos ellos con aerogeneradores Gamesa G5x 850 kW fabricados en los centros de producción que la compañía tiene en Tianjin. El primer proyecto acordado es el del parque eólico de Taipingshan, con una potencia de 49,3 MW y primer parque desarrollado por Gamesa Energía en China, cuya construcción se inició durante el mes de Junio, y que estará equipado con 58 aerogeneradores Gamesa G5x. El suministro, entrega y montaje se realizará en el cuarto trimestre de 2009.

Adicionalmente, el 23 de julio Gamesa Corporación Tecnológica y China Huadian New Energy Development Co. Ltd. han alcanzado un acuerdo para desarrollo conjunto de 200 MW en cuatro proyectos de desarrollo y construcción conjunta de parques eólicos a lo largo de 2009-2011 en la región de Mongolia Interior, todos ellos con aerogeneradores Gamesa G5x 850 kW y G8x 2.0 MW. El suministro de los primeros 58 aerogeneradores Gamesa G5X, con una capacidad total de 49,3 MW, se realizará para del parque eólico de Meiguiying. La construcción de este parque se iniciará en el tercer trimestre, y el suministro, entrega y montaje de los aerogeneradores se realizará en el cuarto trimestre del 2009.

Gamesa pone en marcha el primer prototipo de 4,5 MW

Desde el punto de vista tecnológico, destaca la puesta en marcha del primer prototipo del nuevo aerogenerador G10x – 4,5MW en abril 2009.

En solo 6 meses, el desarrollo de la G10x ha pasado de la validación en bancos de pruebas a la producción de los primeros kWh en parque piloto. Con esto Gamesa pone en marcha el aerogenerador on-shore más grande instalado en España, un salto tecnológico cuantitativo para la compañía.

Los principales hitos conseguidos relativos al aerogenerador G10x durante este período han sido:

- la finalización de los procesos de validación integral de módulos en bancos de pruebas, que permiten ofrecer una mayor fiabilidad gracias principalmente a los exhaustivos ensayos realizados a nivel de componente, sistema y módulo,
- la realización del montaje en campo, lo que demuestra la posibilidad de realizar el transporte y montaje de un aerogenerador de 4,5 MW con los mismos medios utilizados para un aerogenerador de 2 MW,
- la producción de los primeros kWh de energía, con una alta disponibilidad alcanzada en la fase prototipo.

Aerogeneradores

Principales Factores

Gamesa se posiciona en el primer semestre del año para afrontar de forma rápida y decidida los nuevos retos del entorno en el corto plazo, que exigen flexibilidad y rapidez en la toma de decisiones y en la ejecución.

Los principales factores para afrontar este nuevo entorno y permitir el cumplimiento de las guías para el año 2009 se basan en el avance en la firma de nuevos pedidos, en la adecuación de la capacidad productiva a la demanda y el estricto control del coste.

De este modo, desde el punto de vista de firma de pedidos cabe destacar los siguientes factores:

- Durante el primer semestre del año se ha mantenido un **nivel sostenido de confirmación de pedidos de contratos a largo plazo**, en línea con los objetivos 2009 ya anunciados en febrero.

La entrada de pedidos derivada de los acuerdos existentes a largo plazo junto con los pedidos provenientes de nuevos contratos firmados en el primer semestre del año permite alcanzar a 30 de junio **una cobertura del 82% de las ventas planificadas para 2009**.

- Además, cabe destacar la **mayor asimetría que caracterizará las entregas del año 2009**, con mayor concentración de las mismas en el 4T del año, acentuada por la estacionalidad americana.
- Por último, y como **hito relevante en el periodo, en el mes de julio Gamesa ha firmado el primer acuerdo de suministro de aerogenerador G8x de 2.0 MW en China** con China Huadian New Energy Development Co., Ltd..

Asimismo, para conseguir la mejora continua de márgenes y la gestión del circulante, Gamesa se focaliza en mantener una **producción sincronizada** con el ritmo de entrada de pedidos y seguir avanzando en la **mejora sostenida de costes**. De este modo, cabe destacar:

- El **mantenimiento de los ratios de eficiencia y productividad en un contexto de adaptación de actividad a la entrada de pedidos**. Durante el primer semestre de 2009 se ha adecuado la plantilla al ritmo de actividad, reduciendo en un 11% los FTEs (full time equivalents) respecto a diciembre 2008, a través de la disminución de contratos temporales y el in-sourcing de actividades.
- Asimismo, el primer semestre del año se ha caracterizado por la gestión de la cadena de suministro, **adaptando las condiciones de suministro al nuevo contexto tanto en precios como en volumen de entregas**, lo que ha permitido una mejora en la rotación de existencias.
- Por último cabe destacar la **mejora continua del tiempo de ciclo de suministro** por debajo de 4 meses.

