

PRESENTACION

GAMESA AERONÁUTICA – TURBO 2000 (ITP)



13 Marzo 2002

Introducción

- ✍ Gamesa ha decidido segregar su división aeronáutica con el objetivo de concentrar todos sus esfuerzos en crecer de forma significativa en el negocio de energías renovables
- ✍ Adicionalmente, Gamesa y los accionistas de Turbo 2000, Sepi y Sener, han acordado integrar sus actividades en el sector aeronáutico civil y militar en una nueva compañía (“Newco”)
- ✍ Turbo 2000 posee una participación del 53% en ITP, el mayor fabricante español de componentes para motores de aviación y turbinas industriales
- ✍ Como consecuencia de dicha transacción, Newco se convierte en el primer grupo aeronáutico español, proveedor de subsistemas y componentes a los principales fabricantes de motores y aeronaves a nivel mundial y con presencia relevante tanto en el sector aeronáutico civil como militar



Índice

1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

Índice

1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

Objetivos de la segregación del negocio aeronáutico

- ✍ Gamesa concentrará todos sus esfuerzos en maximizar el crecimiento de su negocio de energías renovables, un sector donde Gamesa cuenta con una posición líder y que goza de unas altas expectativas de crecimiento
- ✍ Eliminación del descuento (10% -15%) aplicable a la acción de Gamesa por su presencia en dos negocios con perfiles muy diferentes y poco complementarios
- ✍ Reducción de aprox. 20% del alto endeudamiento actual de Gamesa
- ✍ Reducción de los altos niveles de inversión requeridos por el negocio aeronáutico (Euro 105m en el 2001, un 32% de la inversión total de Gamesa)
- ✍ Creación del primer grupo aeronáutico español, que constituye una atractiva plataforma para la integración tanto de ITP como de otras compañías del sector en un futuro próximo



Beneficios de la integración - Gamesa Aeronáutica/ITP

- ✍ Creación del primer grupo aeronáutico español proveedor de subsistemas para los principales fabricantes de motores y aeronaves
- ✍ Presencia relevante en el sector aeronáutico militar
- ✍ Diversificación de la cartera de clientes tanto en la actividad civil como militar
- ✍ Ganar masa crítica para acceder a contratos globales
- ✍ Presencia significativa en la cadena de valor de la industria aeronáutica (estructuras, motores, alas, otros subsistemas y componentes y mantenimiento)
- ✍ Constitución de una plataforma atractiva para participar en el proceso de consolidación en el sector de componentes



Índice

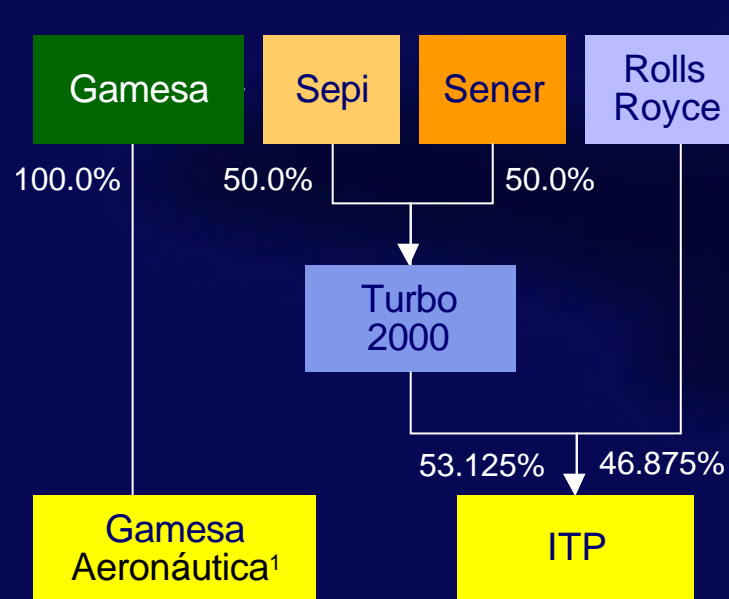
1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

