

# 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

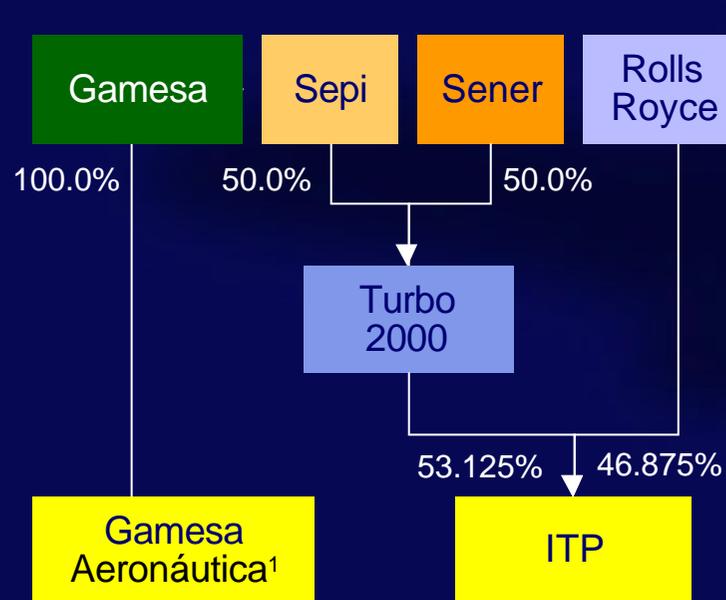
1. Atractivos de la operación
2. Descripción de la transacción
3. ITP
4. Análisis proforma de la NewCo

# Descripción de la transacción – Fase 1

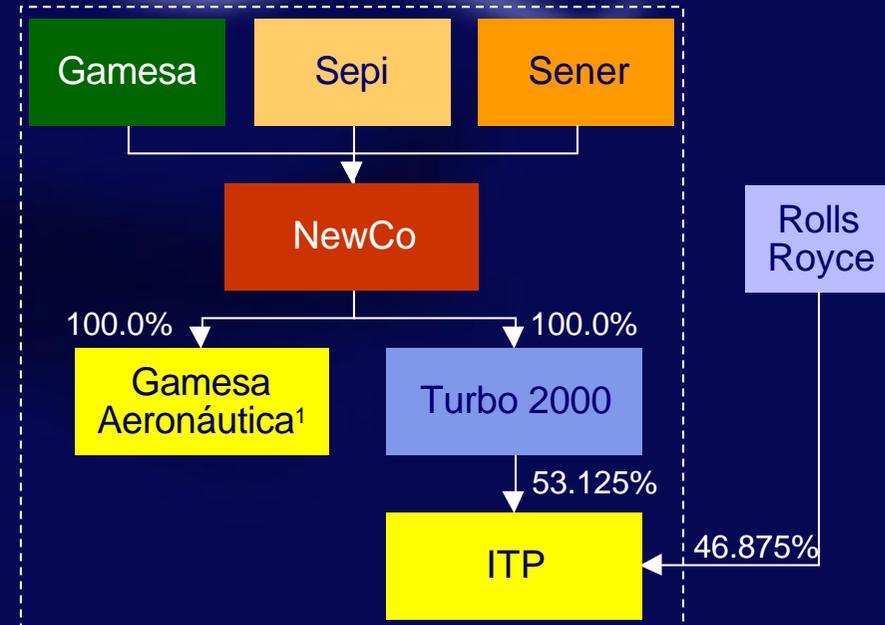
👁 Gamesa, Sepi y Sener han acordado:

- Aportar el 100% de Gamesa Aeronáutica<sup>1</sup> a NewCo
- Aportar el 100% de Turbo 2000 a NewCo

