



Gamesa

Un año extraordinario



Índice

1. Claves del periodo
2. Resultados Enero-Diciembre 2016 e indicadores clave
3. Perspectivas
4. Conclusiones



01 ■ Claves del periodo

Se superan los objetivos comprometidos y se consolidan los pilares de la estrategia a largo plazo



► **Récord de pedidos e instalaciones**

- **4,7 GW¹ en 2016 y 1,4 GW¹ en 4T 16 en entrada de pedidos**
- **4,3 GW en instalaciones: 4 posición en el ranking global de OEM eólicos²**

► **Superación de las guías 2016, doblemente ajustadas al alza, con una gestión orientada a la creación de valor: ROCE: 30%**

Mediante el **crecimiento rentable** y el control del umbral de rentabilidad operativa,

- **+32% a/a en ventas 12M 16: 4.612 MM €**
- **+48% a/a en EBIT 12M 16: 477 MM €; margen EBIT: 10,4% en 2016**
- **+77% a/a en BN: 301 MM € en 12M 2016**

una **inversión focalizada** (capital circulante y capex),

- **-225 MM € en capital circulante a 31 de diciembre: -4,9% s/ventas**
- **+211 MM € en capex 12M 16: 4,6% s/ventas**

y un **balance sólido**

- **682 MM € de caja neta @ diciembre 16**
- **423 MM € de generación de caja libre neta en el ejercicio**

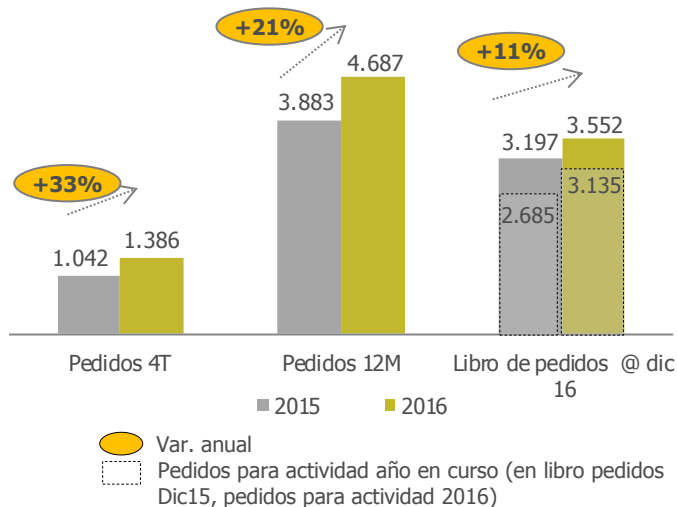
► **Pilares de la estrategia de creación de valor a largo plazo asentados:** acuerdo de fusión con Siemens Wind Power y aprobación por la Junta de Accionistas de Gamesa

1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros inc. 731 MW firmados en 4T 16 y anunciados en 1T 17.
2. Fuente: Bloomberg New Energy Finance y FTI Consulting (cifras preliminares). Incluyen segmento onshore y offshore.

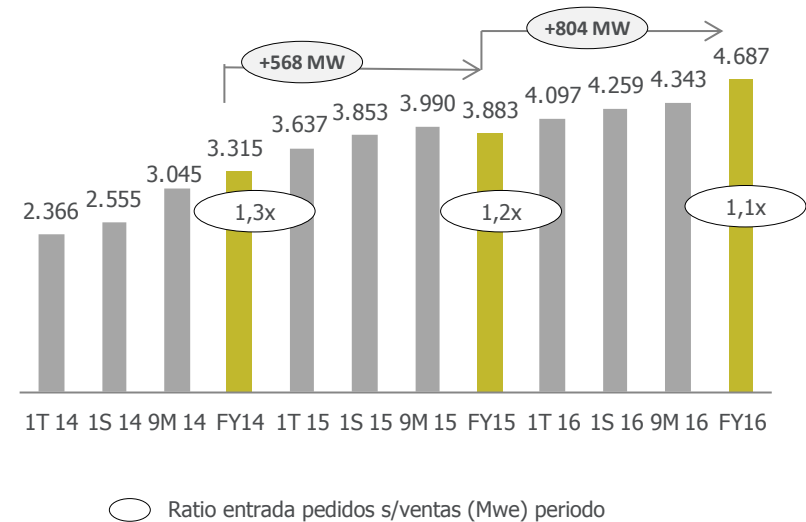
Entrada de pedidos récord

**Entrada de pedidos: 1,4 GW¹ en 4T 16, +33% a/a y 4,7 GW en 12M, +21% a/a.
Libro de pedidos: 3,6 GW, +11% a/a**

Fortaleza comercial (MW)¹



Evolución entrada de pedidos últimos 12 meses (MW)¹



▶ Alta visibilidad del crecimiento esperado en 2017

- Libro de pedidos para actividad año en curso: +17% vs. pedidos 2016 a dic. 2015
- 63% de cobertura² de la actividad prevista 2017 (c.5.000 MWe)

▶ Entrada de pedidos récord en el trimestre y en el año

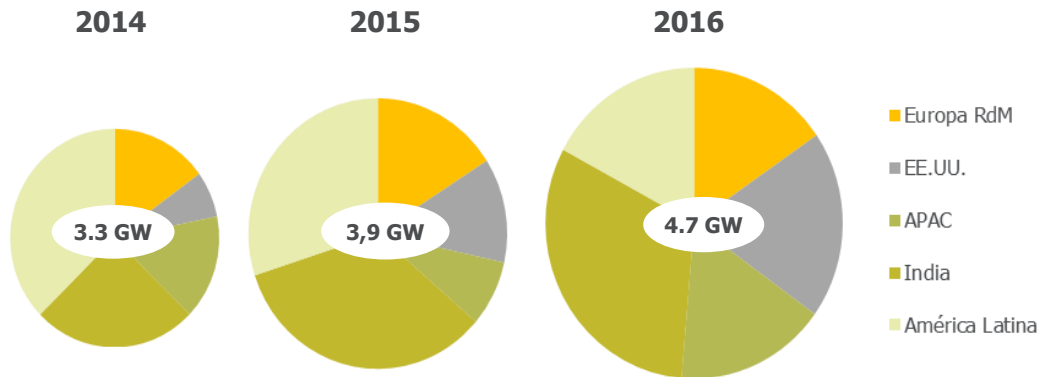
- Entrada de pedidos s/ventas del periodo LTM (book to bill): 1,1x
 - Book to bill 4T: 1,3x (vs. 1,2x en 4T 15)

1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros (inc. 731 MW firmados en 4T 16 y anunciados en 1T 17).

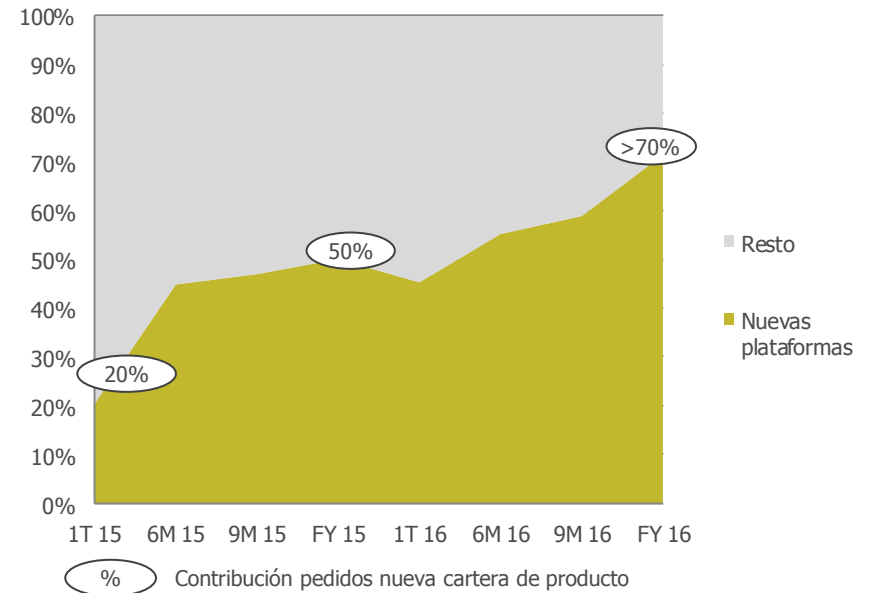
2. Cobertura basada en total de pedidos recibidos a 31 de diciembre de 2016 para actividad 2017 sobre guía de volumen de actividad 2017 @ feb-17: c.5.000 MWe.

Con un mix regional diversificado y una rápida penetración de los nuevos productos

Distribución geográfica de la entrada pedidos 2014- 16 (%)¹



Distribución por productos de la entrada de pedidos (%)¹



- ▶ **Pedidos de 21 países**
- ▶ EE.UU. y APAC, seguidos por India y Europa RoW, se convierten en los motores del crecimiento en la entrada de pedidos en 2016
- ▶ La **diversificación** dentro de América Latina permite compensar el entorno macro en Brasil, débil, con la fortaleza de México

- ▶ **G114-2.0 MW, G114-2.5 MW y G126-2.5 MW: 67% de los pedidos 2016** (vs. 50% en 2015)
- ▶ **Primer pedido de G132-3.465 MW** (198 MW en México)

1. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros (inc. 731 MW firmados en 4T 16 y anunciados en 1T 17).

