



Gamesa,

Informe trimestral

3^{er} Trimestre 2006

- 1 Resumen Ejecutivo**
- 2 Unidades de Negocio**
- 3 Resultados Consolidados**
- 4 Perspectivas**
- 5 Conclusiones**

Progresada adecuadamente en la consecución de los objetivos del Plan de Negocio 2006 - 2008

- El beneficio neto alcanza los 220 MM. EUR en nueve meses
- Las ventas de 1.385 MM. EUR suponen un aumento del +40%
- El EBITDA crece un +13% hasta las 225 MM. EUR
- Disminución del ratio DFN/EBITDA de 4,2x hasta 3,7x

Crecimiento, Rentabilidad y Solidez Financiera

Nota: Los datos comparativos hacen referencia al mismo periodo del año anterior; los datos de la presentación son no auditados y conforme a IFRS

La orientación hacia grandes clientes estratégicos nos ofrece sus primeros resultados de firma de contratos

Internacional

- Iberdrola: Aerogeneradores 2.700 MW (2.300 MM. EUR) en 2007-2009

China

- Longyuan Group: Aerogeneradores 511 MW (240 MM. EUR) en 2006-2007
- Shandong: Promoción de 250 MW de parques eólicos

Estados Unidos

- Iberdrola: Convenio de venta de parques eólicos 1.000 MW en 2007-2009
 - 300 MW llave en mano
 - 200 MW en derecho de adquisición preferente
 - 500 MW en diferentes fases de promoción

Las iniciativas estratégicas mejoran el rendimiento global

- **La entrega de parques ha mejorado un +182%**
- **El montaje de aerogeneradores ha aumentado un +64%**, estableciendo **nuevo record de montaje** en el mes de septiembre (279 MW)
- **La transición de Gamesa Servicios a Global Energy Services se está realizando satisfactoriamente**
 - La operativa implantada está permitiendo la consecución de los objetivos de crecimiento en mercados estratégicos del Plan de Negocio
- **El arranque de la planta de nacelles en China** completa el programa global de **puesta en marcha de 7 nuevas instalaciones industriales 2006**, con un volumen total de inversiones de 104 Mill. EUR, un aumento de plantilla de casi 900 personas y un incremento de capacidad global de :

| | | | |
|-----------|----------|---------------------------|-----------|
| ➤ Palas | 900 MW | ➤ Torres | 300 MW |
| ➤ Montaje | 1.500 MW | ➤ Electrónica de potencia | >1.500 MW |

