

5 de Mayo 2016

Resultados Enero - Marzo 2016

FUERTE COMIENZO DEL EJERCICIO: LA ACTIVIDAD COMERCIAL Y UNAS VENTAS Y RENTABILIDAD RECORD EN UN PRIMER TRIMESTRE AVALAN EL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS FIJADOS PARA 2016

Gamesa Corporación Tecnológica¹ comienza 2016 con unos fuertes resultados, alcanzando los niveles de actividad, ventas y rentabilidad operativa y neta más altos de la historia de la compañía en un primer trimestre. Este desempeño, unido a la fortaleza de la actividad comercial avala la consecución de los objetivos comprometidos para 2016, objetivos que mejoran y adelantan los inicialmente previstos para el horizonte del plan 2015-2017.

La fortaleza de la actividad comercial se pone de manifiesto en una entrada de pedidos de 1.031 MW en el primer trimestre del año, un 26% superior a la entrada de pedidos del mismo periodo de 2015. El libro de pedidos se sitúa en 3.167 MW, un 22% superior al libro de pedidos al cierre del primer trimestre de 2015, ofreciendo una cobertura de los objetivos de actividad previstos para 2016 de un 90%².

Las ventas del primer trimestre de 2016 ascienden a 1.064 MM €, un 30% superior a la cifra de ventas del mismo periodo de 2015, y el EBIT recurrente pre-Adwen alcanza los 119 MM €³, equivalente a un crecimiento anual de un 81% y a un margen EBIT sobre ventas de un 11,1%, 3,2 puntos porcentuales por encima del margen EBIT del mismo periodo del ejercicio anterior. Por último el beneficio neto recurrente³ pre-Adwen crece un 82% hasta alcanzar 80 MM €.

Este crecimiento rentable se acomete manteniendo un estricto control del circulante, que disminuye un 61% año a año, hasta alcanzar un ratio sobre ventas de un 4,1%⁴, más de ocho puntos porcentuales por debajo del ratio alcanzado en el mismo periodo de 2015 (12,8%). Este control unido a una inversión focalizada, permite a Gamesa cerrar el primer trimestre de 2016 con una posición de caja neta en balance de 194 MM €.

Finalmente la puesta en marcha y consolidación de Adwen, la JV formada con Areva para operar en el segmento offshore, ha tenido un impacto negativo de 8 MM € a nivel de beneficio neto. El beneficio neto incluyendo este impacto asciende a 72 MM €.

Principales magnitudes consolidadas 1T 2016

- **Ventas:** 1.064 MM € (+29,7% a/a)
- **EBIT recurrente pre-Adwen³:** 119 MM € (+80,9% a/a)
- **Beneficio Neto recurrente pre-Adwen³:** 80 MM € (+82,2% a/a)
- **DFN⁵:** -194 MM € (-0,3x EBITDA⁶)
- **MWe vendidos:** 1.061 MWe (+49,0% a/a)
- **Entrada de pedidos en firme:** 1.031 MW (+26,1% vs. 1T 2015)

¹ Gamesa Corporación Tecnológica incluye las actividades de fabricación de aerogeneradores, en cuya división se integra la actividad de desarrollo, construcción y venta de parques, y la actividad de servicios de operación y mantenimiento.

² Cobertura de volumen de actividad calculada sobre una guía de volumen para 2016 de 3.800 MWe (guía volumen actividad 2016: >3.800 MWe).

³ En el primer trimestre de 2016 el beneficio neto recurrente pre-Adwen excluye elementos por importe de -8 MM € correspondientes a la consolidación (por el método de la participación) de Adwen. En el primer trimestre de 2015 el EBIT y beneficio neto recurrente pre-Adwen excluyen elementos por importe de 29 MM € y 18,5 MM € respectivamente. Variaciones anuales se calculan excluyendo dichos elementos en ambos años 2016.

⁴ Ratio de capital circulante sobre ventas de los últimos 12 meses.

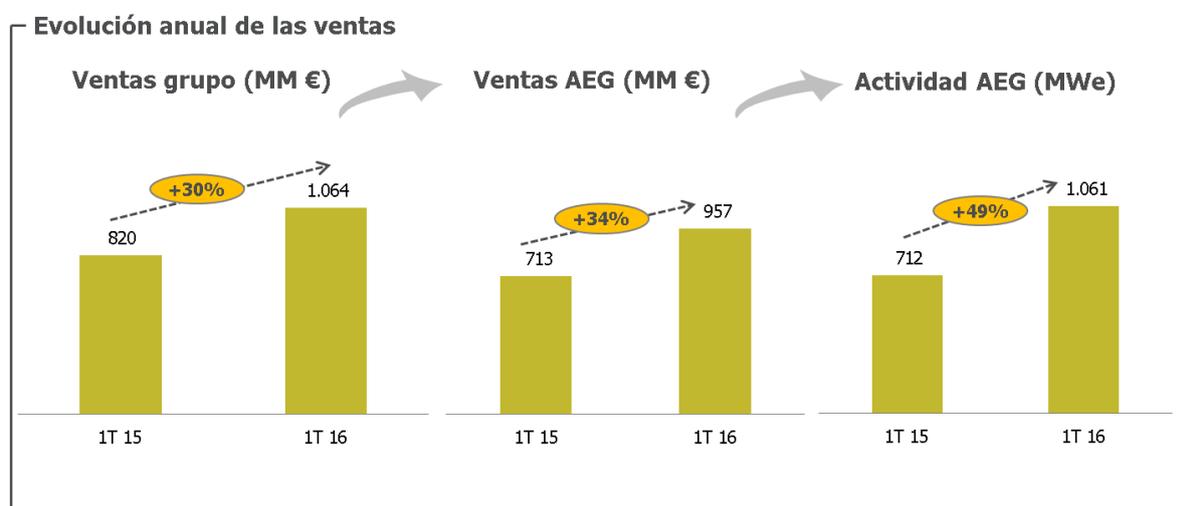
⁵ Deuda financiera neta entendida como deuda financiera, incluyendo préstamos subvencionados, instrumentos derivados y otros pasivos financieros corrientes menos otros activos financieros corrientes y el efectivo.

⁶ EBITDA recurrente pre-Adwen de 2016 últimos doce meses.