Reflejo de la competitividad de la cartera

Se completa la cartera de producto prevista en el PN15-17: liderazgo en el segmento de 2MW - G126-2.5 MW, nueva medalla de oro en la categoría- y entrada en el segmento de >3 MW con un contrato de 198 MW

Más potencias nominales					
	2.0 MW ¹	2.5 MW ¹	3.3 MW ¹	>4.0 MW	
2015-17E	G97-2.0 MW G114-2.0 MW	G126-2.5 MW ✓ G114-2.5 MW G106-2.5 MW	G132-3.3 MW ✓	G132-5.0 MW	Rotores >100 m
Mejor CoE²: Aumento de la producción anual de energía entre un 20% y un 35% con respecto a plataformas anteriores					



G126-2.5 MW: referencia en rentabilidad para vientos bajos

G132-3.3 MW: óptimo CoE² para emplazamientos de vientos medios

- **Fiabilidad**
- **Versatilidad**
- **CoE Óptimo**
- **Evolución inteligente**

1. Cada una de estas potencias está disponible adicionalmente en: 2.0MW → 2.1MW, 2.5MW → 2.625MW, 3.3MW → 3.3465MW
 2. CoE: Coste de Energía (Cost of Energy)

Que coloca a Gamesa en la 4ª posición en el mercado global

Gamesa aumenta sus instalaciones en un 27% o 900 MW a/a, ganando una posición en ranking del mercado global, posicionándose el 4º, y ganando cuota de mercado

Mercado Global (inc. onshore y offshore)		
2016 Ranking	Suministrador	Cuota de mercado
1	Vestas	
2	GE	
3	Goldwind	
4	Gamesa	7%
5	Enercon	

Fuente: Bloomberg New Energy Finance

Mercado Global (inc. onshore y offshore)		
2016 Ranking		Suministrador
1		Vestas
2		GE
3		Goldwind
4		Gamesa
5		Enercon

Fuente: FTI Consulting (información preliminar)

Variaciones anuales

Este crecimiento se da incluso en un mercado, exChina, que reduce el volumen de instalaciones en 1GW a/a¹ en 2016

1. Según los datos preliminares publicados por la GWEC el 10 de febrero, en 2016 se instalaron 54.600 MW de los cuales 23.328 MW se instalaron en China y 31.272 MW en el resto del mundo. En 2015 según datos publicados por la GWEC el 10 de febrero de 2016, se instalaron 63.013 MW de los cuales 30.500 MW se instalaron en China y 32.513 MW se instalaron en el resto del mundo

Crecimiento de ventas

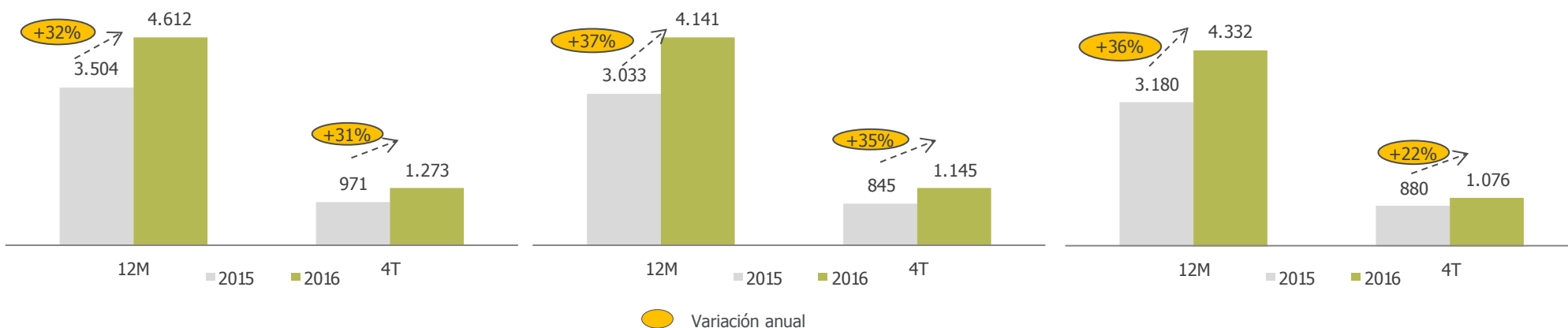
+32% a/a en 2016 y +31% a/a en 4T 16 apoyadas en el fuerte crecimiento de las ventas de Aerogeneradores

Evolución anual de las ventas

Ventas grupo (MM €)

Ventas AEG (MM €)

Actividad AEG (MWe)



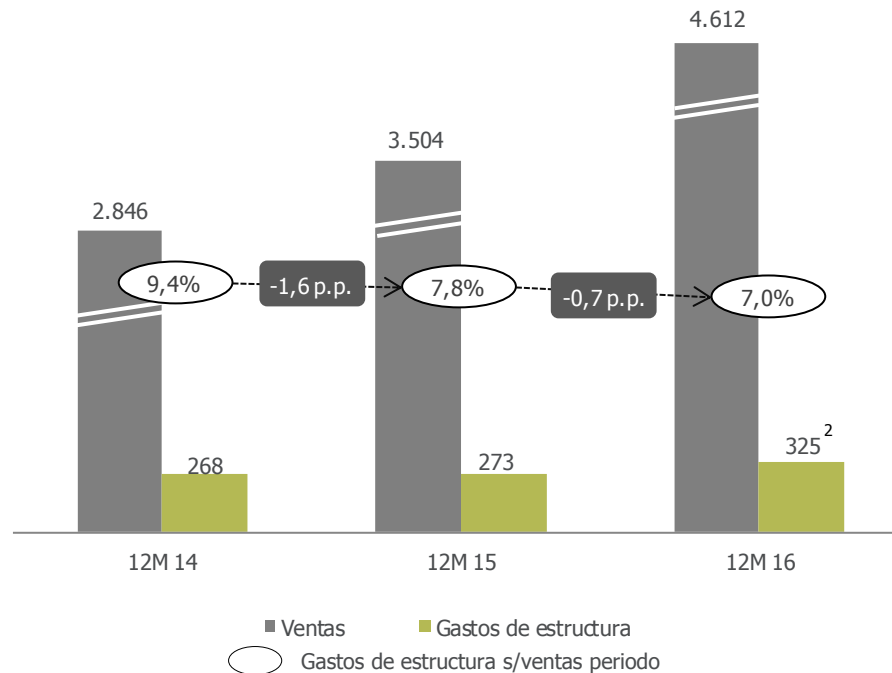
Ventas 2016 a moneda constante¹ crecen un 38% a/a vs. 32% a moneda real, reflejando un impacto moneda en el crecimiento de ventas de -6 p.p.

1. A tipo de cambio promedio 12M 2015.

Control de la estructura

El umbral de rentabilidad operativa se mantiene como elemento clave de la gestión: 7% gastos de estructura¹ s/ventas

Evolución de las ventas y los gastos de estructura¹ (MM €)



Objetivo PN15-17E:
Gastos de estructura¹
s/ventas <8% en 2017

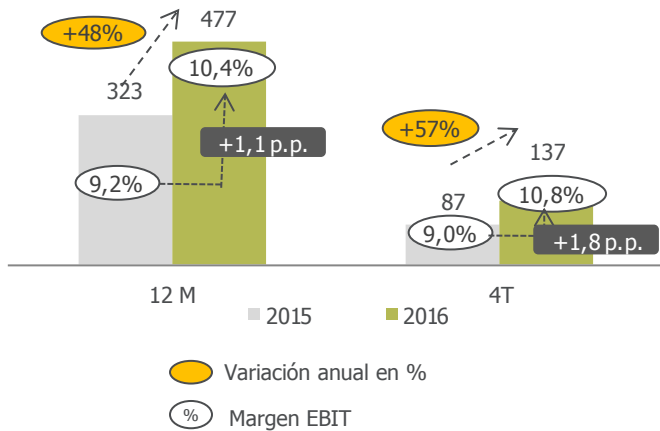
Invirtiendo en la estructura necesaria para acometer el crecimiento en 2017

1. Gastos de estructura con impacto en caja (excluyendo D&A).
2. Gastos de estructura excluyendo 5,3 MM € de gastos asociados exclusivamente al acuerdo de fusión.

