

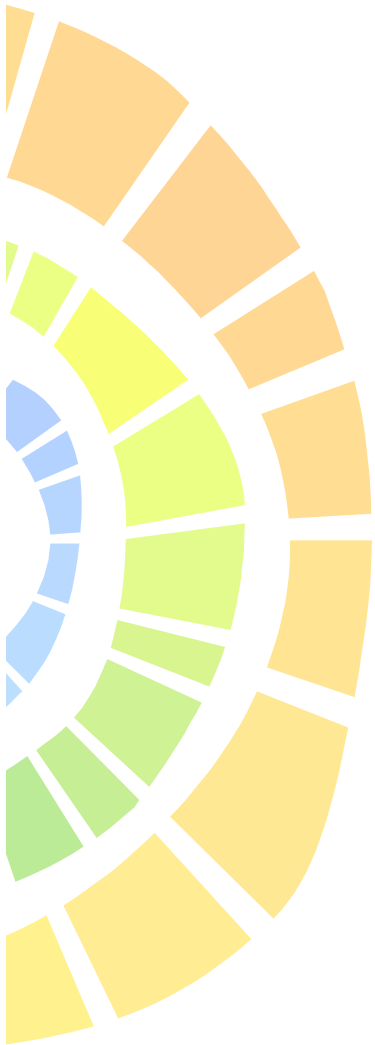


# **Informe Trimestral**

**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

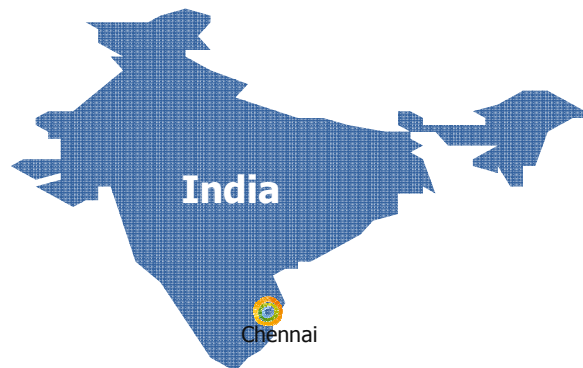
- Participan más de 30 entidades financieras nacionales e internacionales
- Confirma la solidez del balance y las operaciones de Gamesa