Gamesa Corporación Tecnológica cierra el primer trimestre de 2016 con unas ventas de 1.064 MM €, un 30% superior a las ventas del mismo periodo de 2015, resultado del fuerte crecimiento de la actividad de fabricación y venta de aerogeneradores.

Las ventas de la división de Aerogeneradores crecen un 34% a/a, hasta los 957 MM €, gracias al crecimiento del volumen, y el lanzamiento de nuevos productos como la G114-2.0 MW y G114-2.5 MW y alturas de torre mayores. El crecimiento del volumen, 1.061 MWe, un 49% superior al volumen del primer trimestre de 2015, se distribuye por la practica totalidad de las regiones: Europa RdeM, America Latina, EE.UU. e India. China se convierte en la única excepción al crecimiento de doble y triple dígito, pero se espera una ligera recuperación en los siguientes trimestres, hasta alcanzar un crecimiento de dígito único en el conjunto del ejercicio. La reducción de las ventas en China en el primer trimestre se traduce también en una reducción de la categoría de clientes financieros y promotores industriales, englobados en “otros”, mientras que la eléctricas y las IPPs continúan mostrando un sólido crecimiento.

Las ventas de servicios de O&M ascienden a 108 MM €, igual a la cifra de ventas del primer trimestre de 2015, en línea con la estabilidad de la flota post-garantía en mantenimiento, 15 GW.



El crecimiento del volumen de ventas es el resultado de la fortaleza de la actividad comercial de Gamesa, dentro de un entorno de extraordinario crecimiento de la demanda global en 2015 que pasa a ser de alto dígito único en los próximos años, excluyendo aquellos mercados que, debido a cambios regulatorios, experimentaron un crecimiento anormalmente elevado en 2015 (Alemania, EE.UU. y China).

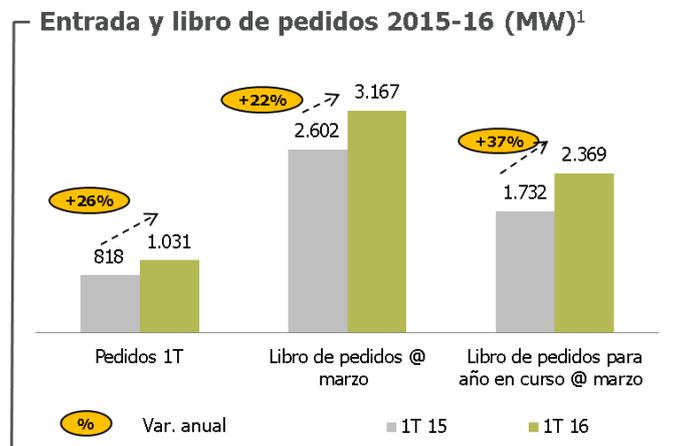
La solidez del posicionamiento competitivo, apoyado no solo en una presencia geográfica diversificada, con presencia en 54 países, sino también en una extensa base de clientes, en una cartera de productos y servicios orientada a maximizar la rentabilidad de los activos eólicos, y en una presencia a lo largo de toda la cadena de valor eólica, ha permitido a la compañía consolidar la tendencia de crecimiento en la entrada de pedidos. En este sentido Gamesa firma **1.031 MW⁷ en el primer trimestre de 2016, un 26% más que el mismo periodo de 2015, alcanzando una entrada de pedidos en los últimos doce meses de 4,1 GW**, equivalente a un ratio de entrada de pedidos sobre volumen de ventas⁸ de 1,16 veces. De esta forma **el libro de pedidos a marzo de 2016 se sitúa en 3.167 MW, un 22% superior al libro de pedidos a marzo de 2015**, lo que permite terminar el primer trimestre **con una cobertura de ventas de un 90%⁹, trece puntos porcentuales por encima** de la cobertura que existía a marzo de 2015 para la actividad final del año (3.180 MWe).

⁷ Ordenes en firme y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y en años futuros.

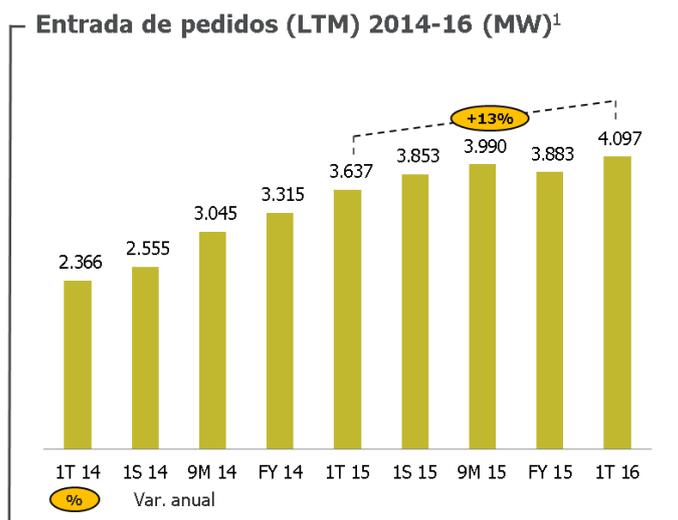
Incluye pedidos firmados en 1T 2016 (660 MW) y publicados de forma individual en 2T 2016.

⁸ Ratio de entrada de pedidos sobre volumen de ventas (MWe) de los últimos doce meses.

⁹ Cobertura calculada sobre guías actividad 2016: > 3.800 MWe



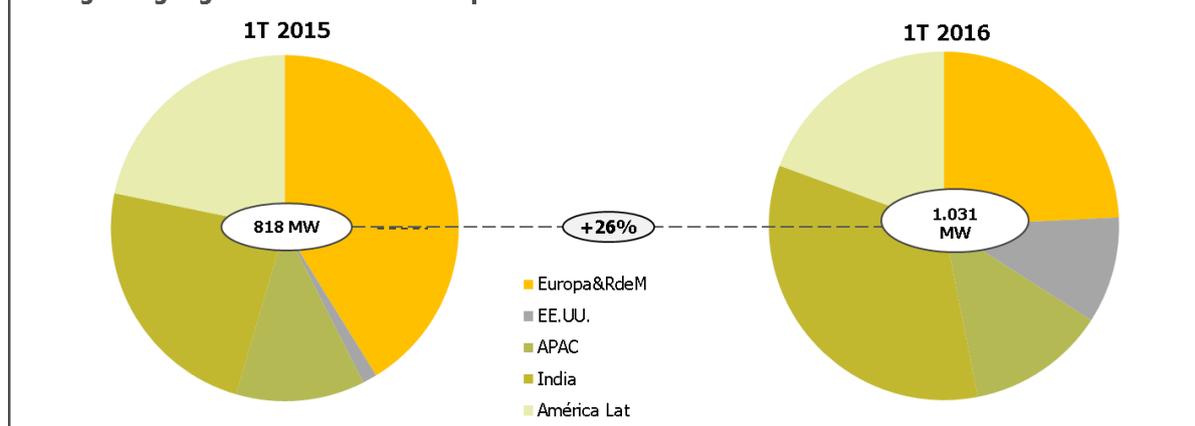
1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros. Incluidos los pedidos por un volumen de 660 MW firmados en 1T 16 y anunciados en 2T 2016.