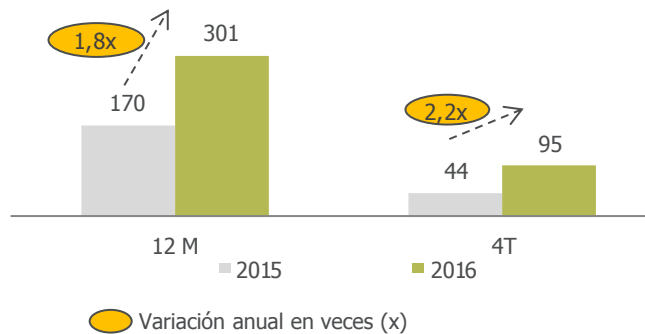
Mejora de la rentabilidad a nivel operativo y neto

El EBIT crece un 48% a/a en 2016, 57% a/a en 4T 16, y el BN crece un 77% a/a. El margen EBIT 2016 supera el 10% s/ventas: +1,1 p.p. por encima del margen en 2015

Evolución EBIT (MM €)



Evolución BN (MM €)

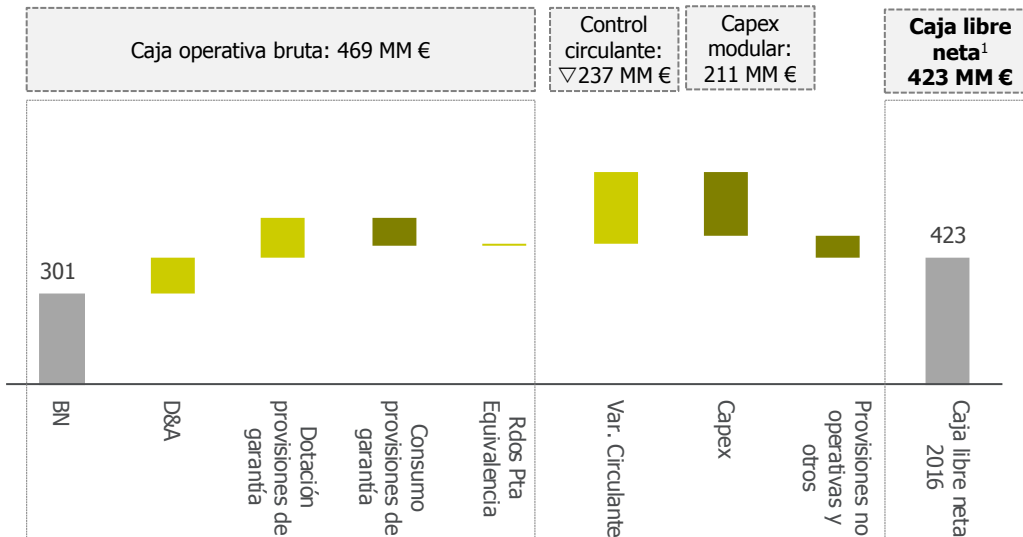


- ▶ Ventas crecientes
- ▶ Optimización continua de costes variables
- ▶ Control estricto de la estructura
- ▶ Impacto neto de moneda en margen inmaterial (<0,1%)

Récord de generación de caja libre neta en los últimos 5 años

423 MM €, 2,3x la generación de caja de 2015

Generación de caja libre neta (MM €)



Mediante

- ▶ Crecimiento rentable: 469 MM € de caja operativa bruta (vs. 300 MM € en 2015)
- ▶ Estricto control del circulante: -225 MM € @ dic. 2016 vs. +12 MM € @ dic. 2015
 - Ratio s/ventas: -4,9%
 - 237 MM € de contribución a la generación de caja
- ▶ Capex modular: 211 MM €
 - Ratio s/ventas: 4,6% s/ventas

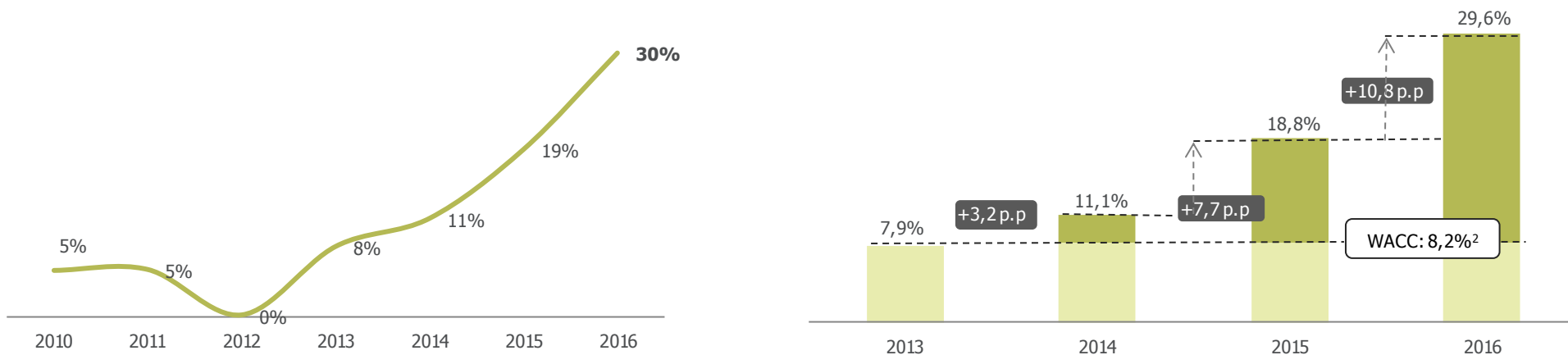
Se alcanza una generación de caja libre neta de 423 MM € (vs. 182 MM € en 2015)

Posición de caja neta en balance a 31 de diciembre 2016: 682 MM €

ROCE de un 30%

+11 p.p. de aumento de ROCE¹ en 2016 vs. 2015: 3,6x WACC²

Evolución ROCE¹



PILARES DE CREACIÓN DE VALOR

Crecimiento rentable a través del

- Posicionamiento competitivo
- Programas de optimización continua de costes variables y liderazgo en calidad
- Control de la estructura: focalización en umbral de rentabilidad

Fortaleza de balance

- Mediante el control de la inversión en capital circulante y activos fijos (capex modular), orientada a asegurar el crecimiento esperado

Generación de caja

- En pico y en valle de ciclo
- Conversión del beneficio neto en caja

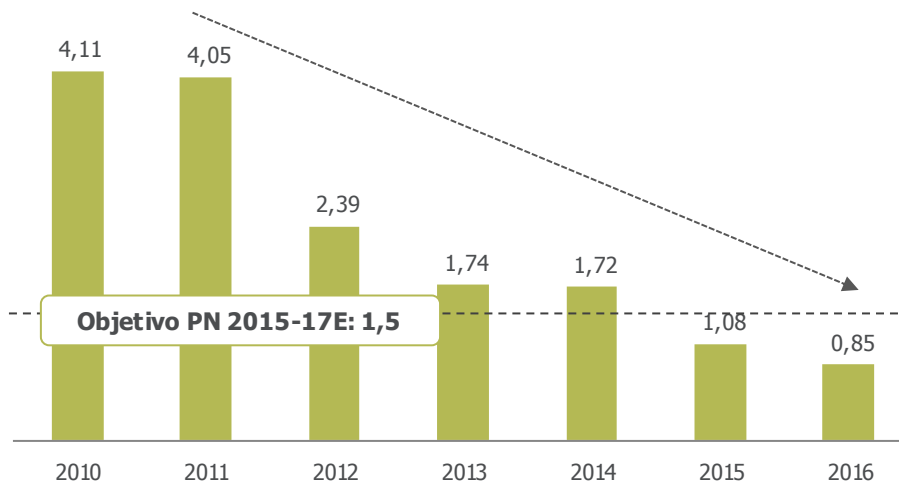
1. ROCE: LTM EBIT *(1-t)/promedio capital empleado. El promedio del capital empleado se calcula como la media aritmética del capital empleado entre inicio del ejercicio en curso y el final del periodo. "t" es la tasa impositiva sobre beneficios del ejercicio en curso (28% en 2016). En el apéndice del Informe de Actividad se puede encontrar el detalle de definiciones de medidas alternativas de rendimiento

2. Promedio WACC analistas: 8,2%

Mejora continua del compromiso con la seguridad y salud

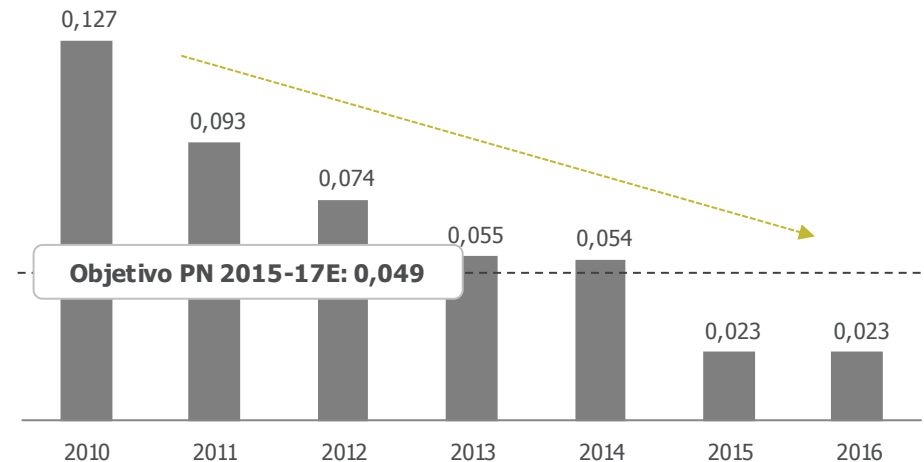
Evolución de índices de seguridad en frecuencia y gravedad por encima de los objetivos previstos en el PN 15-17

Índice de frecuencia¹



¹ Índice de frecuencia: N° de accidentes baja*10⁶/N° de horas trabajadas

Índice de gravedad²



² Índice de gravedad: N° de jornadas perdidas*10³/N° de horas trabajadas

Resultando todo ello en un desempeño 2016 por encima de los compromisos adquiridos

Doblemente ajustados al alza durante el ejercicio

	Guías 2016		Ajuste Julio 2016		Ajuste Nov. 2016		12M 2016	
Volumen (MWe)	> 3.800	↑	≥4.000	↑	≥4.300		4.332	✓✓
EBIT	> 400	↑	≥430	↑	450-470		477	✓✓
Margen EBIT	≥9,0%	↑	≥9,5%	↑	c.10,0%		10,4%	✓✓
Circulante s/Ventas	≤2,5%		=		=		-4,9%	✓✓
Capex s/ ventas	4%-5%		=		=		4,6%	✓
ROCE	Creciente a/a		=		=		30%	✓✓

Mientras se avanza en la estrategia a L.P.

