



Enero – Septiembre 2013  
Resultados

# Consolidando los logros

---

Zamudio, 7 de Noviembre de 2013

# Índice

---

1. Claves del periodo
2. Resultados Enero-Septiembre 2013 e indicadores clave
3. Perspectivas
4. Conclusiones





An aerial photograph of a wind farm during the golden hour. The sun is low in the sky, creating a warm, hazy atmosphere. Several wind turbines are visible, their silhouettes standing against the bright sky. In the foreground, the curved, metallic surface of a wind turbine nacelle is visible, reflecting the sunlight. The text "Claves del periodo" is overlaid in white, with a thin yellow horizontal line underneath it.

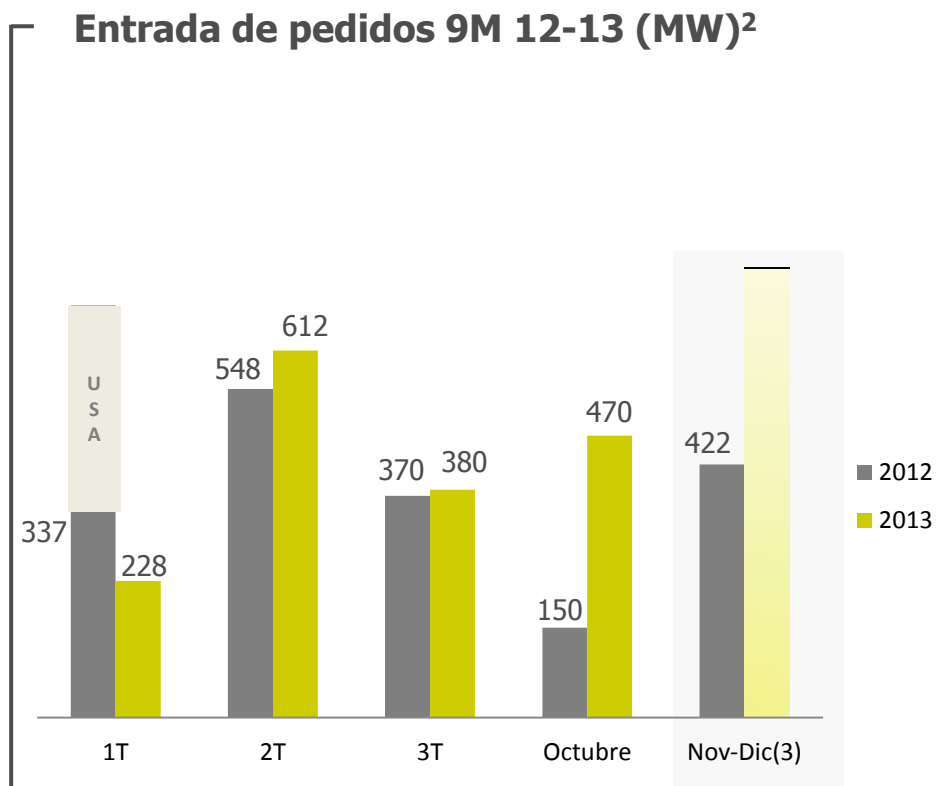
# Claves del periodo

# Consolidando el rango alto de guías 2013



- ▶ Cobertura del 100% s/rango superior de la guía de volumen de ventas
- ▶ Rentabilidad creciente por encima de las guías 2013
- ▶ 92 MM € de reducción en gastos fijos (vs. 9M 2011)
- ▶ DFN, un 28% inferior a la DFN a septiembre 2012, alineada con la estacionalidad propia del negocio