## Pre - Transacción



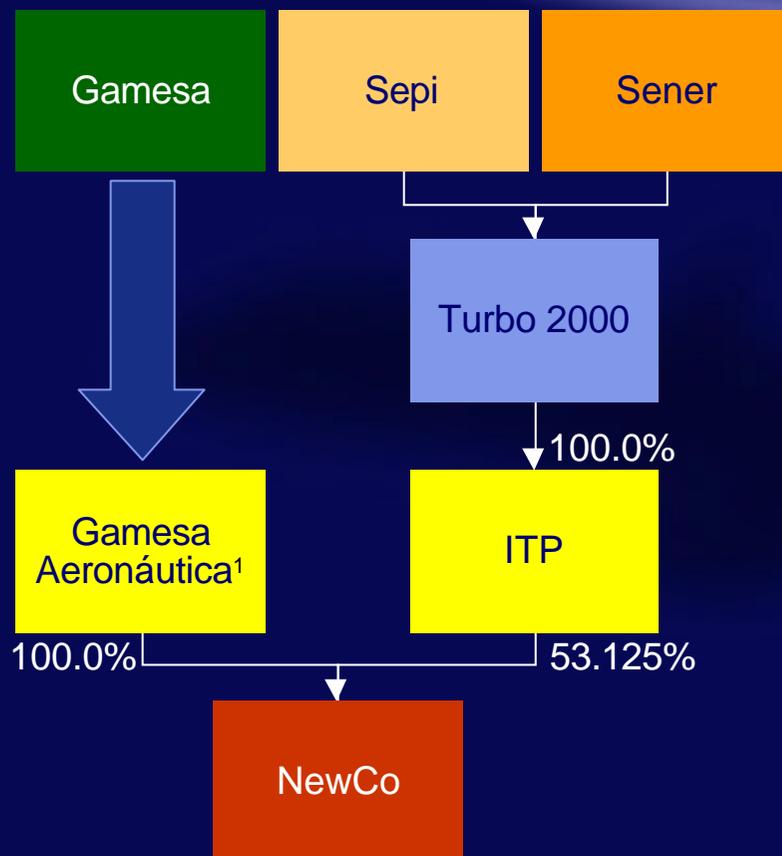
## Post - Transacción



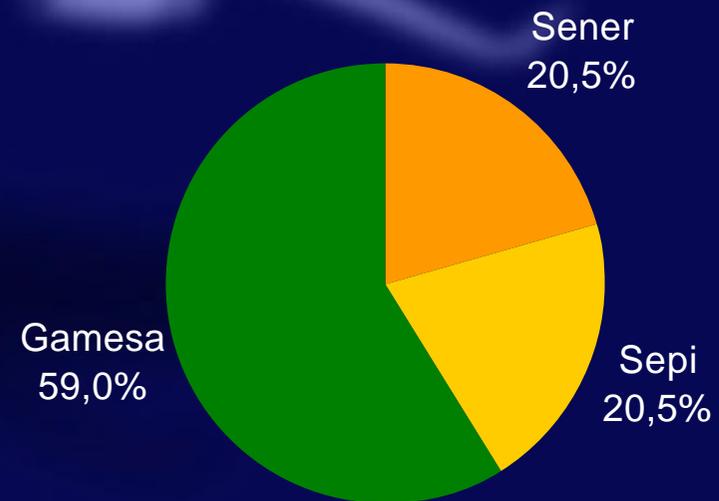
<sup>1</sup> Gamesa Aeronáutica, S.A. y Gamesa Industrial Automoción, S.A.

