

6 de Noviembre de 2018

## Resultados Octubre-Septiembre 2018

### SE CUMPLE EL PRIMER AÑO DE L3AD2020 CON EL CUMPLIMIENTO DE TODOS LOS OBJETIVOS PREVISTOS

Siemens Gamesa Renewable Energy<sup>1</sup> cierra su primer ejercicio anual completo con un desempeño económico financiero alineado con las guías para FY 18 (año fiscal 2018) y con el cumplimiento de todos los hitos previstos en el programa L3AD2020 para este mismo año.

El retorno al crecimiento queda asegurado al producirse una significativa recuperación de la actividad comercial en Onshore, mientras continua una intensa actividad en Offshore y Servicio. Todo ello se traduce en un volumen total de pedidos de 11.872 M€, un 9%<sup>2</sup> superior al ejercicio FY 17, y equivalente a una ratio de “Book-to-Bill” de 1,3<sup>3</sup> veces las ventas del periodo. Esta fortaleza en la entrada de pedidos permite a la compañía comenzar el nuevo ejercicio fiscal con una cartera de 22.801 M€, un 10% superior a la cartera a septiembre de 2017, y con una cobertura de la guía de ventas propuesta para FY 19 de un 80%<sup>4</sup>, quince puntos porcentuales por encima de la cobertura al inicio de FY 18.

Las ventas del grupo en FY 18 ascienden a 9.122 M€, con un EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 693 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 7,6%. Durante el cuarto trimestre de FY 18, se retoma el crecimiento de las ventas que ascienden a 2.619 M€, un 12% por encima del nivel del cuarto trimestre de FY 17, con un EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 215 M€, equivalente a un margen de un 8,2%. El ejercicio se cierra con una posición de caja neta en balance de 615 M€, 238 M€ por encima de la posición de caja neta a comienzo del año, y un capital circulante negativo de 536 M€ equivalente a una ratio sobre ventas de -5,9%. Durante FY 18 se firma una línea de crédito multidivisa “revolving” y un préstamo por un total de 2.500 M€, reforzando la estructura financiera a largo plazo.

Junto a la operativa propia del negocio, durante el ejercicio FY 18 se mantiene una alta actividad corporativa ligada al periodo de integración que se completa en septiembre, en línea con lo previsto, y al lanzamiento del programa L3AD2020. Dicho programa tiene como objetivo posicionar la compañía como líder indiscutible del sector de las energías renovables a través de cuatro palancas estratégicas: crecimiento, transformación, digitalización y gestión del

<sup>1</sup> Siemens Gamesa Renewable Energy (Siemens Gamesa) es el resultado de la fusión de la división de energía eólica de Siemens AG, Siemens Wind Power, y Gamesa Corporación Tecnológica (Gamesa). El grupo se dedica al desarrollo, fabricación y venta de aerogeneradores (actividad de Aerogeneradores) y a la prestación de Servicios de operación y mantenimiento (actividad de Servicio).

<sup>2</sup> Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos pro forma.

<sup>3</sup> Book-to-Bill (MW o €): entrada de pedidos en MW/€ entre actividad de ventas en MWe o en € respectivamente. (aplicable a nivel de grupo, de unidad de negocio o de segmento de actividad).

<sup>4</sup> Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) a septiembre 2018 para actividad año fiscal 2019/ punto medio de la guía de ventas comunicadas a mercado para año fiscal 2019 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

cambio. En el primer trimestre, la actividad se ha concentrado en el área de producto. Se adoptaron decisiones clave como la estrategia de tecnología única, “un segmento, una tecnología”, y la simplificación de la cartera de producto, se lanzó la comercialización de aerogeneradores con mejoras del AEP<sup>5</sup> de un 20%: la plataforma 4.X en Onshore y el aerogenerador SG 8.0-167 DD en Offshore, y se extendió la oferta de servicios de valor añadido: extensión de vida útil y “retrofit” para aumentar la producción anual de energía, al segmento multi-tecnología. Durante el segundo trimestre, se ha presentado al mercado el programa L3AD2020 y los objetivos financieros para el periodo FY 18 – FY 20: crecimiento por encima del mercado, rentabilidad operativa antes de PPA y de costes de integración y reestructuración, entre un 8% y un 10%, y generación de caja positiva durante el periodo del plan. Todo ello para alcanzar un ROCE entre un 8% y un 10% y asegurar una política de dividendo anual de un 25% sobre el beneficio neto reportado. Durante el tercer y cuarto trimestre, el grupo se ha centrado en la implementación de las medidas de productividad y sinergias comprometidas para el ejercicio en curso, mientras se continúa trabajando en las medidas para los dos próximos años, y en la mejora de la cartera de producto. En Offshore, Siemens Gamesa Renewable Energy adapta el aerogenerador SG 8.0-167 DD a los mercados de EE. UU. y Taiwán, incorporando estándares para huracanes y seísmos, funcionamiento en 60 hercios, y en altas y bajas temperaturas.

Por último, en octubre de 2018 se anuncia la puesta en marcha de una nueva estructura organizativa, dentro de L3AD2020, cuyo objetivo es aumentar la focalización en la optimización de costes para lo que se crea la figura del director de operaciones (COO). Asimismo, se anuncia el nombramiento de Miguel Ángel López como nuevo presidente y de David Mesonero como nuevo director financiero.

#### Principales magnitudes consolidadas 2018

- **Ventas:** 9.122 M€ (-17% a/a)
- **EBIT pre PPA y costes de reestructuración y de integración<sup>6</sup>:** 693 M€ (-11% a/a)
- **Beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración<sup>7</sup>:** 417 M€
- **Beneficio neto:** 70 M€
- **Caja (deuda) financiera neta (DFN<sup>8</sup>):** 615 M€
- **MWe vendidos:** 8.373 MWe (-5% a/a)
- **Entrada de pedidos en firme:** 11.234 MW (+39,5% a/a)

<sup>5</sup> AEP (Annual Energy Production): Producción anual de energía.

<sup>6</sup> El EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 176 M€ y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 306 M€.

<sup>7</sup> El beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye en total 347 M€ de costes de integración y reestructuración y del impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos.

<sup>8</sup> Caja/(Deuda) financiera neta se define como las partidas de caja y equivalentes menos deuda financiera a largo plazo y a corto plazo.

## MERCADOS Y PEDIDOS

La **fortaleza de la actividad comercial** ha sido una de las principales características de FY 18 y ha permitido cerrar el año fiscal con un crecimiento anual en pedidos de un 9%<sup>9</sup>, y un **valor total de 11.872 M€**, equivalente a una ratio **“Book-to-Bill”<sup>10</sup> de 1,3 veces** las ventas del ejercicio.

Gracias a esta fortaleza, **la cartera de pedidos del grupo a septiembre de 2018 se sitúa en 22.801 M€, superando el valor alcanzado en septiembre de 2017, 20.688 M€, en un 10%**. El 47% del libro de pedidos, 10.780 M€, corresponde a la actividad de Servicio, con niveles de rentabilidad superiores y que crece c.9% año a año. El libro de pedidos de la actividad de Aerogeneradores se divide en 6.918 M€ de pedidos Offshore (-4,5% a/a) y 5.102 M€ de pedidos Onshore (+43% a/a).

La distribución de la entrada de pedidos para los próximos ejercicios permite al grupo **empezar FY 19 con una cobertura de ventas de un 80%** del punto medio del rango comprometido de 10.000 M€ a 11.000 M€, quince puntos porcentuales por encima de la cobertura con la que se empezó FY 18.

Entrada de pedidos (M€)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18
AEG	2.059	2.997	1.048	2.362	2.313	2.367	2.704	2.093
Onshore	1.491	1.460	680	1.498	1.688	1.834	1.175	1.985
Offshore	568	1.537	367	863	625	533	1.529	108
Servicio	656	1.016	350	429	599	676	588	531
<b>Total Grupo</b>	<b>2.715</b>	<b>4.013</b>	<b>1.398</b>	<b>2.791</b>	<b>2.912</b>	<b>3.043</b>	<b>3.292</b>	<b>2.625</b>

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión (1T 17 y 2T 17) son datos pro forma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en términos monetarios incluye todos los pedidos en firme recibidos en el periodo. Los pedidos de la actividad solar se contabilizan dentro de AEG ON (88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18).

La recuperación de la actividad en el **mercado Onshore** ha sido la primera palanca de crecimiento en la entrada de pedidos del grupo, contribuyendo **6.682 M€, un 30% más que en FY 17<sup>9</sup>**, equivalente a un 56% del total de pedidos firmados en el ejercicio. **En términos de volumen (MW), se han firmado un total de 9 GW, un 42% más que en FY 17<sup>9</sup>**. Junto a la fortaleza del posicionamiento competitivo de la compañía, que se ha visto reforzada tras la fusión y el lanzamiento de la nueva cartera de producto, **la reactivación de mercados eólicos relevantes como Brasil, España, India o Sudáfrica ha jugado un papel significativo en la recuperación del volumen de contratación.**

En el caso de **Brasil** la situación política y macroeconómica de 2015-2016 condujo a una reducción de la demanda eléctrica y, consiguientemente, de las subastas de capacidad, que vino acompañada de una baja actividad comercial en el país. En el tercer trimestre de 2018 se produce un vuelco en esta situación con la entrada del mayor contrato firmado en Brasil hasta la fecha: 471 MW (136 unidades de SG 3.4-132) distribuidos entre 15 parques eólicos para Neoenergía, filial de Iberdrola. Con este contrato Siemens Gamesa Renewable Energy corrobora su posición de liderazgo en el país: segundo fabricante con una cuota de mercado de un 24%<sup>11</sup>.

<sup>9</sup> Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos pro forma.

<sup>10</sup> Book-to-Bill (MW o €): entrada de pedidos en MW/€ entre actividad de ventas en MWe o en € respectivamente. (aplicable a nivel de grupo, de unidad de negocio o de segmento de actividad).