Acuerdo de fusión con Siemens Wind Power avanza en línea con el calendario estimado

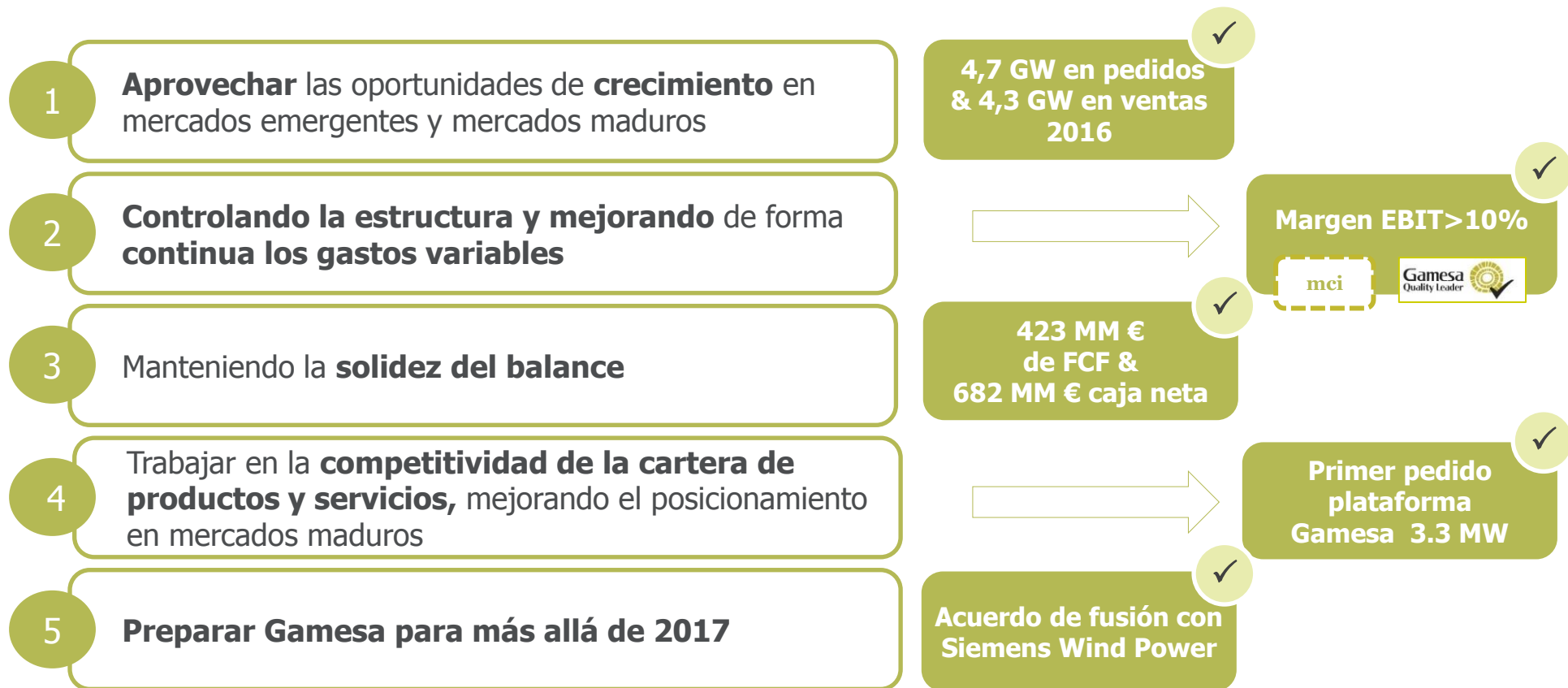
CALENDARIO TENTATIVO		
Comienzo des-anexión Siemens Wind Power	Inmediatamente posterior a la firma del acuerdo fusión	✓
JGA Gamesa ¹	Oct. 2016	✓
Autorización CNMV	4T 16	✓
Autorización competencia ²	1T 17	
Efectividad fusión	2T 2017	
Pago componente en metálico	12 días hábiles post fusión ³	

1. En la Junta Extraordinaria de Accionistas con un voto a favor del 99,75% del capital social representado.
2. A la fecha de esta presentación solo UE pendiente de aprobación.
3. El pago del dividendo tendrá lugar dentro de los 12 días hábiles siguientes a la Fecha de Efectividad de la Fusión (FEF) y se hará a las personas físicas o jurídicas que: (i) figuren inscritas en "IBERCLEAR" como accionistas de Gamesa al cierre de la quinta sesión bursátil siguiente a la FEF y (ii) sean titulares de acciones existentes el día anterior a la FEF.

Cumpliendo así los objetivos del plan 2015-17 de forma anticipada

Tras superar los objetivos marcados para 2017 en 2016

PRIORIDADES de Gamesa para el periodo 15-17:





02 ■ Resultados Enero-Diciembre 2016 e indicadores clave

Grupo Consolidado – Magnitudes financieras

PyG (MM EUR)	12M 2015	12M 2016	Var. %	4T 2016	Var. %
Ventas Grupo	3.504	4.612	31,6%	1.273	31,1%
MWe	3.180	4.332	36,2%	1.076	22,3%
Ventas de O&M	471	471	0,1%	128	2,1%
EBIT	323	477	47,9%	137	57,2%
Margen EBIT	9,2%	10,4%	1,1 p.p.	10,8%	1,8 p.p.
Margen EBIT de O&M	13,4%	14,9%	1,4 p.p.	20,6%	0,9 p.p.
Beneficio Neto (BN)	170	301	77,0%	95	116,6%
BN por acción (€) ¹	0,62	1,09	76,6%	0,34	116,1%

Balance (MM EUR)

Capital circulante (CC) ²	12	-225	-237	-225	-237
CC s/Ventas últimos 12 meses	0,3%	-4,9%	-5,2 p.p.	-4,9%	-5,2 p.p.
Deuda financiera neta (Caja) ²	-301	-682	-381	-682	-381
DFN / EBITDA últimos 12 meses	-0,6 x	-0,9 x	-0,3 x	-0,9 x	-0,3 x

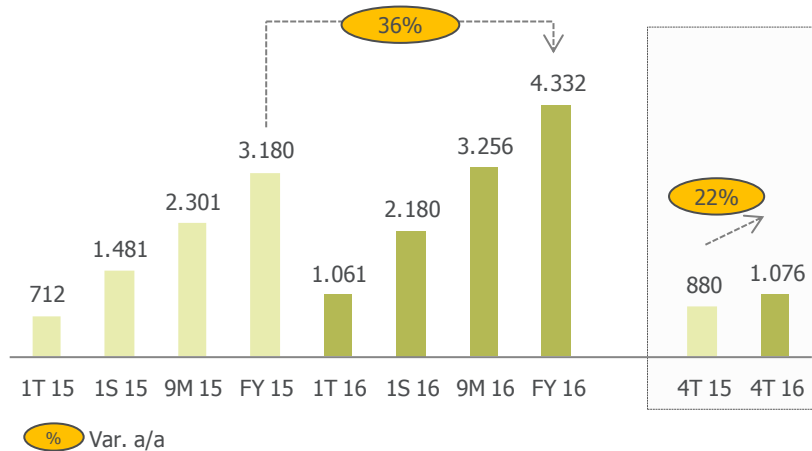
1. Número de acciones para el cálculo del BNA: en 2015: 276.132.529 (12M) y 276.138.335 (4T) y en 2016: 277.723.351 (12M) y 276.894.510 (4T).

2. Ver definición de capital circulante y deuda financiera neta en glosario de términos que se encuentra en el Informe de Actividad, donde se recoge también la reconciliación de ambas magnitudes con las partidas de las Cuentas Consolidadas 2015 y 2016.

Actividad. Aerogeneradores

Fuerte crecimiento de volumen: +36% a/a en 12M y +22% en 4T. Recuperación de la actividad de montaje con impacto positivo en ASP en 2S

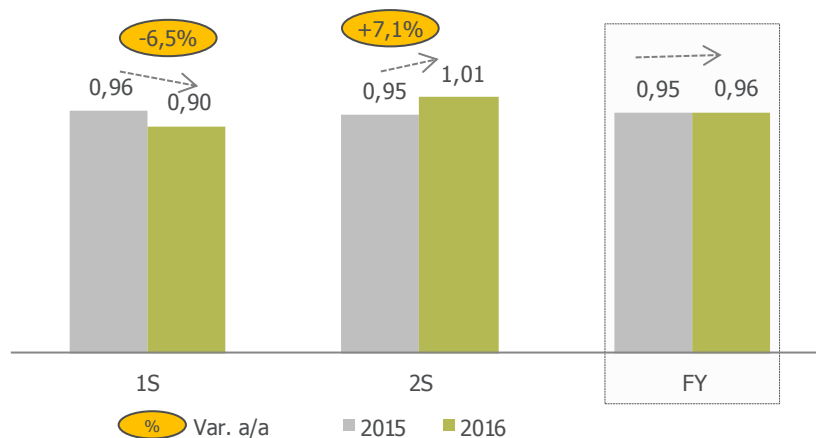
Actividad: MWe vendidos



► **En línea con el objetivo ajustado a noviembre: 4.332 MWe, +1.151 MWe a/a**

- Crecimiento de actividad muy diversificado en todas las regiones y liderado por India
- Decrecimiento en APAC por contracción mercado chino y la fortaleza comparativa de Gamesa en 2015

Ventas AEG/MWe (ASP¹ MM €)