Descripción de la transacción – Fase 1

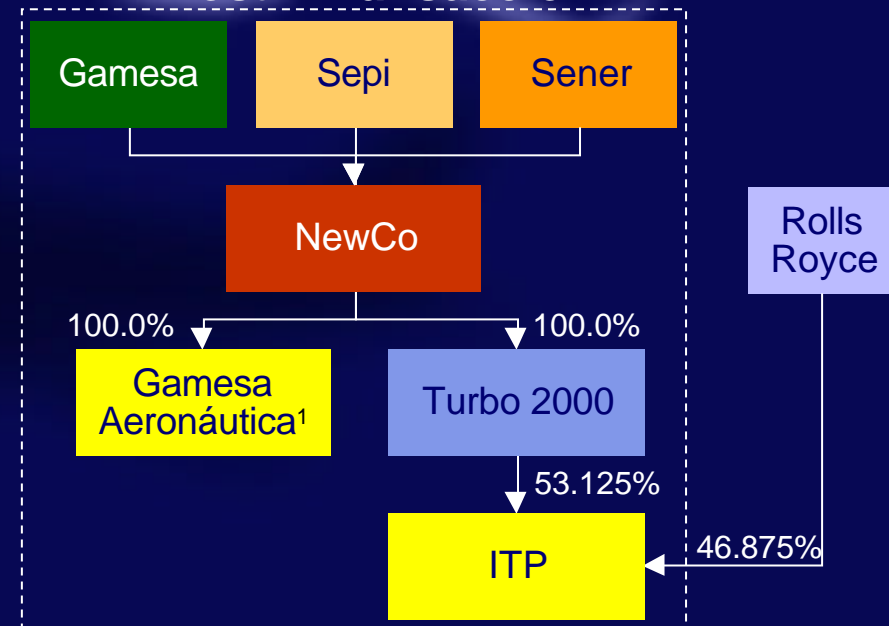
👁 Gamesa, Sepi y Sener han acordado:

- Aportar el 100% de Gamesa Aeronáutica¹ a NewCo
- Aportar el 100% de Turbo 2000 a NewCo

Pre - Transacción



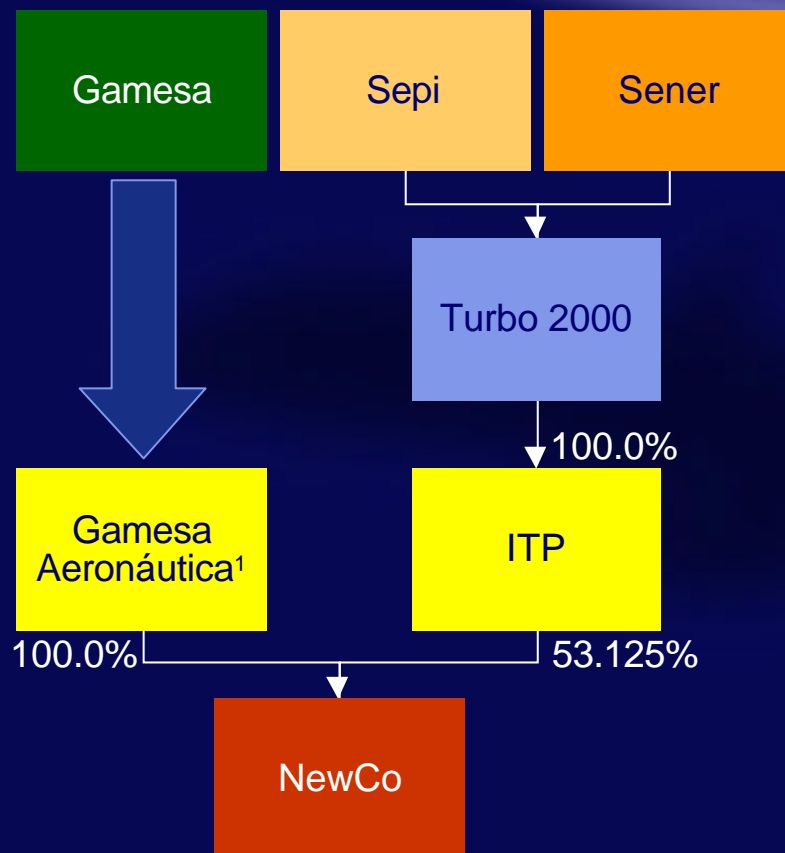
Post - Transacción



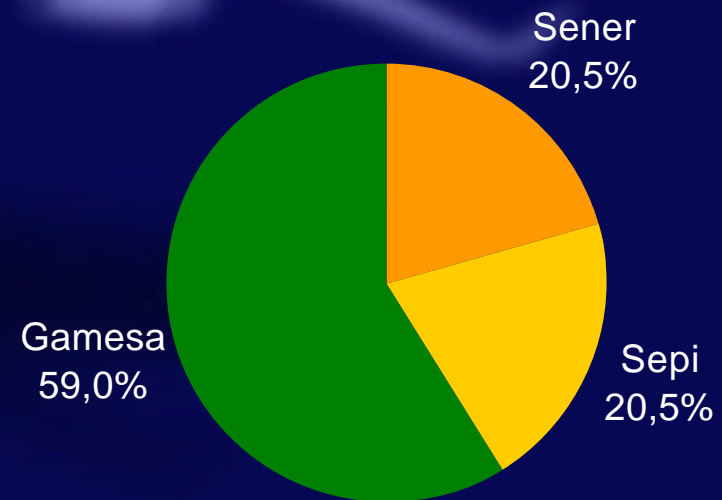
¹ Gamesa Aeronáutica, S.A. y Gamesa Industrial Automoción, S.A.