Modulación de la actividad sincronizando la producción con la programación de pedidos y los planes de entrega a cliente

Gamesa cierra el primer semestre de 2009 con un **nivel de actividad en línea con el objetivo planteado para fin de año**. Gamesa ha alcanzado **1.638 MWe de aerogeneradores vendidos anualmente, siendo un -11% inferior al logrado el mismo periodo del año anterior**.

Esta ralentización en el nivel de ventas es consecuencia de la política seguida por la compañía de **fabricar contra pedido** con el fin de controlar el nivel de capital circulante, todo ello en un entorno en el que la construcción de parques por parte de clientes está sufriendo retrasos, principalmente en Estados Unidos.

La contribución del incremento de **grado de avance a las ventas se sitúa en el 21%, frente al 13% en el mismo periodo del año anterior**.

La actividad del primer semestre 2009 se desglosa de la siguiente manera:

(MW)	1S 2008	1S 2009	% var.	Estatus
MW Entregado a cliente	1.235	866	-30%	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado
+ Variación de MWe Disponible ExWorks	+374	+432	+16%	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW
+ Variación de MWe Grado de Avance	+239	+340	+42%	Variación del stock de aerogeneradores asignado a pedido no disponible para entrega cliente; No Facturado
MWe Vendidos	1.848	1.638	-11%	

Asimismo, **el desglose geográfico de las ventas en el primer semestre 2009 presenta una menor contribución de EEUU**, que se sitúa en el 17% de las ventas frente al 24% que representó el año anterior, **a la espera de la inyección de liquidez procedente de las medidas anunciadas de apoyo a renovables**. Por el contrario, destaca la importante contribución del Resto de Europa, principalmente Polonia e Italia, a las ventas en el primer semestre 2009, siguiendo con la estrategia de apertura a nuevos mercados implantada por Gamesa en su nuevo horizonte de gestión.

Desglose geográfico de MWe vendido de Aerogeneradores	% 1S 2008	% 1S 2009
España	34%	36%
EEUU	24%	17%
China	13%	13%
Resto de Europa	18%	27%
Resto del Mundo	11%	7%

El mix de producto se mantiene similar, iniciando su contribución el producto MADE. El segmento de aerogenerador G8x – 2.0 MW sigue representando un 72% de las ventas, mientras que el segmento de G5x – 0.85 MW representa un 26% y el segmento de producto MADE contribuye ya con un 2% de las ventas.

Parques Eólicos

Principales factores

Gamesa cuenta una cartera de parques eólicos de casi 22GW en todo el mundo, activos que suponen una ventaja competitiva para Gamesa. La compañía está focalizada en el desarrollo de su cartera de parques con el objetivo de progresar en la implantación del plan de valor de parques eólicos y constituirse como tractor de demanda para la división de Aerogeneradores.

Como factores del periodo cabe destacar:

- El inicio de construcción del primer parque eólico desarrollado por Gamesa en China en junio, cuya potencia es de 49 MW y está ubicado en la provincia de Shandong.
- Además, en el segundo trimestre del año se han rescatado más de 400 MW de parques eólicos en promoción avanzada en EEUU. Parques que habían sido comprometidos con clientes antes de junio 2008. Estos parques pasan de nuevo a incrementar el valor de la cartera de Gamesa en EEUU.
- Adicionalmente, durante el segundo trimestre del año, Gamesa ha entregado 118 MW de parques en EEUU y Europa. Estos proyectos ya estaban comprometidos también antes de junio de 2008.
- Cabe destacar, que en el segundo trimestre del año, Gamesa continúa avanzando en el desarrollo de su cartera de parques que sigue sin verse reconocido en ingresos en la cuenta de resultados.

Avance en el desarrollo de la cartera de Parques Eólicos

Durante el primer semestre de 2009, el equipo de promoción y desarrollo de parques de Gamesa ha continuado generando valor a través del desarrollo de su cartera de parques, fundamentalmente en las fases finales de promoción. La cartera a junio 2009 asciende a casi 22GW.

