

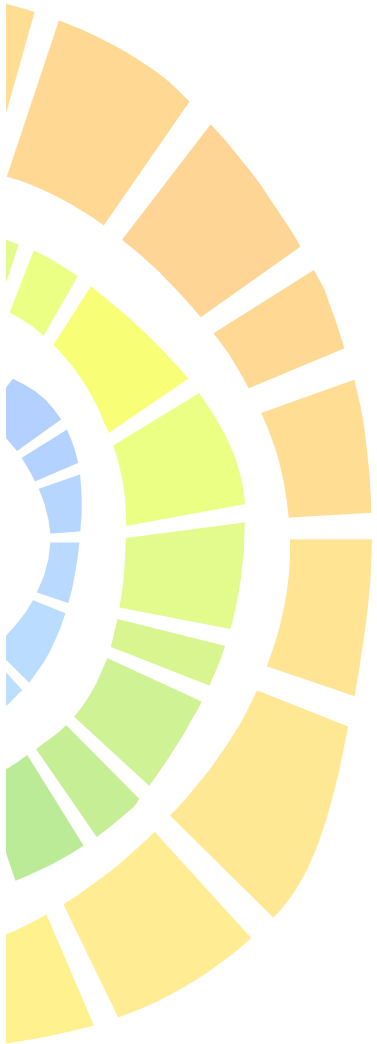


# **Informe Trimestral**

**3er Trimestre 2009**

**Gamesa Corporación Tecnológica**

**Madrid, 12 de Noviembre 2009**



# Índice de Contenidos

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

# Claves del periodo

- ✓ **Gamesa cierra el acuerdo estratégico con IBR**
- ✓ **Extensión de la financiación al 2012**
- ✓ **Avanza la inversión en mercados en crecimiento**
  - Inicio del desarrollo de las promociones conjuntas en China
  - Comienzo de producción en la India
  - Fabricación de las primeras unidades G90x-2MW en EEUU
- ✓ **Los compromisos institucionales afianzan el crecimiento a largo plazo**
- ✓ **Mantenimiento del margen con actividad ajustada**
  - Diferimiento del registro en España y de la recuperación de EEUU
  - Control del circulante por alineación de fabricación y entregas

# Puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables

## ✓ Desarrollo autónomo de la cartera hasta 30-06-2011

- Reactiva la venta de parques en Europa

## ✓ Realización de valor a partir de 30-06-2011 vía

- Pago en efectivo
- Integración de activos en vehículo (25% GAM/75% IBR) con opción de salida en tres años

## ✓ Impacto positivo en balance y flujo de caja

- Punto de inflexión en la tendencia de circulante

## Claves del periodo

# Cierre acuerdo refinanciación

### ✓ Líneas de financiación extendidas hasta el 2012

- 1.200MM EUR de financiación sindicada
- 200MM EUR del BEI

### ✓ Ampliamente sobresuscrito

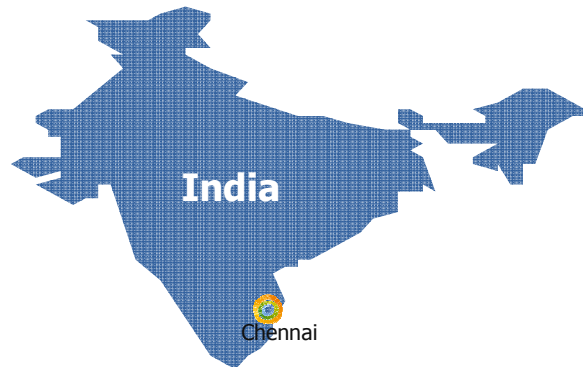
- Participan más de 30 entidades financieras nacionales e internacionales
- Confirma la solidez del balance y las operaciones de Gamesa

### ✓ Se mantienen covenants del acuerdo inicial

Claves del periodo

## Inversión en mercados en crecimiento

**Gamesa India se une a Gamesa China y EEUU como motor de crecimiento**



- ✓ **Gamesa inicia la producción en su planta de Chennai**
  - **Capacidad c.200 MW**

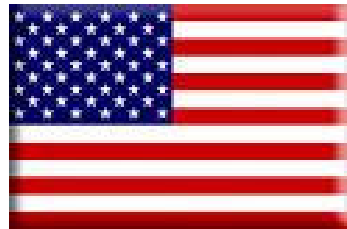


- ✓ **Comienza la fabricación de la G90x-2MW en EEUU**
  - **Capacidad c.300MW**

## Hitos destacados del trimestre



- ✓ **Registro de Pre-asignación (RDL 6/2009) en España**
  - Primera aprobación de proyectos eólicos el 23-09 (767MW)
  - 1.633 MW aprobados hasta la fecha
  - Desarrollo eólico estable durante los próximos años



- ✓ **Concesión de los primeros Treasury Grants**
  - Primera concesión de TG el 01-09 (500MM USD)
  - Más de 1.000MM USD concedidos hasta la fecha
  - Inyección de liquidez en operadores eólicos



- ✓ **Establecimiento de tarifas para la energía eólica**
  - Tarifas de acuerdo a recurso eólico
  - Facilita la inversión privada en proyectos eólicos

## Claves del Periodo

# Margen en línea con guías 2009 en un trimestre con menor actividad

(MM EUR)

	9M2008	9M2009
<b>MWe</b>	<b>2.853</b>	<b>2.275</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.623</b>	<b>2.274</b>
<b>EBIT</b> % margen	<b>197</b> <b>7,5%</b>	<b>164</b> <b>7,2%</b>
<b>Circulante</b> % ventas	<b>441</b> <b>12%</b>	<b>590</b> <b>18%</b>

- ✓ **Actividad del 3T ajustada a:**
  - Puesta en marcha del Registro de Pre-asignación
  - Retraso recuperación USA
- ✓ **Márgenes en línea con las guías 2009**
  - Avance PMC 500
- ✓ **La alineación de fabricación y entregas mantiene el circulante dentro de las guías**

Nota: Pro forma (Aerogeneradores + Holding)

12/11/2009



# Índice de Contenidos

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

## Alineación de fabricación y pedidos

- ✓ **Cobertura del 90% de las guías de ventas para 2009 a Septiembre**
  - Diferimiento de la aprobación de proyectos en España y lenta recuperación de EEUU
- ✓ **Adecuación de la producción del 3T a las entregas**
- ✓ **Mayor asimetría de entregas en el 2S, con un repunte de actividad en 4T**
- ✓ **Mantenimiento de ratios de eficiencia y productividad**
  - Adecuación de recursos a necesidades de producción (reducción del 15% vs. Diciembre 2008)