1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros. Incluidos los pedidos por un volumen de 660 MW firmados en 1T 16 y anunciados en 2T 16.

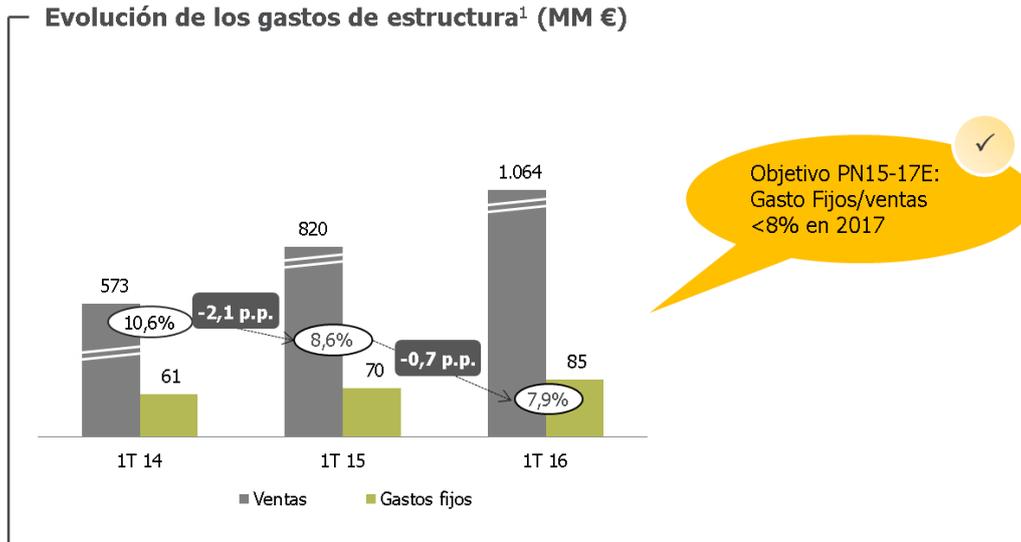
Dentro de la entrada de pedidos del periodo cabe destacar la fuerte contribución de las nuevas generaciones de producto, G114 2.0-2.5 MW que han pasado de contribuir un 20% en la entrada de pedidos durante el primer trimestre de 2015 a contribuir un 45% en el mismo periodo de 2016. Asimismo, geográficamente Gamesa continúa con su liderazgo en mercados en desarrollo con un fuerte crecimiento de los pedidos recibidos de India, America Latina, y China así como de EE.UU.

Desglose geográfico de entrada de pedidos 1T 2016 vs. 1T 2015



En este entorno de actividad creciente, Gamesa sigue manteniendo como prioridad el control de los gastos de estructura, focalizándose en mantener el umbral de rentabilidad operativa bajo. De esta forma la compañía ha cerrado el trimestre con un ratio de gastos de estructura¹⁰ sobre ventas de un 7,9% dentro del objetivo fijado en el plan de negocio 2015-17.

Evolución de los gastos de estructura¹ (MM €)

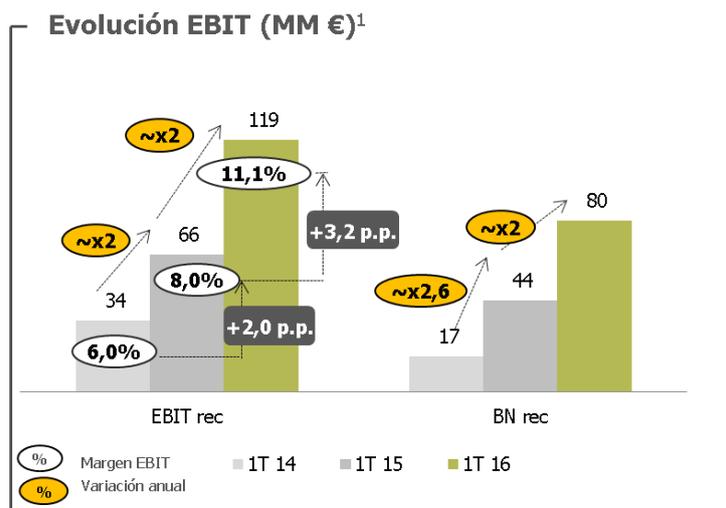


1. Gastos de estructura con impacto en caja (excluyendo D&A)

El control de los gastos fijos, junto a la optimización continua de los gastos variables, ha permitido a Gamesa compensar una menor contribución relativa a las ventas del grupo de los servicios de O&M, con una rentabilidad superior a la rentabilidad de fabricación, y generar niveles de rentabilidad operativa totales crecientes. Adicionalmente durante el primer trimestre de 2016, la rentabilidad se ha visto impulsada por un alcance favorable de proyectos. Mientras, la evolución de las distintas monedas en las que opera Gamesa ha tenido un impacto negativo de tipo de cambio de 0,4 puntos porcentuales, en línea con el impacto previsto en las guías 2016E ($\pm 0,5\%$ p.p). **De esta forma Gamesa cierra el primer trimestre de 2016 con un margen EBIT recurrente pre-Adwen de un 11,1%**, más de tres puntos porcentuales (+3,2 p.p.) por encima del margen EBIT del mismo periodo de 2015¹¹, y con un **EBIT recurrente pre-Adwen del primer trimestre de 2016 de 119 MM €, un 81% superior al EBIT del mismo periodo de 2015.**

¹⁰ Gastos fijos excluyendo depreciación y amortización.