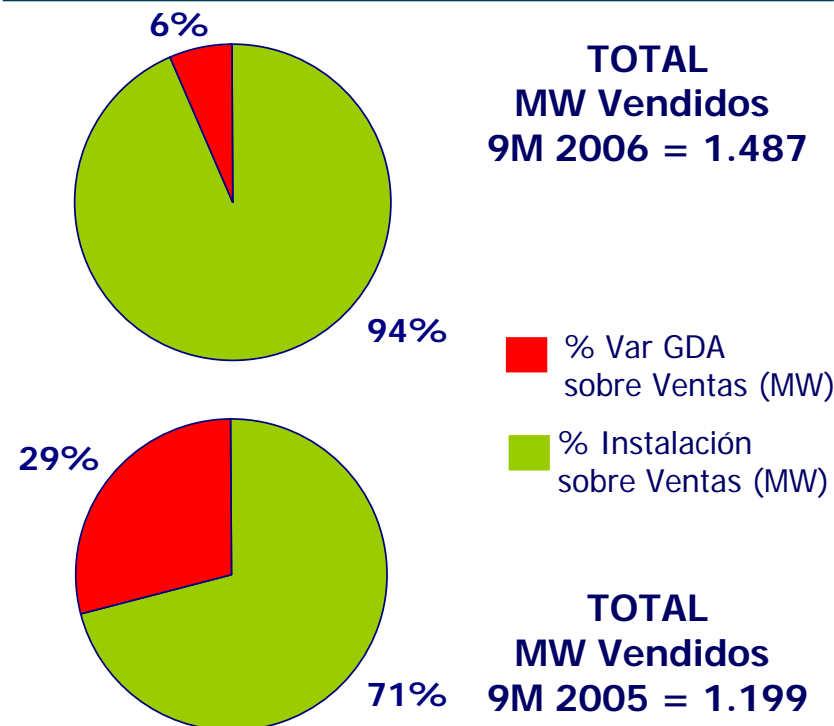
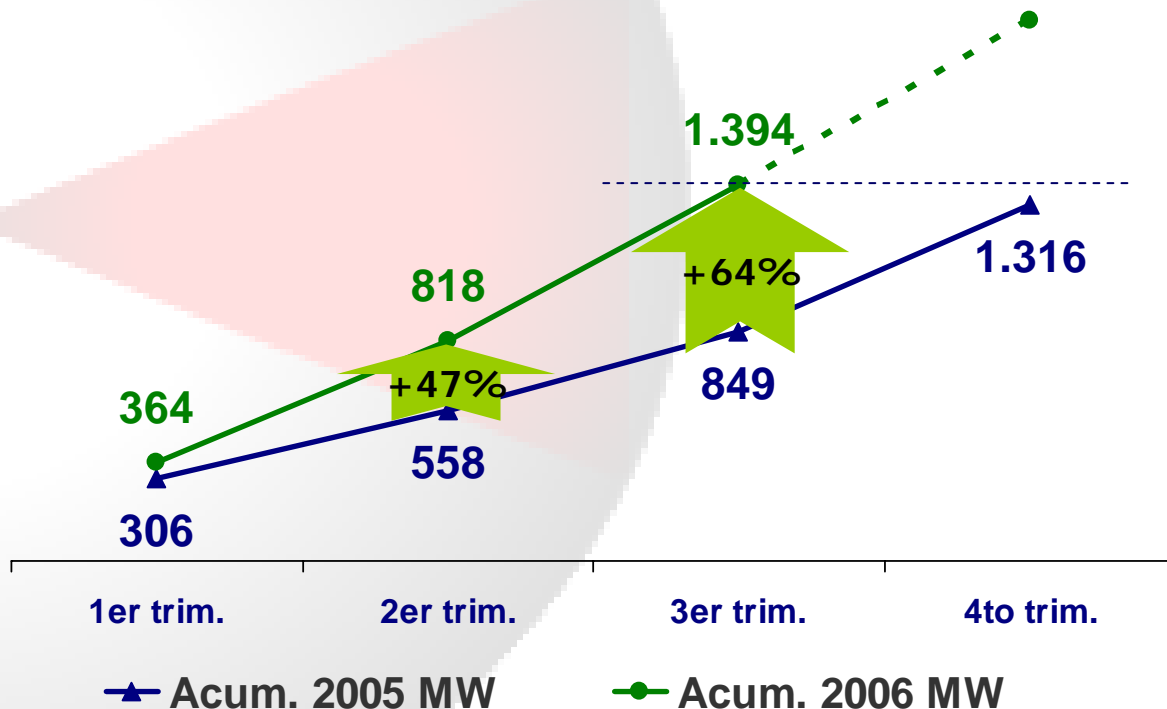
Unidades de Negocio. Aerogeneradores



El incremento del +64% de MW instalados en 9 meses supera el total de MW instalados en 2005 y nos conduce a un nuevo record anual...

MW Entregados

MW Vendidos



... reduciendo significativamente los MW vendidos en GDA

Unidades de Negocio. Aerogeneradores



El crecimiento y la recuperación de márgenes muestran la eficacia de las iniciativas estratégicas desde la fase de puesta en marcha de nuevas instalaciones (fundamentalmente USA)

| Mill. EUR | 9M 06 | 9M 05 | Variación | 3T 06 |
|-----------------|-------|-------|-----------|-------|
| Ventas | 1.166 | 879 | +33% | 418 |
| EBITDA | 200 | 122 | +63% | 73 |
| EBITDA / Ventas | 17% | 14% | | 17% |
| BDI | 75 | 35 | +144% | 29 |
| BDI / Ventas | 6% | 4% | | 7% |
| FCF / Ventas | -28% | -21% | | -46% |