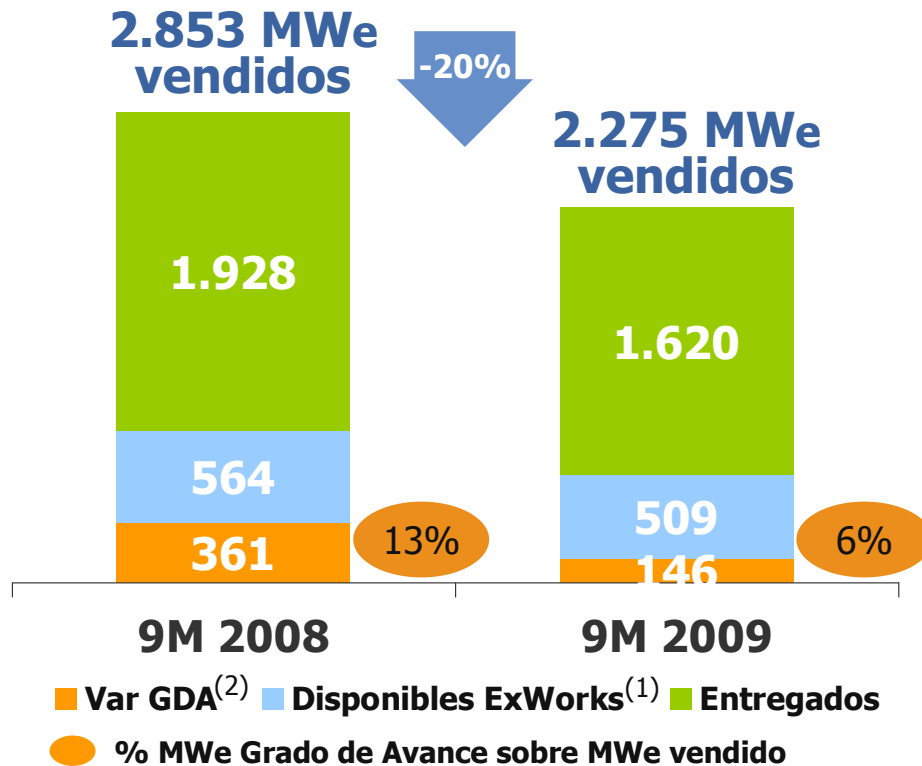
# Actividad - Aerogeneradores

## Indicadores operativos

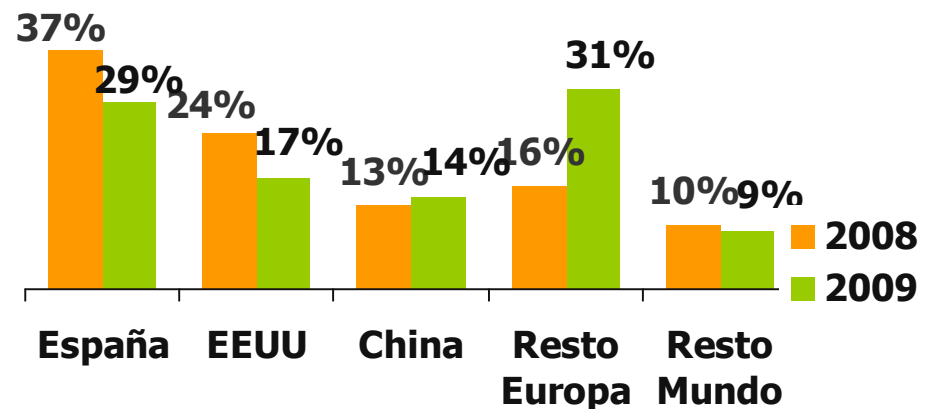


**Reducción del GDA en 194MW en el 3er Trimestre por alineación de fabricación y entregas**

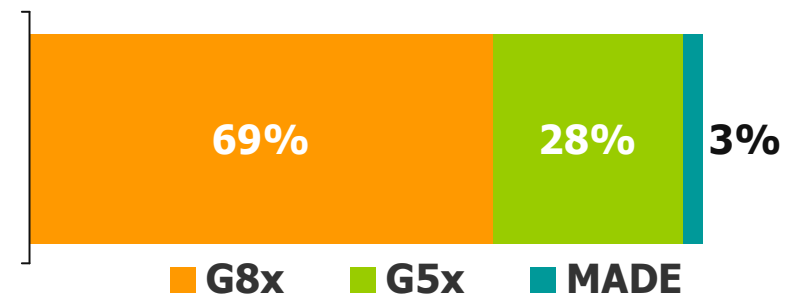
### Evolución de MWe vendidos



### Mix geográfico (MWe vendido)



### 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**

✓ **El acuerdo de parques con IBR permite la reactivación de las ventas en Europa**

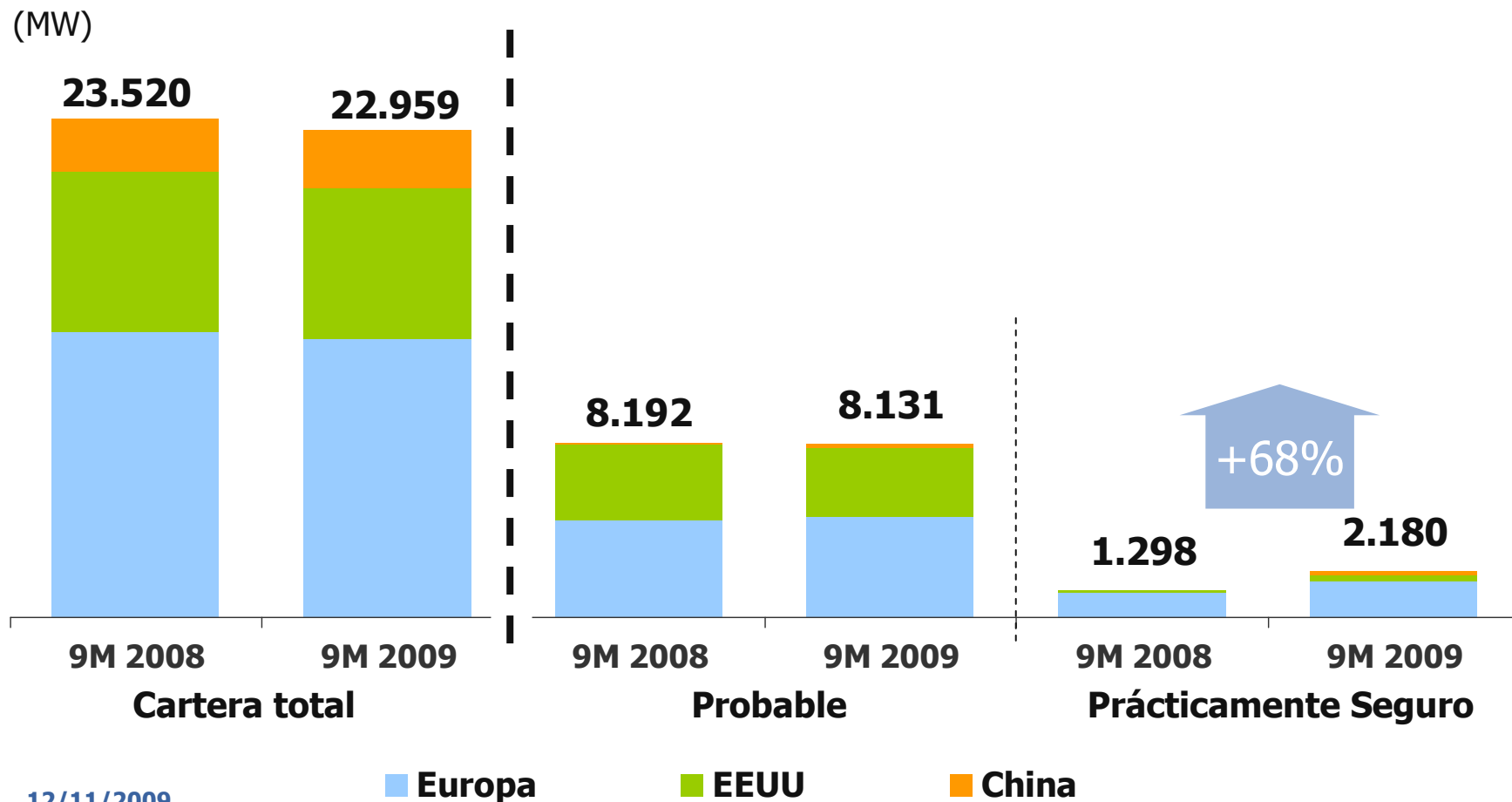
✓ **Inicio de la ejecución de los acuerdos de promoción conjunta firmados en China durante 1S 2009**

✓ **Entrega de 162 MW en EEUU y Europa en 9M 2009**

# Actividad - Parques Eólicos

## Estructura de la cartera

Mantenimiento de la cartera cercana a los 23 GW con significativo progreso en las etapas finales de promoción