¹¹ EBIT y margen EBIT 2015 excluyendo el impacto no recurrente de las ganancias de capital derivadas de la formación de la JV Adwen y que ascendieron a 29 MM € en 1T 2015 (no hay impacto durante el resto de 2015).

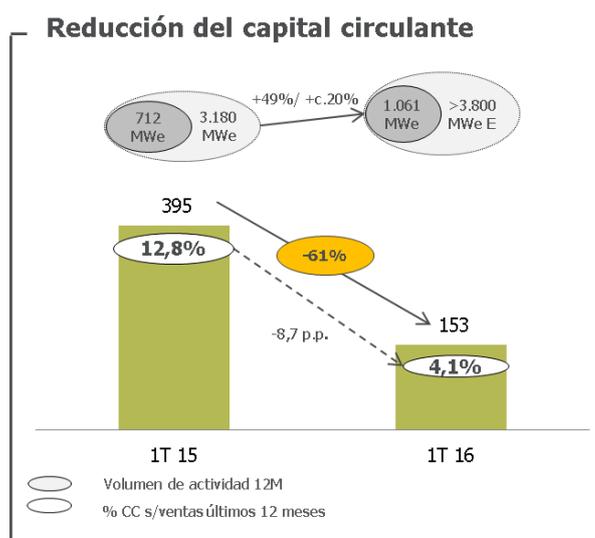


1. EBIT excluyendo impacto ganancias de capital por creación de Adwen en 1T 2015 por importe de 29 MM €. BN excluyendo impacto de consolidación de Adwen por -8 MM € en 1T 2016, e impacto ganancias de capital y consolidación de Adwen en 1T 2015 por un importe neto total de 18,5 MM €

Como resultado de la consolidación del crecimiento de volumen y de las ventas y de la rentabilidad creciente del negocio, así como la reducción de los gastos financieros netos, **Gamesa aumenta el beneficio neto recurrente pre-Adwen del periodo, en un 82% hasta alcanzar 80 MM €¹² en el primer trimestre de 2016.**

La puesta en equivalencia de Adwen ha tenido un impacto negativo en el trimestre de 8 MM € rebajando el beneficio neto reportado hasta los 72 MM €, un 15% por encima del beneficio neto reportado en 1T 2015 y que incluía el impacto positivo de las ganancias de capital resultantes de la formación de Adwen por un importe bruto de 29 MM € (21 MM € neto de impuestos) y un importe negativo del primer mes de consolidación de Adwen de -2,5 MM €.

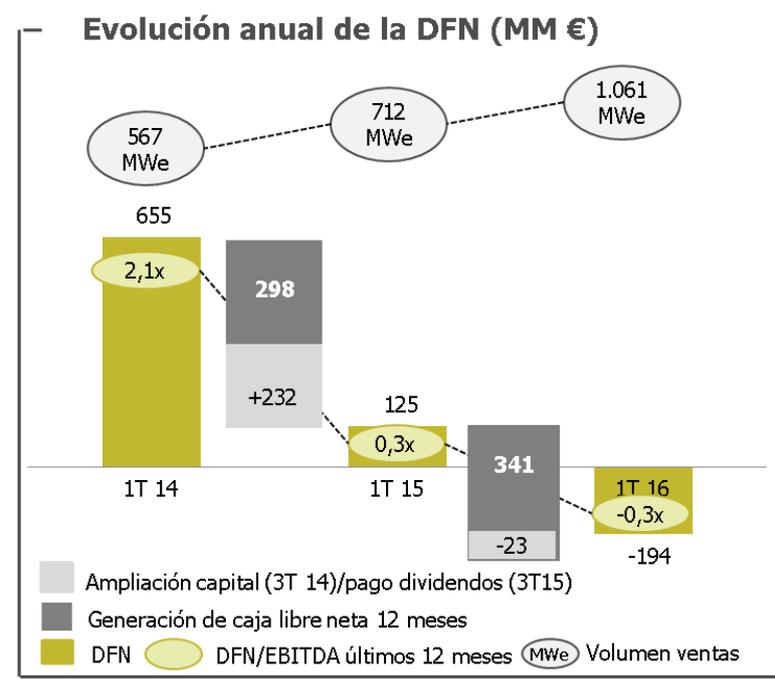
En este entorno de fuerte crecimiento de la actividad y la rentabilidad, **Gamesa continúa manteniendo un estricto control del capital circulante, que se sitúa en 153 MM € en el primer trimestre de 2016, equivalente a un ratio sobre ventas de 4,1%, cerca de nueve puntos porcentuales por debajo del ratio alcanzado en el mismo periodo de 2015.** El consumo medio de circulante de los últimos doce meses se reduce en 130 MM €.



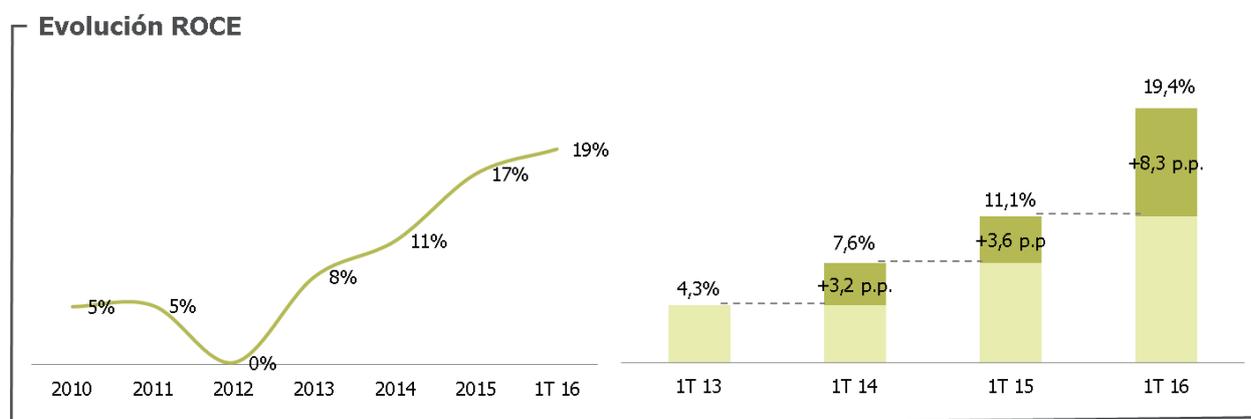
¹² Beneficio neto recurrente pre-Adwen, excluyendo un impacto negativo de 8 MM € correspondiente a la consolidación de Adwen en 1T 2016. Impacto de Adwen en el BN de 1T 2015: +18,5 MM €

En referencia a las inversiones en activos fijos y siguiendo una estrategia de **capex modular, ligado a las necesidades de crecimiento, Gamesa ha invertido 33 MM €**, equivalente a un ratio de 4,7% sobre las ventas de los doce últimos meses, en línea con el rango comprometido para el ejercicio (4%-5% sobre ventas). La inversión del trimestre se ha concentrado en la introducción de nuevos productos (moldes de palas y elementos de transporte y logística adecuados) en las distintas regiones en las que Gamesa opera.