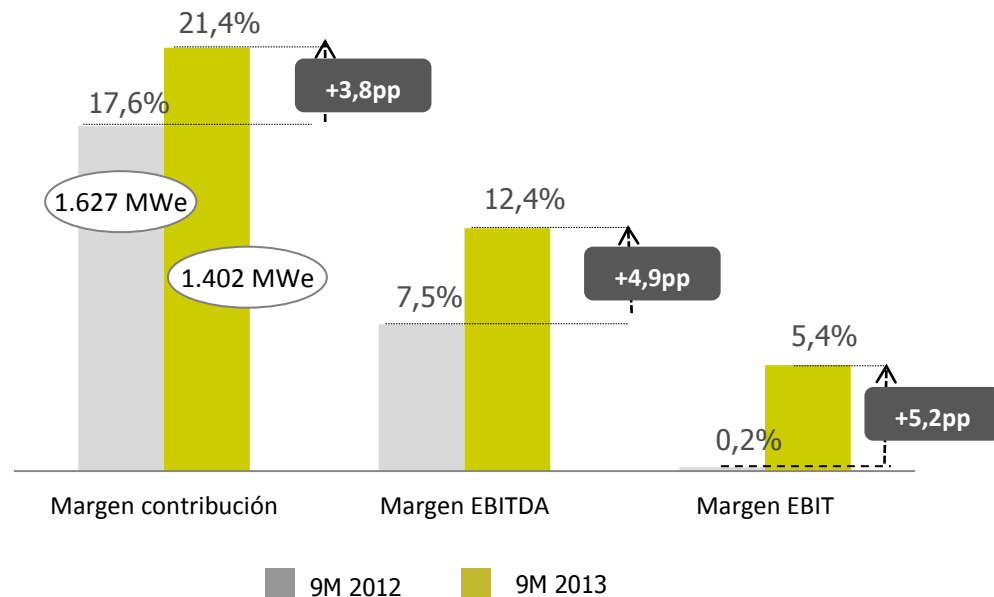
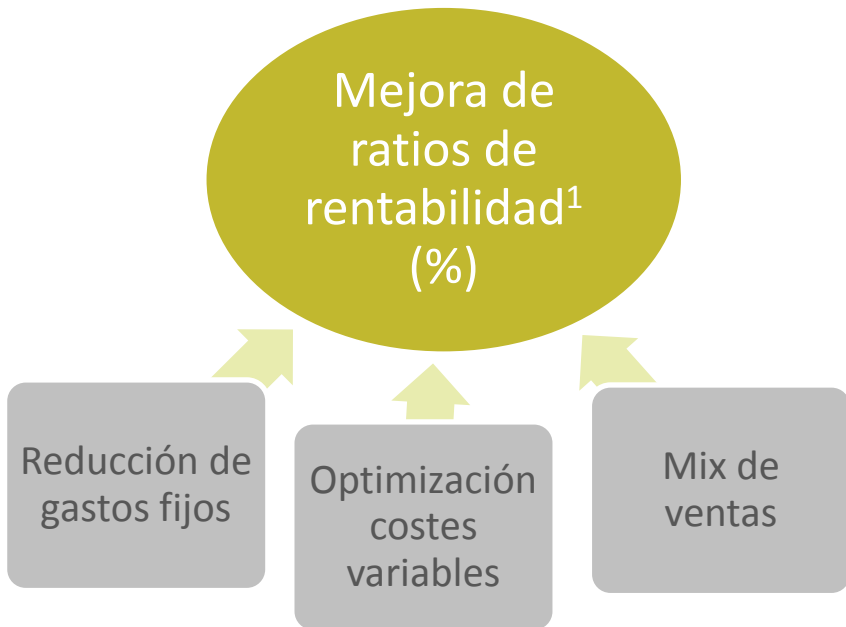
# Cobertura del 100% s/rango superior de la guía de volumen para 2013<sup>1</sup>



- ▶ **Actividad esperada 2013: c. 2.000 MWe**
- ▶ **Evolución trimestral de la entrada de pedidos** refleja la extensión tardía de los PTCs en EE.UU.
- ▶ **Fuerte actividad comercial en 4T**
  - **470 MW en pedidos firmados en octubre**
- ▶ **Libro de pedidos a octubre 2013: 1.750 MW**
  - **+14% a/a** vs. cartera de pedidos a octubre 2012

1. Guía de volumen de actividad para 2013: 1.800 MWe - 2.000 MWe  
 2. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en año corriente y futuros  
 3. Entrada de pedidos Nov-Dic. 2012 y expectativas de entrada de pedidos Nov-Dic. 2013 basadas en el desarrollo de la actividad comercial