► **Evolución de ASP¹ alineada con las expectativas previstas:**

- (-) Efecto moneda (-5% en 12M 16 y -2% en 4T 16)
- (=) Alcance de actividad año completo: **recuperación del montaje en 2S**. Ratio MW montado/MWe:
 - 1S: 0,54 en 2016 vs. 1,0 en 2015: -46 pbs a/a
 - 2S: **1,43 en 2016 vs. 1,1 en 2015: +33 pbs a/a**
- (+) Introducción de nuevos productos (principalmente G114 2MW y mayor altura de torres)
- La evolución del ASP no es indicativa del nivel y tendencia de la rentabilidad

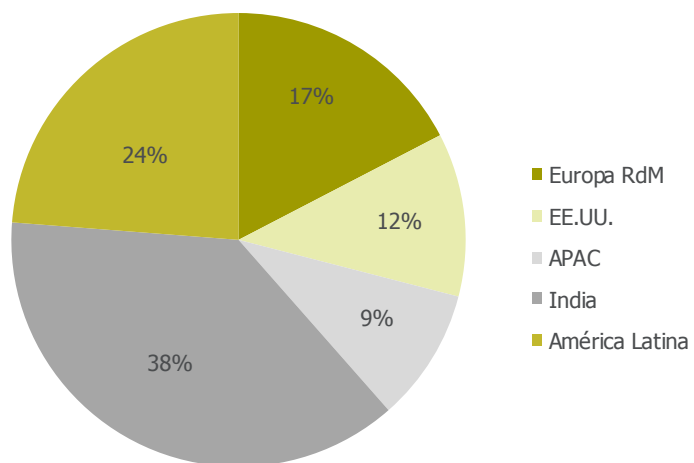
1. ASP (€ MM): Ventas AEG periodo (€)/MWe vendidos periodo

Actividad. Aerogeneradores

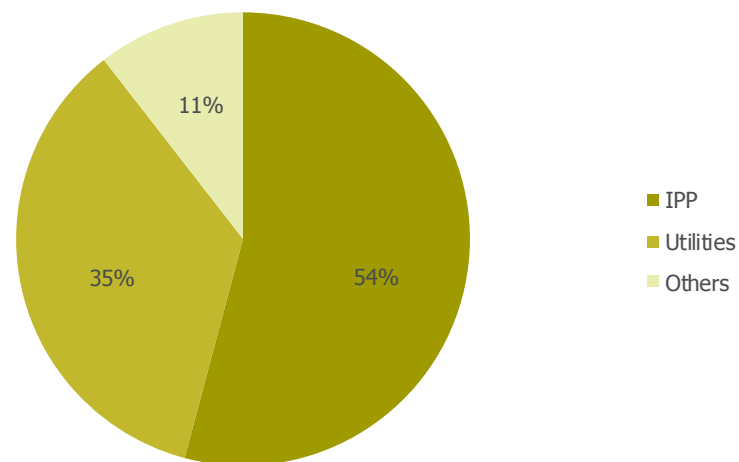
Diversificación geográfica y de clientes continúan caracterizando la actividad

- ▶ Presencia comercial en 18 países
- ▶ 38.875 MW instalados en 54 países
- ▶ Relación con más de 200 clientes (eléctricas, IPPs, inversores financieros y clientes de autoconsumo)

Composición geográfica (MWe vendidos)

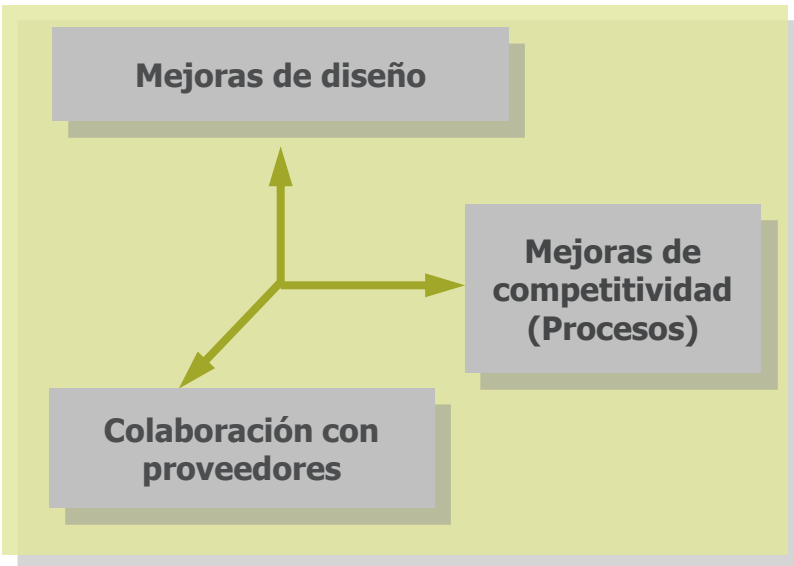
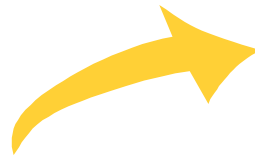


Desglose de MWe vendidos por tipología de cliente



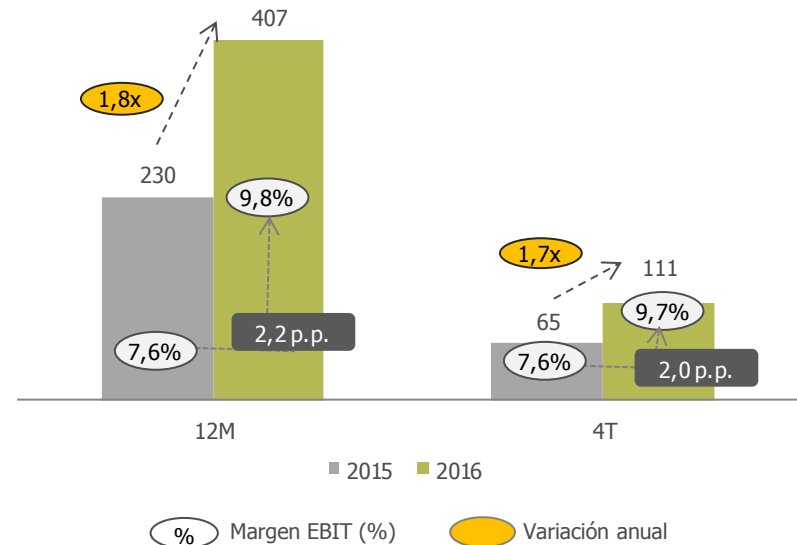
Rentabilidad. Aerogeneradores

Crecimiento de la rentabilidad de fabricación: +77% a/a en 2016 y +71% a/a en 4T 16, sustentada en el volumen de actividad, contención de costes fijos y mejora continua de costes variables que compensa un entorno de mayor presión competitiva



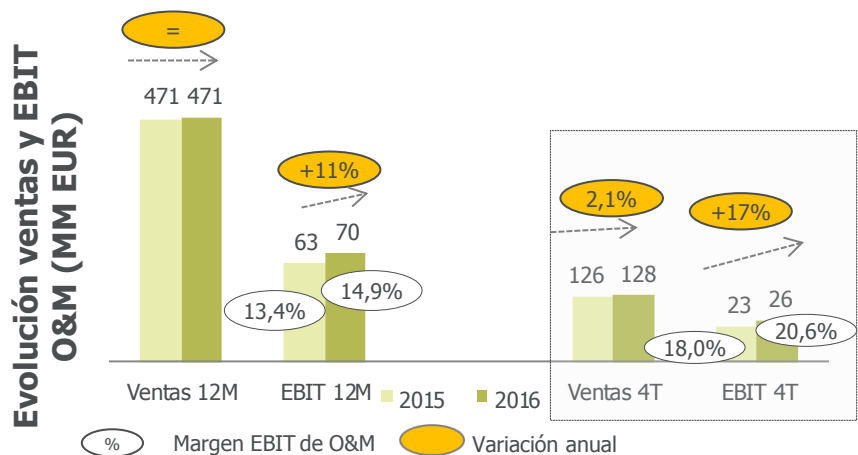
Focalización en el umbral de rentabilidad: contención de costes fijos

Evolución EBIT AEG (EUR MM)



Actividad y Rentabilidad. Operación y mantenimiento

Evolución alineada con PN 15-17E y objetivos 2016: gestión de mejora de costes permite el crecimiento rentable en 2016 y en adelante mientras la recuperación de la flota en mantenimiento y el libro de pedidos apoyan el crecimiento de ventas en 2017

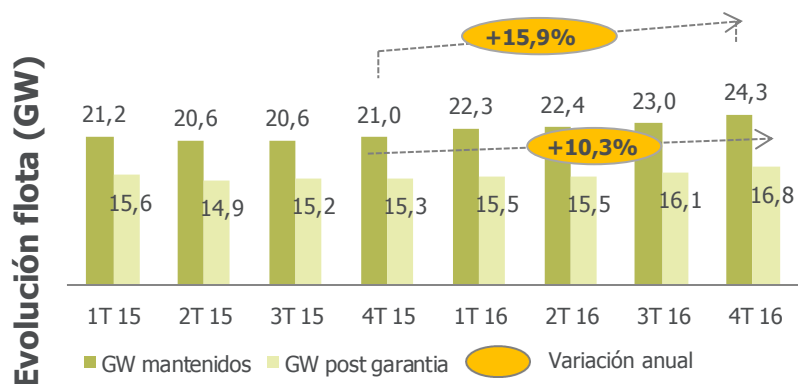


Plan de gestión compensa la presión en precios y en alcance de contratos y **garantiza el crecimiento rentable en 2016 y en adelante:**