Este control de la inversión en activos y circulante, en un entorno de crecimiento rentable, ha permitido a **Gamesa terminar el trimestre con una posición de caja neta en balance de 194 MM €**, equivalente a -0,3x EBITDA¹³, frente a la posición de deuda financiera neta de 125 MM € a marzo de 2015, respetando **el objetivo de solidez financiera**.

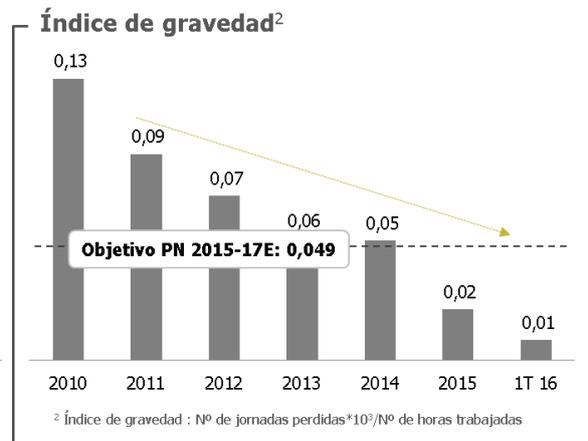
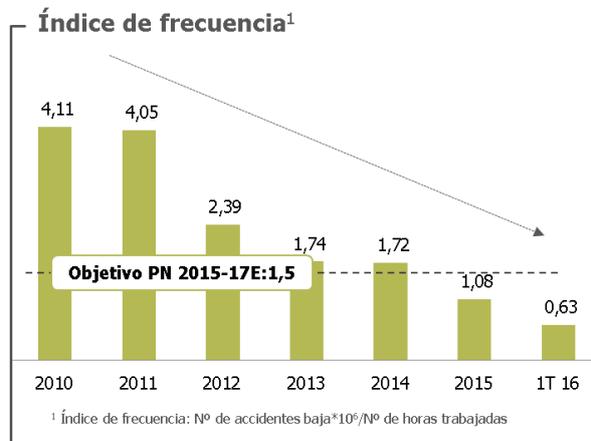


La combinación de crecimiento rentable con el control de la inversión tanto en activos fijos como en capital circulante, permite a Gamesa continuar cumpliendo su compromiso de creación de valor para el accionista, con un **ROCE de un 19%**, ocho puntos por encima del ROCE del primer trimestre de 2015.



¹³ EBITDA recurrente pre-Adwen de 2015.

En este entorno de cumplimiento de los objetivos comprometidos y mejora continua de la gestión, hay que destacar también el cumplimiento de los objetivos en el área de seguridad y salud donde la compañía mantiene una tendencia decreciente en los índices de frecuencia y gravedad, que superan ya los objetivos comprometidos en el horizonte del plan.



Principales Factores
Actividad

Durante el primer trimestre de 2016 Gamesa ha vendido 1.061 MWe, un 49% superior al volumen de actividad del mismo periodo de 2015. Este crecimiento viene motivado principalmente por el crecimiento experimentado en India, América Latina y EE.UU, mientras que la contribución por tipología de cliente se ha centrado en las eléctricas y los productores independientes (52% y 43% del total, respectivamente).

| | 1T 2015 | 1T 2016 | VAR. |
|--|---------|---------|-------|
| MWe vendidos de Aerogeneradores | 712 | 1.061 | 49,0% |

| Desglose geográfico de MWe vendidos de AEGs (%) | 1T 2015 | 1T 2016 |
|---|-------------|-------------|
| EE.UU. | 14% | 16% |
| APAC | 24% | 5% |
| India | 27% | 26% |
| América Latina | 18% | 26% |
| Europa y Resto del Mundo | 17% | 27% |
| TOTAL | 100% | 100% |

La actividad del primer trimestre de 2016 se concentra en el segmento Gamesa 2.0 MW, representando en su conjunto un 97% del total de MW vendidos frente al 99% del mismo periodo del año anterior. La plataforma Gamesa G114 2.0 MW representa en el periodo un 48% de la actividad, frente al 17% en 2015, lo que indica la relevancia que comienzan a tener las nuevas plataformas. La plataforma Gamesa 5.0 MW contribuye un 3% a los MWe vendidos en el trimestre.

Dentro de la división de servicios Gamesa cuenta con una flota en operación y mantenimiento de 22.335 MW, ligeramente superior a la existente a cierre de 2015. El crecimiento de la flota en mantenimiento procede fundamentalmente de los mercados emergentes de India y Brasil, que compensan las reducciones en mercados maduros. La flota post garantía promedio en mantenimiento permanece estable a/a en torno a los 15 GW.

| | 1T 2015 | 1T 2016 | VAR |
|---|---------|---------|------|
| MW en operación y mantenimiento a cierre periodo | 21.178 | 22.335 | 5,5% |

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Las ventas ascienden a 1.064 millones de euros en el periodo, un 30% superior a las del mismo periodo del año 2015. Este incremento está ligado principalmente a las ventas de la división de WTG, que crecen un 34% a/a, gracias al aumento del volumen de actividad, un 49% superior al volumen del primer trimestre de 2015, y el mayor volumen alcanzado en un primer trimestre en toda la historia de la compañía. El fuerte aumento de volumen, y las ventas de productos nuevos con rotores mayores y torres más altas, ha permitido compensar el impacto negativo de un menor montaje por unidad vendida (645 MW montados, de los 1.061 vendidos, en el primer trimestre de 2016 frente a 650 MW montados, de los 712 MWe vendidos, en 2015) y el tipo de cambio, que reduce las ventas de aerogeneradores en un 5%.