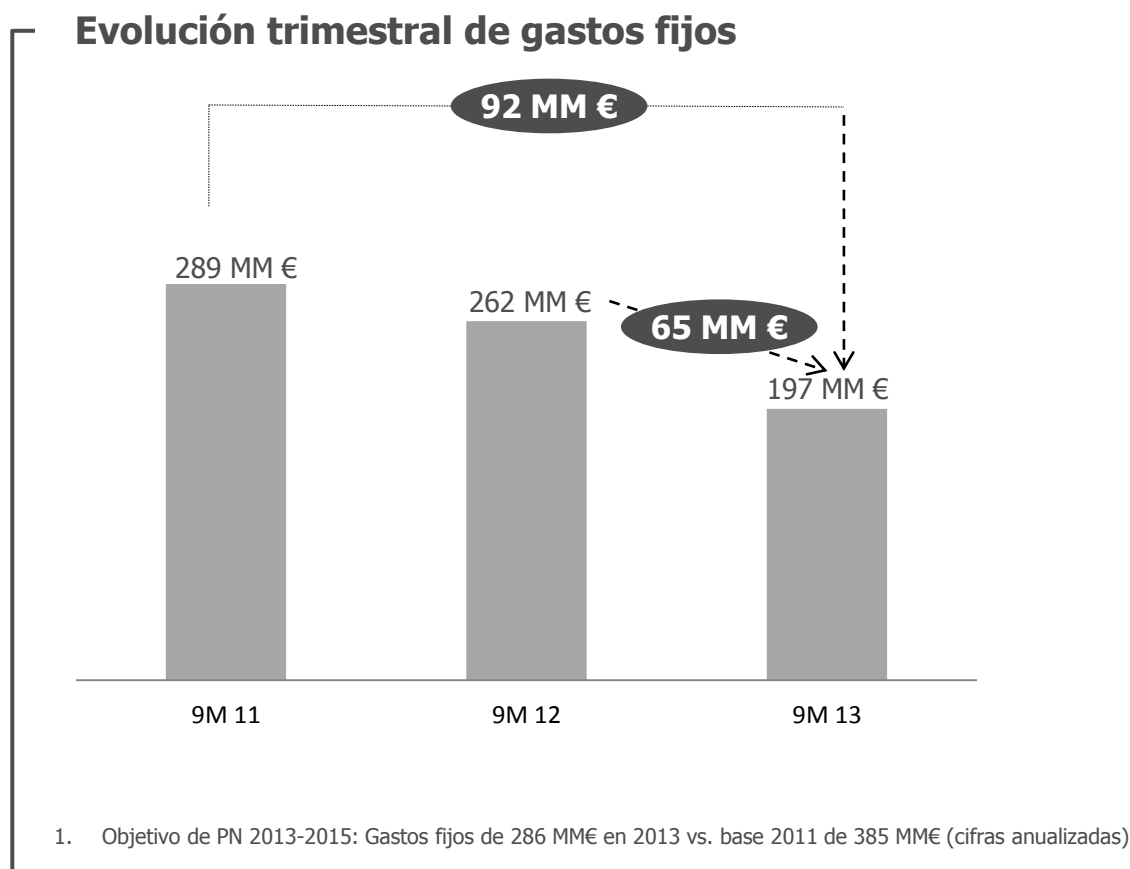
# Ratios de rentabilidad crecientes



1. Análisis de rentabilidad del grupo incluyendo gastos de reestructuración/no recurrentes: 10 MM € en EBITDA 9M 2012 y 18 MM € en EBIT 9M 2012 ; 3,2 MM € a nivel de EBITDA y 4,8 MM € a nivel de EBIT en 9M 2013

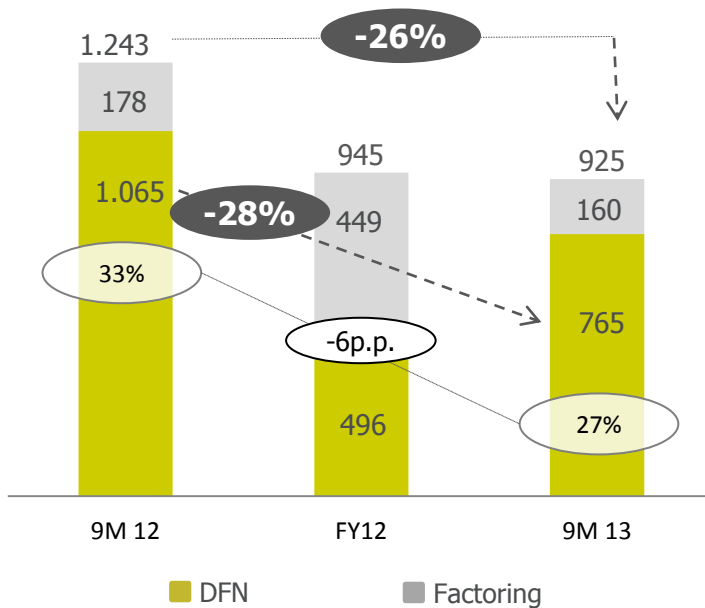
# Reducción de gastos fijos por encima de objetivos<sup>1</sup>

Gastos fijos bajan un 25% a/a en 9M 2013



# Control de la deuda en línea con el PN 2013-15 y con la estacionalidad de la actividad

Evolución de DFN+factoring (MM €)



% Ratio de Capital Circulante s/Ventas

## Reducción de la DFN vs. 9M 12

- Mejora de la rentabilidad
- Control del circulante (nuevo modelo de negocio en Energía)
- Control de la inversión (75 MM € vs. 129 MM € en 9M 12)

## Aumento de DFN vs. Dic 12

- Estacionalidad del negocio
- Reducción del descuento sin recurso
- «Endeudamiento+descuento» baja en 20 M€





# **Resultados Enero-Septiembre 2013 e indicadores clave**

---

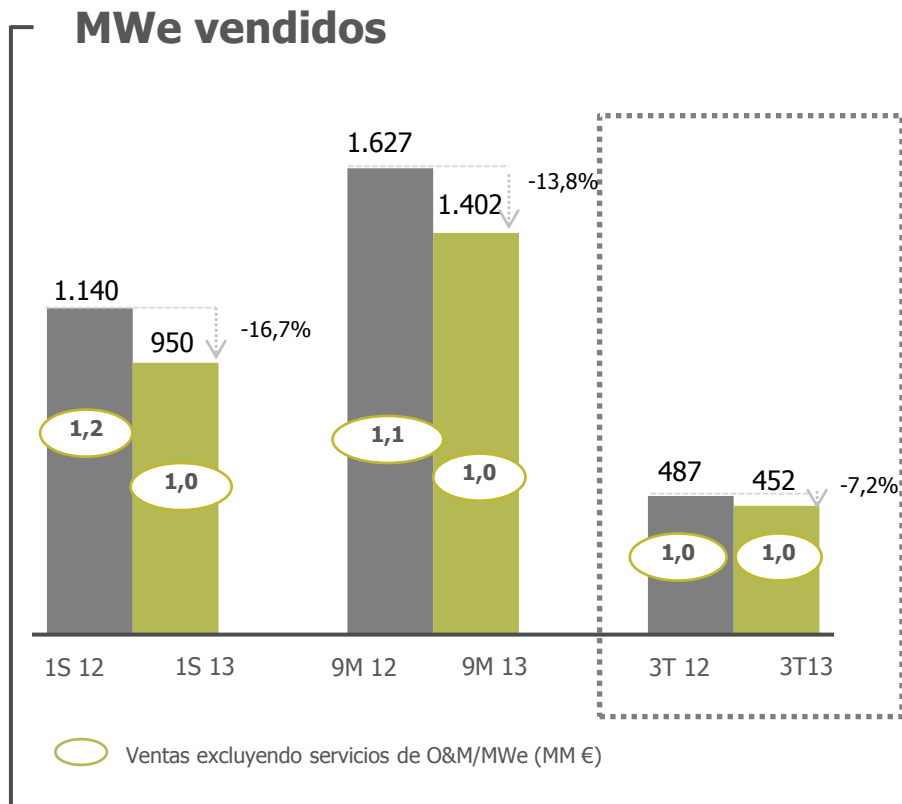
# Grupo consolidado – Magnitudes financieras