Descripción de la transacción – Fase 1 (continuación)

Los accionistas de referencia de Gamesa (IBV y Nefinsa) han respaldado los acuerdos de segregación e integración de Gamesa Aeronáutica en Newco



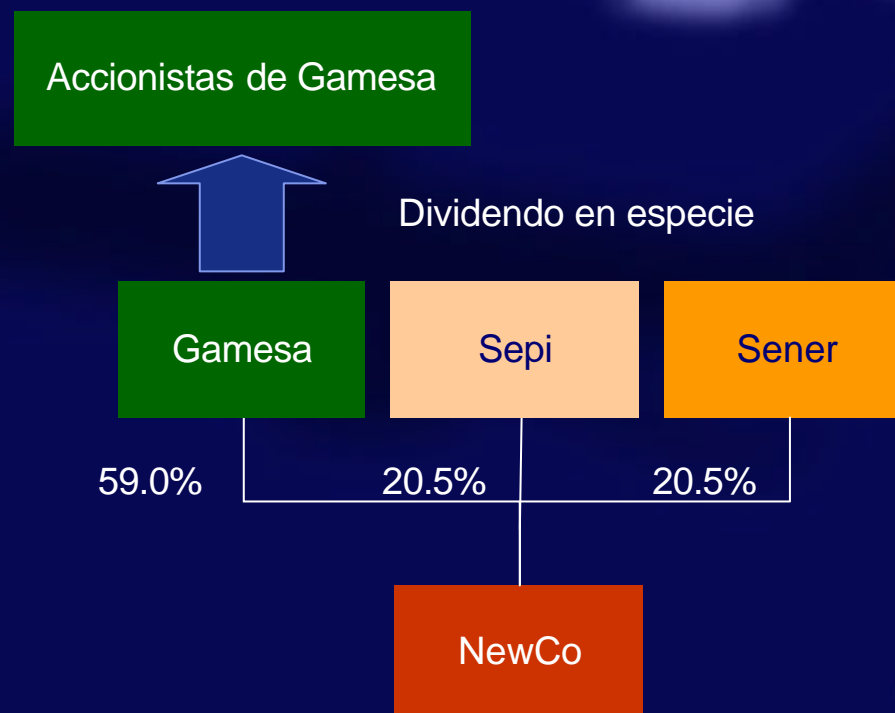
Newco: Estructura accionarial



¹ Gamesa Aeronáutica, S.A. y Gamesa Industrial Automoción, S.A.

Descripción de la transacción – Fase 2

- ✍ Gamesa distribuirá a sus accionistas su participación en Newco mediante un dividendo extraordinario
- ✍ Las acciones de NewCo serán admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid en un plazo máximo de 12 meses



10



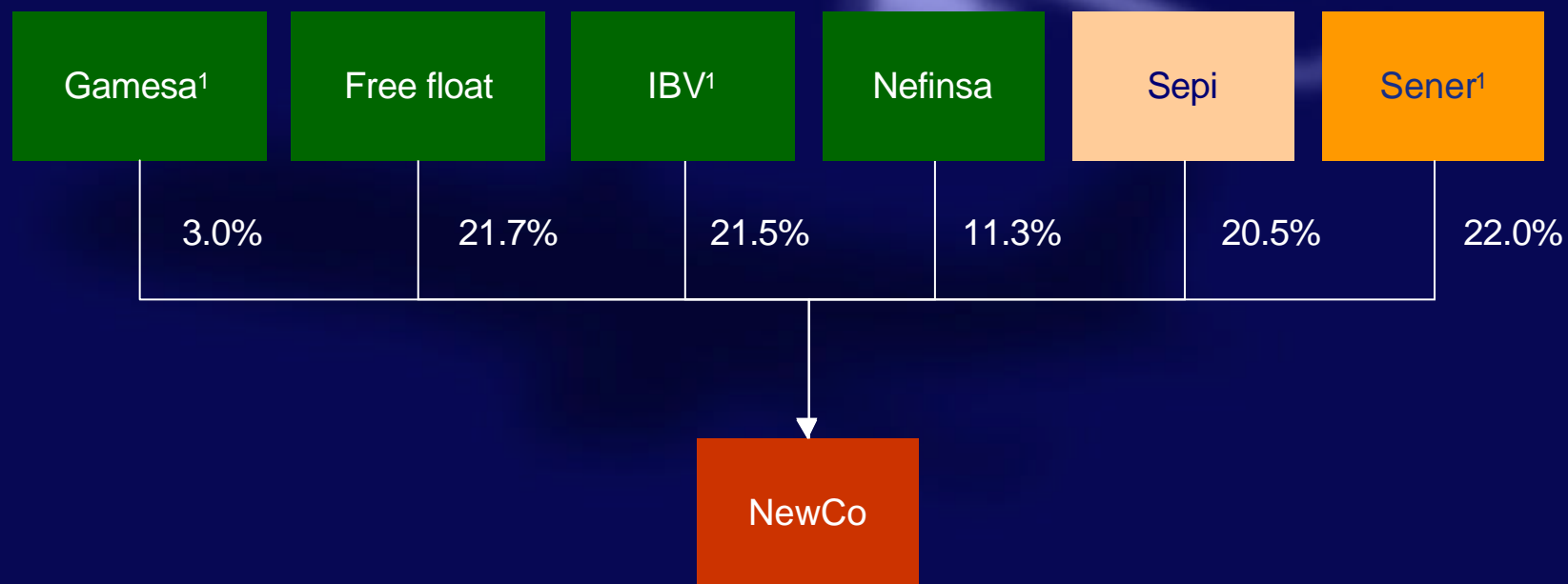
Descripción de la transacción – Fase 2 (continuación)