Asimismo, el mix de producto (63% G8x vs. 52%), el envío de materiales a los nuevos centros productivos y el alto nivel de actividad han requerido un incremento del circulante moderado por la reducción del GDA sobre ventas

Nota: Las magnitudes presentadas no están auditadas y conforme a IFRS

Unidades de Negocio. Parques Eólicos

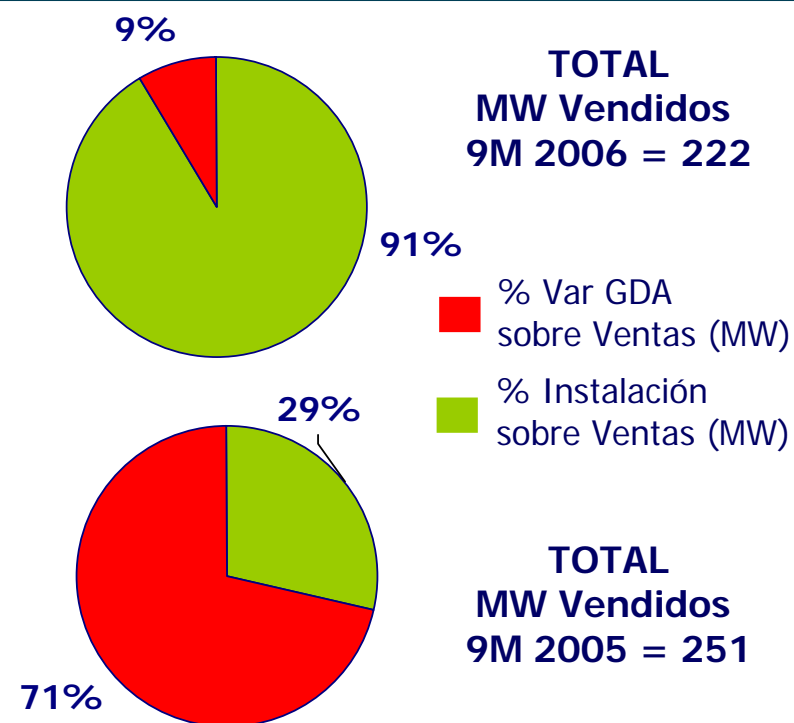
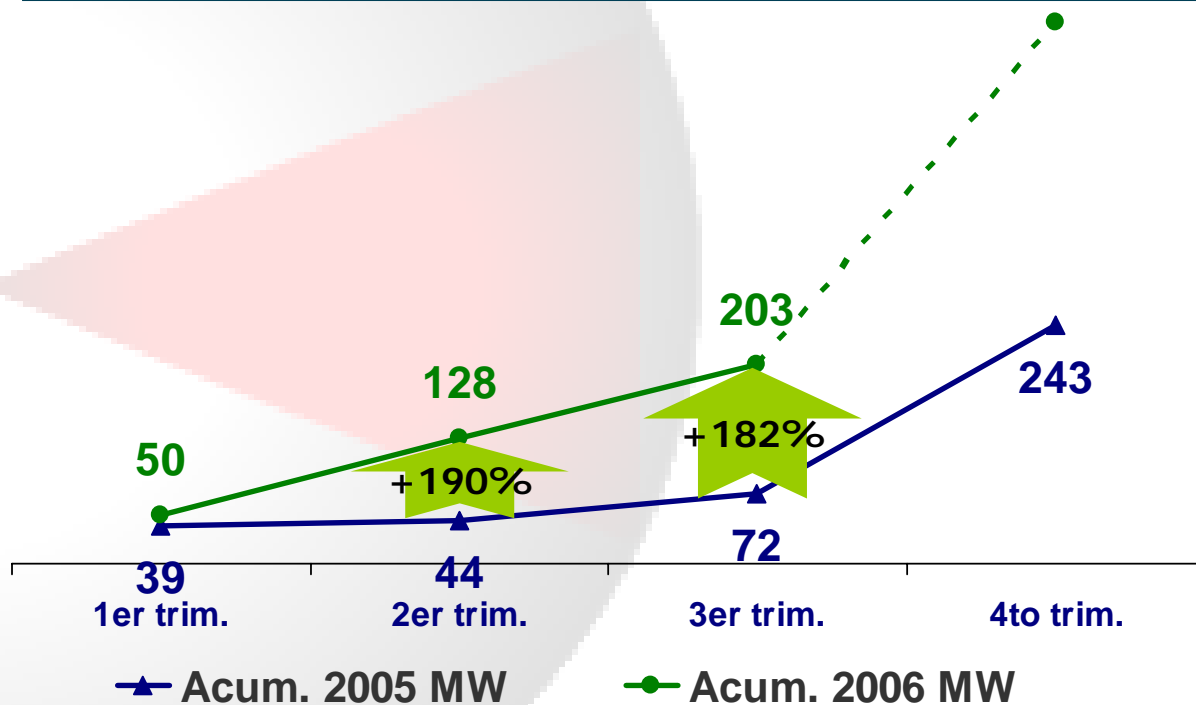