| MM EUR                       | 9M 2012 <sup>2</sup> | 9M 2013 | Var. %    | 3T 2013 | Var. % <sup>3</sup> |
|------------------------------|----------------------|---------|-----------|---------|---------------------|
| Ventas                       | 2.077                | 1.655   | -20,3%    | 539     | -4,0%               |
| MWe                          | 1.627                | 1.402   | -13,8%    | 452     | -7,1%               |
| Ventas de O&M                | 227                  | 269     | +18,2%    | 89      | +18,6%              |
| Margen Contribución s/Ventas | 17,6%                | 21,4%   | +3,8 p.p. | 20,1%   | -1,3 p.p.           |
| EBIT <sup>1</sup>            | 4                    | 90      | +21,0x    | 24      | N.A.                |
| Margen EBIT                  | 0,2%                 | 5,4%    | +5,2 p.p. | 4,5%    | +6,2 p.p.           |
| Margen EBIT de O&M           |                      | 12,6%   |           | 12,1%   |                     |
| Beneficio Neto <sup>1</sup>  | -67                  | 31      | N.A.      | 9       | N.A.                |
| Capital circulante           | 1.015                | 605     | -40,3%    | 605     | -40,3%              |
| CC s/Ventas                  | 33%                  | 27%     | -6,1 p.p. | 27%     | -6,1 p.p.           |
| DFN                          | 1.065                | 765     | -28,2%    | 765     | -28,2%              |
| DFN s/ EBITDA                | 3,4x                 | 2,8x    | -0,6x     | 2,8x    | -0,6x               |

1. €18 MM en costes de reestructuración incluidos en el EBIT y BN de 9M 2012; €4,8 MM de costes no recurrentes incluidos en el EBIT y en BN de 9M 2013
2. Magnitudes financieras proforma a efectos comparativos de grupo, con Gamesa Energía USA por discontinuadas
3. Var. 3T 2013 vs. 3T 2012 con Energía EE.UU. por discontinuadas

# Actividad. Fabricación

## Estabilización de la actividad (MWe) y de €/venta/MWe<sup>1</sup>



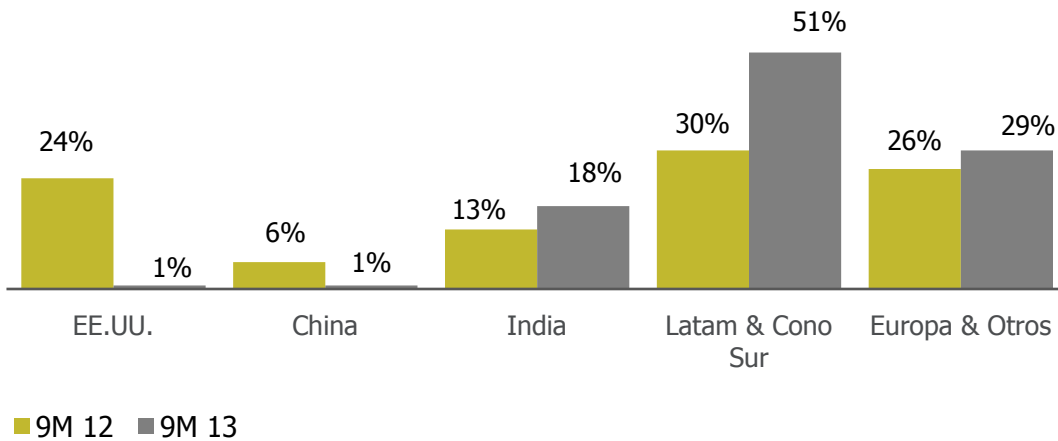
- ▶ Evolución secuencial muestra una estabilización de volúmenes y precios<sup>1</sup>
- ▶ Reducción de actividad (MWe) por alineación de fabricación a entregas en entorno de ralentización de la demanda
  - Actividad 9M 13 alineada con guías anuales: 1.800-2.000 MWe

<sup>1</sup> €/ventas/MWe: ventas excluyendo servicios de O&M/MWe; reducción 9M 2013 vs. 9M 2012 por impacto de tipo de cambio, menor contribución de Gamesa Energía y obra civil y montaje

# Actividad. Fabricación

Los mercados emergentes continúan liderando el crecimiento dentro de una actividad diversificada