Las ventas de servicios se mantienen estables con respecto a las ventas del año anterior, en línea con la evolución de la flota en post-garantía media (estable a/a en 15 GW). El impacto del tipo de cambio ha reducido el crecimiento de las ventas de servicios en un 1,4%.

Además de cerrar el primer trimestre con unas ventas y actividad record, Gamesa también alcanza un EBIT recurrente pre-Adwen record de 119 MM €. El margen EBIT se sitúa en 11,1%, 3,2 p.p. por encima del margen EBIT del primer trimestre de 2015. La evolución del resultado operativo se explica por:

- efecto volumen (+3,1 p.p.)
- evolución de margen de contribución (+1,8 p.p.)
- evolución costes fijos (-1,4 p.p.),
- evolución de tipo de cambio (-0,4 p.p.)

La mejora del margen de contribución de 1T está ligado a los programas de optimización de costes variables y a un alcance favorable de proyecto que compensan el impacto desfavorable del tipo de cambio, del aumento de gastos fijos, incluido la depreciación y amortización, necesario para acometer el crecimiento y en línea con el aumento de la inversión, y de la menor contribución de Operación y Mantenimiento al total de ventas (un 10% vs. 13% en el 1T 2015).

Los gastos financieros netos del periodo han ascendido a 5,8 MM €, frente a 9,1 MM € en el primer trimestre de 2015, mientras que las diferencias de tipo de cambio (negativas) ascienden a 1,9 MM €, frente a 5,0 MM € (positivas) en 2015, por mayor volatilidad de las monedas en el periodo, especialmente el real brasileño.

El gasto fiscal asciende a 30 MM €, equivalente a una tasa marginal del 27%, en línea con 2015 y dentro del rango estimado para el ejercicio (25%±3%).

De esta manera el beneficio neto consolidado previo a la consolidación de Adwen se sitúa en 80MM € (44MM € en el 1T 2015), de nuevo un record histórico para la compañía en un primer trimestre.

Por su parte el impacto de la integración de Adwen, por puesta en equivalencia, en el resultado consolidado (sin impacto en la generación de caja) asciende a -8,1 MM €, y el beneficio neto reportado tras la consolidación a 72 MM €, un 15% superior al beneficio neto reportado en el primer trimestre de 2015.

Balance de Situación

Tal y como muestran los principales indicadores de balance, **Gamesa continua demostrado su solidez financiera en un entorno de actividad creciente, con una reducción del capital circulante de 242 MM € a/a hasta cerrar el trimestre con 153 MM €, y una posición de caja neta en balance de 194 MM €, a pesar de la tradicional estacionalidad del primer trimestre.**

| | 1T 2015 | 1T 2016 |
|-----------------------------|---------|---------|
| Capital circulante / Ventas | 12,8% | 4,1% |
| DFN/EBITDA ¹⁴ | 0,3x | -0,3x |
| ROCE | 11,1% | 19,4% |

Principales magnitudes de Cuenta de Resultados y Balance Consolidado

| (MM €) | 1T 2015 | 1T 2016 | VAR |
|--|---------|---------|--------|
| Ventas | 820 | 1.064 | +29,7% |
| EBITDA recurrente pre-Adwen | 116 | 178 | +53,6% |
| EBITDA recurrente pre Adwen / Ventas (%) | 14,1% | 16,7% | +2,6pp |
| EBIT recurrente pre-Adwen | 66 | 119 | +80,9% |
| EBIT recurrente pre-Adwen / Venta (%) | 8,0% | 11,1% | +3,2pp |
| EBIT | 95 | 119 | x1,2 |
| EBIT / Ventas (%) | 11,5% | 11,1% | -0,4pp |
| Beneficio (Pérdida) pre-Adwen | 44 | 80 | 1,8x |
| Beneficio (Pérdida) | 62 | 72 | 1,2x |
| DFN | 125 | -194 | -318 |
| Capital Circulante | 395 | 153 | -242 |
| CAPEX | 24 | 33 | +9 |

Durante 2015, siguiendo la estrategia de capex modular recogida en la presentación del plan de negocio 2015-17, Gamesa ha invertido 33 MM € en activos materiales e inmateriales para acometer las necesidades de crecimiento de la demanda esperada y el lanzamiento de nuevos productos y servicios de operación y mantenimiento. Junto a la inversión en I+D, Gamesa ha invertido en capacidad de palas -nueva capacidad y remplazo de producto con la introducción y fuerte penetración de los aerogeneradores G114 (2 MW y 2.5 MW) y G126 (2.5 MW)-, en logística y en utillaje, en todas las regiones donde está presente.

¹⁴ EBITDA últimos 12 meses

Perspectivas

Desarrollo de cartera de producto

Tras completar la plataforma Gamesa 2.5 MW, plataforma que ha alcanzado niveles de disponibilidad de un 99%¹⁵ en los primeros parques instalados, con el lanzamiento comercial del aerogenerador G126-2.5 MW CIII, Gamesa lanza comercialmente su plataforma Gamesa 3.3 MW con el aerogenerador G132-3.3 MW CII, para ofrecer el mejor CoE en la categoría 3.0-3.3 MW. La turbina G132-3.3 MW mejora la capacidad productiva de los modelos G114-2.0 MW y G114-2.5 MW, ambos disponibles para emplazamientos de Clase II, por un lado incrementando la potencia nominal hasta los 3.3 MW y, por otro, aumentando en un 34% el área de barrido del rotor, lo que la convierte en una de las soluciones más eficientes y rentables para emplazamientos de vientos medios. El desarrollo de este nuevo producto se apoya en tecnologías maduras y ya probadas de las plataformas Gamesa 2.0 MW y Gamesa 5.0 MW, reduciendo el riesgo para el cliente.