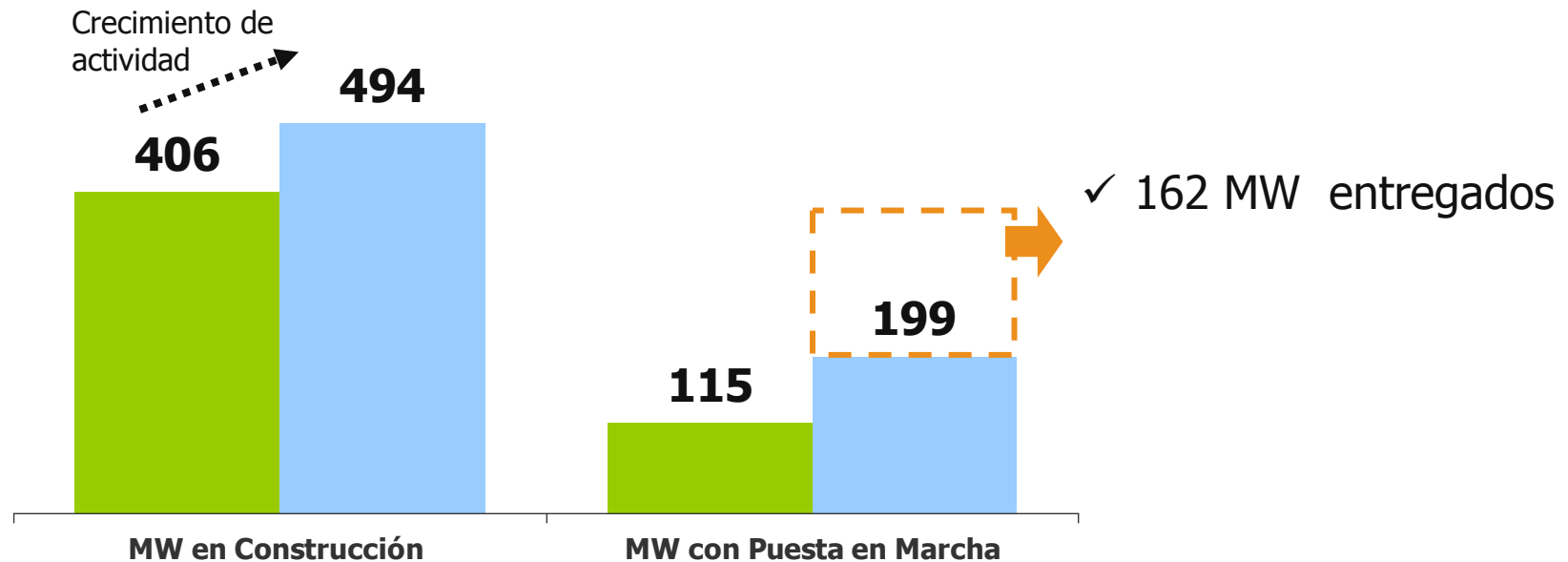
# Actividad - Parques Eólicos

## Indicadores Operativos

**Casi 700MW en últimas fases de desarrollo tras la entrega de 162 MW**

### Evolución de Actividad

(MW)



# Índice de Contenidos

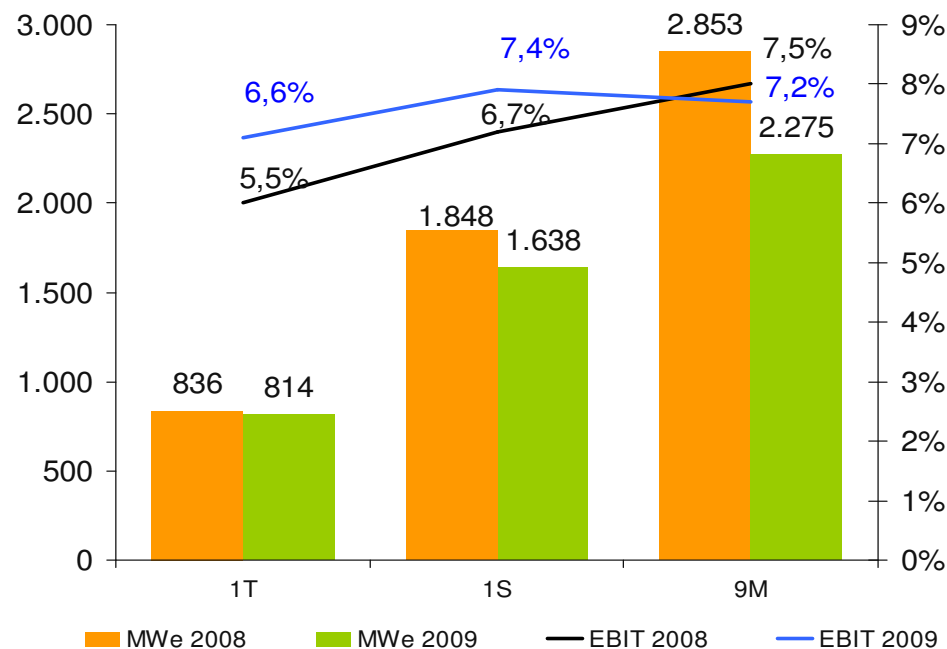
- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 3er Trimestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

# Resultados 3er Trimestre

## Rentabilidad

### Mantenimiento márgenes EBIT con menor actividad

#### Evolución MWe y EBIT (% sobre ventas)



- ✓ **Mejora del ingreso medio por MW vs. 9M2008 por efecto mix mercado, tipo de cambio y mayor contribución O&M**
- ✓ **Mejora sostenida de costes por:**
  - Mantenimiento de ratios de eficiencia 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 (~ 3,5%)**

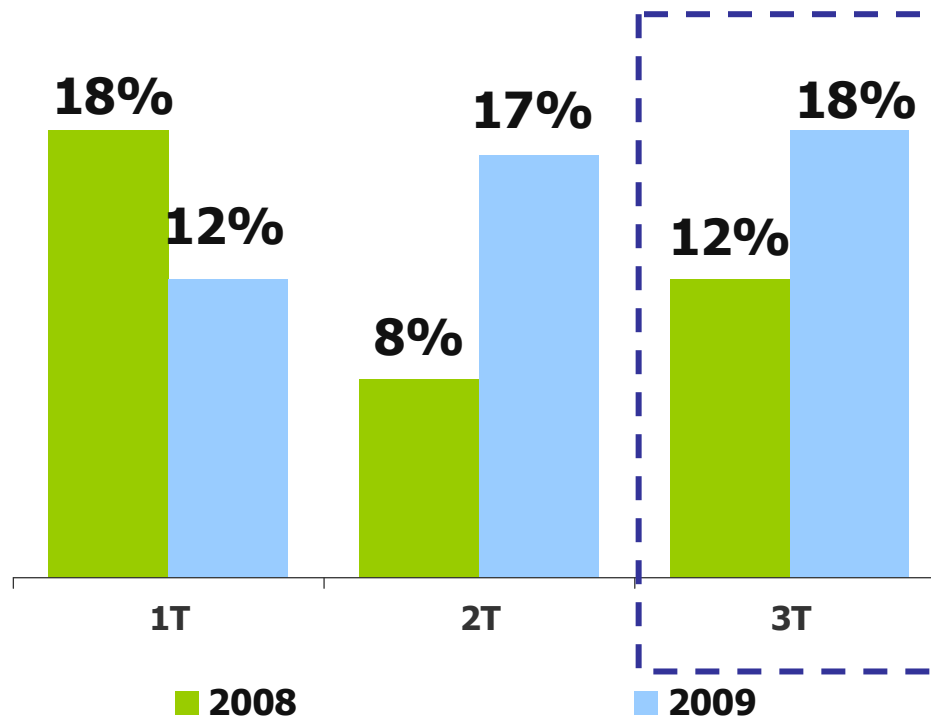


# Resultados 3er Trimestre

## Capital circulante

### Gestión de circulante por debajo del 20%

Circulante (% sobre ventas)



- Retraso firma de pedidos
- + Mejora de la rotación de existencias y stock de GDA
- + Gestión de tiempo-ciclo de suministro, fabricación y montaje

Nota: Pro forma Aerogeneradores+Holding

# Resultados 3er Trimestre

## EEFF Segmento Aerogeneradores

(MM EUR)	9M2008	9M2009	Var.9M 08/09	3T2009
Ventas	2.623	2.274	-13%	659
EBITDA	350	311	-11%	92
EBITDA/Ventas	13,3%	13,7%		14,0%
EBIT	197	164	-17%	45
EBIT/Ventas	7,5%	7,2%		6,8%
B. Neto	136	107	-21%	27
B. Neto/Ventas	5,2%	4,7%		4,1%
DFN	138	254	+0,3x	254
DFN / EBITDA	0,3x	0,6x		0,6x

**Nota: Pro forma de Aerogeneradores + Holding**

B. Neto grupo	288	86	9M2008 incluye 145 MM EUR plusvalía Solar	21
DFN grupo	387	716	+0,9x	716
DFN / EBITDA	0,7x	1,6x		1,6x

# Índice de Contenidos

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

- ✓ **Consolidación en el mercado Chino**
  - Capacidad productiva G8x-2MW operativa en 1T 2010
- ✓ **Refuerzo de la presencia en EEUU**
- ✓ **Avance en el compromiso tecnológico**
  - Presentación comercial de G10x-4,5MW
- ✓ **Progreso en los resultados de PMC 500**
  - Crecimiento de márgenes EBIT
- ✓ **Aumento actividad 4T por nuevos pedidos**
  - Incertidumbre sobre punto de inflexión en EEUU
- ✓ **Nuevos compromisos globales en renovables**