## 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



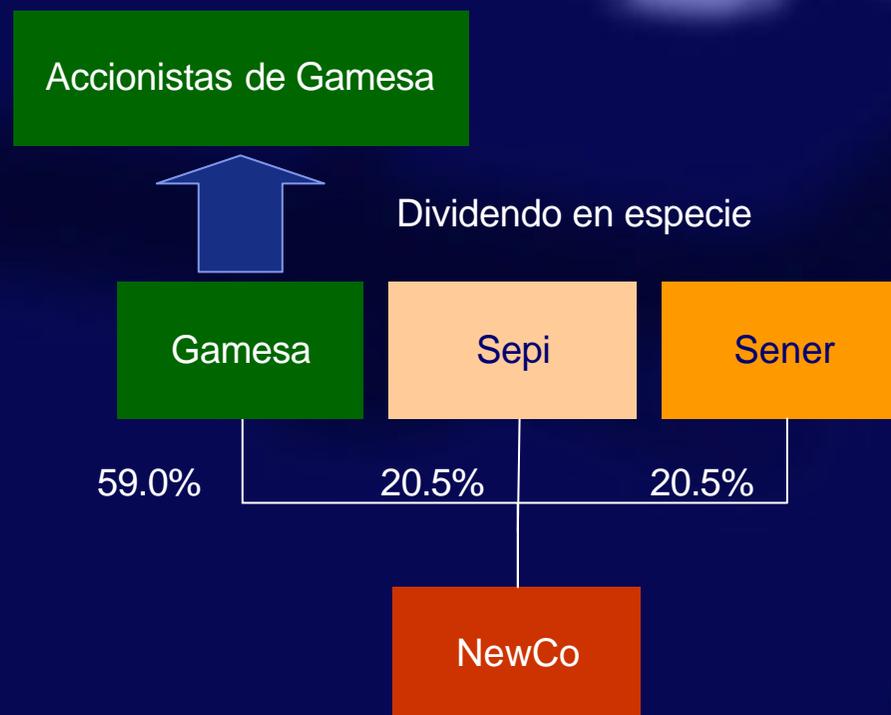
### Newco: Estructura accionarial



<sup>1</sup> 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



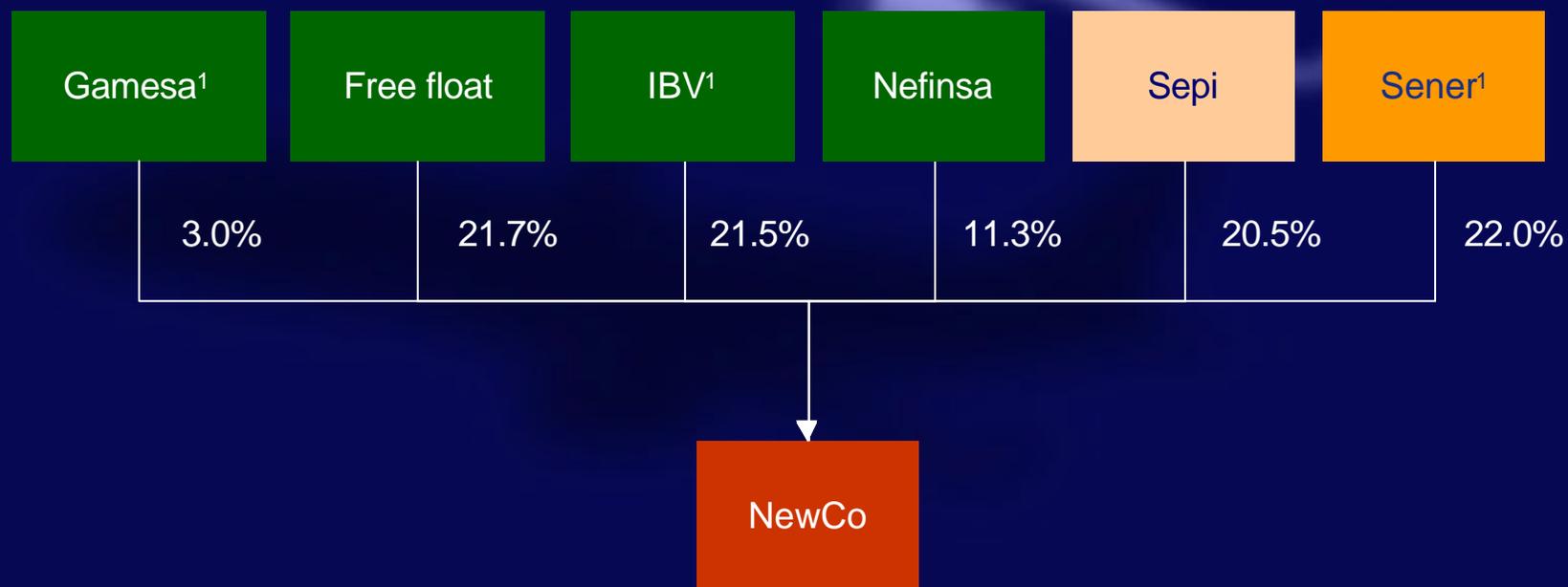
## Descripción de la transacción – Fase 2 (continuación)

- ✍ 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:



<sup>1</sup>La participación definitiva podría ajustarse de forma no significativa

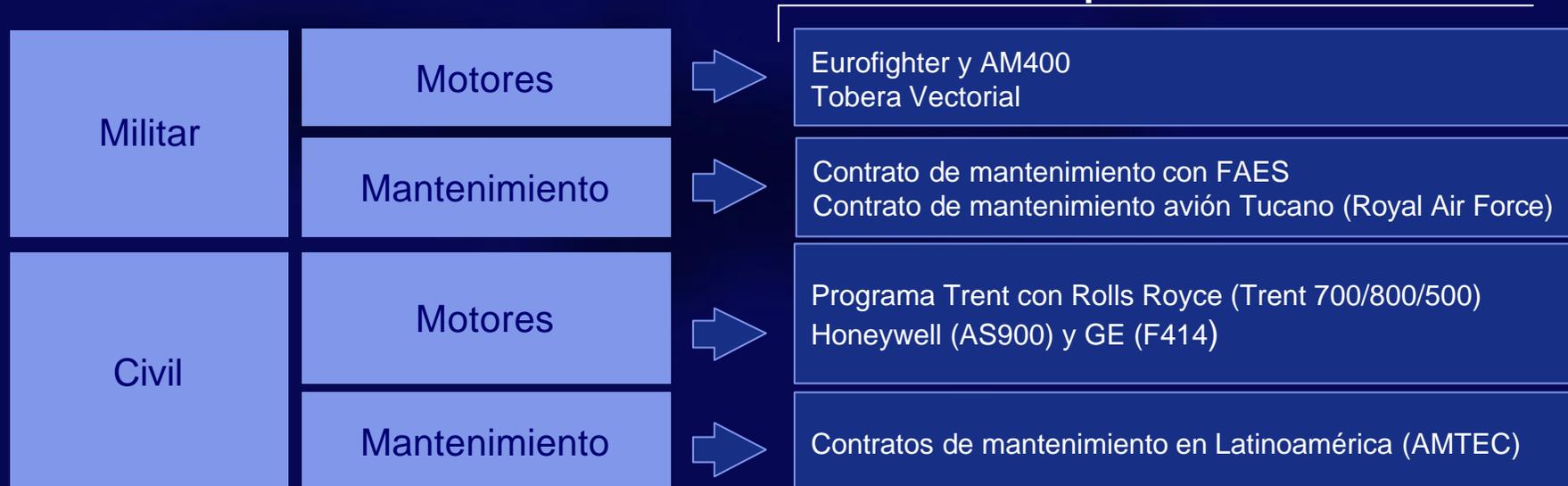
# Índice

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)