## Mix geográfico (Mwe vendidos)



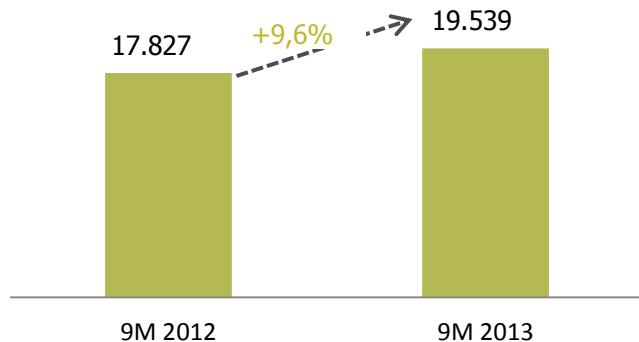
### Fuerte diversificación geográfica y de cliente

- Presencia comercial en 25 países
- Planta instalada en 42 países
- Relación con más de 200 clientes desde eléctricas hasta inversores financieros pasando por IPPs y clientes de autoconsumo
- Apertura de 20 cuentas y entrada en 3 nuevos países en los últimos 12 meses

# Actividad. Operación y mantenimiento

Aumento de las ventas y la rentabilidad por encima del crecimiento de los MW en mantenimiento; más de 1/3 del EBIT del grupo procedente de ventas recurrentes de O&M

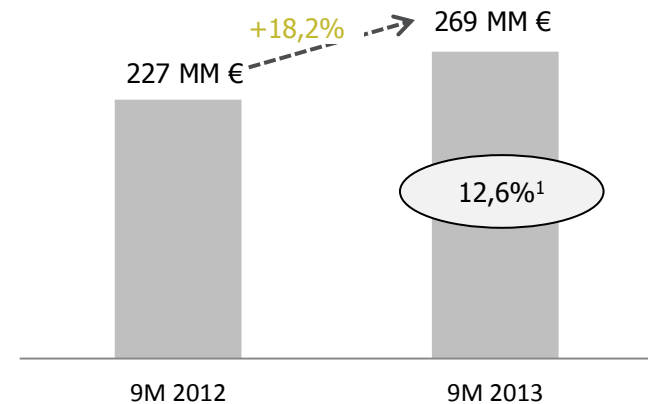
## Evolución flota en mantenimiento <sup>1</sup>



1. Planta (MW) promedio en mantenimiento durante el periodo

- 76,5% de la planta en mantenimiento contratada durante el horizonte del plan

## Ventas de O&M



■ Ventas de servicios de O&M (MM €)  
○ % Margen EBIT servicios de O&M

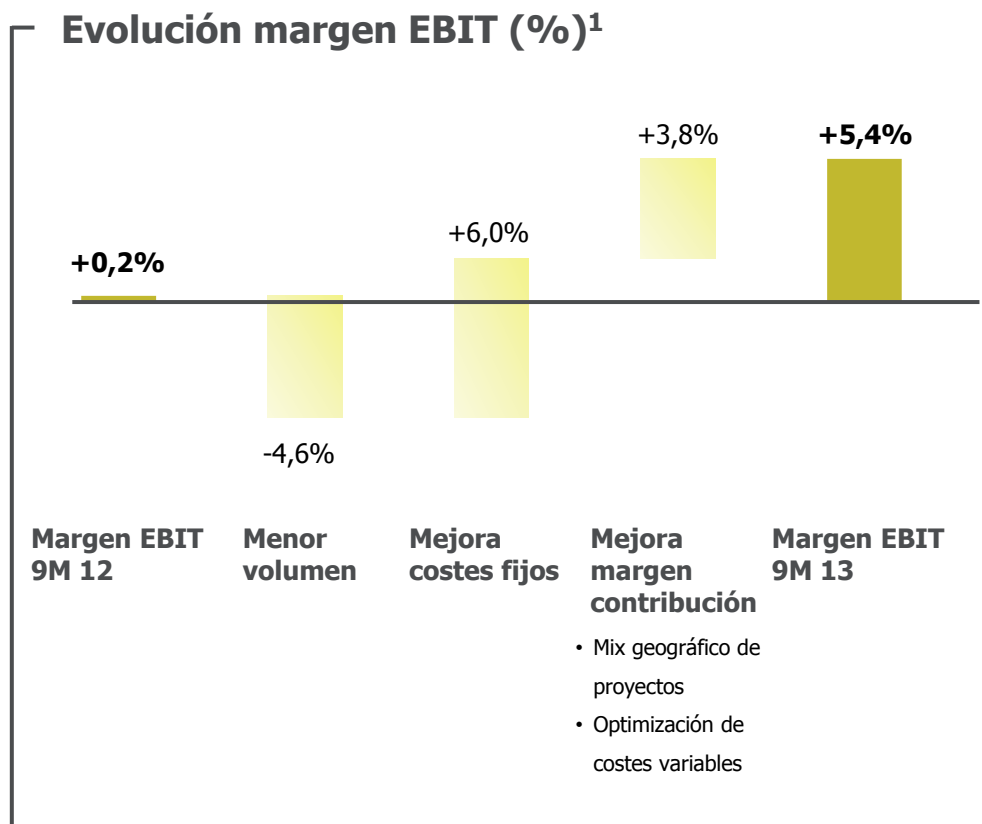
- Mayor planta media en mantenimiento: +9,6%
- Aumento de ingresos ligados a la productividad eólica en el 1S 2013

1. Margen EBIT incluyendo gastos corporativos y de estructura

# Rentabilidad

La reducción de gastos fijos, el aumento de la productividad y un mix de proyectos favorables resulta en una mejora significativa de la rentabilidad