- Programas reducción de costes
- Productos de valor añadido en mercados maduros
- Contratos de mayor duración en emergentes

EBIT 2016 crece un 11% a/a, equivalente a un margen de 14,9%, 1,5 p.p. por encima de 2015 en un entorno de ventas estables

- EBIT 4T 16 crece 17% a/a equivalente a un margen s/ventas: 20,6%, +2,6 p.p. por encima del margen de 4T 15



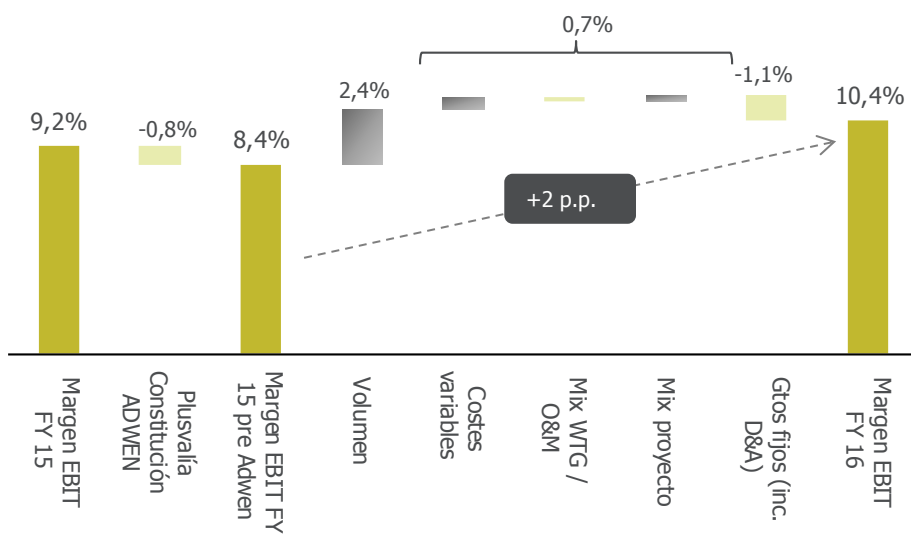
La evolución de la flota y el libro de pedidos aseguran el crecimiento de ventas en 2017 en línea con los objetivos del PN15-17E

- ▶ **Recuperación de la flota en mantenimiento** resultado del **crecimiento en emergentes y la mejora de la tasa de renovación**
 - Tasa de renovación 2016: 67% vs. 40% en 2015
- ▶ **Libro de pedidos crece +11% a/a (>2.400 MM €)**

Grupo Consolidado – EBIT

Mayor actividad, mejora continua de costes variables y un alcance favorable de proyecto, principales motores de mejora de margen EBIT en 2016

Evolución margen EBIT (%)



Palancas de mejora del margen alineadas con expectativas 2016

Impacto positivo procedente de

- ▶ **Aumento de volumen**
- ▶ **Optimización de costes variables** (inc. mm.pp.)
- ▶ **Composición favorable alcance y mix de proyecto**

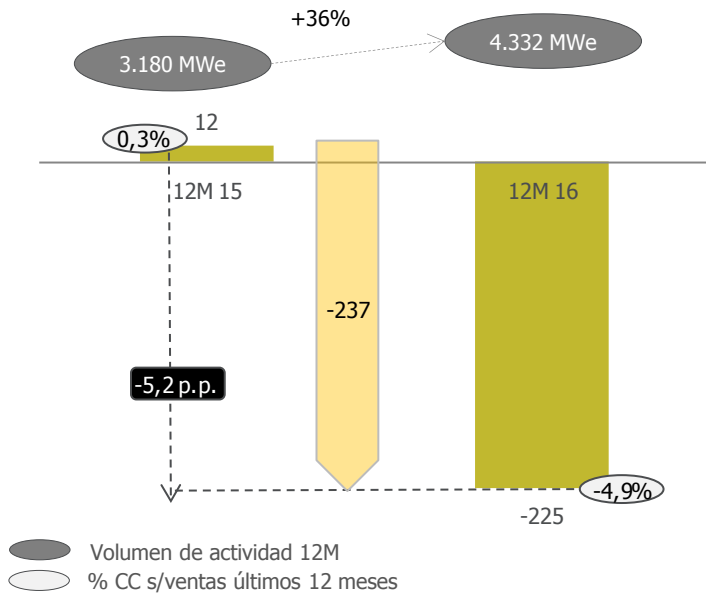
Compensado parcialmente por

- ▶ **Menor contribución de O&M** al mix de ventas
- ▶ Aumento de gastos fijos, incluido D&A, necesario para acometer crecimiento y en línea con el aumento de la inversión

Grupo Consolidado – Capital circulante

Optimización del consumo de circulante con niveles récord de actividad

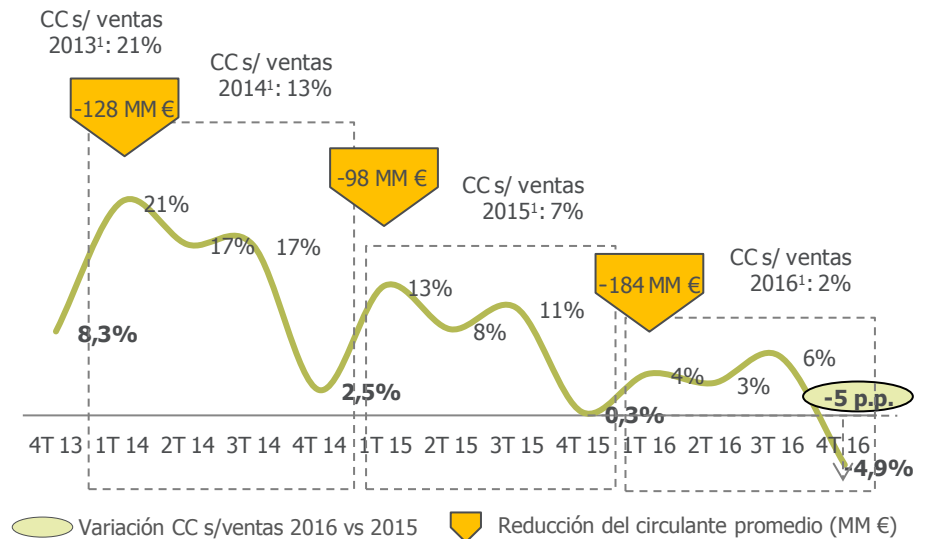
Reducción del capital circulante (MM EUR)



Reducción del circulante en un entorno de actividad creciente resultado de las políticas de

- ▶ Alineación de fabricación a entregas y cobro
- ▶ Gestión activa de cuentas a cobrar y pagar
- ▶ Impacto positivo contratos SH en EE.UU.

Evolución capital circulante s/ventas 2013-16



1. Ratio de CC promedio s/ventas anuales

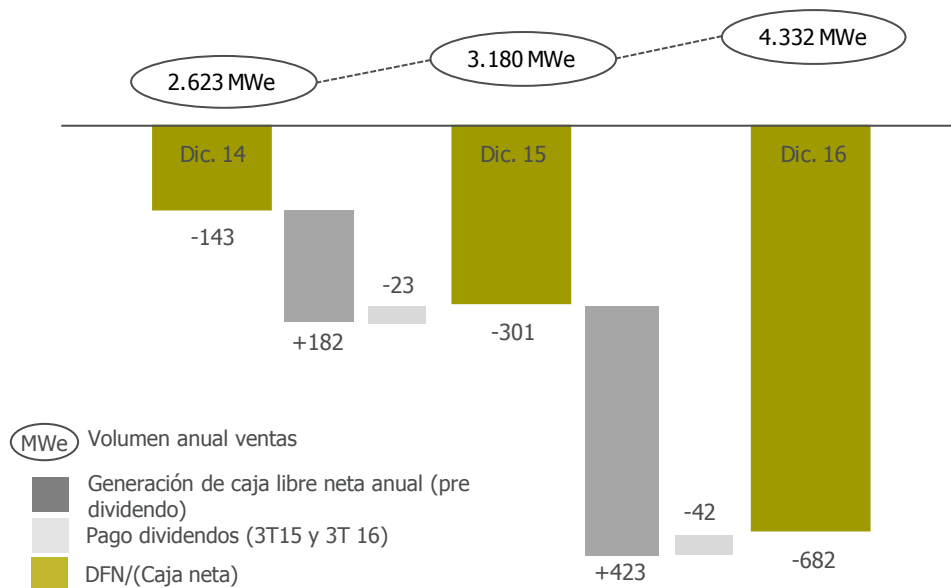
Evolución 2016 vs. 2015 supera las guías 2016

- ▶ ▼ **consumo medio** de circulante últimos 12 meses (a diciembre): 184 MM €
- ▶ ▼ **Ratio de circulante promedio s/ventas últimos 12 meses:** 1,7% en 12M 16 vs. 7,5% en 12M 15
- ▶ **Mejora generalizada del ratio de circulante s/ventas a nivel de grupo y regional**