### ✓ 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**

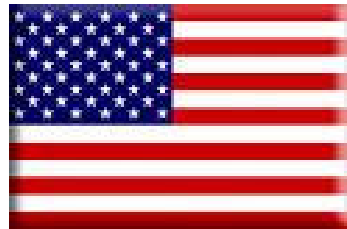


- ✓ **Comienza la fabricación de la G90x-2MW en EEUU**
  - **Capacidad c.300MW**

## 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)

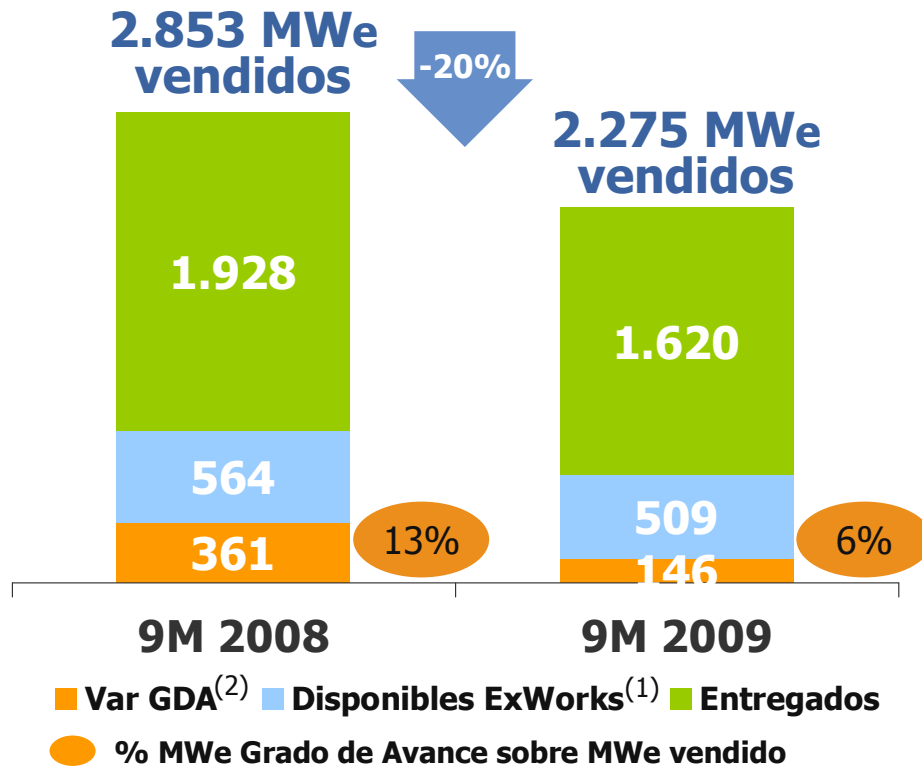
# Actividad - Aerogeneradores

## Indicadores operativos

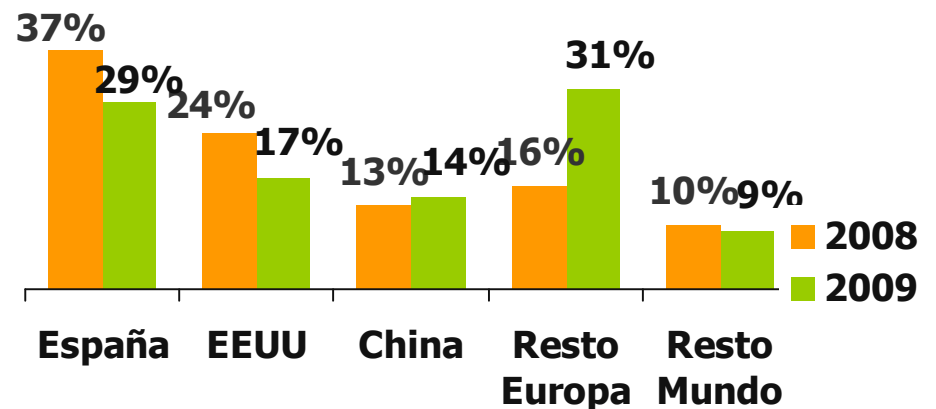


Reducción del GDA en 194MW en el 3er Trimestre por alineación de fabricación y entregas