## Evolución margen EBIT (%)<sup>1</sup>



**Reducción secuencial de la rentabilidad en 3T 2013 (vs. 1S 13) alineada con expectativas 2 S 13 y guías 2013, por:**

- Mix proyecto
- Mayor contribución de obra civil
- Depreciación monedas mercados emergentes

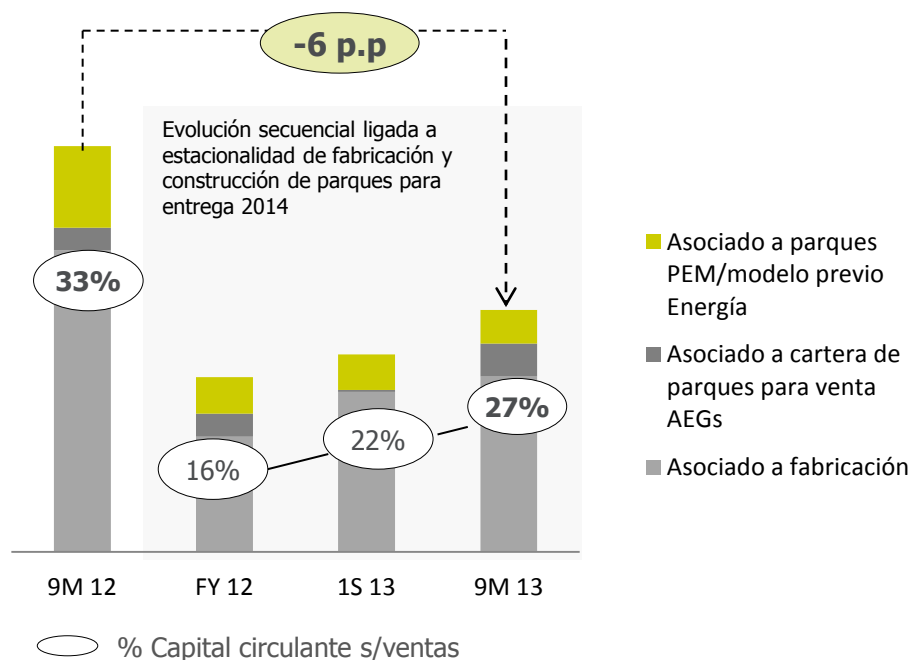
<sup>1</sup> Margen EBIT 2012 incluye gastos de reestructuración de 18 MM €. Margen EBIT 2013 incluye básicamente provisión por deterioro de cartera de parques por importe de 4,8 MM €



# Capital circulante

## Control de la inversión en circulante alineada con el objetivo de solidez de balance en el PN13-15

### Capital circulante (MM €)



### ► Reducción anual (9M 13 vs. 9M 12) del circulante resultado del PN13-15:

- **Alineación de fabricación a entregas:**
  - Circulante s/ventas de fabricación<sup>2</sup> 9M 13 c. 18,7% vs. 27% (9M 12)
- **Reducción del circulante asociado a parques** por monetización de la cartera<sup>1</sup> y nuevo modelo de Energía sin recurso al balance corporativo:
  - 166 M € asociado a cartera de parques en 9M 13 vs. 266 M€ en 9M 12
    - 84 MM € asociados a parques operativos

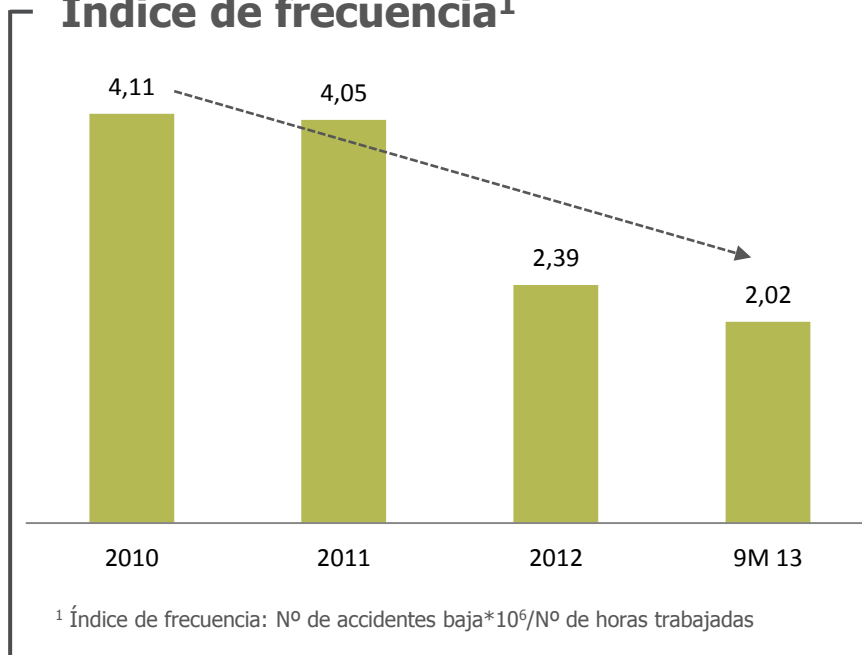
<sup>1</sup> Total entrega de parques en 2012 incluyendo EE.UU. ascendieron a 694 MW (390 MW excl. EE.UU.)