- ✍ Gamesa ha llegado a un acuerdo con Sepi para acudir a la privatización de su participación en Newco a un precio equivalente a la valoración media de Newco facilitada por dos bancos de inversión
- ✍ Como muestra clara del respaldo de los principales accionistas industriales de Newco (IBV y Sener), éstos se han comprometido a:
 - tomar el 55% del compromiso de Gamesa con Sepi
 - recibir en contraprestación un porcentaje adicional en Newco inferior al 3% (calculado en función de la valoración actual de Newco ajustada por la volatilidad histórica de una cesta de compañías comparables a Newco)
- ✍ Gamesa mantendrá inicialmente una participación en Newco del 3%, que en ningún caso superará el 10%.



Descripción de la transacción – Fase 2 (continuación)

✍ Consecuentemente, la estructura accionarial de Newco será la siguiente:



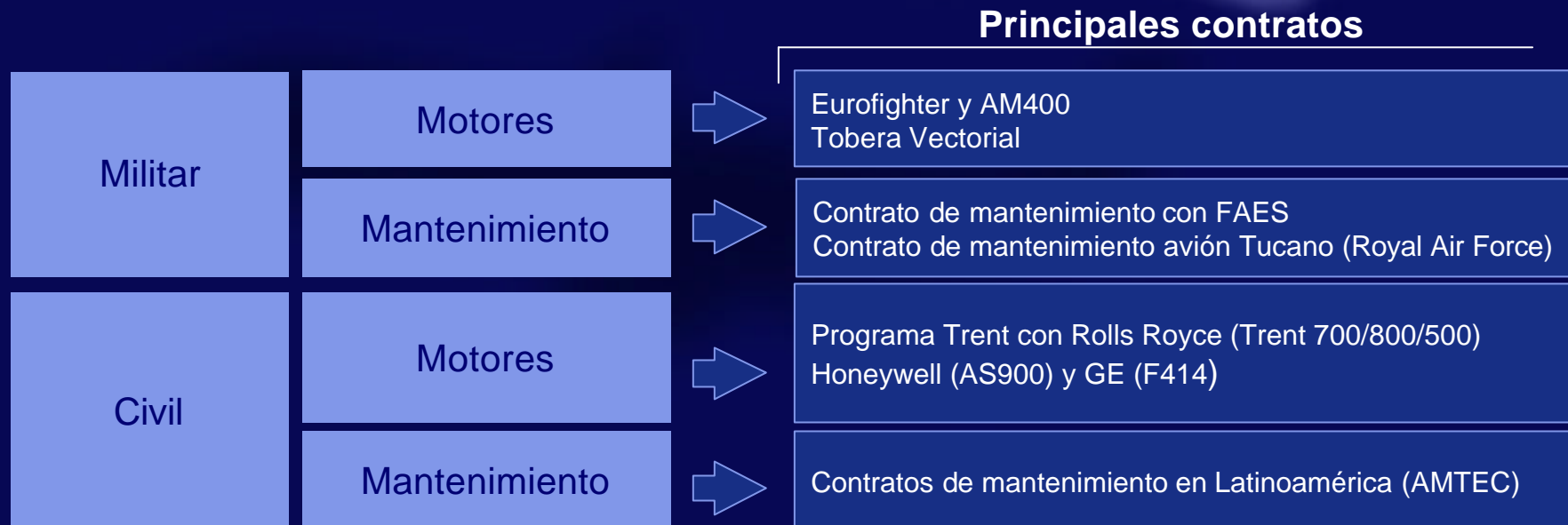
¹La participación definitiva podría ajustarse de forma no significativa