# Gamesa consolida su estrategia comercial y posicionamiento en China

Se progresa en el plan de expansión de capacidad con la G8x-2MW



- ✓ **Capacidad productiva G8x-2MW operativa en 1T 2010**
  - **1.000MW de capacidad entre G8x-2MW y G5x-850KW**
- ✓ **Primer parque (c.50MW) de los acuerdos de promoción conjunta (c.500MW) listo para puesta en marcha**
  - **253 MW Shandong**
  - **200 MW Mongolia Interior**

## Perspectivas

# Gamesa refuerza su presencia en EEUU

✓ Se refuerza el perfil industrial y comercial de la organización

✓ Lanzamiento de nuevos productos

- G90x-2MW
- WindNet®
- G10x-4.5MW

✓ Acercamiento a más de 30 instituciones financieras en EEUU para apoyar a la base de clientes

# Presentación comercial de la G10x-4,5 MW


7 Octubre 2009



- ✓ **Gamesa da un paso más en su compromiso con el desarrollo tecnológico y la disminución del CoE**
  - Más de 45 clientes atendieron la presentación de G10x -4.5MW
- ✓ **Comienza la fabricación del segundo prototipo**
- ✓ **Fabricación primeras unidades pre-serie en 2010 y fabricación en serie en 2011**
- ✓ **Lanzamiento global**

## Alineación de actividad con entregas

El repunte de actividad en 4T, el PMC 500 y el control de circulante contribuyen al cumplimiento de las guías 2009

Gamesa 		2007	2008	2009E	9M09
<b>Aerogeneradores y Holding</b>					
Ventas MWe		3.289	3.684	3.300 - 3.600	2.275 ~
EBIT (% margen)		5%	6%	6 - 7%	7,2% ✓
WC (% ventas)		6%	5%	~ 20%	18% ✓
Inversiones en parques (% ventas Aerogeneradores+ Holding)				15 - 25%	27% ✓





# Nuevos compromisos globales en renovables

## ✓ Cumbre de Copenhague (7-8 Diciembre)

- Continuación Protocolo de Kyoto

## ✓ Ley de cambio climático en EEUU

## ✓ Nuevo plan quinquenal de energía en China (2011-2015)

## ✓ Aprobación del nuevo programa de energías renovables en España (PER2011-2020)

- c. 40.000MW de energía eólica para el 2020 (AEE)

## ✓ Desarrollo del 2º plan estratégico de tecnología energética de la Unión Europea (SET)

- c. 6.000MM EUR de fondos adicionales para la energía eólica en 2010-2020

# Índice de Contenidos

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

# Los fundamentales de Gamesa permanecen sólidos

- ✓ **Alineación de actividad con entregas que permite el control de circulante**
- ✓ **Consolidación de mejora de márgenes y avance en el PMC 500**
- ✓ **Repunte de actividad y generación de caja en 4T 2009**
- ✓ **Gamesa avanza en su estrategia**
  - **Compromiso tecnológico y reducción del CoE**
  - **Lanzamiento de la G10x-4,5MW**
  - **Inversión en crecimiento: China, EEUU y la India**
- ✓ **Compromiso institucional a través de políticas energéticas**

# 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 CO<sup>2</sup>/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**

**+34 900 504 196**

**[infoaccionistas@gamesacorp.com](mailto:infoaccionistas@gamesacorp.com)**

Madrid, 12 de Noviembre de 2009

**Presentación de Resultados**

### Tercer trimestre 2009

## **LA ESTRATEGIA DE ALINEACIÓN DE ACTIVIDAD A LAS ENTREGAS Y LA GESTIÓN DE COSTES CONSOLIDAN LOS MÁRGENES Y MANTIENEN EL CONTROL DEL CAPITAL CIRCULANTE**

### Claves del periodo

**Gamesa cierra los primeros nueve meses del año 2009 con una tendencia estable en márgenes, en línea con las guías anuales, y una gestión de capital circulante en la unidad de Aerogeneradores<sup>1</sup> dentro de los límites comprometidos y compatible con el plan de creación de valor en la unidad de Parques Eólicos.**

Las ventas de los primeros nueve meses del año se sitúan en los **2.274 MM EUR**, por debajo de las ventas del mismo periodo del año anterior, fruto de la **política de alineación de la fabricación con los pedidos y planes de entrega a clientes**, que permite mantener el capital circulante sobre ventas de Aerogeneradores<sup>1</sup> en el 18% y en línea con las guías del año, en un entorno de ralentización del mercado. La cartera de pedidos a 30 de septiembre, con una cobertura del 90% del rango medio de guías para el 2009 (3.300MW-3.600MW), apunta a una recuperación de la actividad en el cuarto trimestre del año.

Los resultados positivos de la implantación del Plan de Mejora de Costes PMC 500 **sitúan el margen medio de los nueve meses del año 2009 en el 7,2%**, en línea con la guía comprometida para 2009 (6%-7%) y con una tendencia estable respecto al año anterior.

Estos resultados hacen que Gamesa Corporación Tecnológica **culmine el periodo con una sólida posición financiera**. Considerando la contribución de la unidad de Aerogeneradores<sup>1</sup> y de la unidad de Parques Eólicos, la compañía termina el trimestre con una **deuda financiera neta de 716 MM EUR, equivalente a 1,6 veces el EBITDA agregado**, y por debajo del límite fijado por Gamesa de 2,5x.

**Gamesa cierra los primeros nueve meses del año 2009 con unos sólidos resultados**, que muestran la capacidad de la compañía de preservar márgenes y capital circulante en un entorno de ralentización económica en el corto plazo, **mientras continúa posicionando sus actividades para maximizar el crecimiento en el medio y largo plazo.**

---

<sup>1</sup> Incluye Holding

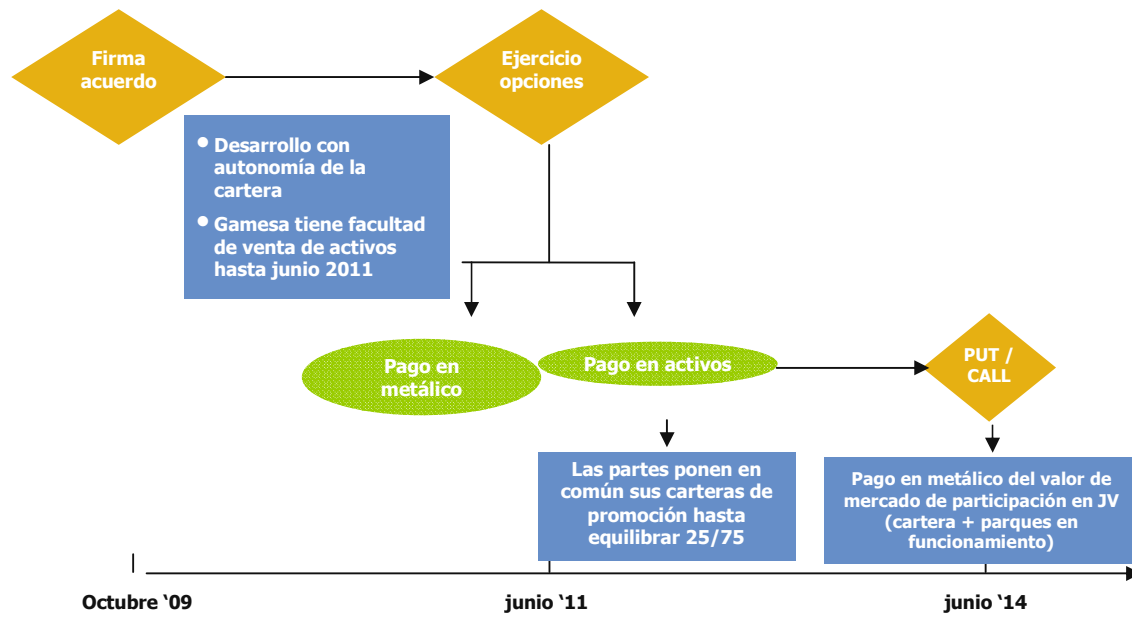
**Puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables**

Durante el tercer trimestre del año Gamesa ha puesto en marcha el acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables para parques en Europa, firmado el 13 de junio de 2008.