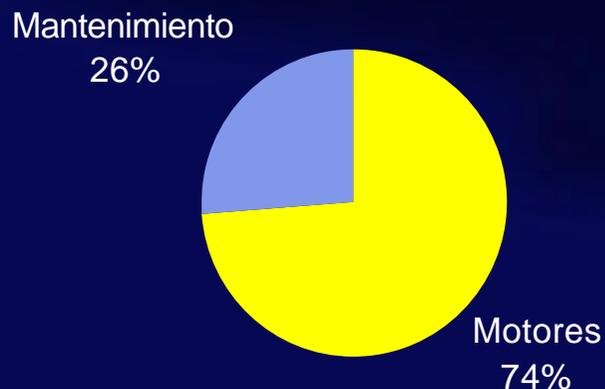
## Principales contratos



## 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)

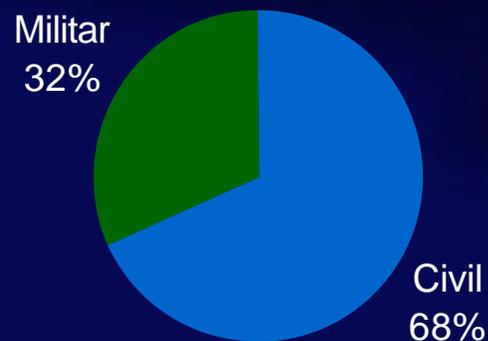


**Gamesa**

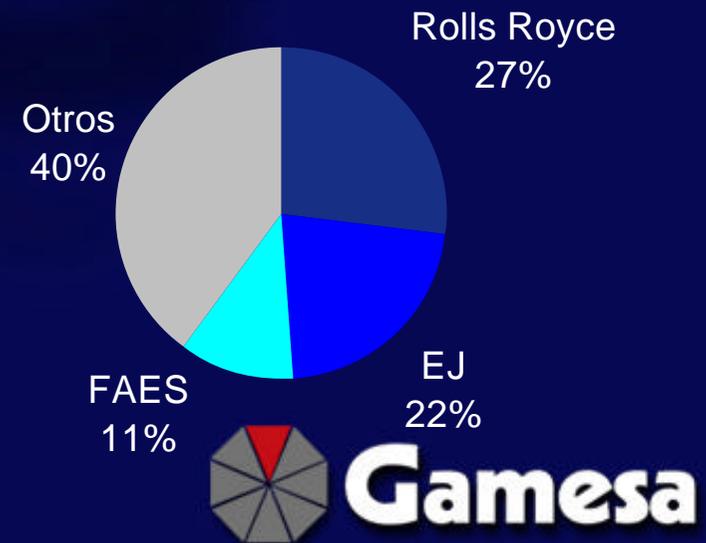
## ITP – Cartera de clientes

- ✍ 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)

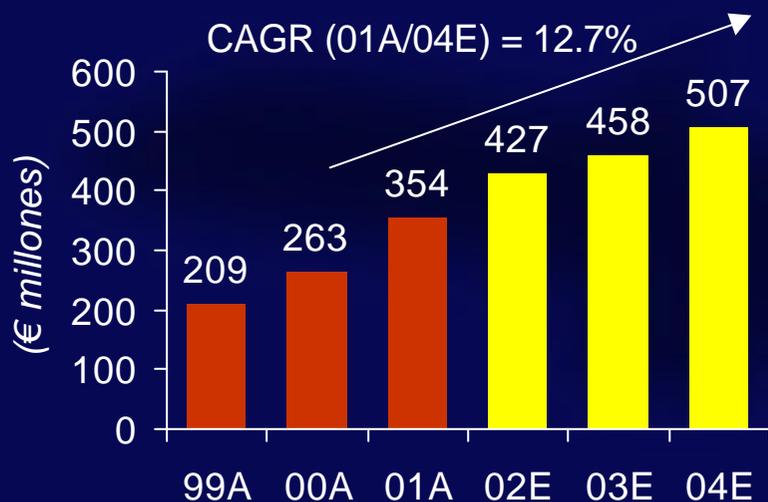
	Cliente	Ventas Acum. (01-09E) <sup>1</sup>
		(Euro millones)
<b>Motores civiles</b> (42% total de ventas acum)	Rolls Royce	1.437
	Honeywell	148
	General Electric	138
	Otros	125
	<b>TOTAL</b>	<b>1.850</b>
<b>Motores militares</b> (24% total de ventas acum)	Eurofighter	902
	Airbus	123
	<b>TOTAL</b>	<b>1.025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

<sup>1</sup>Ventas estimadas por ITP en su Business Plan

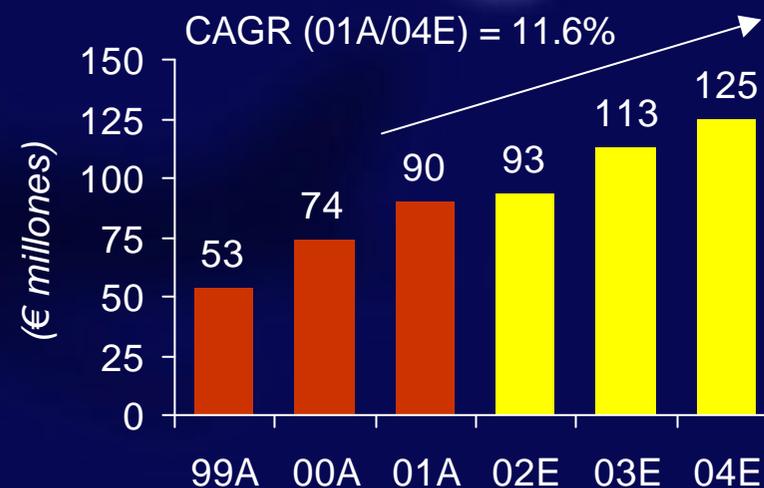
## ITP – Crecimiento y rentabilidad

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

### Evolución de Ventas (99A – 04E)<sup>1</sup>



### Evolución de BAIIDA (99A – 04E)<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Estimaciones 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



