



Gamesa,

Resultados Primer Trimestre 2006

1 Hechos Relevantes

2 Actividades Estratégicas

3 Evolucion de la Actividad

4 Perspectivas

- ✓ Cierre de los procesos de venta
- ✓ Comienzo de la producción de palas en EEUU (Ebensburg)
- ✓ Firma un PPA con First Energy, Corp.
- ✓ Venta de toda la Capacidad de Producción
- ✓ Plan de inversiones 2006
- ✓ Acuerdo con Isofotón, S.A. por 3 años

Gamesa Aeronáutica (fecha efectiva de la operación 26 Abril)

- Comprador: Consortium Synergy Industry and Technology, S.A.
- € 360 MM de Valor Compañía, de los cuales € 315 MM son deuda financiera neta
- Efectivo de € 20 MM en el momento de la firma, más € 25 MM después de 36 meses (esta cifra no incluye el correspondiente coste financiero capitalizado)
- Plantilla asociada de 2.650 (Marzo 2006)
- No existencia de otros pasivos

Gamesa Servicios (fecha esperada de la operación 19 Mayo)

- Propiedad: 3i
- Valor Compañía de € 170 MM, más € 10 MM después de 42 meses
- Plantilla asociada de 2,156 (Marzo 2006)
- Acuerdo de Servicios (SLA) de 7 años de duración divididos en dos fases de 3,5 años cada una

Efectivo Total Generado: € 190 MM + € 35 MM

Deuda Desconsolidada: € 315 MM (23% de la deuda del grupo a Dic. 05)

Reducción Total de Plantilla: 4.806 (55% de la plantilla total del grupo)

Plan de inversiones 2006



| Capex 2006 | | Mercado | |
|------------|--------|----------------------------|-------------------------------------|
| | Actual | Actual | Nuevo |
| Productos | Actual | Mantenimiento € 20 MM | Nuevos Mercados € 67 MM |
| | Nuevo | Nueva Capacidad € 77 MM | Nuevas Actividades e I+D € 27 MM |

Inversión Total ~ €190 MM

Las nuevas inversiones están dedicadas a incremento de capacidad y a la entrada de nuevos mercados

Indicadores Financieros - Fabricación de Aerogeneradores

| | 1 Trimestre 2005 | 1 Trimestre 2006 | Comentarios |
|-------------------------|------------------|------------------|--|
| Instalado (MW) | 306 | 364 | <ul style="list-style-type: none"> • Incremento de las instalaciones respecto a 2005 (+20%) |
| Δ Grado de Avance (MWe) | 85 | 88 | |
| Unidades vendidas (MWe) | 391 | 452 | <ul style="list-style-type: none"> • En línea con el programa de ventas • 100% de la capacidad de producción vendida • Incremento del volumen en un 16% |
| Mix de productos | | | |
| G5x | 46% | 47% | <ul style="list-style-type: none"> • Mix de producto similar |
| G8x | 54% | 53% | |
| EBITDA mg | 16% | 16% | |
| Capex (MM EUR) | 8 | 10 | <ul style="list-style-type: none"> • En línea con el plan de inversiones |
| Δ F. Maniobra (MM EUR) | +35 | +18 | <ul style="list-style-type: none"> • Mejora derivada de la gestión del Fondo de Maniobra |

Indicadores de Gestión – Fabricación de Aerogeneradores

❑ Base Industrial Internacional.



❑ Value Engineering.

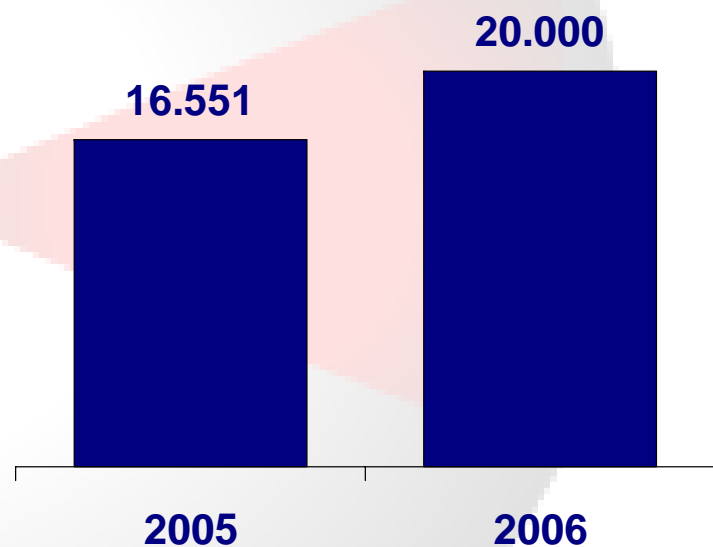
- ❑ La nueva Pala Híbrida disminuye el consumo de fibra de carbono en 2/3 a la vez que incrementa la productividad anual