La ejecución del acuerdo estratégico se estructura en dos fases. En una primera fase, desde el 23 de septiembre de 2009 y **hasta el 30 de junio de 2011, ambas partes desarrollarán con autonomía su cartera de parques eólicos en Europa.** Esto permite reactivar la actividad de venta de parques en la región, suspendida desde junio del 2008, salvo para acuerdos firmados con anterioridad a dicha fecha, y permite pensar en un **punto de inflexión en la tendencia del circulante de la unidad de Parques en el corto plazo.**

**A partir del 1 de julio de 2011, ambas partes pueden ejercitar una opción de venta o compra – opciones cruzadas – sobre los negocios de Gamesa Energía adscritos al acuerdo estratégico,** y que podrá materializarse, mediante un pago en efectivo o la puesta en común de los activos de ambas partes en un vehículo participado en un 25% por Gamesa y un 75% por Iberdrola Renovables. **La valoración de los activos en ambos casos será realizada por bancos designados por ambas partes llegada la fecha de ejecución.** En el caso en que Iberdrola Renovables optase por la puesta en común de los activos, Gamesa tendrá una opción de salida tres años más tarde a través del ejercicio de opciones cruzadas.

La cartera de parques en Reino Unido se integra dentro de la cartera adscrita al acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables en junio del 2011. Adicionalmente se mantiene de forma independiente el compromiso de venta de los activos en México.





### **Extensión del vencimiento de la financiación hasta el 2012**

Junto a la puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables, Gamesa ha cerrado a principios de Octubre la **extensión de la financiación sindicada por un importe de 1.200MM EUR**. La operación bajo la modalidad "Forward Start Facility" tiene como objeto asegurar las necesidades de financiación de Gamesa hasta el citado límite, **ampliando el periodo de vencimiento hasta octubre de 2012**, y manteniendo los covenants del acuerdo inicial.

El éxito de la operación ha quedado reflejado en el nivel de sobre suscripción alcanzado, contando con la participación de más de 30 entidades financieras nacionales e internacionales, lo que refleja la confianza en el balance y las operaciones de Gamesa.

**A cierre del tercer trimestre Gamesa cuenta con más de 1.600MM EUR en líneas de financiación** incluyendo un préstamo de 200MM EUR con el Banco Europeo de Inversión (BEI).

### **Inversión en mercados en crecimiento**

La **inversión en mercados en crecimiento** es junto al **liderazgo tecnológico** y el **compromiso de reducir el coste de generación de energía eólica**, una de las claves estratégicas de la compañía. Gamesa continúa desarrollando nueva capacidad de producción y suministro en aquellos mercados que cuentan con planes de estímulo económico ligados al desarrollo de la energía eólica o con regímenes regulatorios y tarifarios favorables al desarrollo de la actividad eólica en el largo plazo y, por tanto, con mayores expectativas de crecimiento. En este contexto, se encuadran las inversiones en China y EEUU a las que se une la India. En este país, Gamesa cumple durante el tercer trimestre del año 2009 con los planes de expansión anunciados y **pone en marcha su primer centro productivo en Chennai, India**, con una capacidad inicial de 200MW. Desde la planta de Chennai Gamesa espera poder satisfacer las necesidades del mercado indio y países limítrofes en condiciones más competitivas.

Además y dentro de esta estrategia, Gamesa continúa adaptando su oferta de producto a la demanda propia de cada mercado y amplía la capacidad que ya tiene operativa tanto en Estados Unidos como en China. En este sentido, durante el tercer trimestre del año se han fabricado las primeras unidades de G90-2MW avanzando en el objetivo de incremento de capacidad en este mercado, hasta los 1.200 MW.

Durante el tercer trimestre del 2009, Gamesa ha continuado con el plan de desarrollo industrial del aerogenerador G8x – 2.0MW en China, a través de la adaptación de la planta local de montaje de nacelles y generadores, así como con el desarrollo de acuerdos de suministro de palas y multiplicadoras con socios estratégicos en la región. Este desarrollo, que se espera completar en el primer trimestre del 2010, 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.

### **Apoyo regulatorio sostenido en los mercados clave**

A pesar de la debilidad macroeconómica, distintos gobiernos han continuado dando muestras de apoyo a las energías renovables durante el tercer trimestre del año, apoyos que contribuyen a sostener el desarrollo a corto y medio plazo de la energía eólica, mientras se completan y adoptan medidas de largo alcance.

- **España:** Tras la aprobación del **Registro de Pre-asignación** (RDL 6/2009) durante el segundo trimestre del 2009, el gobierno inició la aprobación de los primeros proyectos eólicos el 23 de septiembre por un volumen de 767 MW, a los que se añaden otros 866MW aprobados el 15 de octubre, elevando el total a **1.633 MW aprobados a la fecha**. La aprobación definitiva en próximas fechas de la totalidad de los proyectos que se acogen al régimen económico del RD 661/2007 garantiza un desarrollo ordenado y sostenido del sector eólico conforme a los objetivos del Plan de Energías Renovables 2005-2010.
- **EEUU:** Después de la puesta en marcha, en agosto del 2009, del procedimiento para la solicitud de subvenciones del Tesoro (**Treasury Grants**) en Estados Unidos, el 1 de

septiembre se publicó la primera ronda de concesiones por 500 millones de dólares. Una segunda ronda, anunciada el 22 de septiembre por 550 millones de dólares, elevó el total concedido hasta la fecha hasta los **1.050 millones de dólares**. Las subvenciones del Tesoro constituyen un paso importante para inyectar liquidez al sistema y potenciar la inversión en proyectos eólicos, en un contexto en el que se han ampliado los plazos y requisitos para la obtención de financiación privada.

- **China:** El gobierno chino está trabajando en la formalización del siguiente plan quinquenal de energía (2011-2015) en el que la energía eólica continuará siendo una prioridad estratégica, barajándose un posible objetivo renovable de 150 GW en 2020. A esto se une la aprobación durante el mes de julio de un sistema tarifario para la energía eólica, aplicable de acuerdo a la calidad del recurso eólico. El nuevo régimen tarifario que entró en vigor el 1 de agosto, y que incorpora una prima sobre las tarifas pagadas a las fuentes de energía tradicionales, contribuye a aumentar la visibilidad y rentabilidad de los planes de negocio favoreciendo la inversión privada en proyectos eólicos.

## **Aerogeneradores**

### **Principales Factores**

La entrada de nuevos pedidos de Aerogeneradores durante el tercer trimestre del 2009 se ha visto ralentizada por el retraso en la aprobación de proyectos eólicos en España y la lenta recuperación del mercado americano. En este contexto, Gamesa ha adoptado la estrategia de adecuar producción con pedidos y entregas para mantener en línea tanto los márgenes como el capital circulante.

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

- Gamesa ha continuado reforzando su actividad comercial en el mercado spot, lo que le ha permitido, junto con la confirmación de pedidos de contratos a largo plazo, alcanzar una **cobertura de guías 2009 de un 90%** (sobre el punto medio del rango de 3.300MWe a 3.600MWe).
- El nivel de pedidos existente permite confirmar un repunte de la actividad en el cuarto trimestre del año, en línea con la **mayor asimetría que caracterizará las entregas del segundo semestre del año 2009**, ya anunciada durante el primer semestre.

La alineación de la actividad productiva con los pedidos y entregas en el tercer trimestre del año, junto con el avance en la implantación del plan de mejora de costes (PMC 500) han permitido mantener una **tendencia estable en márgenes y el control del circulante** dentro de las guías de 2009. Este último tiene reflejo en la **reducción de GDA en 194MW durante el tercer trimestre**. Además cabe destacar la continuación de los elementos que ya caracterizaron los primeros seis meses del año y sobre los que se continúa progresando:

- El **mantenimiento de los ratios de eficiencia y productividad en un contexto de adaptación de actividad a las entregas**. Durante los primeros nueve meses del 2009 se ha adecuado la plantilla al ritmo de actividad, reduciendo en un 15% los FTEs (full time equivalents) respecto a diciembre 2008, a través de la disminución de contratos temporales y el in-sourcing de actividades.
- Asimismo, se ha continuado gestionando 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.
- Mientras que continúa la **mejora del tiempo de ciclo de suministro** y el plazo entre pedido y entrega.