<sup>11</sup> Fuente: MAKE

En **España**, la crisis económico-financiera global que se inicia en 2007/8 pone punto final al régimen de subvenciones renovables y da comienzo, a partir de 2012, a un periodo sin un volumen material de instalaciones eólicas. Esta situación termina con las subastas de 2016 y 2017 puestas en marcha para cumplir con el objetivo 2020 comprometido con la Unión Europea y en las que se adjudican 4.500 MW eólicos y 3.000 MW solares. En este nuevo marco, Siemens Gamesa Renewable Energy ha firmado más de 900 MW distribuidos en 25 parques eólicos en FY 18. El grupo supera así 1GW en pedidos desde la puesta en marcha de las subastas en el año 2016. La mayoría de las máquinas vendidas en el mercado español se corresponden con dos de los modelos más punteros y eficientes de la compañía: el SG 3.4-132 y el SG 2.6-114.

En la **India**, la introducción de las subastas en febrero de 2017 conduce a una paralización del mercado, tras suspenderse temporalmente los proyectos pendientes de ejecución adjudicados bajo el anterior régimen subvencionado. Hay que esperar hasta finales de 2017 para que se produzca una reactivación de la demanda, con la puesta en marcha de dichos proyectos suspendidos y con la normalización del nuevo régimen de subastas. Desde febrero de 2017 y hasta la fecha, India ha adjudicado 7.200 MW en proyectos eólicos a través de las subastas centrales (SECI<sup>12</sup> I a V), c.1.500 MW en subastas estatales (Gujarat, Tamil Nadu y Maharastra) y 1.200 MW subastados por la compañía estatal de electricidad NTPC.

Subasta	Fecha	Volumen subastado	Capacidad adjudicada	Precio medio ganador (INR/MWh)
SECI-I	Mayo 17	1.000	1.000	3,46
SECI-II	Julio 17	1.000	1.000	2,64
SECI-III	Febrero 18	2.000	2.000	2,44
SECI-IV	Abril 18	2.000	2.000	2,51
SEI-V (old SECI VI)	Agosto 18	1,200	1.200	2,76
<b>Total SECI</b>		<b>7.200</b>	<b>7.200</b>	
Gujarat	Julio 17	500	407	2,43
Tamil Nadu	Agosto 17	500	450	3,42
Maharastra	Febrero 18	500	500	2,85
<b>Total estatales</b>		<b>1.500</b>	<b>1.357</b>	
NTPC	Julio 18	1.200	1.200	2,80

En este entorno de recuperación, Siemens Gamesa Renewable Energy ha firmado el pedido más grande recibido en la India: 300 MW con Sembcorp Green Infra, incluyendo el mantenimiento del parque durante diez años, y se ha adjudicado un volumen total de contratos de 1.521 MW durante FY 18, siendo los aerogeneradores SG 114-2.1 y SG122-2.1 los productos más demandados. Durante el cuarto trimestre de FY 18, limitaciones temporales en la red de transmisión, reducen el interés en la adjudicación de nuevos volúmenes y llevan a la cancelación de la quinta subasta de la autoridad central (SECI V) planificada para julio, y a la reducción del volumen planificado para la sexta subasta, de 2.500 MW a 1.200 MW (SECI VI, recalificada como SECI V). Es importante destacar que la autoridad central, SECI, tras reunirse con la compañía estatal de servicios eléctricos PGCIL<sup>13</sup>, ha publicado un plan para aumentar la capacidad de transmisión. Siemens Gamesa Renewable Energy

<sup>12</sup> SECI: Solar Energy Corporation of India es la compañía del ministerio de energías renovables encargada de facilitar el cumplimiento de los objetivos renovables comprometidos por el gobierno.

<sup>13</sup> PGCIL: Power Grid Corporation of India.

espera una progresiva vuelta a la normalización de los volúmenes subastados en línea con lo requerido para el cumplimiento de los objetivos renovables del gobierno (60 GW eólicos hasta 2022).

En **Sudáfrica**, la paralización en la firma de PPAs<sup>14</sup> de las últimas subastas celebradas en 2015, mantuvo el mercado inactivo hasta septiembre de 2017 cuando se confirmaron las modificaciones a los PPAs inicialmente asignados, siendo en abril de 2018 cuando dichos PPAs han sido finalmente firmados. Tras la reactivación, Siemens Gamesa Renewable Energy firma 251 MW en pedidos para los parques de Kangnas (140 MW) y Perdekraal Este (110 MW) con instalación prevista entre los años 2018 y 2020. Durante julio y agosto de 2018, el ministerio de energía publica el borrador del Plan Integral de Recursos (IRP) en el que se marcan nuevos objetivos para las energías renovables, entre los que se encuentran 8.1 GW de capacidad eólica adicional para el 2030.

Durante FY 18 EMEA ha proporcionado el 39% del volumen de pedidos Onshore (3.514 MW, un 70% más que el volumen firmado en FY 17) distribuidos en 16 países y es la región que más ha contribuido al crecimiento, impulsada por España y los países escandinavos (con un 10% del volumen cada uno). Junto a España (918 MW) y Noruega (532MW), que lidera el volumen en Escandinavia, destacan Irlanda (268 MW), Turquía (292 MW), Egipto (263 MW) y Sudáfrica (251 MW).

Por país, EE. UU. e India con un 26% (2.371 MW) y un 17% (1.521 MW) del volumen de contratación respectivamente, continúan siendo los mercados Onshore más importantes, por tamaño, para la compañía. Esta importancia está vinculada al papel que ambos países tienen dentro la industria eólica Onshore. Excluyendo China, EE. UU. es el mercado con mayor volumen de instalaciones Onshore anuales esperado en el periodo 2018-2020, en el que se estima que contribuya un 28% del volumen total instalado<sup>15</sup>. La India por su parte, aparece como el segundo mercado por tamaño en los próximos tres años con una contribución esperada de un 12%<sup>15</sup>.

Entrada de pedidos								
AEG ON (MW)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18
EMEA	553	509	316	678	639	918	910	1.047
América	764	510	265	885	655	699	737	1.191
APAC	545	580	112	603	914	847	12	393
<b>Total AEG ON</b>	<b>1.862</b>	<b>1.599</b>	<b>693</b>	<b>2.167</b>	<b>2.208</b>	<b>2.464</b>	<b>1.660</b>	<b>2.631</b>

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos pro forma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en MW solo incluye pedidos eólicos en firme recibidos en el periodo.

Durante el cuarto trimestre de FY 18 **la entrada de pedidos Onshore, 2.631 MW**, crece un 21% a/a y un 59% t/t, impulsada por la fortaleza de EMEA y Américas y por el desplazamiento de pedidos del trimestre anterior. Por países EE. UU. (1.028 MW) India (357 MW), Suecia (317 MW), Noruega (238 MW), España (233 MW), y Brasil (163 MW) son los principales contribuyentes a la entrada de pedidos. Asimismo, cabe destacar durante el cuarto trimestre de FY 18, la firma del primer contrato en Rusia: 26 unidades del aerogenerador SG 3.4-132 (90 MW) para Enel.

La fuerte actividad comercial Onshore durante FY 18, que refleja el crecimiento del volumen global de instalaciones y la reactivación de mercados relevantes, recoge también **el impacto que la transición del mercado eólico hacia un modelo de negocio totalmente competitivo ha tenido en el precio**

<sup>14</sup> PPA (Power Purchase Agreement): acuerdo de precio de compra de electricidad.

<sup>15</sup> Fuente: MAKE Q3 18 Global Outlook. Cálculo de contribución a las instalaciones globales excluyendo China.

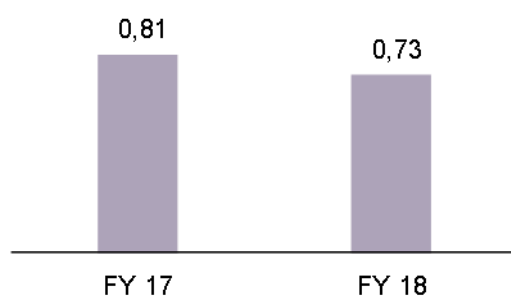
de los aerogeneradores que muestra una caída, en términos de precio medio de venta<sup>16</sup>, de un 9% a/a.

Tras el fuerte impacto inicial, la evolución secuencial del precio promedio se ha ido estabilizando durante el ejercicio FY 18, en línea con las expectativas de la compañía<sup>17</sup>. Durante el cuarto trimestre el precio promedio de venta (0,75 M€/MW) está influido positivamente por la ampliación de contratos firmados en trimestres anteriores y por mayor alcance por venta de promoción de parques.

M€	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18
Precio medio de venta	0,80	0,91	0,98	0,69	0,72	0,74	0,70	0,75

Nota: El ASP excluye el importe correspondiente a pedidos solares: 88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18.

#### ASP entrada de pedidos AEG ON (M€)



Nota: El ASP excluye el importe correspondiente a pedidos solares: 88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18.

La **actividad comercial en el mercado Offshore ha sido también muy elevada** durante el ejercicio FY 18 con la firma de dos grandes contratos para el aerogenerador SG 8.0-167 DD:

- Contrato para el parque eólico marino más grande hasta la fecha: **Hornsea II en Reino Unido (1.386 MW)<sup>18</sup> con Ørsted**,
- Contrato para el suministro a 3 parques Offshore por un importe total de **950 MW<sup>19</sup> con Vattenfall**: Kriegers Flak, Vesterhav Nord and Vesterhav Sur.

Adicionalmente se firma la extensión del parque Formosa I (fase II) en Taiwán: 120 MW.

<sup>16</sup> Precio medio de venta (ASP de acuerdo a las siglas inglesas) recoge el impacto de múltiples factores: precio de aerogenerador, mix de producto, mix geográfico, alcance de contrato y moneda entre otros.

<sup>17</sup> La estabilización de precios se entiende como una reducción de precios alineada con las productividades conseguidas históricamente por la industria, en un rango de un 3% a un 5%.

<sup>18</sup> Hornsea II, Reino Unido (1.386 MW para Ørsted) contabilizado en dos tramos. Sólo el primer tramo (1.248 MW) ha sido contabilizado en FY 18.

<sup>19</sup> Versión Flex con una potencia nominal de 8.4 MW (de cara a la contabilización del contrato se contabilizan 904 MW como si la potencia nominal fuese de 8 MW).