Aumento del +182% de los MW entregados en 9 meses

Disminución del 12% en MW vendidos respecto 2005

MW Entregados

MW Vendidos



El programa de puesta en marcha de parques y el control del GDA han modificado el mix de MW vendidos (9% GDA vs 71% en 2005)

Los resultados a septiembre reflejan el alcance del 83% del volumen de instalación total de 2005 y la contención de GDA.

| Mill. EUR | 9M 06 | 9M 05 | Variación | 3T 06 |
|-----------------|-------|-------|-----------|-------|
| Ventas | 218 | 270 | -19% | 64 |
| EBITDA | 32 | 64 | -50% | 9 |
| EBITDA / Ventas | 15% | 24% | | 14% |
| BDI | 26 | 50 | -48% | 5 |
| FCF / Ventas | -10% | -110% | | -2% |

La inversión asociada al mayor número de parques en construcción incrementa las necesidades de circulante, atenuadas por la mayor actividad de entrega

Nota: Las magnitudes presentadas no están auditadas y conforme a IFRS

El crecimiento sistemático de la actividad de aerogeneradores y el control del GDA en parques eólicos, mantienen los resultados de las operaciones continuadas...

| Mill. EUR | 9M 06 | 9M 05 ⁽¹⁾ | Variación |
|--------------------|-------|----------------------|-----------|
| Ventas | 1.385 | 992 | +40% |
| EBITDA | 225 | 200 | +13% |
| BDI ⁽²⁾ | 95 | 97 | -2% |
| DFN/EBITDA | 3,7x | 4,2x | |

... a la vez que mejoran la solidez financiera

(1) Datos proforma; (2) BDI sin operaciones interrumpidas; Nota: Las magnitudes presentadas no están auditadas y conforme a IFRS

La programación anual de puesta en marcha de parques y la reducción de MW en GDA modifican el perfil de contribución de los resultados por línea de negocio.

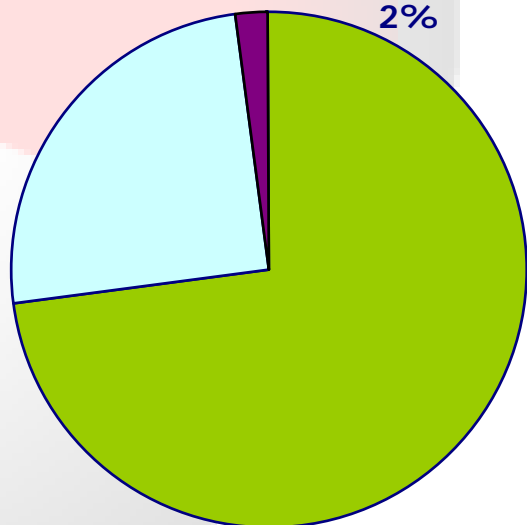
Contribución a BDI por Actividad (Sept. 2006)