### **Modulación de la actividad alineando la producción con la programación de pedidos y los planes de entrega a cliente**

Gamesa cierra los primeros nueve meses del 2009 con un **nivel de actividad alineado a las entregas de cliente** que le permite alcanzar los **2.275 MWe de aerogeneradores vendidos**, un -20% 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 y en España, donde la aprobación de proyectos eólicos para la inscripción en el Registro de Pre-asignación no comenzó hasta el 23 de septiembre.

De este modo, la contribución del incremento de **grado de avance a las ventas se sitúa en el 6%, frente al 13% en el mismo periodo del año anterior**, con una reducción del grado de avance de 194MW en el tercer trimestre.

La actividad de los primeros nueve meses de 2009 se desglosa de la siguiente manera:

(MW)	9M 2008	9M 2009	% var.	Estatus
MW Entregado a cliente	1.928	1.620	-16%	Transmisión de propiedad al cliente, en parque o en fábrica; Facturado
+ Variación de MWe Disponible ExWorks	+564	+509	-10%	Variación del stock de aerogeneradores disponible para entrega a cliente; Facturado ExW
+ Variación de MWe Grado de Avance	+361	+146	-60%	Variación del stock de aerogeneradores asignado a pedido no disponible para entrega cliente; No Facturado
MWe Vendidos	2.853	2.275	-20%	

**El desglose geográfico de las ventas en los primeros nueve meses del 2009 con una menor contribución tanto de España como de EEUU, es un claro indicador de la ralentización sufrida por ambos mercados.** El mercado español contribuyó un 29% a las ventas frente al 37% en los primeros nueve meses del 2008. Este descenso ha sido especialmente significativo durante el tercer trimestre del año debido al retraso en la aprobación de proyectos en el Registro de Pre-assignación que no tuvo lugar, para los primeros proyectos, hasta el 23 de septiembre, así como a la incertidumbre causada por la inexistencia de un nuevo régimen tarifario que se aplicaría a las instalaciones del segundo plan de energías renovables (PER 2011-2020).

**EEUU baja su contribución a las ventas de 24% a 17%** en línea con el primer semestre del año. La bajada de actividad en EEUU está ocasionada por el impacto de la debilidad macroeconómica en la cantidad y facilidad para obtener financiación, en el ajuste de los planes de inversión en renovables de las grandes eléctricas así como en los bajos precios del gas que han dificultado la firma de PPAs. Sin embargo, **la concesión de las dos primeras rondas de subvenciones del Tesoro a proyectos de energías renovables por 1.050 millones de dólares supone una inyección de liquidez al sistema que contribuirá a la progresiva reactivación del mercado americano en el corto plazo.**

Por el contrario, **destaca la importante contribución del Resto de Europa, principalmente Polonia e Italia,** a las ventas en los primeros nueve meses del 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	% 9M 2008	% 9M 2009
España	37%	29%
EEUU	24%	17%
China	13%	14%
Resto de Europa	16%	31%
Resto del Mundo	10%	9%

**El mix de producto se mantiene similar, aumentando su contribución el producto MADE.** El segmento de aerogenerador G8x – 2.0 MW representa un 69% de las ventas, mientras que el segmento de G5x – 0.85 MW asciende a un 28% y el segmento de producto MADE contribuye ya con un 3% de las ventas.

## Parques Eólicos

### Principales factores

Gamesa cuenta con una cartera de parques eólicos de casi 23GW 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 puesta en valor y constituirse adicionalmente como tractor de demanda para la división de Aerogeneradores. Esta es especialmente la situación de la división de parques en China, donde se continúan fortaleciendo las relaciones con los mayores generadores eléctricos del país para la firma de nuevos acuerdos de promoción y desarrollo en el futuro.

Como factores del periodo cabe destacar:

- La puesta en marcha del acuerdo con Iberdrola Renovables que permite a Gamesa reiniciar su actividad de venta de parques en Europa, mientras continúa con el desarrollo de su cartera para posterior venta a IBR a partir de junio del 2011. **La reactivación de la actividad de ventas en Europa marcará un punto de inflexión en la evolución del circulante y la deuda unida al desarrollo del negocio de parques.**
- En China se ha continuado avanzando en los acuerdos de promoción conjunta con la entrega de maquina G5x-850KW para el parque de Taipingshan, cuyo montaje y puesta en marcha tendrá lugar entre el cuarto trimestre del año 2009 y el primer trimestre del año 2010. Este parque forma parte del acuerdo firmado en junio con China Guangdong Nuclear Wind Co. Ltd.
- Adicionalmente, durante el tercer trimestre del año, Gamesa ha entregado 44 MW de parques en Europa.

### Avance en el desarrollo de la cartera de Parques Eólicos

Durante los primeros nueve meses del 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 septiembre 2009 asciende a casi 23GW.

Cartera de Parques Fases de desarrollo (MW)	9M2008	9M2009	% Crec.
Potencial	14.030	12.648	-10%
Probable	8.192	8.131	-1%
Prácticamente Seguro	1.298	2.180	+68%
Cartera total	23.520	22.959	-2%

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

La nueva estrategia anunciada en la unidad de Promoción y Venta de Parques 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 los primeros nueve meses del año Gamesa ha entregado 162 MW de parques. A pesar de estas entregas, Gamesa mantiene 693MW en las últimas fases de construcción y puesta en marcha a 30 de septiembre de 2009.

Evolución del Perfil de Actividad (MW)	9M 2008	9M 2009	% Crec.
MW en Construcción	406	494	+22%
MW con Puesta en Marcha	115	199	+73%

## Resultados 3er trimestre 2009 de aerogeneradores<sup>2</sup>

### Margen EBIT en línea con el rango comprometido

Los resultados del tercer trimestre de 2009 reflejan la estrategia de Gamesa de alinear producción con las entregas planificadas en un contexto de mercado débil, debido al impacto que la lenta aprobación de proyectos ha tenido en el mercado español, y la ralentización de la recuperación del mercado americano. En este contexto la alineación de producción con entregas, con una reducción del grado de avance de 194MW en el trimestre, y avance en el plan de mejora de costes han permitido a Gamesa mantener un margen EBIT y un capital circulante dentro de las guías dadas para el año.

Con una adecuación de actividad en el trimestre, Gamesa es capaz de mantener **el margen EBIT del tercer trimestre en el 6,8% de las ventas**, extremo superior del rango de 6% a 7% dado para el año, mientras que el **margen para los nueve meses se sitúa en un 7,2%** frente al margen de un 7,5% del año anterior.

La evolución positiva del margen EBIT es consecuencia de la **mejora del ingreso medio por MW respecto a los primeros nueve meses del 2008**, por el efecto mix de mercado, tipo de cambio y la mayor contribución de operación y mantenimiento, así como 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 de Aerogeneradores.

### Control de circulante sobre ventas por debajo del 20%

Una de las claves del año 2009 está siendo el control de circulante llevado a cabo por Gamesa a través de la **mejora de rotación de existencias, la gestión de tiempo-ciclo de suministro, fabricación y montaje, y nuestra estrategia de alinear producción con entregas**. Esto ha permitido que en un momento de mercado de menor actividad, el circulante se haya mantenido dentro de las guías del 20% para el 2009.

En este contexto el tercer trimestre del año se ha caracterizado por una **disminución considerable del stock de grado de avance** (producto terminado) **de Aerogeneradores**, gracias a una fuerte alineación de fabricación y pedidos, que corrige el aumento del trimestre anterior. Así el **capital circulante sobre ventas** de Aerogeneradores<sup>2</sup> durante los primeros nueve meses del 2009 se sitúa **en el 18% frente al 12% del mismo periodo del año anterior**.

<sup>2</sup> Incluye Holding

## Resultados 9 meses 2009: Pro forma Aerogeneradores + Holding

Los resultados en los nueve primeros meses del 2009 muestran la estabilidad de márgenes y una gestión continua del capital circulante en un contexto de menor actividad de mercado.

(MM EUR)	9M 2008	9M 2009	% Var.
<b>Ventas</b>	2.623	2.274	-13%
<b>EBITDA</b>	350	311	-11%
EBITDA / Ventas (%)	13,3%	13,7%	
<b>EBIT</b>	197	164	-17%
EBIT / Ventas (%)	7,5%	7,2%	
<b>Beneficio Neto</b>	136	107	-21%
B. Neto / Ventas (%)	5,2%	4,7%	
<b>DFN</b>	138	254	+0.3x
DFN / EBITDA	0.3x	0.6x	

Nota: Pro forma (Aerogeneradores + Holding).