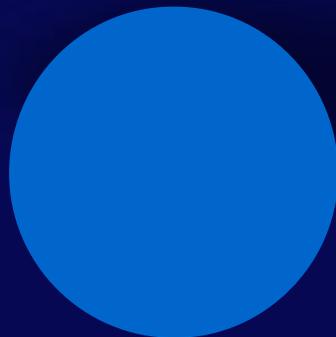
**Grupo Aeronáutico de referencia en Europa**



# Newco – Análisis sectorial (2002E)

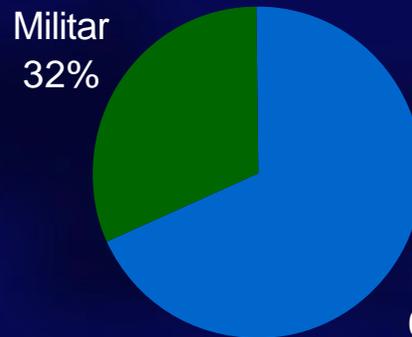
✍ El sector militar representará un 20% del total de ventas de Newco

Gamesa Aeronáutica



Civil  
100%

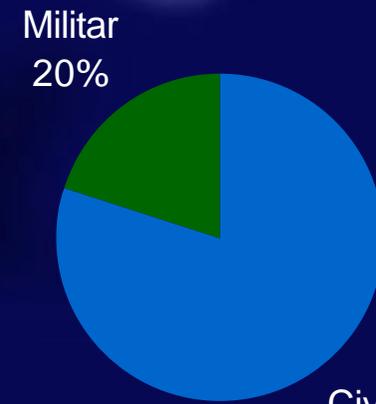
ITP



Militar  
32%

Civil  
68%

Newco



Militar  
20%

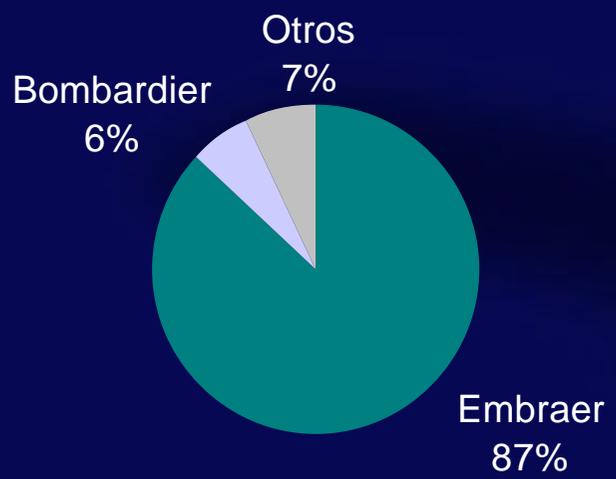
Civil  
80%



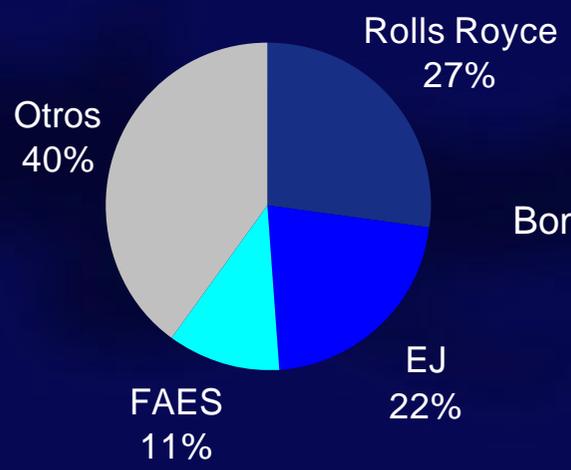
# Newco – Análisis de la cartera de clientes (2002E)