De esta forma se concluye **FY 18 con un volumen total de entrada de pedidos de 2.272 MW**, un 31 % por encima del volumen contratado en FY 17, y un importe total de 2.795 M€. La contratación en el cuarto trimestre de FY 18, con extensiones de contratos ya firmados por importe de 108 M€, refleja la volatilidad típica de mercado Offshore.

Junto al volumen de contratación en firme, es destacable la intensa actividad que ha mantenido la compañía para el desarrollo de los nuevos mercados Offshore: Francia, Taiwán y EE. UU.

En Francia, Siemens Gamesa Renewable Energy consigue la aprobación del uso del aerogenerador SG 8.0-167 DD para el suministro de los parques de Saint-Brieuc, Iles d'Yeu y Noirmoutier y Dieppe Le Tréport, en sustitución del modelo AD8.

— En Taiwán las acciones del grupo han abarcado el desarrollo de la cadena de suministro, la adaptación del producto al mercado y el área comercial: apertura de una nueva oficina para la promoción del mercado Offshore y firma de 1,5 GW en acuerdos de suministro preferente.

- Dentro del desarrollo de la cadena de suministro, Siemens Gamesa Renewable Energy comienza el ejercicio con la firma de un acuerdo con la empresa estatal, Taiwán International Ports Corporation, para estudiar las posibilidades de adecuar el puerto de Taichung y establecer un centro de producción, oficinas y un área para la manipulación de los componentes. A este acuerdo le sigue durante el segundo trimestre de FY 18 un acuerdo de intenciones con el grupo tecnológico Yeong Guan Energy para analizar la posible implantación de instalaciones de fundición, mecanizado y pintura en el puerto de Taichung. Durante el tercer trimestre la compañía firma un acuerdo de colaboración con TIWTC<sup>20</sup> para el diseño de programas de formación, y finalmente en el último trimestre del año, las actividades de desarrollo de la cadena de suministro se completan con la firma de 10 acuerdos de intenciones con cuatro suministradores locales y varios suministradores globales para el desarrollo de soluciones locales de mecanizado, sistemas de control y refrigeradores.
- Dentro de la adaptación del producto, Siemens Gamesa Renewable Energy adapta su aerogenerador SG 8-167 DD para la operación en los mercados de Asia Pacífico, incluido el mercado de Taiwán: códigos locales y estándares para tifones y seísmos, operativo en 60 hercios y adaptado para funcionar en altas y bajas temperaturas.
- Finalmente, dentro del área comercial cabe destacar la firma de dos acuerdos de suministro preferente por un volumen conjunto de 1.5 GW. El primero, es un acuerdo de negociación exclusiva con wdp para el suministro al parque de Yunlin (80 unidades de SG 8.0-167 DD). El segundo es un acuerdo de suministro preferente con Ørsted para el suministro al parque de Greater Chnaghua (112 unidades de SG 8.0-167 DD)

En EE. UU. la compañía también adapta su producto SG 8.0-167 a los estándares de mercado con la operativa en 60 hercios, altas y bajas temperaturas y estándares para huracanes y seísmos.

En China, Siemens Gamesa Renewable Energy ha extendido su acuerdo con la multinacional Shanghai Electric para las tecnologías de 4.0 MW, 6.0 MW y 7.0 MW al aerogenerador de 8.0 MW. A través de este acuerdo ambas compañías han instalado 1.200 MW Offshore en China. Según el acuerdo, Shanghai Electric, líder del mercado Offshore en China, fabricará, venderá e instalará la turbina SG 8.0 MW DD en proyectos eólicos desarrollados en aguas de China.

Dentro del área de Servicio, la compañía ha firmado un **volumen de contratos de 2.395 M€ durante FY 18, terminando con una cartera de pedidos de 10.780 M€, un 9% superior a la cartera a septiembre 2017** y que representa el 47% de la cartera total de la compañía. El progresivo

---

<sup>20</sup> TIWTC: Taiwan International Windpower Training Corporation.

crecimiento de la cartera de Servicio está unido al fuerte volumen de contratación de aerogeneradores. Esto se refleja dentro del **cuarto trimestre en una entrada de pedidos de 531 M€, un 24% por encima de la entrada de pedidos en el cuarto trimestre de FY 17.**



## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del ejercicio 2017 y 2018 (FY 17 y FY 18) y del trimestre julio-septiembre FY 18. La variación anual del desempeño para el año completo se hace contra cifras pro forma para 2017 (la primera mitad del ejercicio, previo a la fusión, se corresponden con la suma de las cifras reportadas por Gamesa y Siemens Wind Power de forma individual, más Adwen que se integra por consolidación global). A nivel de EBIT se incluyen en las magnitudes comparables de 2017 los ajustes “standalone”, de perímetro de consolidación y de normalización correspondientes a Siemens Wind Power para los meses octubre-marzo 2017.

M€	FY 17	FY 18	Var. %	Jul-Sept. 18	Var. %
Ventas del Grupo	10.964	9.122	-17%	2.619	12%
AEG	9.766	7.847	-20%	2.207	10%
O&M	1.198	1.275	6%	411	28%
Volumen AEG(MWe)	8.831	8.373	-5%	2.409	46%
Onshore	7.252	6.677	-8%	1.926	39%
Offshore	1.579	1.696	7%	483	82%
Beneficio Bruto (pre PPA, I&R)	1.308	1.233	-6%	348	555%
Margen Beneficio Bruto (pre PPA, I&R)	11,9%	13,5%	1,6 p.p.	13,3%	11,0 p.p.
EBIT pre PPA y costes I&R	774	693	-11%	215	NA
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	7,1%	7,6%	0,5 p.p.	8,2%	9,0 p.p.
Margen EBIT pre PPA y costes I&R AEG	5,7%	5,0%	-0,7 p.p.	4,9%	8,8 p.p.
Margen pre PPA y costes I&R Servicio	18,5%	23,6%	5,1 p.p.	25,8%	7,2 p.p.
Amortización de PPA	235	306	30%	66	-40%
Costes de integración y reestructuración	111	176	59%	76	13%
EBIT reportado	428	211	-51%	75	NA
Beneficio Neto (BN) reportado a accionistas SGRE		70	NA	25	NA
BN reportado por acción accionistas SGRE		0,10	NA	0,04	NA

Nota: Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos pro forma.

Acciones promedio en circulación durante el cuarto trimestre de 2018 (BNA 4T 18): 679.492.185.

Acciones promedio en circulación durante FY 18: (BNA FY 18): 679.489.769.

**El desempeño económico financiero del grupo durante el cuarto trimestre y año completo está alineado con las guías comunicadas para FY 18**, habiéndose alcanzado unas ventas de 9.122 M€, dentro del rango de las ventas comprometidas: 9.000 €M a 9.600 M€ y un margen EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 7,6%, en el punto medio del rango comprometido: 7% a 8%. El capital circulante termina en -536 M€, 316 M€ por debajo del capital circulante a finales del año fiscal 2017, y equivalente a una ratio de -5,9% sobre las ventas del grupo, mejor que el rango esperado de -3% a +3%. El CAPEX se sitúa en 415 M€, por debajo de las guías

previstas para el ejercicio: 500 M€, pero en línea con las expectativas de un menor consumo que ya se habían avanzado en el tercer trimestre.

**Las ventas del cuarto trimestre, 2.619 M€, suben un 12% a/a**, siendo el primer trimestre del año en el que se recupera el crecimiento de ventas del grupo. Esta recuperación se debe al fuerte crecimiento de la actividad Onshore, que compensa la caída del precio de los aerogeneradores, al alto nivel de ejecución de proyectos en Offshore y al impacto de las soluciones de valor añadido en las ventas de servicios del cuarto trimestre. A pesar del alto nivel de actividad en todas las áreas de negocio, el deslizamiento en la ejecución de algunos proyectos más allá de septiembre explica que no se haya alcanzado el rango medio previsto para las ventas anuales.

— **La presión generalizada de precios**, especialmente en el mercado Onshore, **y la disrupción de la demanda durante la puesta en marcha de las subastas competitivas** en algunos de los mercados Onshore más importantes para la compañía, como el mercado de la India, han sido los principales factores con impacto negativo en la rentabilidad del grupo durante FY 18. Estos factores se han visto sin embargo **compensados en gran medida por el programa de transformación dentro de L3AD2020, que ha permitido conseguir más de 700 M€ en ahorros recurrentes, incluidas las sinergias**. Esto ha permitido terminar el ejercicio con **un margen EBIT pre PPA y antes de gastos de reestructuración e integración de un 7,6%**.

El desempeño durante el **cuarto trimestre, que termina con un margen EBIT pre PPA y antes de gastos de reestructuración e integración de un 8,2%**, 9 puntos porcentuales por encima del margen del cuarto trimestre de FY 17, se ve afectado de forma positiva por el mayor nivel de actividad, la estacionalidad de Offshore y Servicio, y el impacto acumulado del programa de transformación. La comparativa anual se ve favorecida por el impacto de la provisión de deterioro de inventarios en el cuarto trimestre de FY 17. Excluyendo dicho impacto la mejora del margen hubiera sido de 3 puntos porcentuales.

El impacto del PPA en la amortización de intangibles ha ascendido a 306 M€ en FY 18 y 66 M€ en el cuarto trimestre. Los costes de integración y reestructuración ascienden a 176 M€ en el año, ligeramente por encima de la previsión inicial de 160 M€, y a 76 M€ en el cuarto trimestre.

Los gastos financieros netos durante el ejercicio FY 18 han ascendido a 43 M€, 6M€ en el cuarto trimestre, y el gasto por impuesto a 98 M€, 38 M€ en el cuarto trimestre. El gasto por impuesto se ha visto afectado durante el ejercicio FY 18 por la reforma fiscal en EE. UU. que lleva a una regularización de los créditos fiscales con un impacto negativo de 38 M€ (sin impacto en caja en FY 18) y a activos fiscales no capitalizados de acuerdo con la regulación contable IFRS.