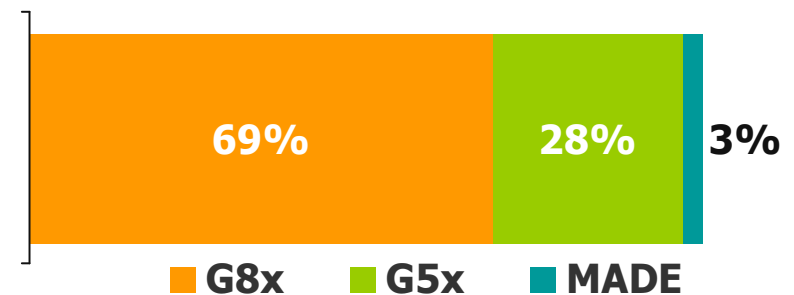
### Evolución de MWe vendidos



### 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**

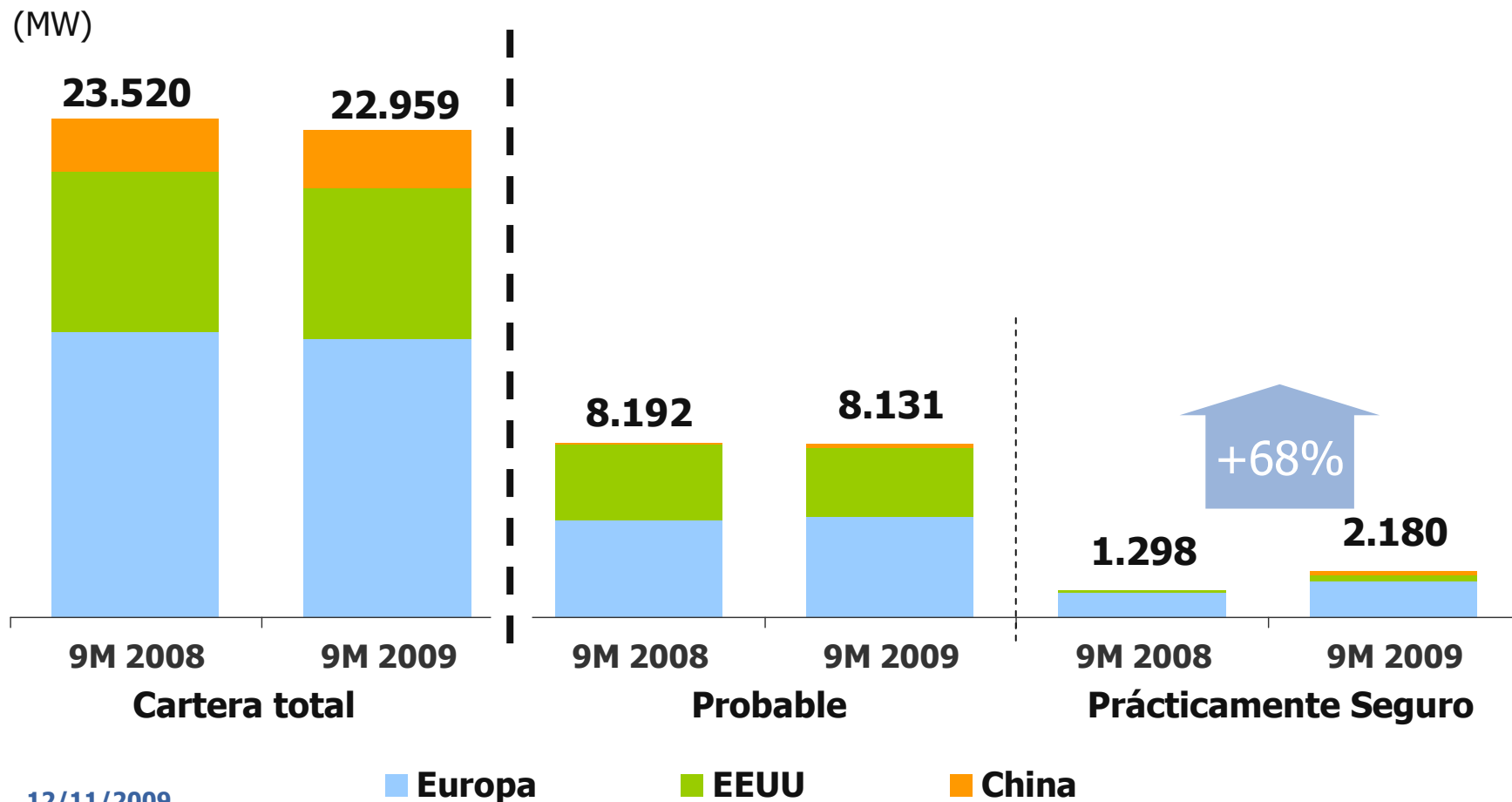
✓ **Inicio de la ejecución de los acuerdos de promoción conjunta firmados en China durante 1S 2009**