<sup>2</sup> División de Aerogeneradores/Fabricación s/ criterio 2012

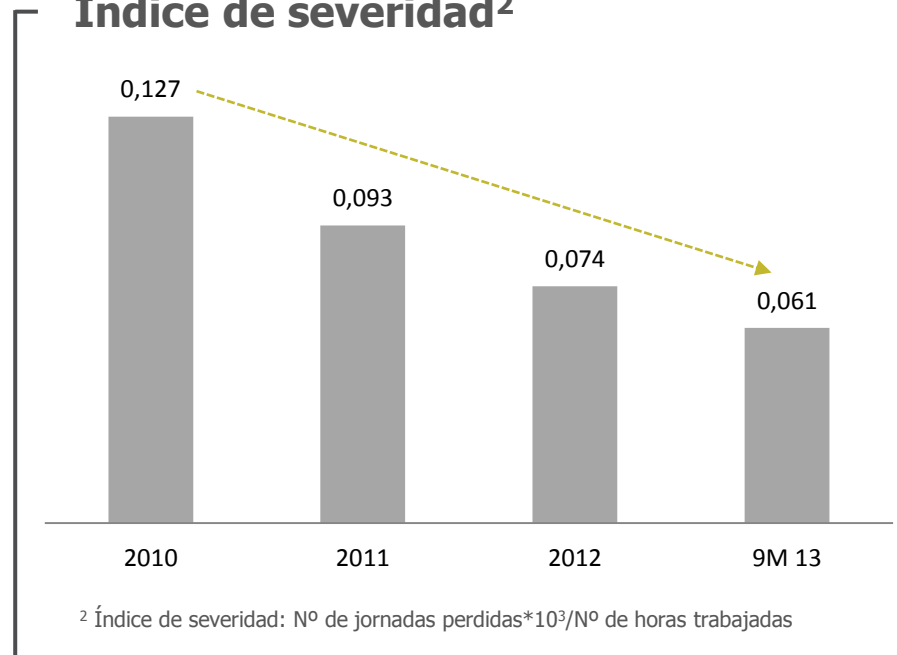
# Indicadores de seguridad y salud

## Evolución de índice de seguridad en importancia y frecuencia, alineada con objetivos

### Índice de frecuencia<sup>1</sup>



### Índice de severidad<sup>2</sup>



# Perspectivas

---



# Intensa actividad comercial en 4T 2013

470 MW firmados en octubre 2013



- Primer contrato G114-2.0 MW en EE.UU.; negociación en Europa y Brasil → implantación exitosa a nivel global
- Primer contrato G128-5.0 MW en Finlandia
  - C.90% acuerdo marco TuuliWatti (135 MW de Gamesa 5.0 MW firmado en oct-2012) convertido en pedidos en firme
- Nuevo acuerdo marco (285 MW Gamesa 5MW) firmado en noviembre 2013
- Contribución de mercados nórdicos a cartera de pedidos: 4% en 9M 2013 frente a no tener contribución en 9M 2012
- Entre los 4 primeros fabricantes en mercados que lideran el crecimiento en instalaciones en 2013-2017 (TCAC >10%<sup>1</sup>)
  - Crecimiento en instalaciones ligado a demanda energética
- Ventaja competitiva más allá de producto: actividad de desarrollo y contenido y equipos locales
- Éxito en la subasta de agosto en Brasil
  - Materialización del primer contrato: 210 MW Casa dos Ventos Energias Renováveis

<sup>1</sup> Fuente: BTM «World market update 2012»

# Consolidación de las guías 2013

|                                  | <b>9M 2013</b> | <b>Guías 2013</b><br>Octubre 2012 | <b>Previsión 2013</b><br>Noviembre 2013 |
|----------------------------------|----------------|-----------------------------------|---|
| Volumen (MWe)                    | <b>1.402</b>   | 1.800-2.000                       | c.2.000                                 |
| Margen de contribución           | <b>21,4%</b>   | 17%-18%                           | ≥18%                                    |
| Margen EBIT                      | <b>5,4%</b>    | 3%-5%                             | ≥5%                                     |
| Circulante AEGs<br>s/Ventas      | <b>c.18,7%</b> | c.15%                             | c.15%                                   |
| Capex (MM €)                     | <b>75</b>      | <150                              | <150                                    |
| DFN/EBITDA                       | <b>2,8x</b>    | <2,5X                             | <2,5X                                   |
| Generación de caja<br>libre neta | <b>-270</b>    | >0                                | >0                                      |



A low-angle, upward-looking photograph of a white wind turbine. The tower and nacelle are visible, with three long, slender blades extending outwards. The background is a clear, bright blue sky. The word "Conclusiones" is written in white, bold, sans-serif font on the right side of the image, underlined with a thin yellow line.