Cartera de Parques Fases de desarrollo (MW)	1S2008	1S2009	% Crec.
Potencial	13.922	11.469	-18%
Probable	7.993	8.481	+6%
Prácticamente Seguro	1.288	1.807	+40%
Cartera total	23.203	21.757	-6%

El crecimiento de los MW prácticamente seguros se debe al avance de promoción en Europa, y el rescate de más de 400 MW de cartera en EEUU.

La nueva estrategia anunciada en la unidad de Promoción y Venta de Parques Eólicos suspendía la firma de nuevos compromisos de venta, quedando vigentes los contratos de venta comprometidos con terceros antes del 13 de junio 2008. En esta línea, durante el segundo trimestre del año Gamesa ha entregado 118 MW relativos a parques que ya estaban comprometidos con clientes antes de junio 2008. A pesar de esta venta, Gamesa sigue manteniendo más de 600 MW en las últimas fases de promoción a 30 de junio de 2009, tras la entrega de 118 MW.

Evolución del Perfil de Actividad (MW)	1S 2008	1S2009	% Crec.
MW en Construcción	383	436	+14%
MW con Puesta en Marcha	115	211	+83%

Resultados 1er Semestre

Mejora trimestral de márgenes que permite situar el EBIT en línea con el rango comprometido

Los resultados del 1er semestre de 2009 reflejan una recuperación del margen EBIT hasta el 7,4% de las ventas, en línea con la guía para 2009. Esta mejora se produce gracias al crecimiento del **margen EBIT del segundo trimestre que alcanza el 8,1% de las ventas.**

Este resultado es consecuencia de la **mejora del precio medio respecto al primer semestre 2008** por el efecto mix de mercado y de cliente en los ingresos, y la **mejora sostenida de costes:**

- Mantenimiento de ratios de eficacia y productividad
- Gestión de la base de suministradores
- Implantación de acciones del PMC 500
- Reducción de gastos generales y estructura

La provisión por garantías se mantiene en el 3,5% de las ventas consolidadas, en niveles similares a los del primer semestre 2008.

Control de circulante sobre ventas por debajo del 20%, compatible con la materialización del plan de desarrollo de parques

Una de las claves del primer semestre de 2009 ha sido el control de circulante llevado a cabo por Gamesa a través de la **mejora de rotación de existencias** y la **gestión de tiempo-ciclo de suministro, fabricación y montaje.**

Por otro lado, el segundo trimestre se ha caracterizado por el **aumento de stock de grado de avance** (producto terminado) **de aerogeneradores, relacionado en parte** con el plan de creación de valor en parques eólicos, y que sitúa el **capital circulante sobre ventas** de operaciones continuadas en el primer semestre 2009 **en el 17% frente al 8% del mismo periodo del año anterior.** Aún así, el nivel de capital circulante sobre ventas de operaciones continuadas se sitúa según lo planificado y por debajo del 20% establecido como guía para finales de año.

Resultados 1er Semestre 2009: Gamesa Corporación Tecnológica

Los resultados en el primer semestre 2009 muestran una mejora del margen EBIT y una gestión continua del capital circulante.

(MM EUR)	1S 2008	1S 2009	% Var.
Ventas	1.667	1.615	-3%
EBITDA EBITDA / Ventas (%)	215 12,9%	219 13,6%	+2%
EBIT EBIT / Ventas (%)	112 6,7%	119 7,4%	+6%
Beneficio Neto B. Neto / Ventas (%)	80 4,8%	80 5,0%	-
Beneficio Neto (con op. discount)	198	65	
DFN DFN / EBITDA	34 0,1x	261 0,5x	+ 0,4x
DFN (con op. discount) DFN / EBITDA	127 0,2x	554 1,1x	+ 0,9x

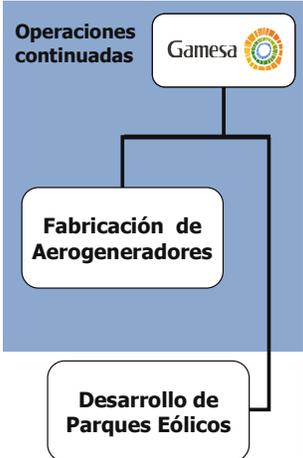
Nota: Actividades continuadas (Aerogeneradores + Holding). La contribución del negocio de Parques (operativo en 2008 y 2009) así como la contribución de Solar en 2008 se contabiliza bajo operaciones discontinuadas.