✍ Newco contará con una cartera de clientes diversificada

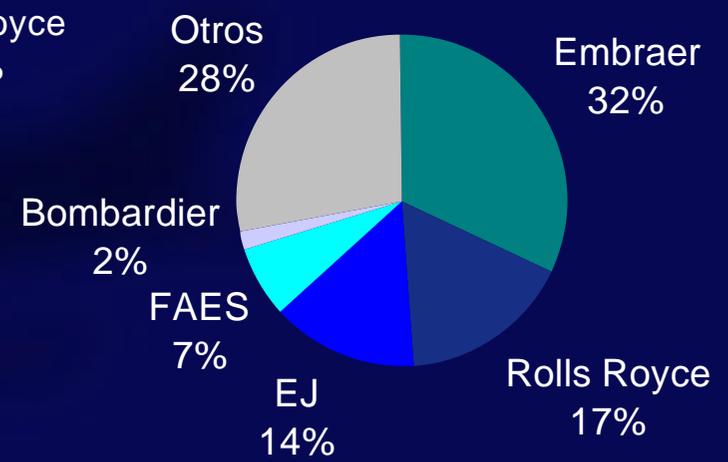
### Gamesa Aeronáutica



### ITP



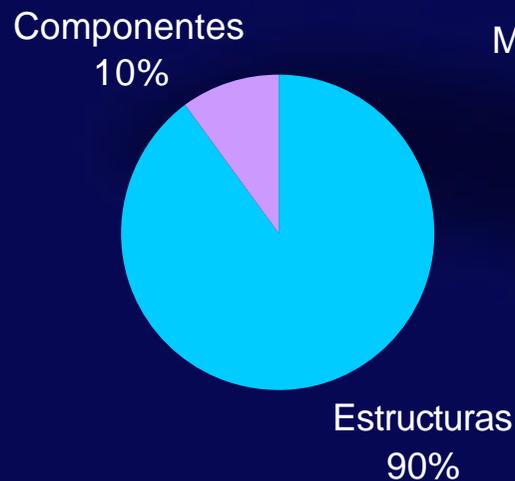
### Newco



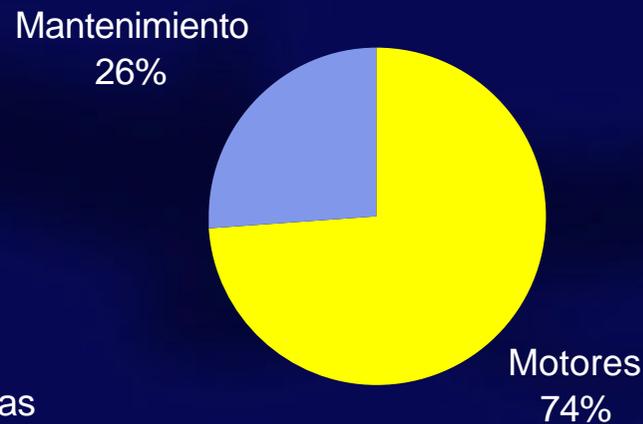
# Newco – Análisis por producto (2002E)