Índice

1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

ITP - liderazgo y especialización

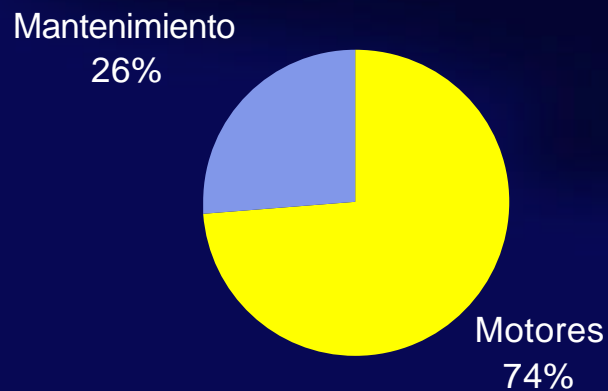
- ✍ ITP es el líder español en diseño y fabricación de componentes para motores de aviación civil y militar y turbinas industriales
- ✍ Adicionalmente, ITP proporciona servicios de mantenimiento a la industria civil aeronáutica y actúa como proveedor principal en el mantenimiento de motores de las Fuerzas Aéreas Españolas (FAES)
- ✍ ITP cuenta con las siguientes filiales: 60% ITR (Mexico) (mantenimiento), 100% AMTEC (Miami), 50% Precicast Bilbao (soldadura de precisión)



ITP – Análisis de ventas

- ✍ Ventas diversificadas en los principales segmentos de la industria (60% de las ventas corresponden a los segmentos militar y de grandes aeronaves)
- ✍ La actividad de mantenimiento, con contratos relevantes tales como el mantenimiento de las FAES, proporciona una fuente estable de ingresos para ITP.

Ventas por producto (2002E)



Ventas por segmento (2002E)

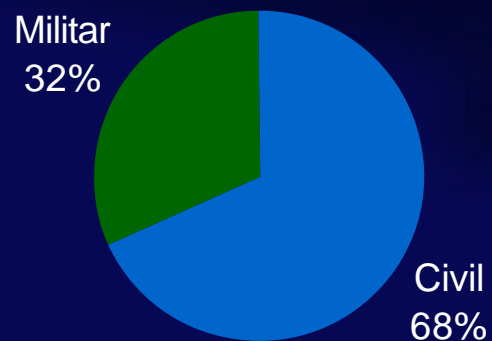


Gamesa

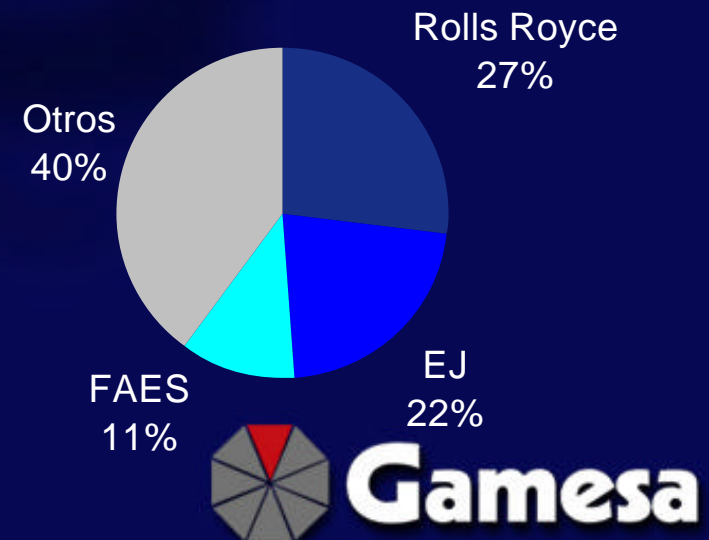
ITP – Cartera de clientes

- ✍ ITP cuenta con una diversificada cartera de clientes tanto en el sector civil como militar
- ✍ Principales contratos:
 - Eurofighter – EJ200
 - Contrato Trent con Rolls Royce (500-700-800)

Cartera de clientes (2002E)



Cartera de clientes(2002E)



ITP – Cartera de clientes (continuación)