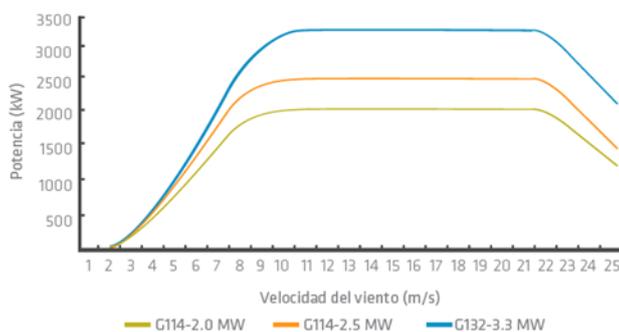
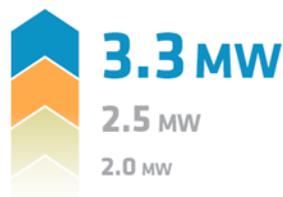
- La pala de 64,5 m en fibra de vidrio, optimizada para emplazamientos de Clase II cuenta con perfiles aerodinámicos ya probados y validados en el aerogenerador G132- 5.0 MW IIA, garantizando la máxima producción de energía y unos niveles de emisión de ruido reducidos.
- La combinación de una multiplicadora de tres etapas (dos etapas planetarias y una paralela) y un generador doblemente alimentado, es una solución empleada también en la plataforma Gamesa 2.0 MW, que cuenta con 22 GW instalados en todo el mundo.

Asimismo, el aerogenerador G132-3.3 MW dispone también de un amplio portfolio de torres con alturas que van desde los 84 m hasta los 134 m, lo que permite hacer frente a las diferentes restricciones de máxima altura de punta de pala presentes en determinados mercados. Este modelo podrá ser completado con nuevos lanzamientos dependiendo de la evolución de las necesidades del mercado, con un tiempo de lanzamiento no superior a los 18 meses.

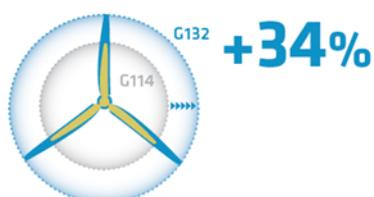
Con el lanzamiento de la plataforma Gamesa 3.3 MW, Gamesa ofrece una de las carteras de producto más completa y versátil de la industria, asegurando a los clientes la mejor opción para cada proyecto.

¹⁵ Disponibilidad alcanzada en los parques de Suecia y Bélgica donde se han instalado los primeros aerogeneradores G 144-2.5 MW.

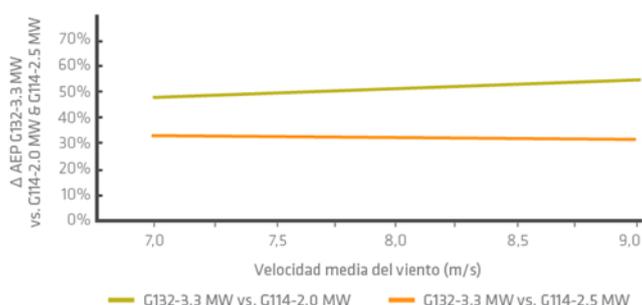
INCREMENTO DE POTENCIA NOMINAL



INCREMENTO DEL ÁREA DE BARRIDO



INCREMENTO DEL AEP



Perspectivas de creación de valor 2016 intactas

El fuerte comienzo del ejercicio, con cifras record de ventas, actividad y rentabilidad operativa y neta en un primer trimestre, permiten a Gamesa confirmar los objetivos de crecimiento rentable y creación de valor recogidos en las guías para 2016, que se presentan en la siguiente tabla.

| | 1T 2016 | Var. 1T16 vs 1T 15 (%) ¹ | Guías 2016 ² | Var. min guías 16 vs. FY 15 (%) | |
|--|--------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---|
| Volumen (MWe) | 1.061 | 49% | >3.800 | 19% | ✓✓ Más crecimiento rentable: >19% actividad; ≥36% rentabilidad operativa |
| EBIT recurrente | 119 | 81% | >400 | 36% | ✓✓ |
| Margen EBIT | 11,1% | 3,2 p.p. | ≥9% | 0,6 p.p. | ✓✓ |
| Circulante s/Ventas | 4,1% | -8,7 p.p. | ≤2,5% | NA | ✓ Manteniendo el control de la inversión en activos fijos y circulante |
| Capex (MM €) (guías: capex s/Ventas) | 33 | +9 MME | 4%-5% | NA | ✓ |
| ROCE | 19,4% | +8,3 p.p. | Creciente a/a | NA | ✓ Acelerando la creación de valor |
| Propuesta de dividendo: Pay Out Ratio | | | ≥25% | NA | Ofreciendo una remuneración atractiva |

1. Variaciones 1T 16 sobre cifras recurrentes pre-Adwen 1T 15. Impacto de Adwen en EBIT 1T 15: 29 MM €. Sin impacto en EBIT 1T 16
2. A tipo de cambio promedio enero-febrero 2016 y mismo perímetro de consolidación

Es importante destacar, que, a día de la presentación de los resultados del primer trimestre, Gamesa espera un mayor volumen de actividad (MWe) durante la primera mitad del ejercicio, así como una reversión del impacto del alcance de proyecto en los próximos trimestres. Esta reversión tendrá un impacto positivo en el promedio de ventas monetarias por MWe vendido (ASP) que se irá recuperando tras la caída del primer trimestre, mientras que no se espera un impacto positivo adicional por alcance de proyecto en los próximos trimestres. Se mantienen las expectativas de impacto del tipo de cambio en el beneficio operativo en ±0,5 p.p.

Conclusiones

En un entorno de demanda estable, y con un sólido posicionamiento competitivo, Gamesa comienza el ejercicio 2016 con unos fuertes resultados trimestrales, alcanzando unas cifras record en volumen de actividad, ventas y beneficio operativo y neto. Esta fortaleza, junto al crecimiento en la entrada de pedidos, permite a la compañía reiterar los compromisos adquiridos para el año en curso, y continuar su objetivo de acelerar la creación de valor al accionista, aumentando el retorno del capital empleado en ocho puntos hasta alcanzar un 19% en el primer trimestre de 2016.

Las ventas ascienden a 1.064 MM €, un 30% por encima de las ventas del primer trimestre de 2015, con un margen EBIT recurrente pre-Adwen del 11,1%, 3,2 puntos porcentuales por encima del margen EBIT de 2015¹⁶. El EBIT en términos absolutos, excluyendo Adwen, asciende a 119 MM €, un 81% superior al EBIT de 1T 2015²⁰ y el beneficio neto antes de consolidar la actividad de Adwen se multiplica por 2x hasta alcanzar los 80 MM €¹⁷.