Como resultado el grupo termina con un nivel de **beneficio neto pre PPA, y antes de costes de reestructuración e integración de 417 M€ en FY 18 y de 128 M€ en el cuarto trimestre. El beneficio neto reportado** que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos, por un importe total de 347 M€ en el año y 103 M€ en el cuarto trimestre, **asciende a 70 M€ en el año y 25 M€ en el cuarto trimestre, equivalente a 0,1 € y 0,04 € por acción respectivamente.**

## Aerogeneradores

M€	FY 17	FY 18	Var. %	Julio-Sept. 18	Var. %
Ventas	9.766	7.847	-20%	2.207	10%
ON	6.563	4.876	-26%	1.349	12%
OF	3.203	2.971	-7%	858	7%
Volumen (MWe)	8.831	8.373	-5%	2.409	46%
Onshore	7.252	6.677	-8%	1.926	39%
Offshore	1.579	1.696	7%	483	82%
EBIT pre PPA y costes I&R	553	393	-29%	109	NA
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	5,7%	5%	-0,7 p.p.	4,9%	8,8 p.p.

Nota: Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos pro forma.

La actividad de AEG experimenta una reducción de ventas de un 20% en el ejercicio hasta los 7.847 M€. La dinámica de presión en precios y una mayor volatilidad en volúmenes, ambos asociados a la transición que está experimentando el mercado Onshore hacia un modelo de negocio totalmente competitivo, son las principales palancas detrás de la reducción de ventas. Adicionalmente, las ventas de la actividad de Aerogeneradores se han visto afectadas de forma negativa por el tipo de cambio, el mix de proyectos y un menor ritmo de instalaciones en Onshore y un menor alcance en Offshore.

El EBIT pre PPA y antes de costes de reestructuración e integración baja un 29% hasta los 393 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 5,0%, 0,7 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT de FY 17<sup>21</sup>. El menor volumen de ventas y, especialmente, lo menores precios son de nuevo las principales palancas de dicha reducción, que se ve sin embargo compensada por los resultados del programa de transformación (encaminado a la consecución de 2.000 M€ en mejoras de productividad y sinergias a nivel de grupo).

En el cuarto trimestre se produce una recuperación significativa del volumen de actividad en Onshore (+39% a/a), actividad que había comenzado a recuperarse en el tercer trimestre de FY 18, mientras se ejecuta, como es tradicional, un mayor volumen de actividad Offshore (+82% a/a), lo que permite a la actividad retornar al crecimiento de ventas por primera vez desde que se hizo efectiva la fusión. Así el cuarto trimestre termina con unas ventas de 2.207 M€, un 10% por encima de las ventas del cuarto trimestre de FY 17. El mayor volumen de actividad, y, sobre todo, el programa de transformación permite igualmente compensar la presión en precios para alcanzar un margen de un 4,9% sobre las ventas o 109 M€ en el trimestre. La comparativa anual, un aumento del margen EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 9 puntos porcentuales, se ha visto beneficiada por la provisión de deterioro de inventarios del cuarto trimestre de FY 17 (134 M€). Excluyendo dicho impacto, la mejora del margen ha ascendido a 2 puntos porcentuales.

<sup>21</sup> Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos pro forma.

## Servicios de Operación y Mantenimiento

M€	FY 17	FY 18	Var. %	Julio-Sept. 18	Var. %
Ventas	1.198	1.275	6%	411	28%
EBIT pre PPA y costes I&R	221	300	36%	106	NA
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	18,5%	23,6%	5,1 p.p.	25,8%	7,2 p.p.
Flota en servicio (MW a final de año)	55.173	56.725	3%	56.725	3%

Nota: Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos por forma.

En la actividad de Servicio, las ventas suben un 6% con respecto al FY 17<sup>22</sup> hasta 1.275 M€, impulsadas por el crecimiento de la flota bajo mantenimiento, cuyo promedio crece un 7%.

La flota bajo mantenimiento se sitúa en 56,7 GW un 3% por encima de la flota bajo mantenimiento en el cuarto trimestre de FY 17 gracias al crecimiento de la flota de Offshore que con 10 GW bajo mantenimiento crece un 17% a/a frente a la flota de Onshore que se mantiene estable a/a. Cabe destacar el aumento de la flota en mantenimiento de terceras tecnologías, que se sitúa en 2.561 MW a septiembre de 2018.

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de Servicio asciende a 300 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 23,6%, 5,1 puntos porcentuales por encima del ejercicio FY 17<sup>22</sup>, resultado también del sólido ejercicio de optimización de costes.

**Siemens Gamesa Renewable Energy termina el trimestre con un capital circulante negativo de 536 M€ equivalente a un -5,9% sobre las ventas de los últimos doce meses, 316 M€ por debajo del capital circulante a septiembre de 2017 y 3.9 puntos porcentuales menos en la ratio sobre ventas.** La reducción de inventarios: 597 M€ en los últimos doce meses, es la principal palanca de la mejora de circulante. La evolución intra anual, con un aumento del circulante durante los primeros nueve meses del ejercicio y una reducción significativa en el último, refleja la estacionalidad de los proyectos, con una mayor concentración de los hitos de facturación en el último trimestre del ejercicio, El grupo mantiene una iniciativa de gestión de activos para la mejora de las cuentas a pagar y cobrar del circulante.

**En el cuarto trimestre, el grupo vuelve a una posición de caja neta de 615 M€, 238 M€ por encima de la posición de caja al comienzo del ejercicio,** incluyendo el uso de 132 M€ de provisiones de Adwen. La generación de caja operativa bruta (554 M€), la mejora del capital circulante (297 M€ con impacto en caja) y un control estricto de la inversión (415 M€) son las palancas de generación de caja durante el ejercicio.

<sup>22</sup> Los datos anteriores a la fusión (3 de abril de 2017) se han calculado en base pro forma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de abril de 2017, y según procede, incluyendo la consolidación total de Adwen y los ahorros standalone y ajustes de normalización. Comparativas contra dichos datos son, por tanto, contra datos por forma.

## ACTUALIZACIÓN L3AD2020

**En el entorno de transición** que atraviesa el sector eólico, y en especial el mercado Onshore, y que se caracteriza por una fuerte presión en precios y una mayor volatilidad de la demanda, **Siemens Gamesa Renewable Energy pone en marcha su programa L3AD2020**, presentado a mercado el 15 de febrero, **con el objetivo de garantizar el liderazgo de la compañía en el sector de las energías renovables**. Este programa, que se apoya en la agilidad en el modelo de negocio, un coste de energía óptimo y digitalización, tiene como objetivo alcanzar y mantener el liderazgo mediante:

- **Crecimiento** por encima del mercado, en volumen físico y en términos monetarios.
- **Transformación** con un objetivo de reducción de costes 2.000 M€ para 2020, 1.600 M€ de mejoras de productividad y 400 M€ de sinergias. Un 65% de los ahorros de costes proceden de los componentes del producto (“Bill of Materials”) por volumen, diseño de producto y políticas de suministro; y el 35% restante procede a partes iguales del ahorro en gastos generales y operaciones (optimización de la capacidad de fabricación tanto en volumen como en localización, programas de excelencia...).
- **Tecnología y digitalización:** simplificación de la cartera de producto (“un segmento, una tecnología”) y digitalización como parte clave para mejorar la propuesta de valor añadido al cliente y el desempeño financiero del grupo.
- **Gestión del cambio.**

El programa se ha estructurado en 3 etapas: fusión y estabilización, apalancamiento de las economías de escala y rentabilidad sostenible. Al cierre del ejercicio FY 18, **Siemens Gamesa Renewable Energy ha completado la primera etapa cumpliendo todos los hitos y objetivos previstos**.

El fortalecimiento del posicionamiento competitivo de la compañía tras la fusión, unido a la recuperación de ciertos mercados eólicos, **ha permitido a Siemens Gamesa Renewable Energy recuperar el crecimiento** de la actividad comercial, con una **entrada de pedidos de 11.872 M€ en el ejercicio FY 18, un 9% superior a la entrada de pedidos pro forma en el ejercicio FY 17**. Esta fortaleza en la entrada de pedidos permite a la compañía terminar el ejercicio FY 18 con **una cartera de 22.801 M€, un 10% superior a la cartera a septiembre de 2017** y con una cobertura de las ventas previstas para FY 19 de un 80%<sup>23</sup>. El elevado nivel de cobertura, quince puntos porcentuales superior a la cobertura con la que se comenzó el año FY 18 aumenta de forma significativa la visibilidad sobre el crecimiento en 2019.

El **programa de transformación** ha completado su primer año consiguiendo mejoras de productividad recurrentes por un importe de **700 M€, incluyendo sinergias por un total de 175M€ equivalente a un 2% de las ventas del grupo** en el ejercicio. Adicionalmente se han conseguido **mejoras de productividad no recurrentes**, asociadas a proyectos concretos por un importe de **100 M€**. Un 65% de las mejoras de coste conseguidas proceden del coste de materiales, un 20% de operaciones y el 15% restante principalmente de SG&A.

Dentro del área de coste de materiales, se ha conseguido reducir el volumen de compras a terceros en un 5%, se ha duplicado el gasto a través de subastas electrónicas y se ha firmado un acuerdo estratégico con Siemens AG para negociar de forma conjunta el suministro de ciertos costes indirectos y conseguir ahorros por mayor volumen. Para los dos próximos años se espera reducir los

<sup>23</sup> Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) a septiembre 2018 para actividad FY 19/ punto medio de la guía de ventas comunicadas a mercado para FY 19 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

suministros de una sola fuente en un 50%, aumentar el número de subastas electrónicas y conseguir ahorros en el volumen de compras través de la ingeniería de producto.

En el área de operaciones se han reestructurado las plantas de Tillsonborg, Ølgod, Miranda y Stade y se ha aumentado la capacidad en países de menor coste como Marruecos y China. En la actividad de Servicio, se ha reducido el número de visitas a aerogeneradores aumentando la disponibilidad. Para los dos próximos años la compañía espera continuar optimizando la presencia fabril tanto en Onshore como en Offshore, (Tanger y Cuxhaven), optimizar el modelo de integración vertical y continuar optimizando las vistas a parques mediante la digitalización.

— En el área de coste de ventas y administración se ha llevado a cabo una reducción de más 4.000 empleados en términos brutos, 2.300 en términos netos, se han cerrado más de 15 oficinas y se ha optimizado el gasto en I+D (Investigación y Desarrollo). Ambas áreas continuarán siendo optimizadas en los próximos ejercicios.