✓ **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



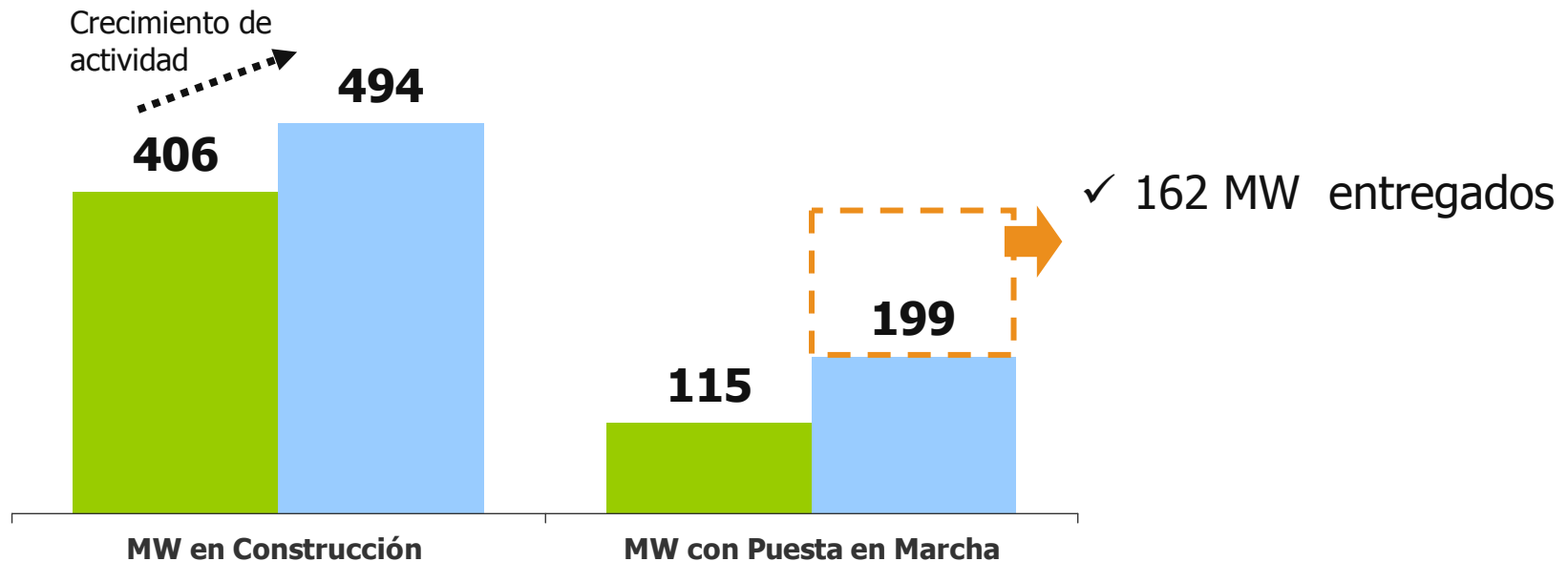
# Actividad - Parques Eólicos

## Indicadores Operativos

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

### Evolución de Actividad

(MW)



# Índice de Contenidos

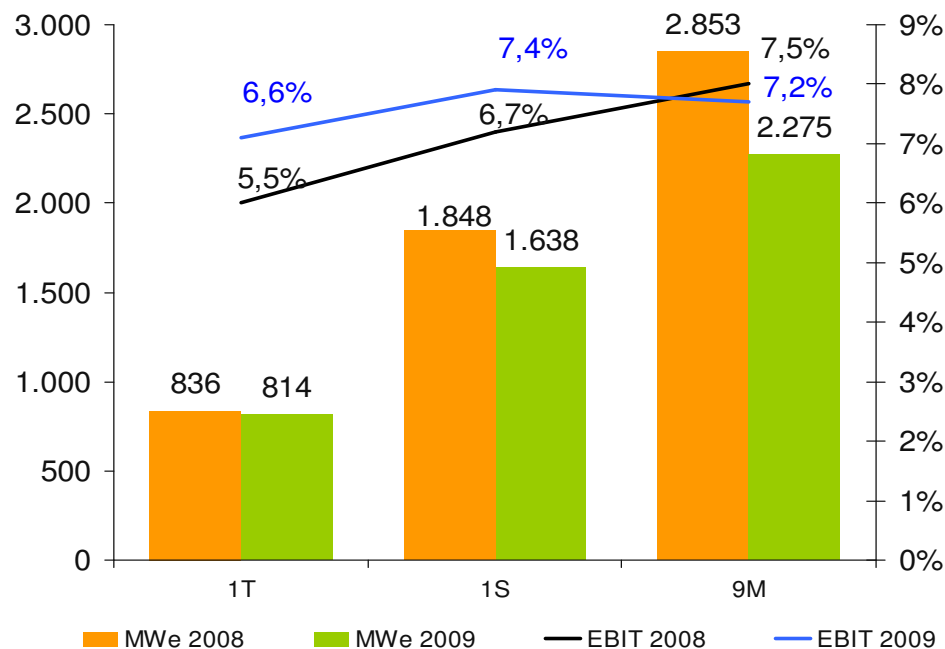
- 1 Claves del Periodo**
- 2 Actividad**
- 3 Resultados 3er Trimestre**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