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

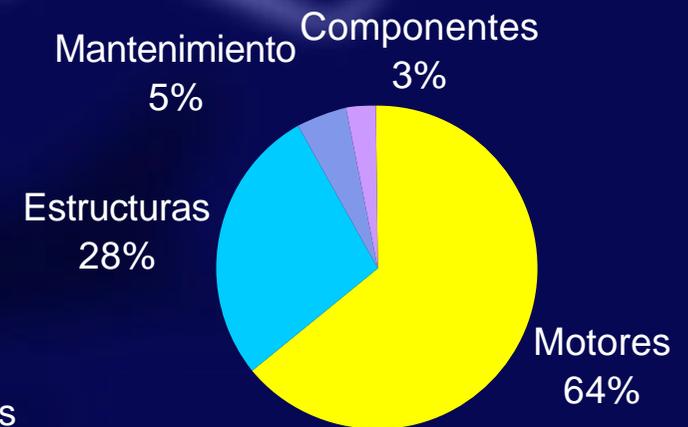
## Gamesa Aeronáutica



## ITP



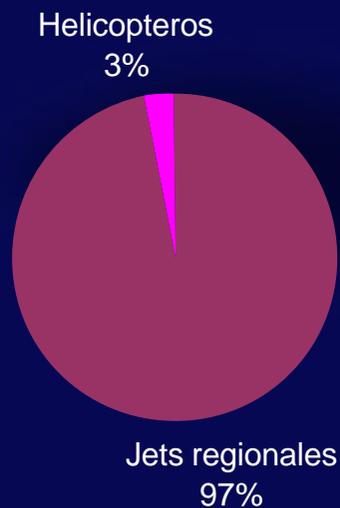
## Newco



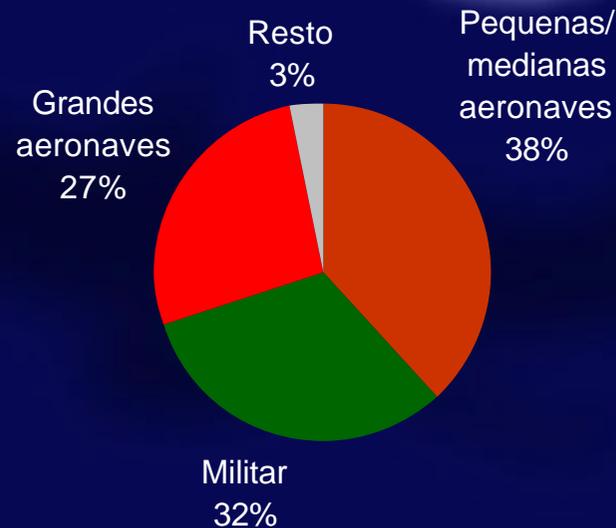
# Newco – Análisis por segmento (2002E)

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

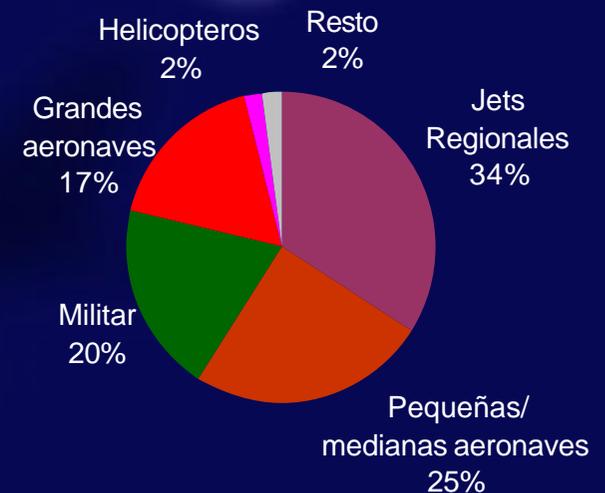
## Gamesa Aeronáutica



## ITP



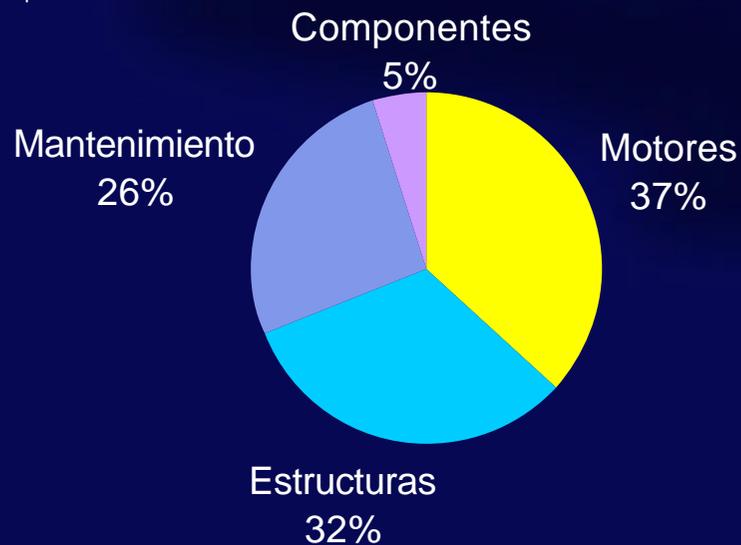
## Newco



# 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