**El área de tecnología y digitalización** ha conseguido grandes avances dentro del primer año de operación. **Durante el primer trimestre de 2018, la compañía puso en marcha su estrategia de producto, sobre el pilar de “un segmento, una tecnología”** y la simplificación de la cartera de producto actual, así como el lanzamiento de la plataforma de 4 MW con aumentos de la producción anual de energía entre un 20% y un 30% superiores a los modelos anteriores. En Offshore, la compañía continúa optimizando y adaptando su aerogenerador SG8.0-167 DD. Durante 2018 ha adaptado el modelo a los mercados de EE. UU. y Taiwán con la operativa de 60 hercios, a altas y bajas temperaturas y con estándares para seísmos, tifones y huracanes. Es importante destacar que la simplificación de la cartera de producto y la estrategia de “un segmento, una tecnología” juega un papel fundamental en la transformación de los costes. En este sentido, mientras que durante FY 18 9 productos representaban en torno al 50% de la entrada de pedidos Onshore del grupo, se espera que el porcentaje supere el 80% de la entrada de pedidos para FY 19.

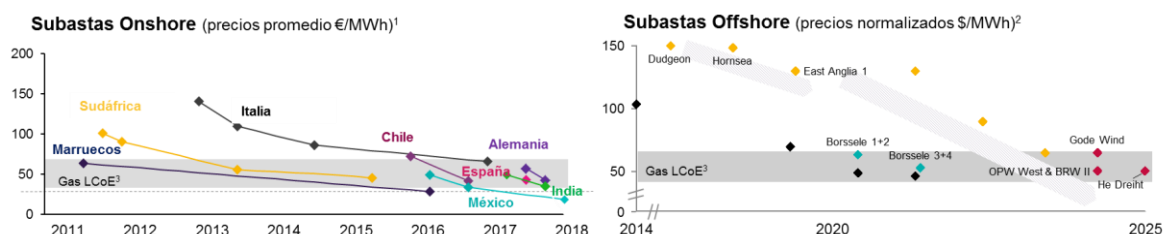
En el área de digitalización Siemens Gamesa Renewable Energy cuenta con la mejor base para el liderazgo en la industria: un equipo dedicado al desarrollo y puesta en marcha de soluciones digitales, socio de NEM Solutions; dos centros de control remoto con alcance global y el primer fabricante en introducir sensores de diagnóstico remoto en los aerogeneradores. El área de digitalización opera en 4 áreas: productividad de la turbina (aprendizaje de máquinas y “Edge Computing”), puesta en marcha del parque (inteligencia y visión artificial y posicionamiento global), procesos de fabricación (realidad aumentada e Industria 4.0) y servicios (informática en la nube y análisis de datos).

## PERSPECTIVAS

**Durante el ejercicio FY 18 continúa la transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos** que comenzó en el año 2016 con las primeras subastas en México o España, o con la aprobación de una legislación de incentivos decrecientes en EE. UU. Esta transición que durante su primera fase (2017-18) ha venido acompañada de disrupciones temporales en la demanda de ciertos mercados, y de una presión significativa en los precios de los aerogeneradores, abre sin embargo la puerta al **gran potencial de la energía eólica en el largo plazo**.

Este potencial se apoya principalmente en la creciente competitividad eólica, como se refleja en las subastas celebradas a lo largo del pasado año, donde los precios eólicos batieron los precios de energías fósiles convencionales (véase la subasta de México donde la eólica alcanzó un precio de 19 USD/MWh), y en el claro compromiso que muestran los gobiernos con las energías renovables, que se puso de manifiesto en el Acuerdo de París. En su último informe (2018), el Panel Intergubernamental para el Cambio Climático de las Naciones Unidas (IPCC) avisaba de la necesidad de adoptar de forma urgente medidas sin precedentes si queremos contener el aumento de las temperaturas por debajo de los 2 grados centígrados, pero también indicaba que las medidas son posibles y asequibles desde el punto de vista económico, y que están recogidas dentro de los escenarios más ambiciosos del Acuerdo de París.

Todo ello continúa apoyando por tanto un crecimiento de la contribución eólica al mix energético mundial, desde un **7% en 2016, hasta representar un 14% en 2040**, según la Agencia Internacional de la Energía (IEA WEO 2017- "New Policies Scenario"), capturando una inversión total en el periodo 2017-40E de 3,6 billones de dólares según el nuevo escenario 2018 de BNEF (Bloomberg New Energy Finance).



1) IRENA y SGRE; 2) BNEF 2017; 3) BNEF

Dentro de los continuos **compromisos con las fuentes renovables y la celebración de nuevas subastas, cabe destacar dentro de FY 18:**

- **Aumento del objetivo renovable en la Unión Europea hasta un 32% en 2030** (desde un 27% anterior) con la posibilidad de revisar este objetivo al alza en 2023. Adicionalmente se abre la posibilidad de adoptar esquemas de apoyo a proyectos renovables y se impiden los cambios retroactivos a proyectos que han recibido apoyo mientras se simplifica el proceso de obtención de permisos. Los países miembros deberán entregar sus planes nacionales sobre cómo van a contribuir a alcanzar el objetivo que tiene carácter obligatorio, antes del 31 de diciembre de 2019. Dentro de la UE cabe destacar también:
  - La decisión de Dinamarca de cerrar sus centrales de carbón y aumentar su objetivo de generación eléctrica renovable hasta un 55% en 2020.
  - Planes de Austria para introducir una legislación que permita alcanzar un 100% de consumo renovable en 2030
- Dentro de Europa, **Suiza ha decidido eliminar progresivamente su capacidad nuclear y aumentar su capacidad renovable**, dentro de su Estrategia Energética 2050.

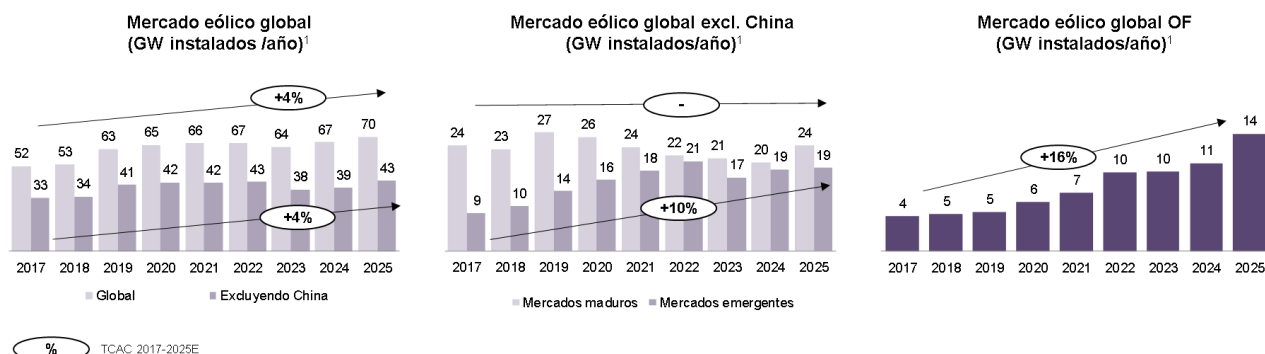
- **En América Latina se ha convocado y adjudicado una nueva subasta A-6 en Brasil.** Se han presentado proyectos eólicos por una capacidad total de 27 GW y se han adjudicado 1.251 MW a 48 proyectos a un precio medio de 90,45 BRL/MWh. Este precio es un 34% superior al precio de la subasta A-4 (abril 2018) en las que se adjudicaron 114 MW en proyectos eólicos. **En Argentina se ha pospuesto la tercera ronda renovable (RenovAr 3) de octubre 2018 al segundo trimestre del año natural 2019.** **En México se ha presentado el plan eléctrico nacional para el periodo 2018-2032,** que prevé la instalación de **67 GW de capacidad adicional con un 55% procedente de fuentes limpias.**
- Tras la normalización del mercado en **Sudáfrica** con la firma de PPAs para los proyectos adjudicados en 2015, el ministerio de energía ha publicado el borrador del Plan Integral de Recursos (IRP) en el que se marcan nuevos objetivos para las energías renovables, entre los que se encuentran 8,1 GW de capacidad eólica adicional para el 2030.
- **En EE. UU.** el estado de **California ha aprobado una ley que requiere que el 100% de la electricidad vendida en el Estado sea de origen renovable para 2045.**
- **Cierre progresivo de la capacidad nuclear e instalación de 25 GW de capacidad renovable y 10 GW de gas hasta 2028 en Taiwán.**
- **En India se celebra la sexta subasta del gobierno central (SECI VI que reemplaza a la cancelada SECI V) con capacidad de 1.200 MW.** Desde la introducción del sistema de subastas en la India, el gobierno central ha llevado a cabo 5 subastas con un volumen total adjudicado de 7.200 MW, los gobiernos de los estados de Tamil Nadu, Gujarat y Maharashtra, han subastado 1,5 GW y la compañía eléctrica central NTPC ha adjudicado 1.200 MW.
- **Finalmente hay que destacar la decisión de China de introducir el sistema de subasta para reemplazar el mecanismo de tarifas actual para proyectos eólicos de gran escala.**

Especialmente significativos son los compromisos y subastas en el mercado Offshore, que señalan a un potencial a largo plazo superior al esperado hace un año, tras el avance visto en los nuevos mercados:

- **El acuerdo de Francia** de rebajar los precios de los proyectos Offshore adjudicados durante el 2012-2014: desde 180 €/MWh - 200 €/MWh hasta 150 €/MWh, desbloquea su ejecución.
- **En EE. UU.** el senado del estado de Massachusetts ha aprobado la instalación de 5 GW eólicos marinos para el 2035 y se ha publicado el resultado de la primera subasta (Vineyards): fase I de 400 MW a 74 USD/MWh y fase II de 400 MW a 65 USD/MWh, ambas con aumentos anuales del 2,5% a partir del 2022. En Nueva Jersey se ha aprobado el objetivo de 3,5 GW de capacidad eólica marina en 2030 y un objetivo de energía limpia (RES) de un 21% en 2020, 35% en 2025 y 50% en 2030. En Nueva York, con un objetivo de 2,5 GW Offshore en 2030, se ha lanzado una licitación para 800 MW. Así el conjunto de compromisos de distintos estados americanos (Massachusetts, Nueva York, Nueva Jersey y Maryland) asciende a un total de 11 GW en 2030-2035.
- **Taiwán** con un objetivo de 5,5 GW en 2025 y que ha adjudicado 3,8 GW de capacidad durante FY 18 a siete promotores con fecha de puesta en marcha entre 2020 y 2025.
- **Turquía ha lanzado una subasta Offshore con 1,2 GW de capacidad** que se espera celebre durante la segunda mitad del año natural 2018.
- Asimismo, el **gobierno indio está considerando un objetivo Offshore de 30 GW para 2030,** con un primer tramo de 1 GW abierto a propuestas.