(MM EUR)	9M 2008	9M 2009	% Var.
<b>Beneficio Neto</b>	288	86	(1)
B. Neto / Ventas (%)			
<b>DFN (con op. discount)</b>	387	716	+ 0,9x
DFN / EBITDA	0.7x	1.6x	

Nota: Grupo incluyendo Gamesa Energía.

(1) El beneficio neto de 9M2008 incluye la plusvalía por importe de 145MM EUR correspondiente a la venta de Solar.

## **Perspectivas**

### **Consolidación de la estrategia comercial en China**

Durante el tercer trimestre de 2009 Gamesa ha continuado consolidando tanto su estrategia comercial como su posicionamiento en el mercado Chino. Gamesa Energía continúa reforzando las relaciones con las grandes compañías eléctricas del país que le permitieron cerrar dos acuerdos de promoción conjunta en junio y julio del 2009 por un total de casi 500MW a desarrollar entre 2009 y el 2011.

Dentro de estos acuerdos firmados en las provincias de Shandong (253MW) y Mongolia Interior (200MW), **Gamesa ha comenzado con el montaje de maquina, suministrada durante el tercer trimestre, en el parque de Taipingshan, previendo su puesta en marcha entre fin de año y el primer trimestre del 2010.**

Junto al desarrollo conjunto de parques liderado por Gamesa Energía China, Gamesa continúa trabajando en su plan de expansión de capacidad. En este sentido **el aumento de capacidad, 400MW de maquina G8x-2MW, progresa de acuerdo al plan, y se espera se complete durante el primer trimestre del 2010**, incluido el programa de formación de personal. Durante el cuarto trimestre del año se esta procediendo a la compra de maquinaria, diseño del lay-out de la planta y finalización de acuerdos con proveedores estratégicos en la región. **La capacidad productiva en la región, una vez que culmine la puesta en marcha de la G8x, alcanzara los 1.000MW para las dos plataformas de producto G5x y G8X.**

### **Refuerzo de la organización en EEUU**

En EEUU Gamesa ha realizado una actividad intensa durante los primeros nueve meses del año que ha permitido completar el aumento de capacidad previsto de 300MW durante el tercer trimestre del año, acompañado por la fabricación de las primeras unidades G90x-2MW. Durante este tiempo también se ha reforzado el perfil industrial y comercial de la organización que está ahora preparado para acometer la estrategia comercial de la G90x-2MW, la implantación de Windnet<sup>®</sup> que sustituye al anterior software de control y monitorización de parques SGIPE, y el lanzamiento global de la G10x-4.5MW a partir del 2012.

Gamesa ha ido todavía más allá en el esfuerzo de apoyo a sus clientes americanos, acercándose a más de 30 instituciones financieras a las que ha presentado tanto su cartera actual de productos como su plan de expansión de la G90x-2MW y experiencia en el negocio de parques. Es precisamente la experiencia de Gamesa Energía la que permite atender mejor a las necesidades de los clientes, con importantes contribuciones a la mejora de las tasas de rentabilidad interna de sus proyectos eólicos.

Finalmente la organización americana de energía eólica (AWEA) eligió Gamesa como ejemplo de potencial económico y laboral en su campaña de difusión a favor de un entorno regulatorio que facilite el desarrollo del sector eólico.

### **Avanzando en el compromiso tecnológico y de disminución del coste de energía**

Después de la primera presentación pública de la G10x-4.5MW en junio del 2009, Gamesa ha continuado avanzado en su compromiso con el desarrollo tecnológico, a través de la presentación **comercial de la G10x-4.5MW**. Más de 45 clientes nacionales e internacionales atendieron la presentación que tuvo lugar en las instalaciones de Gamesa en Sarriguren (Navarra), en la planta en Imarcoain (Navarra) donde se está montando la nacelle del segundo prototipo y en el Laboratorio de Ensayo de Aerogeneradores de CENER. Los clientes mostraron un alto interés por recibir ofertas de G10X para sus proyectos. Para final de año se espera el montaje parcial del segundo prototipo en parque con la **producción de las primeras unidades pre-serie a final del 2010 y la producción en serie en el 2011**, seguida del lanzamiento global de la maquina.



## Ambicioso Plan de Mejora de Costes

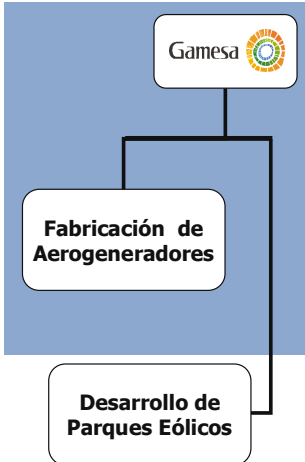
A principios de año Gamesa anunció la implantación de un programa de mejora de costes (PMC 500), con el objetivo de mantener la recuperación progresiva de márgenes e incrementar la eficiencia operativa.

El Plan de Mejora de Costes (PMC 500) empieza a materializarse durante los primeros nueve meses del año con la identificación de más de 130 propuestas de mejora de coste. Las medidas implantadas tienen impacto en las principales variables del coste del aerogenerador y permitirá una mejora progresiva del margen EBIT hasta 2011 a través de optimización del **coste materiales / componentes** (optimización del diseño tecnológico, del proceso de compras y cadena de suministro, del proceso de fabricación); **logística** (optimización de campas, tarifas de montaje y alineación de fabricación y entregas) **construcción, servicios, y estructura**.

Tanto el PMC500 como las medidas de alineación de producción a pedidos y entregas permitirán a Gamesa continuar con una evolución positiva en las tendencias de márgenes del corto, medio y largo plazo.

## Resultados de los primeros nueve meses en línea con las guías 2009

En un entorno de ralentización económica, la estrategia de Gamesa de alinear su actividad productiva a las entregas y el éxito en la implantación del PMC 500 ha permitido a Gamesa mantener tanto un capital circulante como unos márgenes en línea con las guías del 2009.

Gamesa		2007	2008	2009E	9M09
	<b>Aerogeneradores y Holding</b>				
	Ventas MWe	3.289	3.684	3.300 - 3.600	2.275 ~
	EBIT (% margen)	5%	6%	6 - 7%	7,2% ✓
	WC (% ventas)	6%	5%	~ 20%	18% ✓
	Inversiones en parques (% ventas Aerogeneradores+ Holding)			15 - 25%	27% ✓

Además, el nivel de pedidos existentes permite asegurar el repunte de la actividad en el 4T del año.

## Nuevos compromisos globales en energías renovables

**La debilidad macroeconómica no ha supuesto una barrera para el continuo compromiso institucional al desarrollo de las energías renovables.** Los días 7 y 8 de diciembre se reunirán en **Copenhague** más de 800 representantes incluyendo jefes de estado, líderes del mundo empresarial y de organizaciones no gubernamentales comprometidas con la lucha contra el cambio climático, para discutir las medidas que deben tomarse para construir un futuro que controle las emisiones de gases de efecto invernadero a la capa de ozono. Los acuerdos a los que se lleguen serán una continuación al protocolo de Kyoto firmado en 1997 y que estableció por primera vez unos compromisos por parte de 37 países para la reducción de emisión de gases de efecto invernadero a la capa de ozono. Además resultarán decisivos para consolidar los compromisos mundiales a largo plazo con las energías renovables y pueden proveer de indicaciones sobre leyes marco que están a punto de aprobarse tanto en EE UU como en la UE y China.

En **EEUU el Senado está en proceso de aprobar la nueva ley de cambio climático que incorporará unos compromisos de renovables a largo plazo.** Esto supondrá un cambio significativo en la manera que el gobierno norteamericano apoya las energías renovables, avanzando de un apoyo a corto y medio plazo (ITC, PTC y Treasury Grants) a un apoyo a largo plazo (compromiso de potencia instalada y producción de energías renovables para el 2020) que proveerá de mayor visibilidad a los planes de negocio eólico y facilitará tanto el acceso a financiación como la inversión.

Igualmente en **China el gobierno esta elaborando el nuevo plan quinquenal (12<sup>avo</sup>)** para el periodo 2011-2015 que esperamos consolide el apoyo actual a las energías renovables y confirme el objetivo para el 2020 (15% de la capacidad total instalada en energías renovables) o incluso lo aumente.