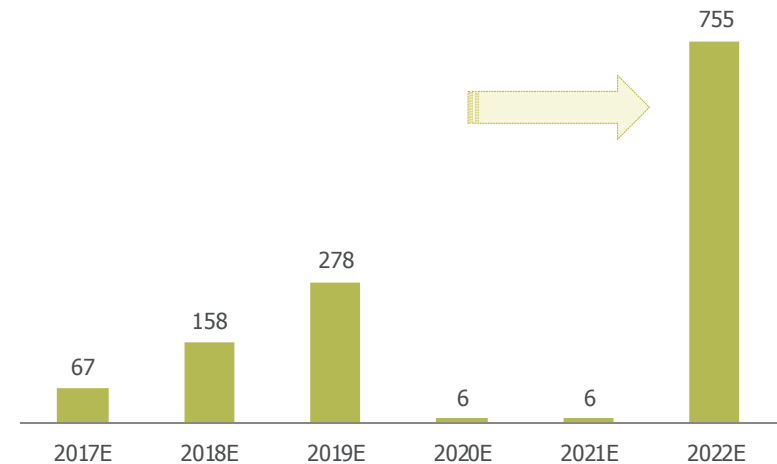
Grupo Consolidado – Deuda (Caja) Neta

Solidez de balance en un entorno de fuerte crecimiento. Acceso a 1.800 MM € en líneas de financiación

Evolución anual DFN 12M (MM €)



Vencimientos líneas de financiación¹ (EUR MM)



Gestión activa de la generación de caja y control de la posición de deuda/(caja) neta en un entorno de actividad creciente (actividad MWe: +36% a/a en 2016) **apoyado en:**

- Rentabilidad creciente
- Control del circulante
- Focalización de la inversión

1. Excluyendo cuentas de créditos bilaterales de vencimiento y renovación anual

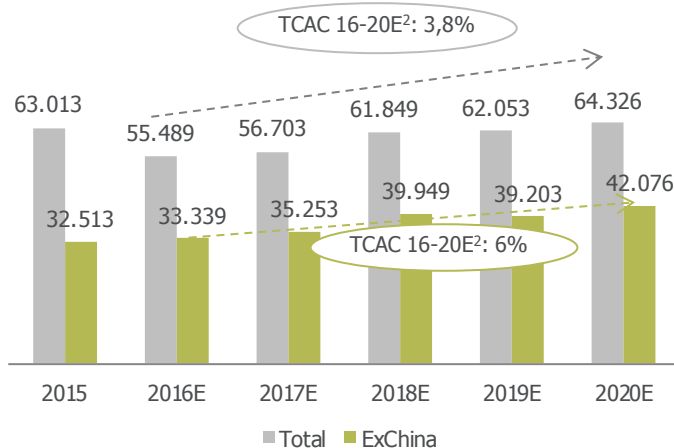


03 ■ Perspectivas

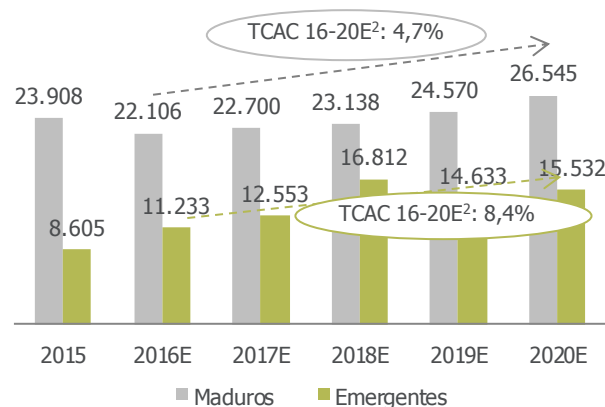
Solidas perspectivas de demanda en el corto y medio plazo

El crecimiento continúa sustentado en las economías emergentes...

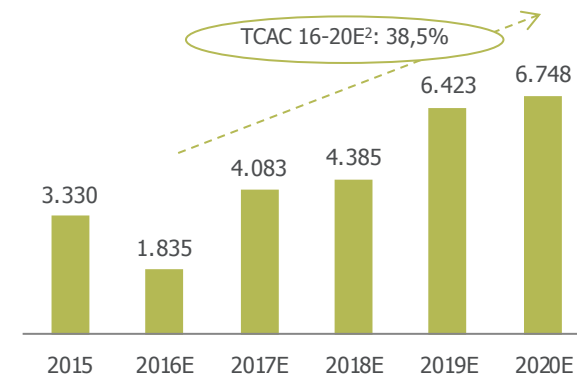
Instalaciones eólicas¹ 2015-2020E (MW)



Instalaciones eólicas¹ ex China 2015-2020E (MW)



Instalaciones eólicas offshore 2015-2020E (MW)



Fuente: Promedio estimaciones BNEF y MAKE 4T 2016: Datos 2015 GWEC.

Fuente: Promedio estimaciones BNEF y MAKE 4T 2016: Datos 2015 GWEC.

Fuente: Promedio estimaciones BNEF y MAKE 4T 2016: Datos 2015 GWEC.

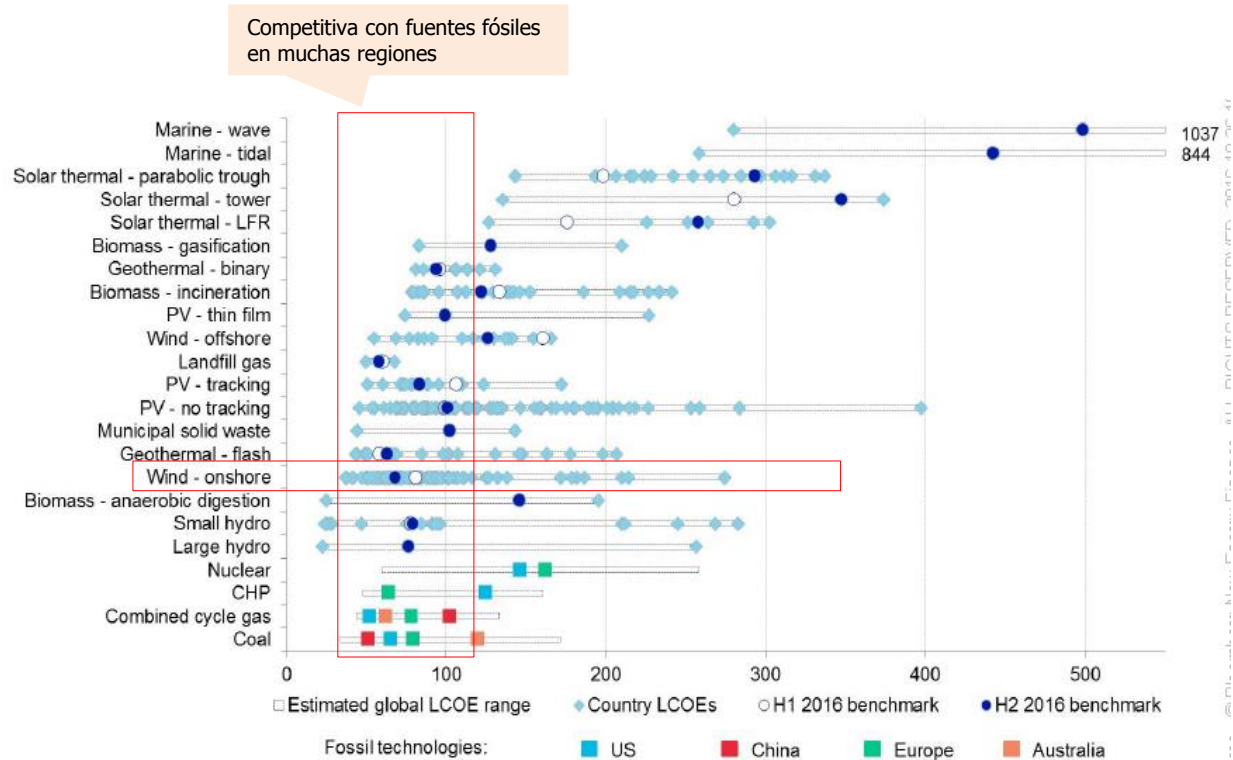
- Incluye instalaciones onshore y offshore.
- Tasa de crecimiento anual compuesto se calculan sobre las estimaciones de instalaciones de BNEF y MAKE a la fecha de la publicación de sus informes y no sobre las instalaciones reportadas por la GWEC el 10 de Febrero. De acuerdo a las cifras reportadas por la GWEC, en 2016 se instalaron un total 54,6 GW y 31,3 GW exc. China. Fuera de China se instalaron 22,8 GW en mercado maduros y 8,4 GE en mercados emergentes. El crecimiento en los mercados maduros incorpora el crecimiento del segmento offshore que se concentra principalmente en Europa y China..