Todo ello apoya el potencial a largo plazo, pero también la **demanda en el plazo más inmediato (2018-2025) donde se espera un crecimiento de dígito único en Onshore y de doble dígito en el mercado Offshore.**





Fuente: MAKE Q3 18 Market Outlook

## GUIAS 2019

Tras completar el ejercicio FY 18 con un cumplimiento de todos los objetivos comprometidos con el mercado, Siemens Gamesa Renewable Energy presenta guías para el ejercicio FY 19. Dichas guías tienen en cuenta, por un lado, la alta competitividad del entorno de mercado, especialmente el entorno Onshore, pero también el sólido desempeño del programa L3AD2020 durante el primer año de ejecución, que ha permitido a la compañía compensar en gran parte el impacto de la presión competitiva sobre los márgenes. En este contexto, y con la visibilidad que le proporciona la cartera de pedidos, con una cobertura de un 80% sobre el punto medio del rango de ventas propuesto, 15 p.p. sobre la cobertura con la que comenzó el ejercicio FY 18, Siemens Gamesa Renewable Energy prevé retornar al crecimiento de ventas durante FY 19.

Sin embargo y a pesar de dicha visibilidad en la línea de ventas, el ejercicio FY 19 presenta ciertos vientos en contra y ciertas características competitivas, que disminuyen la visibilidad sobre el desempeño a nivel de EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración: un entorno de precios Onshore que continúa siendo decreciente, inflación en materias primas, volatilidad en numerosos mercados emergentes que juegan un papel en el crecimiento de 2019, etcétera.

El nivel de presión en precios de los pedidos pendientes de recibir para completar la cobertura de ventas, la volatilidad en los mercados, las tendencias de precios de materias primas y la efectividad y la rapidez con la que se puedan ejecutar los ahorros pendientes del plan de transformación determinaran en qué punto del rango de margen EBIT vayamos a terminar el nuevo ejercicio.

M€	FY 18	FY 19
Ventas (en M€)	9.122	10.000-11.000
EBIT pre PPA, costes I&R (%)	7,6%	7%-8,5%

El impacto estimado del PPA durante FY 19 asciende a 250 M€ y los costes de reestructuración e integración ascienden a 130 M€. Asimismo, esperamos conseguir sinergias adicionales por un importe del 1,2% de las ventas del grupo.

El desempeño esperado durante el año indica una estacionalidad con ventas y EBIT crecientes y con una segunda mitad del ejercicio considerablemente más fuerte que la primera.

Estas guías no incluyen cargas derivadas de asuntos legales o regulatorios.

## CONCLUSIONES

**Siemens Gamesa Renewable Energy termina su primer año completo de forma exitosa, cumpliendo todos los objetivos comprometidos con el mercado para FY 18 y consiguiendo los objetivos e hitos internos marcados en el programa L3AD2020 para la fase “fusión y estabilización”. Es precisamente esto último lo que nos proporciona la seguridad de que, a pasar de la dureza de la transición hacia modelos de mercado competitivos, la compañía alcanzará al final del periodo una clara mejora de su posición de liderazgo en el sector de la energía renovable.**

Durante el ejercicio FY 18, Siemens Gamesa Renewable Energy ha recuperado la fortaleza de su actividad comercial, con un volumen de contratación de 11.872 M€, un 9% superior al volumen pro forma contratado en el ejercicio FY 17. El crecimiento en la entrada de pedidos se produce gracias a la recuperación de la actividad Onshore, que con una entrada de pedidos de 6.682 M€, un 30% por encima de la entrada de pedidos pro forma del ejercicio anterior, contribuye un 56% a la entrada de pedidos del grupo. La fortaleza comercial permite a Siemens Gamesa Renewable Energy terminar FY 18 con una cartera de 22.801 M€, un 10% superior a la cartera de comienzo del ejercicio y una cobertura de ventas de un 80% sobre el punto medio de las guías comunicadas para FY 19 (10.000-11.000 M€) y, en consecuencia, una mayor visibilidad sobre el crecimiento previsto para el nuevo año.

Junto a una actividad comercial sólida, Siemens Gamesa Renewable Energy cierra el año con un desempeño económico financiero en línea con las guías presentadas para el ejercicio. Las ventas del año ascienden a 9.122 M€, dentro del rango de las guías, pero ligeramente afectadas por el deslizamiento de proyectos a FY 19. El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración asciende a 693 M€, equivalente a un margen de un 7,6% sobre ventas, impactado de forma negativa por una presión generalizada en precios y menores volúmenes en AEG ON, efectos que se ven compensados por el sólido desempeño del programa de transformación que consigue un total de mejoras de productividad recurrentes, incluidas las sinergias, por encima de los 700 M€. La compañía cierra el ejercicio con una posición de caja neta de 615 M€, 238 M€ por encima de la posición de caja neta al comienzo del ejercicio. La mejora de la posición de caja neta se produce gracias a la generación de caja operativa bruta de 554 M€, la mejora del circulante que termina el ejercicio en -536 M€, equivalente a una ratio de un -5,9% sobre ventas y el control sobre la inversión que se sitúa en 415 M€, por debajo de las guías, pero en línea con las expectativas.

En un mercado en transición, con un entorno todavía muy competitivo, la fortaleza comercial de FY 18 permite a Siemens Gamesa Renewable Energy comprometerse con el retorno al crecimiento en la línea de ventas para el ejercicio FY 19: 10.000 M€ a 11.000 M€. Los vientos en contra que se prevén para ese mismo ejercicio, incluida la inflación de precios de materias primas y la volatilidad de las economías emergentes que juegan un papel relevante en nuestra actividad, llevan a la compañía a ejercitar una mayor prudencia con respecto a la rentabilidad operativa, pre PPA y antes de coste de integración y reestructuración, guiando a un margen de 7% a 8,5%. Donde se posicione la compañía, dependerá no solo de cómo evolucione el entorno competitivo y como sea la fortaleza de los vientos en contra, sino también de la ejecución del programa de transformación con un objetivo global de mejora de productividad para el horizonte del plan de 2.000 M€.

—

## ANEXO

### Estados Financieros Octubre 2017 - Septiembre 2018 Siemens Gamesa Renewable Energy – Consolidado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
EUR en millones	Octubre 2017- Septiembre 2018
Importe neto de la cifra de negocios	9.122
Coste de ventas	-8.168
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>954</b>
Gastos de Investigación y Desarrollo	-166
Gastos de venta y gastos generales y de administración	-567
Otros ingresos de explotación	18
Otros gastos de explotación	-29
Ingresos (pérdidas) de inversiones contabilizadas según el método de la participación	0
Ingresos financieros	15
Gastos financieros	-55
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	-3
<b>Ingreso de operaciones continuadas antes de impuestos</b>	<b>168</b>
Gasto por impuesto de sociedades	-98
<b>Resultados de operaciones continuadas</b>	<b>70</b>
Ingreso de operaciones interrumpidas, neto de impuesto de sociedades	
Participaciones no dominantes	0
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas de Siemens Gamesa Renewable Energy</b>	<b>70</b>

**Balance de Situación**

<b>EUR en millones</b>	<b>30/09/2017*</b>	<b>30/09/2018</b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.659	2.429
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.114
Otros activos financieros corrientes	176	171
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	28
Activos por contrato	1.241	1.572
Existencias	2.096	1.499
Administraciones Públicas deudoras	188	173
Otros activos corrientes	342	362
<b>Total activo corriente</b>	<b>6.845</b>	<b>7.349</b>
Fondo de comercio	4.689	4.558
Otros activos intangibles	2.259	2.022
Activo material	1.520	1.443
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	74	73
Otros activos financieros	246	240
Impuestos diferidos activos	580	367
Otros activos	109	101
<b>Total activo no corriente</b>	<b>9.477</b>	<b>8.804</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.322</b>	<b>16.153</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto:</b>		
Deuda financiera corriente	797	991
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.265	2.416
Otros pasivos financieros corrientes	96	104
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	364	342
Pasivos por contrato	1.717	1.670
Provisiones corrientes	797	731
Administraciones Públicas acreedora	154	167
Otros pasivos corrientes	696	684
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>6.886</b>	<b>7.104</b>
Deuda financiera a largo plazo	485	823
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	13	13
Impuestos diferidos pasivos	684	364
Provisiones no corrientes	1.951	1.702
Otros pasivos financieros	201	185
Otros pasivos	17	31
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3.351</b>	<b>3.118</b>
Capital social	116	116
Prima de emisión	5.932	5.932
Resultado ejercicio anterior y otros componentes del P.Netto	34	-119
Participaciones no dominantes	3	2
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.085</b>	<b>5.931</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>16.322</b>	<b>16.153</b>

\*) a efectos comparables después de ajustes NIIF15 y al balance de apertura (PPA)

**Flujo de caja**

<b>EUR en millones</b>	<b>Octubre 2017- Septiembre 2018</b>
Beneficio neto antes de impuestos	168
Amortizaciones + PPA	645
Otros PyG	17
Variación capital circulante	297
Dotación de provisiones	267
Uso de provisiones	-441
Uso provisiones de Adwen	-132
Pago de impuestos	-103
Inversiones en activos fijos	-415
Otros	-66
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>238</b>
Caja / (Deuda financiera neta) Inicial	377
Caja / (Deuda financiera neta) Final	615
<b>Variación de Caja Financiera Neta</b>	<b>238</b>

## ANEXO

### Medidas Alternativas de Rendimiento

La información financiera de Siemens Gamesa Renewable Energy (“SGRE”) contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de éstas.