En **España esperamos una mejora del entorno regulatorio durante la primera mitad del 2010** con la aprobación del nuevo plan de energías renovables que sustituye al PER 2005-2010 que debería indicar cómo alcanzar los objetivos de energías renovables para el 2020 (40.000 MW de capacidad eólica instada en 2020 - Fuente: Asociación Empresarial Eólica). Además esperamos la aprobación de un nuevo régimen tarifario para este segundo objetivo de instalaciones que ayude a eliminar la incertidumbre que existe actualmente en el sector.

Finalmente, la **Unión Europea está también trabajando en la aprobación del plan estratégico para el desarrollo de tecnologías energéticas**, que podría suponer 6.000MM EUR en fondos adicionales en los próximos diez años para la industria eólica europea

## Conclusiones

En el negocio de Aerogeneradores<sup>3</sup>, Gamesa ha conseguido situar el **margen EBIT de los nueve primeros meses del año en una 7,2%**, en línea con el compromiso adquirido para final de año gracias al ambicioso plan de mejora 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.

La estrategia de alineación de actividad con las entregas y mejora de costes han permitido a Gamesa no sólo mantener la estabilidad de márgenes ya mencionados sino también conseguir un **control de capital circulante que se mantiene en línea con las guías del 2009 al situarse en un 18%** a finales de septiembre.

Después de un periodo impactado tanto por la incertidumbre regulatoria en España como por la debilidad de la recuperación del mercado estadounidense, **los pedidos existentes a 30 de septiembre indican un repunte de la actividad en el 4T**, aunque hay que destacar que falta visibilidad sobre el punto de inflexión de la demanda en EEUU, las nuevas aprobaciones del Registro de Pre-asignación en España y su calendarización, y el momento de aprobación del nuevo régimen tarifario en España. En EEUU la inyección de liquidez de las Treasury Grants ha sido un elemento de avance en la mejoría del mercado pero todavía se necesita una regulación a largo plazo que de más visibilidad y seguridad a los planes de negocio eólicos, favoreciendo la inversión y el compromiso de las empresas y particulares con las energías renovables.

En el negocio de Parques Eólicos, Gamesa cumple con su compromiso de **poner en marcha el acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables que permite reactivar la venta de parques en Europa** mientras que mantiene la posibilidad de realizar el valor de la cartera europea a partir de junio del 2011. **En China Gamesa continúa desarrollando su estrategia de realización de valor a través de acuerdos de promoción conjunta con compañías eléctricas locales**. En este sentido no solo se ha avanzado en el desarrollo de parques de los acuerdos firmados durante junio y julio sino que se está avanzando en la posible firma de nuevos acuerdos con otras sociedades locales en el corto y medio plazo.

**Gamesa continua avanzando además en su compromiso con el liderazgo tecnológico y de disminución del coste de energía y ha presentado comercialmente la maquina G10x-4.5MW** a más de 45 clientes. Además se está actualmente trabajando en el montaje del segundo prototipo y se espera tener las **primeras unidades pre-serie en el mercado a finales del 2010 con producción en serie en el 2011**, mientras que se continúa trabajando en el plan de lanzamiento global de la maquina.

Finalmente la debilidad macroeconómica no ha representado una barrera para el continuo apoyo gubernamental a las energías renovables. Este apoyo junto con la volatilidad de precios de las energías tradicionales, y la preocupación de la mayoría de los gobiernos por la dependencia energética, garantizan la solidez de los fundamentos de crecimiento de la industria eólica en el largo plazo.

---

<sup>3</sup> Incluye Holding

## Estados Financieros enero-septiembre 2009

### Clasificación como operaciones discontinuadas

La puesta en marcha del acuerdo estratégico con Iberdrola Renovables para la unidad de promoción y venta de parques en Europa, firmado el 23 de septiembre, requiere conforme a la NIIF 5 la presentación de sus activos, pasivos y operaciones como continuadas en lugar de su clasificación como activos mantenidos para la venta y resultado de operaciones interrumpidas.

**No obstante y con objeto de mantener la uniformidad con respecto a la información comparativa presentada en el mismo periodo del ejercicio anterior presentamos unos estados pro forma para la unidad de Aerogeneradores<sup>4</sup>, y a continuación los estados financieros del grupo que incorporan Gamesa Energía como operación continuada.**

### Pro-forma Aerogeneradores y Holding

Cuenta de Pérdidas y Ganancias – MM EUR	9M 2008	9M 2009
Facturación	2.623	2.274
Trabajos inmovilizado	42	46
Consumos	-1.905	-1.628
Personal	-196	-193
Otros gastos	-214	-188
<b>EBITDA</b>	<b>350</b>	<b>311</b>
Amortizaciones	-67	-74
Provisiones	-86	-73
<b>EBIT</b>	<b>197</b>	<b>164</b>
Resultados financieros	-42	-35
Rdos en enajenación de activos no corrientes	0	0
Resultados Pta. Equivalencia	1	1
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>156</b>	<b>130</b>
Impuestos	-19	-23
<b>Beneficio después de Impuestos</b>	<b>137</b>	<b>107</b>

Balance de Situación - MM EUR	9M 2008	9M 2009
Fondo de Comercio	311	311
Otros activos intangibles	134	143
Inmovilizado Material	300	332
Participación en Empresas Asociadas	50	51
Impuestos diferidos, neto	81	101
Capital Circulante	441	590
Activos Netos mantenidos para la venta	520	506
<b>Subtotal</b>	<b>1.837</b>	<b>2.034</b>
Fondos Propios	1.503	1.544

<sup>4</sup> Incluye Holding

Provisión para Riesgos y Gastos	204	232
Deuda Financiera Neta	138	254
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	-8	4
<b>Subtotal</b>	<b>1.837</b>	<b>2,034</b>

<b>Estado de Flujo de Caja – MM EUR</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Beneficio</b>	<b>107</b>
+ Amortizaciones	74
+ Provisiones	73
- Variación circulante	-418
<b>Flujo de caja operacional</b>	<b>-166</b>
- Inversiones	-88
- Variación acciones propias	-1
- Variación provisiones	-94
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-348</b>
- Dividendos pagados	-48
- Otros	2
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>-394</b>
Variación de DFN	394
<b>DFN Inicial</b>	<b>-140</b>
<b>DFN Final</b>	<b>254</b>

Nota: Flujos de efectivo desde diciembre del año 2008 hasta 30 de septiembre del 2009

## Estados Financieros enero-septiembre 2009

### Gamesa Corporación Tecnológica – Consolidado

Cuenta de Perdidas y Ganancias – MM EUR	9M 2008	9M 2009
<b>Facturación</b>	<b>2.890</b>	<b>2.397</b>
Trabajos inmovilizado	42	46
Consumos	-2.127	-1.746
Personal	-212	-208
Otros gastos	-227	-201
<b>EBITDA</b>	<b>366</b>	<b>289</b>
Amortizaciones	-68	-75
Provisiones	-91	-75
<b>EBIT</b>	<b>207</b>	<b>138</b>
Resultados financieros	-41	-40
Rdos en enajenación de activos no corrientes	1	-1
Pta.Equival & Dot. F.Com	1	1
<b>Resultado ordinario</b>	<b>168</b>	<b>99</b>
Resultado extraordinario	0	0
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>168</b>	<b>99</b>
Impuestos	-23	-12
<b>Beneficio despues de impuestos</b>	<b>145</b>	<b>86</b>
Socios externos	-2	0
Rdos operaciones interrumpidas	145	0
<b>Beneficio neto - Rtdo. Sdad.dominante</b>	<b>288</b>	<b>86</b>

Balance de Situación – EUR MM	9M 2008	9M 2009
Fondo de Comercio	387	387
Otros activos intangibles	134	144
Inmovilizado Material	305	336
Participación en Empresas Asociadas	50	51
Impuestos diferidos, neto	76	100
Capital Circulante	1.131	1.478
<b>Subtotal</b>	<b>2.084</b>	<b>2.496</b>
Fondos Propios	1.503	1,544
Provisión para Riesgos y Gastos	211	235
Deuda Financiera Neta	387	716
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	-17	1
<b>Subtotal</b>	<b>2.084</b>	<b>2.496</b>



## **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”