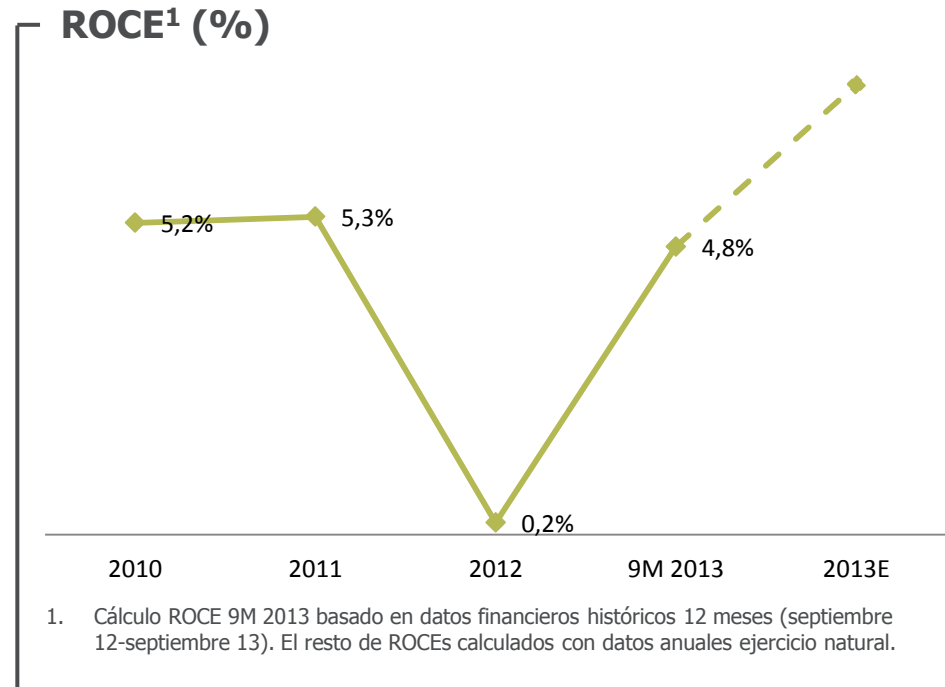
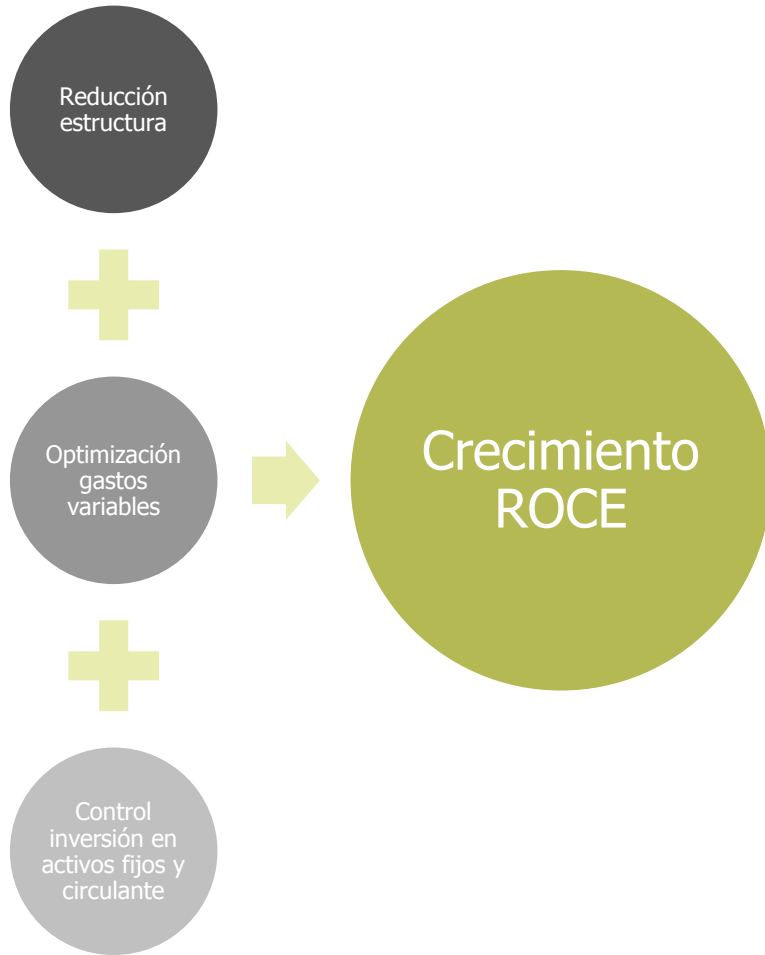
# Conclusiones



# Consolidando los logros

- ▶ Desempeño económico-financiero en línea con el rango superior de las guías 2013
- ▶ Reducción de gastos fijos por encima de presupuesto
- ▶ Reducción anual de la DFN en 300 MM € (sep-13 vs. sep-12) y reducción de «DFN+factoring» en 20 MM € desde dic-2012 a pesar de la estacionalidad del negocio; reducción en 4T en línea con objetivos del año
- ▶ Buenas perspectivas de volumen en 2014 apoyadas en el libro de pedidos a septiembre y en la actividad comercial del 4T 2013

# Progresión creciente ROCE 9M 13



# Próxima cita



# Alineados con los principales códigos de ética empresarial a nivel internacional

Comprometidos con los derechos humanos y con el medio ambiente



Incluidos en los principales índices de sostenibilidad y responsabilidad corporativa



**S&P Global Clean Energy Index**

# Aviso legal

“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 el 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 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 danos 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.

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

# Preguntas y Respuestas

---

**Muchas Gracias**

**Obrigado**

**Thank you**

**谢谢！**

Gamesa