Las MAR son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de SGRE para evaluar su rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las MAR contenidas en la información financiera de SGRE, y que no son directamente reconciliables con la misma, son las siguientes:

#### 1. Deuda financiera neta – DFN

La Deuda Financiera Neta (DFN) se calcula como la suma de las deudas con entidades financieras de la compañía menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

La Deuda Financiera Neta es la principal MAR que utiliza la Dirección de Siemens Gamesa Renewable Energy para medir el nivel de endeudamiento del Grupo y su grado de apalancamiento.

M€						
Epígrafe Estados Financieros	30.09.2017 (Reportado 4T 17)	30.09.2017 (Reportado 1T 18)	30.09.2017 (Reportado 2T 18)	30.09.2017 (comparable)*	31.12.2017 (Reportado 1T 18)	31.12.2017 (Reportado 2T 18)
Caja y equivalentes de efectivo	1.659	1.659	1.659	<b>1.659</b>	1.878	1.878
Deuda a corto plazo	(797)	(797)	(797)	<b>(797)</b>	(1.082)	(1.082)
Deuda a largo plazo	(485)	(485)	(485)	<b>(485)</b>	(455)	(455)
<b>Caja/(Deuda Financiera Neta)</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>341</b>	<b>341</b>

M€					
Epígrafe Estados Financieros	31.12.2017 (comparable)*	31.03.2018 (Reportado 2T 18)	31.03.2018 (Comparable)*	30.06.2018	30.09.2018
Caja y equivalentes de efectivo	<b>1.878</b>	1.504	<b>1.504</b>	<b>1.455</b>	<b>2.429</b>
Deuda a corto plazo	<b>(1.082)</b>	(1.172)	<b>(1.172)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>(991)</b>
Deuda a largo plazo	<b>(455)</b>	(445)	<b>(445)</b>	<b>(138)</b>	<b>(823)</b>
<b>Caja/(Deuda Financiera Neta)</b>	<b>341</b>	<b>(112)</b>	<b>(112)</b>	<b>(154)</b>	<b>615</b>

\*) A efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA)

## 2. Capital Circulante – WC

El Capital Circulante (WC – “Working Capital”) se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Los conceptos de activo y pasivo circulante excluyen todas las partidas que por su naturaleza se clasifiquen como Deuda Financiera Neta, como es el caso de la partida de Efectivo y equivalentes de efectivo.

El Capital Circulante refleja la parte del Capital Empleado invertido en activos operativos netos. Esta medida es utilizada por la Dirección de Siemens Gamesa Renewable Energy en la gestión y toma de decisiones relacionada con el ciclo de conversión de caja del negocio, en especial la gestión de inventarios, cuentas a cobrar comerciales y cuentas a pagar comerciales. Una gestión efectiva del capital circulante conlleva un nivel de inversión óptimo en capital circulante que no pone en riesgo la solvencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo.

M€						
Estados financieros (cuentas)	30.09.2017 (Reportado 4T 17)	30.09.2017 (Reportado 1T 18)	30.09.2017 (Reportado 2T 18)	30.09.2017 (Comparable)*	31.12.2017 (Reportado 1T 18)	31.12.2017 (Reportado 2T 18)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.081	1.081	1.081	1.122	1.122
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	62	62	62	50	50
Activos por contrato	-	1.243	1.241	1.241	1.081	1.079
Existencias	3.455	2.102	2.096	2.096	1.999	1.993
Otros deudores	341	342	342	342	397	397
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.232)	(2.232)	(2.265)	(2.265)	(1.792)	(1.825)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(364)	(364)	(364)	(364)	(379)	(379)
Pasivos por contrato	-	(1.742)	(1.745)	(1.717)	(1.898)	(1.901)
Otros pasivos corrientes	(2.645)	(696)	(696)	(696)	(722)	(722)
<b>Capital Circulante</b>	<b>(300)</b>	<b>(203)</b>	<b>(248)</b>	<b>(220)</b>	<b>(141)</b>	<b>(185)</b>

M€					
Estados financieros (cuentas)	31.12.2017 (comparable)*	31.03.2018 (Reportado 2T 18)	31.03.2018 (Comparable)*	30.06.2018	30.09.2018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.122	1.050	1.050	1.124	1.114
Deudores comerciales, empresas vinculadas	50	41	41	34	28
Activos por contrato	1.079	1.148	1.148	1.311	1.572
Existencias	1.993	1.805	1.805	1.700	1.499
Otros deudores	397	404	404	404	362
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.825)	(1.807)	(1.807)	(1.962)	(2.416)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(379)	(71)	(71)	(77)	(342)
Pasivos por contrato	(1.873)	(1.599)	(1.571)	(1.570)	(1.670)
Otros pasivos corrientes	(722)	(708)	(708)	(697)	(684)
<b>Capital Circulante</b>	<b>(157)</b>	<b>263</b>	<b>291</b>	<b>265</b>	<b>(536)</b>



\*) A efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA). La tabla anterior refleja el efecto de una corrección en la contabilización de la combinación de negocios (PPA) durante el tercer trimestre de 2018: una disminución en el epígrafe "Pasivos por contrato" de 28 M€ y un aumento en los epígrafes "Provisiones corrientes" y " Provisiones no corrientes" por importe total de 145 M€ con el correspondiente aumento en el epígrafe "Fondo de comercio" por importe de 117 M€. Los efectos de los cambios derivados de la contabilización de la combinación de negocios en trimestres anteriores, fueron revelados en la información financiera publicada anteriormente.

**El ratio de capital circulante sobre ventas** se calcula a partir del capital circulante a una fecha determinada dividido entre las ventas de los últimos doce meses.

### 3. Inversiones de capital

Las Inversiones en capital [CAPEX o "CAPital EXpenditures"] son las inversiones realizadas durante el periodo en activos de propiedades, planta y equipo, y activos intangibles con el objetivo de generar beneficios en el futuro (y mantener la capacidad de generación de beneficios actual, en el caso del CAPEX de mantenimiento). Esta MAR no incluye la asignación del precio de compra (el ejercicio de PPA) a los activos materiales e inmateriales en el contexto de la fusión de Siemens Wind Power y Gamesa (combinación de negocios).

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

M€	1T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	(2)	(20)	(19)	(42)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(62)	(43)	(15)	(120)
<b>CAPEX</b>	<b>(65)</b>	<b>(64)</b>	<b>(34)</b>	<b>(162)</b>

M€	2T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	(3)	(18)	(8)	(29)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(112)	(18)	(5)	(134)
<b>CAPEX</b>	<b>(115)</b>	<b>(35)</b>	<b>(13)</b>	<b>(163)</b>

#### 4. Definiciones de Flujos de Caja

**Generación (Flujo) de Caja operativa bruta (Gross Operating Cash Flow):** cantidad de efectivo generada por las operaciones ordinarias de la compañía excluyendo el consumo de capital circulante y la inversión en capital (CAPEX). SGRE incluye el flujo correspondiente a los gastos financieros netos dentro de la generación de caja operativa bruta. El flujo de caja operativo bruto resulta de añadir al beneficio neto durante el ejercicio aquellos elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (depreciación y amortización, dotación de provisiones) y el resultado consolidado por el método de la participación.

**Generación (Flujo) de Caja libre (Free Cash Flow):** es el resultado de sustraer las inversiones de capital (CAPEX) de la generación de caja operativa neta. Indica los fondos que quedan disponibles para la distribución de dividendos, recompra de acciones, amortización de deuda y otras actividades corporativas no ligadas a la actividad ordinaria.

El **Flujo de Caja** se calcula como la variación de Deuda Financiera Neta (DFN) entre dos fechas de cierre (definido en el apartado 1).

#### 5. Precio medio de venta en la entrada de pedidos (ASP – Entrada de pedidos)

Valor (monetario) promedio por MW de contrato en firme registrado en el periodo en la división de Aerogeneradores Onshore. El ASP está afectado por una variedad de factores (alcance de proyecto, distribución geográfica, producto, tipo de cambio, precios, etc.) y no es representativa del nivel y tendencia de la rentabilidad.

M€	1T 18*	2T 18	3T 18*	4T 18*	FY18
Entrada pedidos Onshore Wind (millones EUR)	1.600	1.834	1.166	1.985	6.585
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	2.208	2.464	1.660	2.631	8.962
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,72</b>	<b>0,74</b>	<b>0,70</b>	<b>0,75</b>	<b>0,73</b>

\*) Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos de la actividad solar. Pedidos de la actividad solar en el 1T 18 ascienden a 88 M€ y en el 3T 18 a 9 M€.

Los datos comparables para trimestres anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle de los datos comparables del ejercicio anterior es el siguiente:

M€	1T 17 Pro forma*	2T 17 Pro forma*	3T 17	4T 17	FY17
Entrada pedidos Onshore Wind (millones EUR)	1.491	1.460	680	1.498	5.129
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	1.862	1.599	693	2.167	6.321
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,80</b>	<b>0,91</b>	<b>0,98</b>	<b>0,69</b>	<b>0,81</b>

\*) Ver desgloses sobre componentes del cálculo de datos proforma en el siguiente apartado sobre Entrada de Pedidos, Ingresos y EBIT.