...y en offshore donde se espera un crecimiento anual acumulado de alto doble dígito entre 2016 y 2020E, alcanzando un nivel de instalaciones entre 35 GW y 40 GW

Apoyadas en la competitividad creciente de la energía eólica

Y en los compromisos renovables: entrada en vigor del Acuerdo de París

Perspectivas LCOE 2S 16 (Fuente: Bloomberg New Energy Finance/BNEF. USD/MWh)

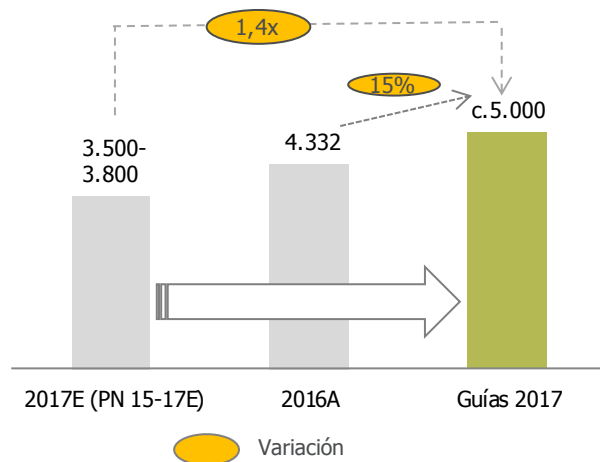


Source: Bloomberg New Energy Finance

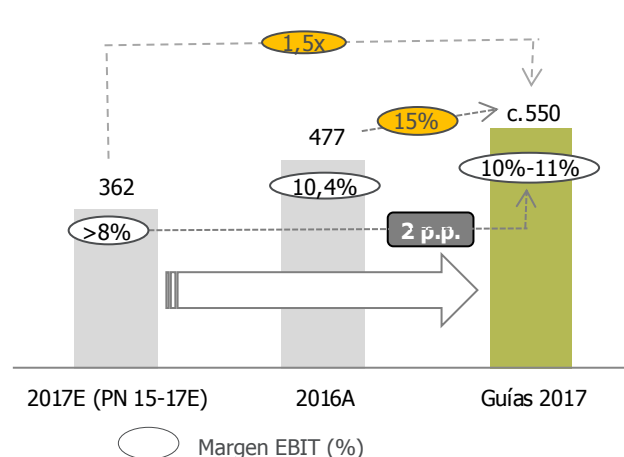
Manteniendo el compromiso de creación de valor mediante el crecimiento rentable y el control de la inversión

Aumentando los objetivos iniciales del PN 15-17 en un 50% a nivel de EBIT

Gamesa "standalone"¹: Volumen de ventas y guías (MWe)



Gamesa "standalone"¹: EBIT, margen EBIT y guías (MM €/%)



Gamesa "standalone": Guías 2017

Ventas (MWe)	c. 5.000
EBIT (MM €)	c. 550
Margen EBIT	10%-11%
Capex s/ventas	4%-5%
Capital circulante S/ventas	c. 0%

Crecimiento rentable a través del

- Crecimiento de ventas sustentado en cartera de pedidos:
 - Crecimiento ventas AEG en la practica totalidad de las regiones, con EE.UU. y APAC liderando
 - Recuperación del crecimiento en servicios cumpliendo los objetivos de PN 15-17
- Programas de mejora continua y liderazgo en calidad
- Control de la estructura: focalización en umbral de rentabilidad

Con un estricto control de la inversión (capital circulante y capex)

- Ratio de capital circulante s/ventas c.0%
- Capex modular alineado con las oportunidades de crecimiento: 4%-5%

1. A tipo de cambio promedio enero- febrero 2017 y mismo perímetro de consolidación (Gamesa "standalone" -pre-fusión- manteniendo la consolidación de Adwen por el método de la participación, y excluyendo gastos estrictamente derivados del proceso de fusión).

Mientras se avanza en la estrategia a L.P.: acuerdo de fusión con Siemens Wind Power

Mejorando el posicionamiento competitivo y las perspectivas de creación de valor de 2017 en adelante en un entorno de mercado cada vez más dominado por el coste de energía (LCOE)

Mejorando el posicionamiento competitivo:

- Escala superior
- Alcance global y amplia diversificación
- Fortaleza de Balance
- Cartera de productos y servicios optimizada para ofrece el mejor LCOE
- Gestión orientada al crecimiento rentable y la generación de caja

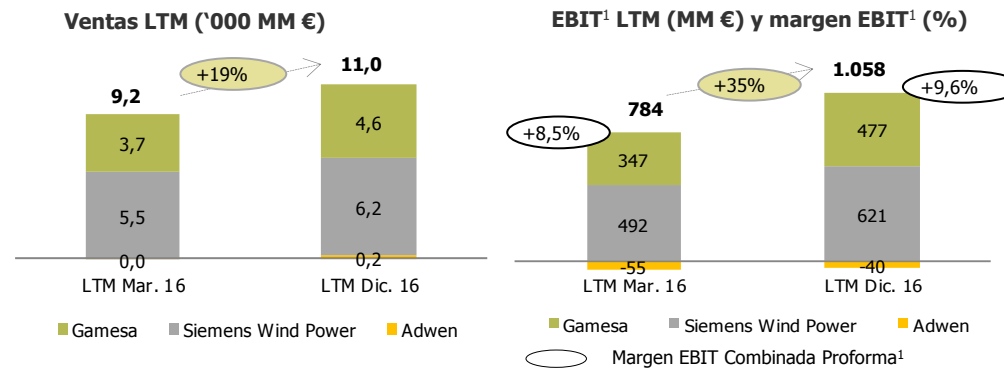


Para crear más valor:

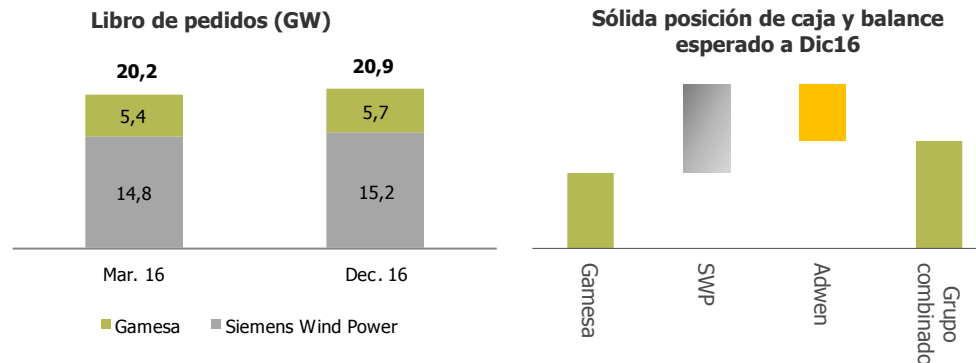
- Expansión del crecimiento rentable
- Sinergias

Entidad proforma dic16 (exc. sinergias, costes de integración e impacto PPA)

Fuerte desempeño operativo en últimos 12 meses



Comenzando con un fuerte libro de pedidos y un solido balance proforma esperado



Consolidación por integración global de Adwen en el nuevo grupo:

- 630 MW en funcionamiento
- 350 MW en ejecución (Wiking) con primer AEG instalado
- Erección prototipo 8 MW: AD 8-180
- 1,5GW en acuerdos preferentes (subasta francesa)

Desempeño económico-financiero 2016:

- Ventas 248 MM €
- EBIT -41 MM €
- DFN: 240 MM €
- Préstamo Areva: 211 MM €

1. Incluyendo ajustes de normalización LTM Dic16 -6 MME (LTM Mar16 +74 MM €), standalone LTM Dic16 +121 MM € (LTM Mar16 +114 MM €), ajustes de perímetro LTM Dic16 0 MM€ (LTM Mar16 -8 MM €)
 2. Ejercicio de "bridge to equity" (que se realiza sobre las cifras de cierre Dic.16) está siendo auditada en la actualidad (por tanto el tamaño de las barras del gráfico no son representativas de las cifras actuales). Posición de caja neta proforma a dic.16 se comunicará en las próximas semanas. El balance inicial (vs. Dic.16) del grupo combinada variará según la generación de fondos desde dic16 hasta la efectividad de la fusión.



04 ■ Conclusiones

Un futuro prometedor



- ▶ **Mejora del posicionamiento competitivo y las perspectivas de creación de valor: acuerdo de fusión entre Gamesa y Siemens Wind Power**
 - Ventas LTM @ dic.16: 11.000 MM €¹; EBIT: 1.058 MM €¹ y margen EBIT: 9,6%¹

- ▶ **Solidez de la demanda esperada 2016-2020E**

- ▶ **Record de pedidos e instalaciones apoyado en la competitividad de la cartera de producto**
 - **4,7 GW²** entrada de pedidos en **2016**: +21% a/a, y **4,3 GW en instalaciones**:+27% a/a
 - **4º fabricante a nivel mundial³**

- ▶ **Gestión orientada a la creación de valor** a través del crecimiento rentable y la generación de caja
 - **30% de ROCE 2016**: +11 p.p. a/a
 - **423 MM de generación de caja libre neta 2016**: 2,3x la generación en 2015

- ▶ **Compromiso con el crecimiento en 2017: c.15%⁴ en volumen y rentabilidad operativa**
 - Volumen 2017: c.5.000 MWe⁴
 - EBIT c.550 MM €⁴ y margen entre 10%-11%⁴

1. Información LTM incorporando Adwen por el método de integración global.

2. Órdenes firmes y confirmación de acuerdos marco para entrega en el año corriente y años futuros inc. 731 MW firmados en 4T 16 y anunciados en 1T 17.

3. Fuente: Bloomberg New Energy Finance: Bloomberg New Energy Finance:2016 Global Wind Turbine market shares

4. Guías para Gamesa "standalone"/pre-fusión, con mismo perímetro contable (consolidando Adwen el método de la participación), excluyen gastos relacionados con la fusión y a tipo de cambio promedio enero-febrero 2017.

Alineados con los principales códigos de ética empresarial a nivel internacional

Comprometidos con el respeto a los derechos humanos y el medio ambiente



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT



Caring for Climate



Incluidos en los principales índices de sostenibilidad y responsabilidad corporativa



FTSE4Good
Index Series



Glosario de términos económico-financieros e indicadores de actividad

La definición y conciliación de las Medidas Alternativas de Rendimiento y otros parámetros económico financieros utilizados en esta presentación se encuentran en el apéndice del "Informe de Actividad".

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 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 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!

धन्यवाद