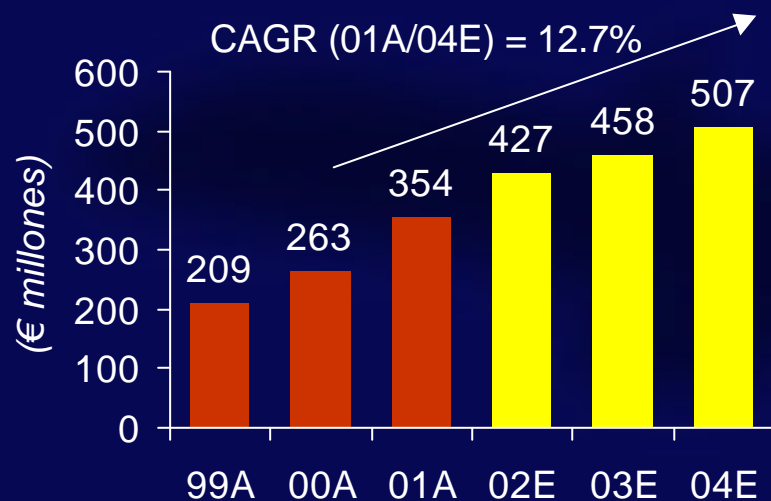
	Cliente	Ventas Acum. (01-09E) ¹
		(Euro millones)
Motores civiles (42% total de ventas acum)	Rolls Royce	1.437
	Honeywell	148
	General Electric	138
	Otros	125
	TOTAL	1.850
Motores militares (24% total de ventas acum)	Eurofighter	902
	Airbus	123
	TOTAL	1.025
Mantenimiento (34% total de ventas acum)	FAES	432
	Líneas aéreas comerciales	450
	Royal Air Force	27
	Otros	541
	TOTAL	1.450

¹Ventas estimadas por ITP en su Business Plan

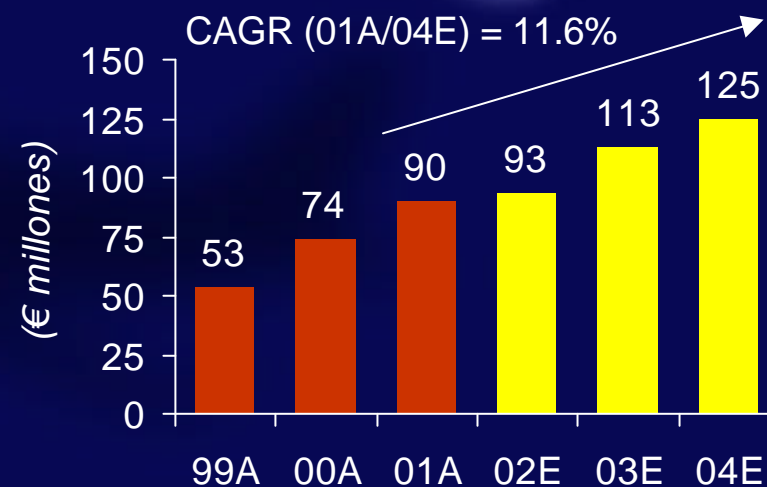
ITP – Crecimiento y rentabilidad

- ✍ ITP viene demostrando una alta capacidad de crecimiento manteniendo unos márgenes operativos superiores a los de la industria

Evolución de Ventas (99A – 04E)¹



Evolución de BAIIDA (99A – 04E)¹



¹Estimaciones de ITP en su Business Plan

Índice

1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

Newco - Atractivos de la integración

- ✍ Newco sale reforzada de la operación y con un posicionamiento claramente superior al de las entidades integradas:
 - Mayor diversificación de la cartera de clientes, con un mayor equilibrio por su presencia en los sectores civil y militar
 - Presencia relevante en la cadena de valor de la industria aeronáutica (estructuras, motores, componentes, mantenimiento y reparación)
 - Combinación de aviación regional con todo tipo de aeronaves
 - Masa crítica suficiente para acceder a nuevos programas a nivel global



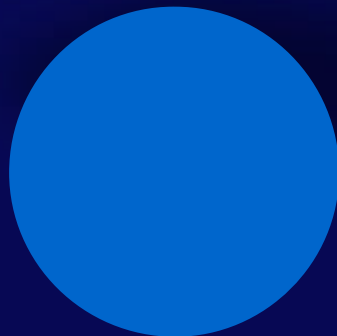
Grupo Aeronáutico de referencia en Europa



Newco – Análisis sectorial (2002E)

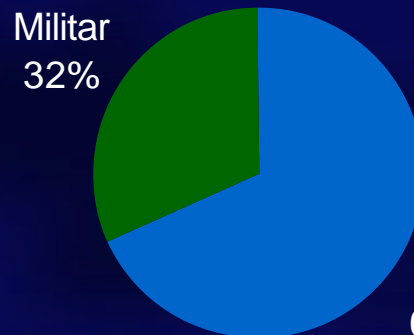
✍ El sector militar representará un 20% del total de ventas de Newco