# 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%)**

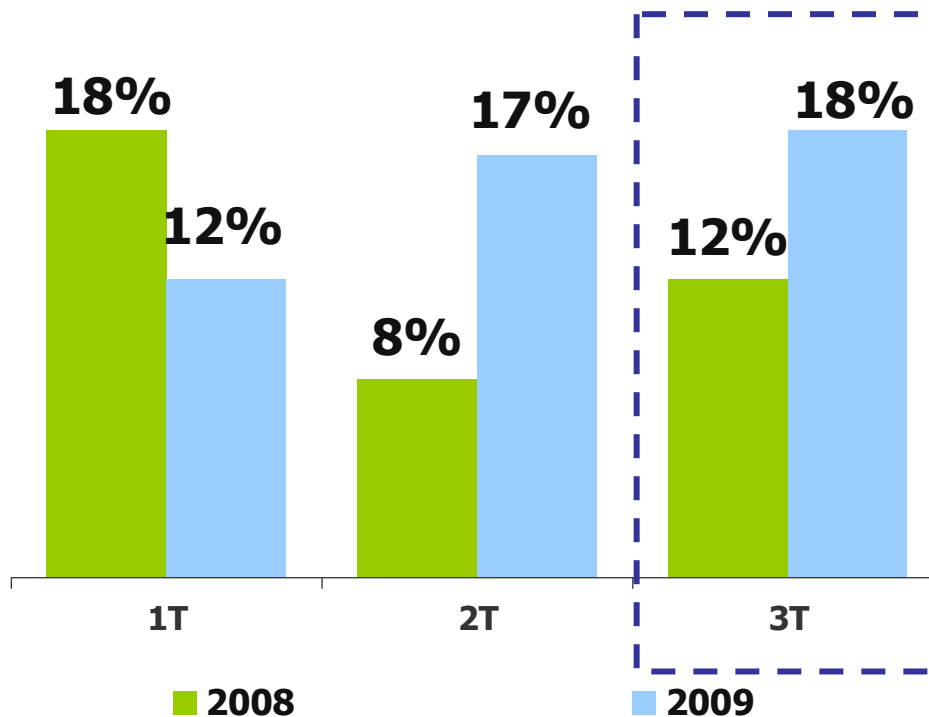


# Resultados 3er Trimestre

## 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	<b>3.289</b>	<b>3.684</b>	<b>3.300 - 3.600</b>	<b>2.275</b> ~
	EBIT (% margen)	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>6 - 7%</b>	<b>7,2%</b> ✓
	WC (% ventas)	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>~ 20%</b>	<b>18%</b> ✓
	Inversiones en parques (% ventas Aerogeneradores+ Holding)			<b>15 - 25%</b>	<b>27%</b> ✓



## 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**

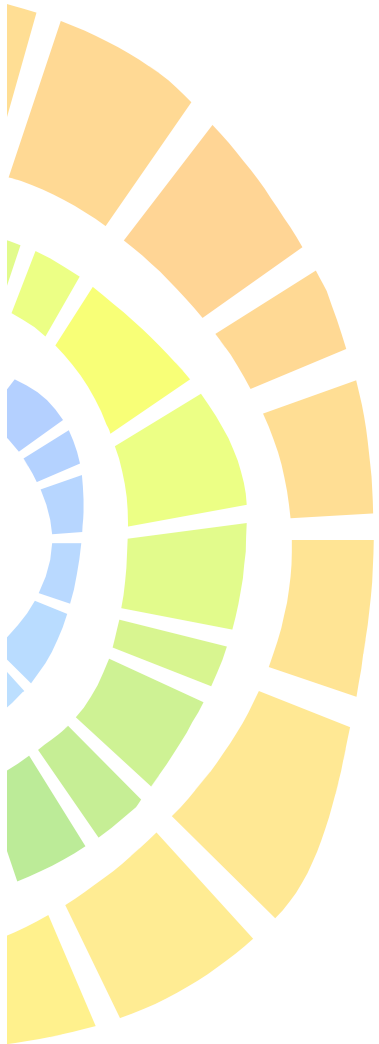
# Los fundamentales de Gamesa permanecen sólidos

- ✓ **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)**