La solidez del posicionamiento competitivo se ha visto corroborada por la continuada fortaleza de la actividad comercial que ha resultado en **un crecimiento anual en la entrada de pedidos de un 26%, hasta alcanzar los 1.031 MW en 1T 2016, y 4.097 MW en los últimos doce meses**, en línea con las previsiones de entrada de pedidos para el ejercicio. Por su parte, **el libro de pedidos a marzo 2016 se sitúa en 3.167 MW, un 22% superior al libro de pedidos a marzo 2015, proporcionando una cobertura de un 90%¹⁸ sobre el volumen de ventas previsto para 2016**, veinte puntos superior a la cobertura existente al comenzar el ejercicio y trece puntos superior a la cobertura para 2015 a marzo 2015.

En este entorno de actividad y ventas record, Gamesa continúa manteniendo como prioridad la solidez del balance, controlando tanto el consumo de capital como la inversión. En este sentido y en un entorno de actividad creciente, Gamesa reduce el capital circulante en 242 MM € con respecto a la cifra del mismo periodo de 2015, y mejora el ratio de capital circulante sobre las ventas del año en curso en casi nueve puntos porcentuales hasta un 4,1%. Esta reducción del circulante junto a la mayor capacidad de generar caja operativa, y la planificación de la inversión ligada a la materialización del crecimiento, **le permite a Gamesa cerrar el primer trimestre de 2016 con una posición de caja neta de 194 MM € equivalente a -0,3x DFN/EBITDA.**

¹⁶ Excluyendo el impacto en el EBIT 1T 2015 de 29 MM €.

¹⁷ Excluyendo el impacto en el BN de 18,5 MM € en 1T 2015 y -8 MM € en 1T 2016 correspondientes a la consolidación de Adwen.

¹⁸ Cobertura calculada como pedidos para actividad 2016/guías de volumen para 2016 (> 3.800 MWe).

Anexo
Estados Financieros enero-marzo 2016¹⁹
Gamesa Corporación Tecnológica – Consolidado

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias –'000 € | 1T 2015 | 1T 2016 |
|--|----------------|-----------------------------|
| Facturación | 820.356 | 1.064.228 |
| '+/- Variaciones en existencias de productos terminados y WIP | 54.142 | -151.513 |
| Consumos | -605.550 | -561.636 |
| Otros ingresos operativos | -2.218 | 2.356 |
| Trabajo realizado sobre activos propios | 10.638 | 13.333 |
| Personal | -82.297 | -96.892 |
| Otros gastos operativos | -79.442 | -92.316 |
| BAIIA | 115.628 | 177.561 |
| Amortización | -24.292 | -29.425 |
| Provisiones | -25.886 | -30.528 |
| Rdos en enajenación de activos no corrientes | 29.276 | 998 |
| BAIL | 94.726 | 118.606²⁰ |
| Ingresos financieros | 3.100 | 5.270 |
| Gastos financieros | -12.200 | -11.032 |
| Diferencia de cambios (pérdidas / ganancias) | 5.023 | -1.887 |
| Pta. Equivalencia | -2.737 | -7.569 ²⁰ |
| BAI | 87.912 | 103.388²⁰ |
| Impuestos | -25.323 | -30.437 ²⁰ |
| BDI (Operaciones continuadas) | 62.589 | 72.951 |
| Resultado del periodo precedente de operaciones discontinuadas | -239 | -901 |
| Socios externos | 8 | -259 |
| Resultado de la Sociedad Dominante | 62.357 | 71.791²⁰ |

¹⁹ Cifras no auditadas.

²⁰ BAIL pre-Adwen 118.606, Puesta en Equivalencia pre-Adwen 534, Impuestos pre-Adwen -30.437 y resultado de la sociedad dominante pre-Adwen 79.894 (cifras –'000 €).

| Balance de Situación –'000 € | 1T 2015 | 1T 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Fondo de Comercio | 386.756 | 388.290 |
| Activos fijos operacionales, neto | 443.658 | 502.986 |
| Activos financieros no corrientes, neto | 302.795 | 263.709 |
| Impuestos diferidos | 415.012 | 415.235 |
| Existencias | 711.885 | 760.216 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 1.474.423 | 1.166.752 |
| Administraciones públicas | 178.004 | 228.925 |
| Activos financieros corrientes | 25.599 | 40.220 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 479.623 | 692.610 |
| Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas | 35.511 | 26.240 |
| Total Activo | 4.453.267 | 4.485.181 |
| | | |
| Fondos propios | 1.502.913 | 1.564.431 |
| Provisiones no corrientes e ingresos diferidos | 260.409 | 253.964 |
| Deuda financiera no corriente | 518.359 | 452.302 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 48.284 | 48.679 |
| Pasivo por impuesto diferido | 84.679 | 113.100 |
| Préstamos bancarios corrientes | 61.643 | 37.823 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.799.268 | 1.796.888 |
| Administraciones Públicas | 88.852 | 131.914 |
| Otros pasivos corrientes | 86.619 | 85.224 |
| Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta | 2.241 | 857 |
| Total Pasivo | 4.453.267 | 4.485.181 |

| Estado de Flujo de Caja – ‘000 € | 1T 2016 |
|---|-----------------|
| Beneficio (con interrumpidas) | 71.791 |
| + Amortizaciones | 29.425 |
| + Provisiones | 30.528 |
| - Pago provisiones operativas | -28.169 |
| - Resultado no recurrente | 8.103 |
| Generación de caja operativa bruta | 111.678 |
| - Pago provisiones no recurrentes | -11.408 |
| - Variación circulante operativo | -141.432 |
| - Otros | -33.499 |
| Flujo de caja operacional | -74.661 |
| - Inversiones | -32.837 |
| Flujo de caja del ejercicio | -107.498 |
| - Variación acciones propias | -140 |
| - Dividendos pagados | |
| Variación de Caja Financiera Neta | -107.638 |
| Deuda (Caja) Financiera Neta Inicial | -301.194 |
| Deuda (Caja) Financiera Neta Final | -193.556 |

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.

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