Gamesa Aeronáutica



Civil
100%

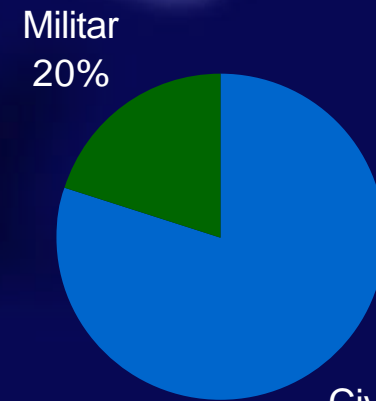
ITP



Militar
32%

Civil
68%

Newco



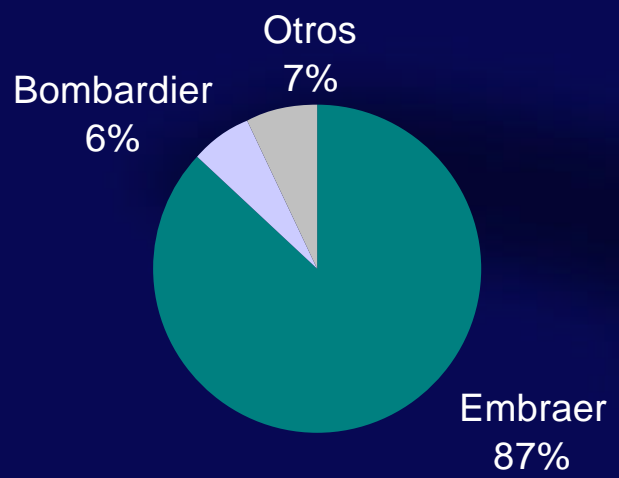
Militar
20%

Civil
80%

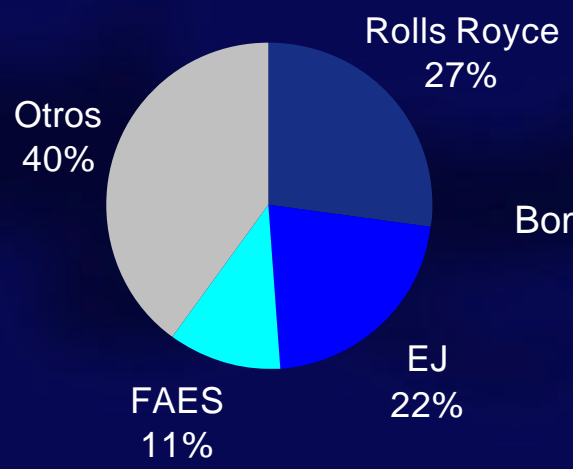
Newco – Análisis de la cartera de clientes (2002E)