Perspectivas

Resultados del 1er Semestre en línea con las guías 2009

Apoyándose en el éxito de los programas de optimización de costes lanzados por la compañía y en el avance de confirmación de nuevos pedidos, **Gamesa mantiene las guías establecidas para 2009.**

Los resultados obtenidos por Gamesa en los seis primeros meses del año se han situado en los niveles previstos para alcanzar las metas marcadas.

		2007	2008	2009E	1S09	
	Ventas MWe	3.289	3.684	3.300-3.600	1.638	✓
	EBIT (% margen)	5%	6%	6-7%	7,4%	✓
	WC (% ventas)	6%	5%	~ 20%	17%	✓
	Inversiones en activos para la venta (% ventas op. continuadas)			15-25%	20%	✓

Además, el inicio de la reactivación de EEUU y recuperación del ritmo de montaje en Europa en el segundo semestre sostienen el mantenimiento de estas guías 2009.

Ambicioso Plan de Mejora de Costes

A principios de año Gamesa anunció la implantación de un programa de optimización de costes (Plan 500), con el objetivo de mantener la recuperación progresiva de márgenes e incrementar la eficiencia operativa.

El Plan de Mejora de Costes (Plan 500) empieza a materializarse durante el primer semestre de 2009 a través de la identificación de 130 propuestas de mejora de coste. Las medidas implantadas tienen impacto en las principales variables del coste del aerogenerador y que permitirá una mejora progresiva del margen EBIT hasta 2011 a través de optimización de **coste materiales / componentes** (optimización del diseño tecnológico, del proceso de compras y cadena de suministro, del proceso operativo); **logística construcción, servicios, y estructura.**

Invirtiendo en ventajas tecnológicas competitivas

Gamesa ha presentado en junio de 2009 el prototipo del nuevo aerogenerador G10x – 4,5MW, lo que supone un salto tecnológico importante dentro del desarrollo tecnológico de la compañía. Durante los próximos meses se llevará a cabo:

- ✓ el comienzo de instalación del 2º prototipo (2º semestre 2009),
- ✓ el inicio de presentaciones comerciales con el lanzamiento de las primeras ofertas,

- ✓ y el diseño de la propuesta de lanzamiento industrial en los 3 continentes.

Además, **Gamesa sigue avanzando en la innovación de procesos de fabricación** a través del lanzamiento del proyecto Fibramatic ®, consistente en la **automatización del proceso de fabricación de palas** en asociación con MTorres. Durante el 4º trimestre 2009 se llevará a cabo la finalización del diseño conceptual y la definición del layout y del proceso.

Asimismo, Gamesa firma junto a Técnicas Reunidas un acuerdo para el **desarrollo de una tecnología electroquímica para el almacenamiento de energía eléctrica** en el rango de cientos de MW a través de módulos 25 MWh.

Invirtiendo en nueva capacidad y producto en los mercados de crecimiento

Gamesa posiciona nueva capacidad de producción y suministro en aquellos mercados que cuentan con planes de estímulo económico ligados al desarrollo de la energía eólica, y por tanto con mayores expectativas de crecimiento. De este modo, adapta la oferta de producto a la demanda propia de cada mercado y amplía la capacidad que ya tiene operativa en Estados Unidos y China desde 2008.

Durante el primer semestre de 2009 Gamesa lanza el desarrollo industrial del aerogenerador G8x – 2.0MW en China, a través de la adaptación de la planta de montaje de nacelles y generadores local, así como con el desarrollo de acuerdos de suministro de palas y multiplicadoras con socios estratégicos en la región. Este desarrollo permitirá a Gamesa posicionarse con 1.000 MW de capacidad de suministro local en China para las dos plataformas de producto: G5x – 0,85 MW y G8x – 2MW.

Del mismo modo, Gamesa adapta desde finales del año 2008 su capacidad productiva en EEUU con el despliegue industrial de la versión de aerogenerador de 2 MW – G90, lo que le permitirá alcanzar una capacidad de producción de 1.200 MW en esta región.

Realizando el Plan de Valor de Parques Eólicos

Gamesa continúa con el proceso de reorientación estratégica del negocio de parques:

- **Europa:** Gamesa e Iberdrola Renovables continúan trabajando para poner en marcha el plan de negocio conjunto en el 3er trimestre.
- **Estados Unidos:** Gamesa continúa desarrollando la cartera de parques eólicos que tiene en Estados Unidos, esperando el mejor momento de mercado para la creación de valor de sus activos, a través de acuerdos estratégicos con principales operadores locales.
- **China:** En los próximos meses Gamesa seguirá articulando con los principales operadores locales nuevas sociedades de desarrollo y construcción conjunta de parques.