Septiembre 2006

Septiembre 2005

Solar
2%

Parques
Eólicos
25%

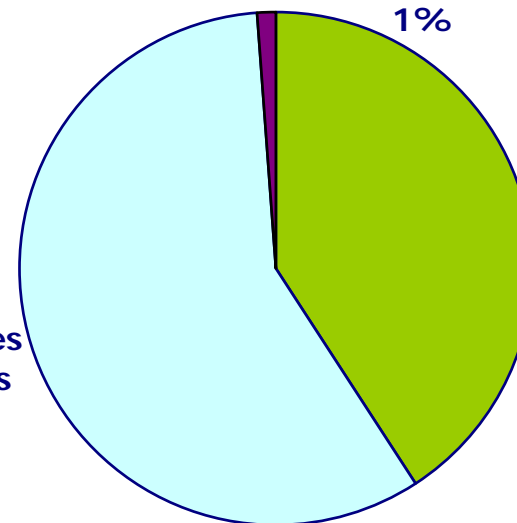


Aerogeneradores
73%

Solar
1%

Aerogeneradores
41%

Parques
Eólicos
58%



La actividad de aerogeneradores lidera el crecimiento

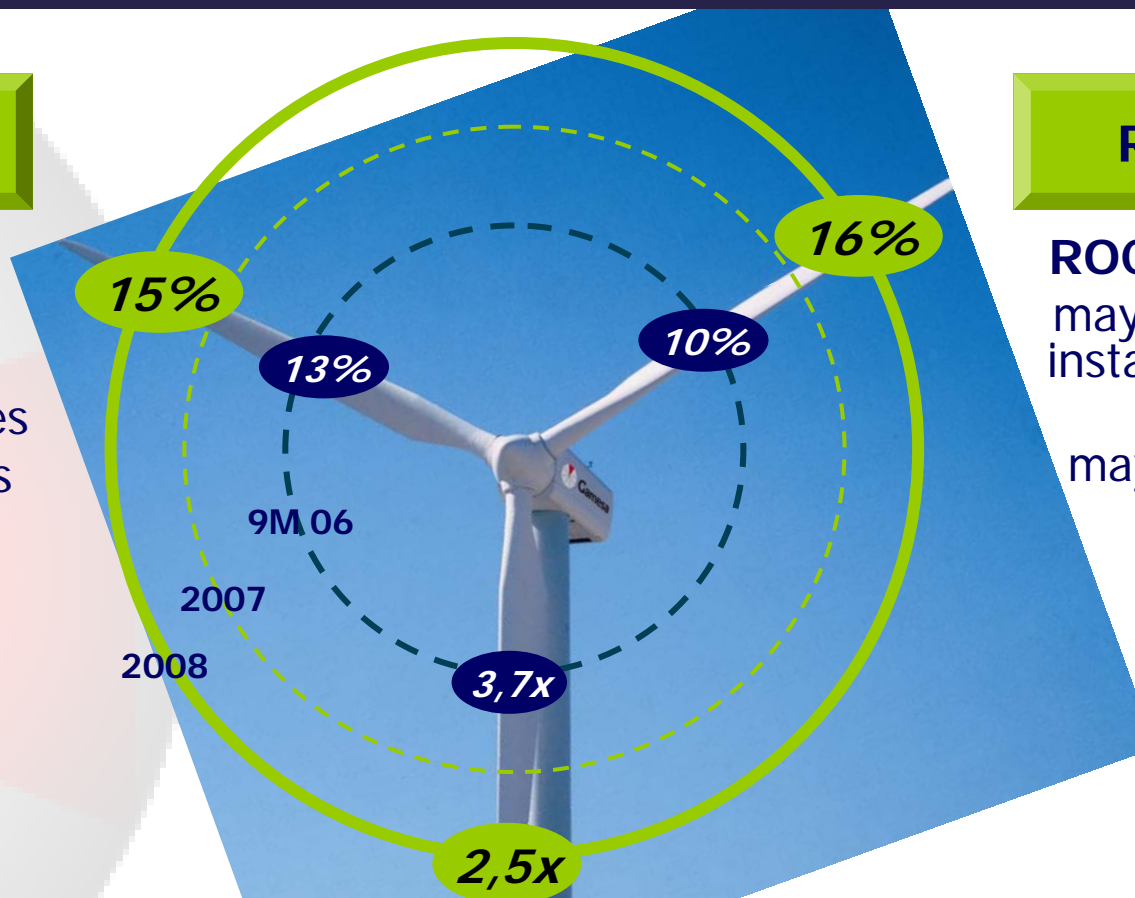
Nota: Porcentajes sobre agregado, sin incluir operaciones interrumpidas