✍ Newco contará con una cartera de clientes diversificada

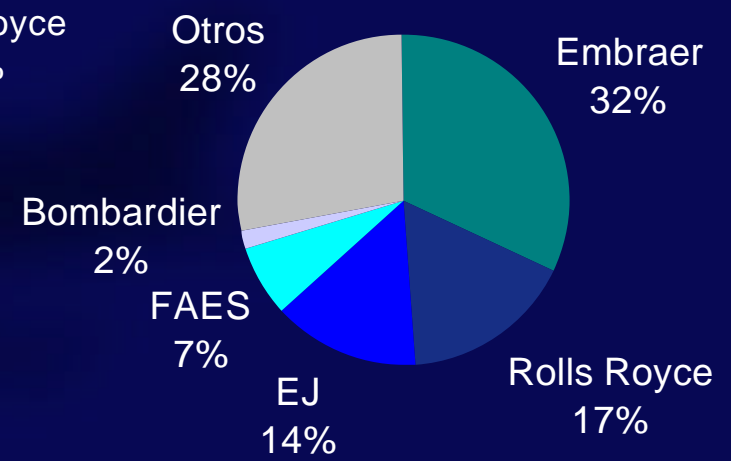
Gamesa Aeronáutica



ITP



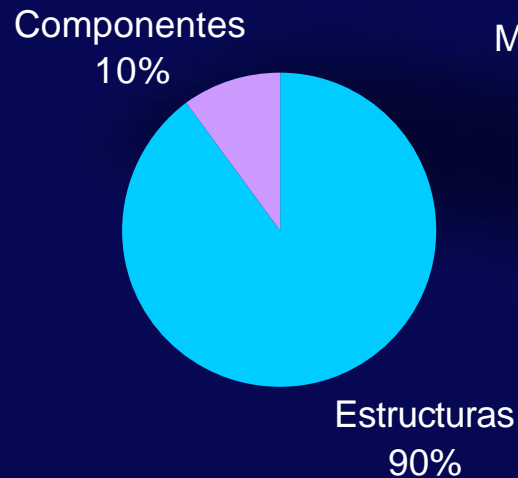
Newco



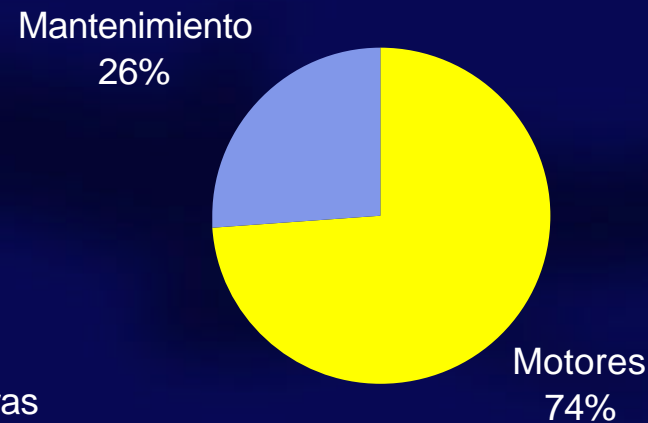
Newco – Análisis por producto (2002E)

✍ Newco contará con una presencia relevante en la cadena de valor de la industria aeronáutica

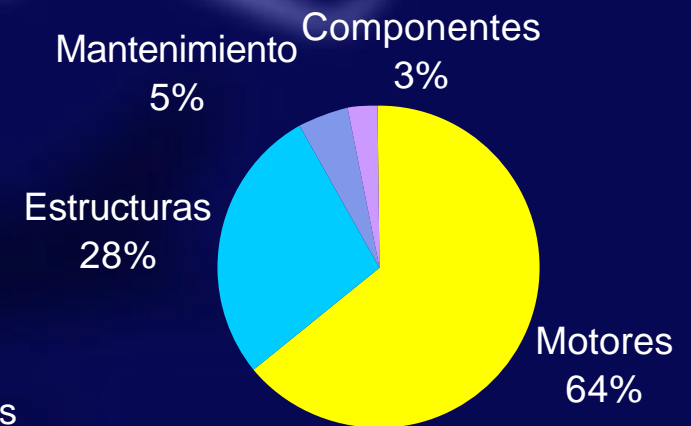
Gamesa Aeronáutica



ITP



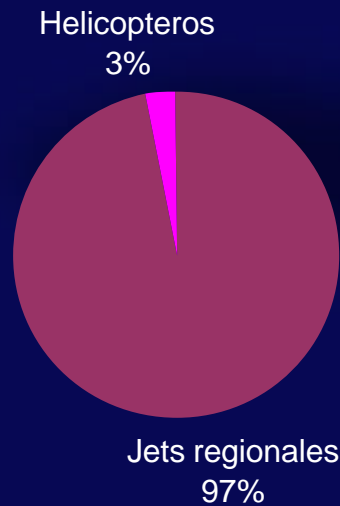
Newco



Newco – Análisis por segmento (2002E)

✍ Newco estará presente en los principales segmentos de la industria aeronáutica

Gamesa Aeronáutica



ITP



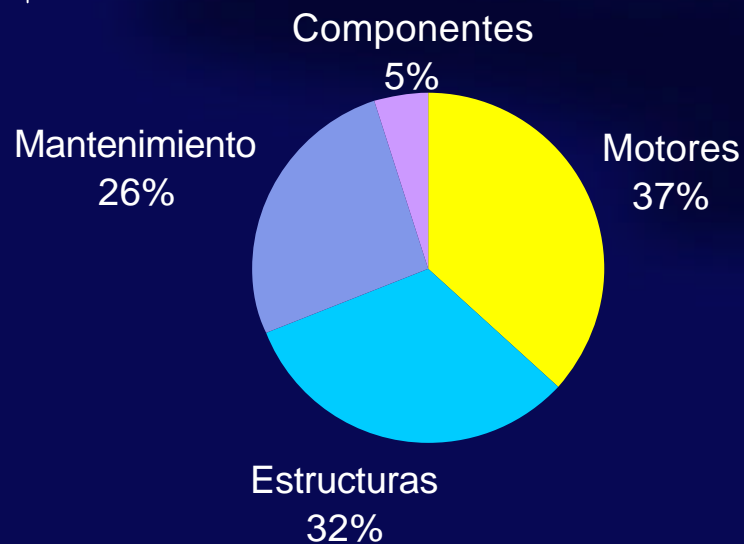
Newco



NewCo – Magnitudes financieras (2002E)

(Euro millones)	Gamesa Aeronáutica	ITP	NewCo
Ventas	273	427	700
BAIIDA	42	93	135
BAII	28	19	47

Desglose de Ventas



Desglose de BAIIDA