Conclusiones

En el negocio de aerogeneradores, Gamesa ha conseguido situar el margen EBIT del semestre en línea con el compromiso adquirido para final de año gracias al ambicioso plan de reducción de costes lanzados por la compañía a principios de 2009.

Cabe destacar el mantenimiento de los ratios de eficiencia y productividad, así como la gestión de la base de suministradores, adecuando el suministro a las condiciones de entorno actual tanto en precio como en ritmo de entregas.

En el negocio de Parques Eólicos, Gamesa ha comenzado la puesta en marcha de sociedades conjuntas para el desarrollo y construcción de parques eólicos en China, según lo anunciado en su hoja de ruta.

Además, Gamesa ha presentado el primer prototipo del nuevo aerogenerador G10x-4,5 MW, nuevo concepto de máquina que supone un salto tecnológico cuantitativo para la compañía y sienta las bases para alcanzar uno de los principales objetivos de la compañía, la optimización del coste de energía. La presentación comercial de este producto se llevará a cabo en el 4º trimestre 2009.

Desde el punto de vista de la evolución de mercado, España se encuentra a la espera del análisis y aprobación de las solicitudes presentadas al Registro de Pre-asignación que definirá las instalaciones futuras para alcanzar los objetivos de instalación eólica, así como a la espera de aprobación de la nueva tarifa.

Igualmente, el mercado americano se encuentra a la espera de la reactivación del mercado como consecuencia de la implantación del procedimiento de los *Treasury Grants*..

A pesar de la ralentización de actividad derivada de la falta de financiación en el sector, los fundamentales de la industria eólica permanecen sólidos, aportando a la energía eólica unas perspectivas de fuerte crecimiento para los próximos años.

Estados Financieros del 1er semestre 2009 Gamesa Corporación Tecnológica – Consolidado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias – MM EUR	1S 2008	1S 2009
Facturación	1.667	1.615
Trabajos inmovilizado	26	28
Consumos	-1.243	-1.184
Personal	-129	-137
Otros gastos	-107	-103
EBITDA	215	219
Amortizaciones	-44	-49
Provisiones	-59	-51
EBIT	112	119
Resultados financieros	-25	-28
Rdos en enajenación de activos no corrientes	0	-1
Resultados Pta. Equivalencia	1	1
Beneficio antes de Impuestos de op. continuadas	88	91
Impuestos	-7	-11
Beneficio después de Impuestos de op. continuadas	81	80
Intereses Minoritarios	-1	-1
Resultado de operaciones interrumpidas	118	-15
Beneficio Neto - Rtdo. Sdad.dominante	198	65

Balance de Situación – MM EUR	1S 2008	1S 2009
Fondo de Comercio	311	311
Otros activos intangibles	131	141
Inmovilizado Material	285	331
Participación en empresas asociadas	49	52
Impuestos diferidos, neto	66	103
Capital circulante	263	606
Activos Netos mantenidos para la venta	522	511
Subtotal	1.627	2.055
Fondos Propios	1.420	1.522
Provisiones para riesgos y gastos	231	253
Deuda Financiera neta	34	261
Instrumentos financieros derivados y otros	-57	19
Subtotal	1.627	2.055

**Estados Financieros del 1er semestre 2009
Gamesa Corporación Tecnológica – Consolidado**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS – (MM EUR)	30.06.09
Beneficio Neto del periodo (actividades continuadas)	80
+ Amortizaciones	49
+ Dotación Provisiones	51
- Variación circulante	-435
Flujo de caja operacional	-255
- Inversiones	-55
- Variación acciones propias	-1
- Variación provisiones	-53
Flujo de caja del periodo	-364
- Dividendos pagados	-43
- Otros	6
Variación de Deuda Financiera Neta	-401
DFN Inicial	-140
DFN Final	261

Nota: Flujos de efectivo desde Diciembre del año anterior hasta 30 de junio del año correspondiente.

Advertencia

“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 él 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 daños 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.

Las imágenes captadas por Gamesa en el entorno de trabajo o en eventos corporativos, son exclusivamente utilizadas con fines profesionales para informar e ilustrar a terceros sobre las actividades de la compañía”