Crecimiento

**9M06 / 9M05
+13% EBITDA
Consolidado**
+ 63% aerogeneradores
- 50% parques eólicos

Rentabilidad

ROCE 9M06 = 10%
mayor circulante para
instalaciones previstas
en 4T06
mayores inversiones
acometidas
en el 3T06



Solidez Financiera

Deuda Neta / EBITDA = 3,7x en 9M06
4,0x en aerogeneradores vs. 4,7x en 9M05
2,8x en parques vs. 4,0x en 9M05

Entorno

- ❑ Nueva regulación en España, esperada en el 4T06

Aerogeneradores

- ❑ Continuidad del ritmo medio de entrega de **> 200 MW al mes** en base a condiciones meteorológicas habituales
- ❑ **+100 MW de GDA en 2006e** derivado de **los retrasos acontecidos** en los programas de fibra de carbono y de subcontratación de torres

Parques Eólicos

- ❑ Adjudicación de un parque de 150 MW en EEUU
- ❑ Incremento del ritmo de puesta en marcha de parques en 4T (**>100 MW al mes**) basado en disponibilidad de máquina y meteorología

- **Resultados razonablemente satisfactorios**
- **El cuarto trimestre es fundamental para la consolidación de resultados**
- El desarrollo de **Planes Estratégicos Conjuntos con grandes clientes** se está realizando de acuerdo al programa de gestión
- **Preparadas las bases industriales** para iniciar el plan de crecimiento 2007
- **Continuación con el programa de desarrollo de proveedores** para mantener el ritmo de crecimiento de producción
- La **base de proveedores en China** se desarrolla de acuerdo al programa de gestión

“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.”

Sobre Gamesa

Gamesa es una empresa especializada en energías renovables, principalmente en la eólica. Gamesa es líder en España y China, y está situada entre los primeros fabricantes de aerogeneradores a nivel mundial, con una cuota de mercado del 13% en 2005.

En el ejercicio 2005, las actividades de energías renovables llevaron a Gamesa a facturar 1.745 Mill. EUR con una plantilla de 3.700 personas.

Hasta 2006, Gamesa ha instalado más de 8.000 MW de sus principales líneas de producto en 20 países, situados en 4 continentes. El equivalente anual de esa producción supone el consumo eléctrico de una ciudad como Madrid durante 6 años, y ha permitido el ahorro de 7,5 millones de toneladas/año equivalentes de petróleo y una reducción de emisiones de 51,9 millones de toneladas/año de CO₂.

Con una cartera de más de 20.000 MW eólicos en promoción, en Europa, América y Asia, y delegaciones en 13 países, Gamesa se sitúa asimismo como una de las principales compañías a nivel mundial en la promoción y desarrollo de parques eólicos.

En 2006, Gamesa ha puesto en marcha 7 nuevos centros de producción con una inversión total de más de 104 Mill. EUR: dos en España, cuatro en Estados Unidos, en el estado de Pennsylvania y, uno en China, en la provincia de Tianjin.

Relación con Inversores

+34 94 431 76 11

Maite Bermejo
Beatriz García

mbermejo@gamesa.es
bgovejero@gamesa.es