Indicadores Financieros – Desarrollo y Venta de Parques Eólicos

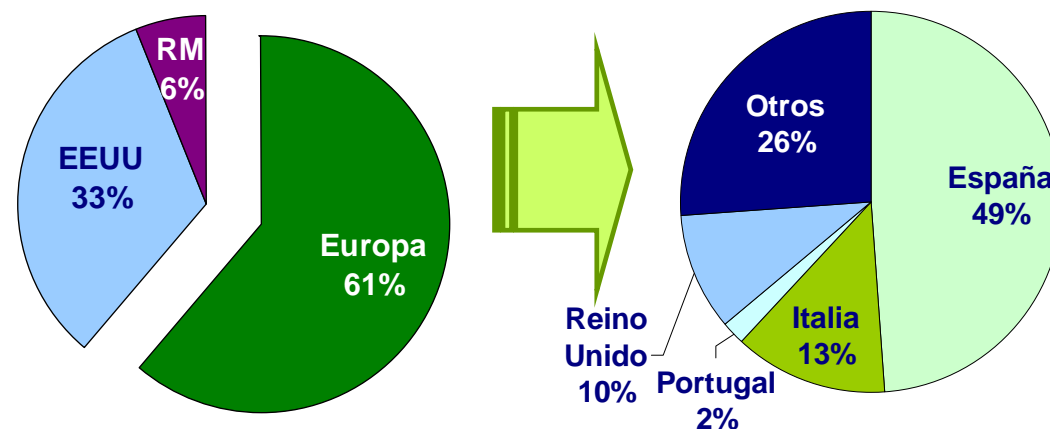
| | 1 Trimestre 2005 | 1 Trimestre 2006 | Comentarios |
|-------------------------|------------------|------------------|---|
| Instalado (MW) | 39 | 50 | • Despegue en la instalación de los parques comprometidos (incremento del +28%) |
| Δ Grado de Avance (MWe) | 111 | -10 | • Gestión del Fondo de Maniobra |
| Unidades Vendidas (MWe) | 150 | 40 | |
| Mix Geográfico | | | |
| España | 20% | 46% | • Eliminación del cuello de botella |
| Italia | 32% | 25% | |
| Portugal | 32% | 24% | |
| Resto del Mundo | 16% | 5% | |
| Δ F. Maniobra (MM EUR) | +156 | -29 | • Disminución del Fondo de Maniobra debido a la reducción del Grado de Avance |

Indicadores de Gestión – Desarrollo y Venta de Parques Eólicos

Cartera de proyectos (MW)



Desglose Geográfico de la Cartera de Proyectos



Indicadores Financieros Consolidados (I)

| (MM EUR) | 1º Trimestre 2005 | 1º Trimestre 2006 | Comentarios |
|-------------------------|-------------------|-------------------|--|
| Ventas Netas | 335 | 389 | <ul style="list-style-type: none"> +27% de incremento en Aerogeneradores y disminución del 52% en Parques Eólicos |
| EBITDA | 89 | 56 | <ul style="list-style-type: none"> Márgenes estables en Aerogeneradores (16%) Menor contribución de la división de Parques Eólicos debido a la reducción del GDA |
| EBITDA / Ventas | 26% | 14% | |
| Beneficio Neto | 52 | 22 | <ul style="list-style-type: none"> En línea con la estacionalidad y con el presupuesto 2006 |
| Beneficio Neto / Ventas | 15% | 6% | |
| Δ Fondo de Maniobra | +218 | +19 | <ul style="list-style-type: none"> Mejora del Fondo de Maniobra a través del control del Grado de Avance tanto en Aerogeneradores como en Parques Eólicos |
| DFN / FFPP | 1,44x | 1,39x | <ul style="list-style-type: none"> Mejora debido a los menores requerimientos del Fondo de Maniobra |

Nota: Las cifras 2005 y 2006 no incluyen las actividades de Aeronáutica y Servicios, y son cifras no auditadas

Indicadores Financieros Consolidados (II)

Ingresos.

- Producción de Aerogeneradores. Crecimiento impulsado por el incremento de volúmenes (16%) y mejora del precios (+9%)
- Parques Eólicos. Bajada del 52% derivado de una caída del 75% en volúmenes (Reducción de Grado de Avance)

Márgenes.

- Producción de Aerogeneradores
 - Margen EBITDA del 16% implica un 2% de mejora sobre el margen medio de 2005 (14%)
 - Expectativa de mejora continua del margen por encima del 18% a final de año
- Parques Eólicos
 - Mantenimiento de los márgenes 2005
 - Aplicación de reglas de contabilización del Grado de Avance más conservadoras

- ❑ **Marco Regulatorio Positivo.** Las administraciones (EEUU, China, España,...) han reforzado su política de apoyo a la Energía Eólica.

- ❑ **Alta Demanda.** La demanda de Aerogeneradores y Parques Eólicos excede la actual capacidad nivel mundial.

- ❑ **Retos.**
 - ❑ La estacionalidad del negocio implica un importante esfuerzo de gestión logística
 - ❑ Cumplimiento de los tiempos de desarrollo de parques dentro de 2006
 - ❑ Reducción de los tiempos necesarios hasta alcanzar producciones en serie, ligados al Plan de Expansión de Capacidad
 - ❑ Suministro de materias primas y componentes

Gamesa espera un crecimiento en línea con la evolución de sus mercados estratégicos en el 2006

“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 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.”