## 6. Entrada de pedidos, Ingresos y EBIT

**Entrada Pedidos (en EUR) LTM (Últimos Doce Meses):** esta MAR se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en EUR) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
Grupo	2.912	3.043	3.292	2.625	11.872
De los cuales AEG ON	1.688	1.834	1.175	1.985	6.682

M€	1T 17 (Pro forma)	2T 17 (Pro forma)	3T 17	4T 17	LTM Sep 17
Grupo	2.715	4.013	1.398	2.791	10.917
De los cuales AEG ON	1.491	1.460	680	1.498	5.129

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Grupo (M€)	1T 17 Pro forma	2T 17 Pro forma
Siemens Wind Power	1.435	3.142
Gamesa	1.279	872
Adwen	-	-
<b>Grupo</b>	<b>2.715</b>	<b>4.013</b>

AEG ON (M€)	1T 17 Pro forma	2T 17 Pro forma
Siemens Wind Power	439	758
Gamesa	1.052	702
Adwen	-	-
<b>AEG ON</b>	<b>1.491</b>	<b>1.460</b>

**Entrada Pedidos (en MW) LTM (Últimos Doce Meses):** esta MAR se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en MW) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

### Onshore:

MW	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Jun 18
Onshore	2.208	2.464	1.660	2.631	8.962

MW	1T 17 (Pro forma)	2T 17 (Pro forma)	3T 17	4T 17	LTM Jun 17
Onshore	1.862	1.599	693	2.167	6.321

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

	1T 17 (Pro forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Onshore	475	1.386	-	1.862

	2T 17 (Pro forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Onshore	772	827	-	1.599

**Offshore:**

MW	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
Offshore	576	328	1.368	0	2.272

MW	1T 17 (Pro forma)	2T 17 (Pro forma)	3T 17	4T 17	LTM Sep 17
Offshore	294	574	112	752	1.732

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

	1T 17 (Pro forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Offshore	294	-	-	294

	2T 17 (Pro forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Offshore	574	-	-	574

**Ventas LTM (Últimos Doce Meses):** esta MAR se calcula como agregación de las ventas trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
AEG	1.840	1.973	1.827	2.207	7.847
Servicio	287	268	308	411	1.275
<b>TOTAL</b>	<b>2.127</b>	<b>2.242</b>	<b>2.135</b>	<b>2.619</b>	<b>9.122</b>

M€	Pro forma 1T 17	Pro forma 2T 17	3T 17	4T17	LTM Sep 17
AEG	2.475	2.891	2.393	2.008	9.766
Servicio	289	287	300	321	1.198
<b>TOTAL</b>	<b>2.764</b>	<b>3.178</b>	<b>2.693</b>	<b>2.329</b>	<b>10.964</b>

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

M€	1T 17 (Pro forma)				2T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
AEG	1.223	1.145	107	2.475	1.363	1.412	116	2.891
Servicio	161	128	-	289	153	134	-	287
<b>TOTAL</b>	<b>1.384</b>	<b>1.273</b>	<b>107</b>	<b>2.764</b>	<b>1.516</b>	<b>1.546</b>	<b>116</b>	<b>3.178</b>

**EBIT (Earnings Before Interest and Taxes):** resultado de explotación de la cuenta de resultados consolidada de los estados financieros. Se calcula como Resultado de ejercicio antes de impuestos, antes del resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación, antes de los ingresos y gastos financieros y antes de otros ingresos/gastos financieros (neto).

**EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) pre-PPA y pre costes de integración y reestructuración:** resulta de excluir del EBIT los costes de integración y reestructuración relacionados con la fusión y el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA (asignación precio de compra).

M€		
	4T 17	4T 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	(208)	64
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1)	2
(-) Ingresos financieros	(4)	(5)
(-) Gastos financieros	16	12
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(1)	(1)
<b>EBIT</b>	<b>(197)</b>	<b>73</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	67	76
(-) Impacto PPA	111	66
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>(19)</b>	<b>215</b>

M€		
	12M 17 Pro forma	12M 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	378	168
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	14	0
(-) Ingresos financieros	(26)	(15)
(-) Gastos financieros	58	55
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	4	3
<b>EBIT</b>	<b>428</b>	<b>211</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	111	176
(-) Impacto PPA	235	306
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>774</b>	<b>693</b>

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

M€	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE Pro forma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	110	141	(14)	33	270
(-) Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	4	(11)	-	-	(7)
(-) Ingresos financieros	1	(7)	(1)	-	(7)
(-) Gastos financieros	1	10	3	-	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(6)	4	0	-	(1)
<b>EBIT</b>	<b>109</b>	<b>137</b>	<b>(11)</b>	<b>33</b>	<b>269</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	-	-	-	-	-
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>109</b>	<b>137</b>	<b>(11)</b>	<b>33</b>	<b>269</b>

M€	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE Pro forma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	145	149	(18)	-	276
(-) Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	20	-	-	21
(-) Ingresos financieros	1	(10)	(0)	-	(9)
(-) Gastos financieros	0	11	2	-	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(0)	3	0	-	3
<b>EBIT</b>	<b>146</b>	<b>173</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>305</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	-	8	-	-	8
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>146</b>	<b>181</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>313</b>

**Margen EBIT:** ratio resultante de dividir el beneficio operativo (EBIT) entre las ventas del periodo, que coinciden con la cifra neta de negocios de la cuenta de resultados consolidada.

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** se calcula como el EBIT antes de amortización, depreciación y deterioros de fondo de comercio, activos intangibles y de activos de propiedad, planta y equipo.

M€	4T 17	4T 18
EBIT	(197)	73
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	238	185
<b>EBITDA</b>	<b>41</b>	<b>258</b>

**EBITDA LTM (Last Twelve Months/Últimos doce meses):** esta MAR se calcula como agregación de los EBITDA trimestrales durante los últimos cuatro trimestres.

M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
EBIT	35	54	50	73	211
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	160	157	143	185	645
<b>EBITDA</b>	<b>195</b>	<b>210</b>	<b>193</b>	<b>258</b>	<b>856</b>

M€	Pro forma 1T 17	Pro forma 2T 17	3T 17	4T17	LTM Sep 17
EBIT	269	305	50	(197)	428
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	80	88	190	238	596
<b>EBITDA</b>	<b>350</b>	<b>393</b>	<b>240</b>	<b>41</b>	<b>1.023</b>

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

M€	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Pro forma ajust.	SGRE Pro forma
EBIT	109	137	(11)	33	269
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	38	33	7	2	80
<b>EBITDA</b>	<b>147</b>	<b>171</b>	<b>(4)</b>	<b>35</b>	<b>350</b>

M€	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Pro forma ajust.	SGRE Pro forma
EBIT	146	173	(16)	-	305
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	44	37	6	-	88
<b>EBITDA</b>	<b>191</b>	<b>210</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>393</b>



## 7. Beneficio neto y beneficio neto por acción (BNA)

**Beneficio neto:** resultado neto consolidado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante.

**Beneficio neto por acción (BNA):** resultado de dividir el beneficio neto entre el número promedio de acciones en circulación (excluyendo acciones propias) en el periodo.

	12M 18	4T 18
Beneficio Neto (M€)	70	25
Número de acciones (unidades)	679.489.769	679.492.185
<b>BNA (€/acción)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,04</b>

## 8. Otros indicadores

**Cobertura de ventas:** el ratio de cobertura de ventas da visibilidad sobre la probabilidad de cumplimiento de los objetivos de volumen de ventas fijado por la compañía para un año en concreto. Se calcula como las ventas acumuladas en un periodo de tiempo (incluyendo la actividad/ventas previstas hasta final de año) sobre el volumen de ventas comprometido para dicho año.

M€	30.09.2018
Cartera de pedidos para actividad FY19 (1)	8.408
Rango medio de ventas según guías a mercado* (2)	10.500
<b>Cobertura de ventas (1/2)</b>	<b>80%</b>

\*Nota: El rango de guía de ventas a mercado es de entre 10.000 M€ y 11.000 M€. Como resultado, el rango medio en la guía de ventas es de 10.500 M€.

**Ratio de entrada de pedidos sobre ventas (Book to bill):** ratio de entrada de pedidos (medidos en EUR) sobre actividad/ventas (medidos en EUR) de un mismo periodo. La evolución del ratio de Book to Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro.

**Ratio de entrada de pedidos sobre ventas LTM (Book-to-Bill LTM):** esta MAR se calcula como agregación de las ventas y entrada de pedidos trimestrales de los últimos cuatro trimestres

M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
Entrada pedidos	2.912	3.043	3.292	2.625	11.872
Ventas	2.127	2.242	2.135	2.619	9.122
<b>Book to Bill</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>

M€	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	LTM Sep 17
Entrada pedidos	2.715	4.013	1.398	2.791	10.917
Ventas	2.764	3.178	2.693	2.329	10.964
<b>Book to Bill</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>

**Tasa de Reinversión:** ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del PPA intangible).

M€	Pro forma 12M 17	12M 18
CAPEX (1)	621	415
Amortización, depreciación y deterioros (a)	596	645
Amortización PPA intangible (b)	235	306
Depreciación y Amortización (exc. PPA) (2=a-b)	360	340
<b>Tasa de reinversión (1/2)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>

**Beneficio Bruto:** se calcula como diferencia entre importe neto de la cifra de negocio menos coste de las ventas.

M€	4T 17	4T 18
Beneficio Bruto	15	304
Amortización PPA intangible	38	3
Costes Integración y Reestructuración	-	41
<b>Beneficio Bruto pre PPA y costes I&amp;R</b>	<b>53</b>	<b>348</b>

M€	12M 17 Pro forma	12M 18
Beneficio Bruto	1.221	954
Amortización PPA intangible	87	169
Costes Integración y Reestructuración	-	109
<b>Beneficio Bruto pre PPA y costes I&amp;R</b>	<b>1.308</b>	<b>1.233</b>

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

M€	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
Beneficio Bruto	228	182	(10)	33	433
Amortización PPA intangible	-	-	-	-	0
Costes Integración y Reestructuración	-	-	-	-	0
<b>Beneficio Bruto pre PPA y costes I&amp;R</b>	<b>228</b>	<b>182</b>	<b>(10)</b>	<b>33</b>	<b>433</b>

M€	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
Beneficio Bruto	259	221	(14)	-	466
Amortización PPA intangible	-	-	-	-	0
Costes Integración y Reestructuración	-	-	-	-	0
<b>Beneficio Bruto pre PPA y costes I&amp;R</b>	<b>259</b>	<b>221</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>466</b>

**MWe:** indicador de actividad (unidad física de venta) que se utiliza para medir el progreso de la fabricación de aerogeneradores por grado de avance. El indicador de MWe no recoge procesos posteriores a la fabricación (obra civil, instalación, puesta en marcha...) que también generan ventas monetarias.

MWe	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	LTM Sep 18
Onshore	1.651	1.397	1.703	1.926	6.677

MWe	1T 17 (Pro forma)	2T 17 (Pro forma)	3T 17	4T 17	LTM Sep 17
Onshore	1.845	2.534	1.488	1.384	7.252

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

MWe	1T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Onshore	769	1.076	-	1.845

MWe	2T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Onshore	1.044	1.490	-	2.534

**Coste de energía (LCOE/COE):** el coste de convertir una fuente de energía, por ejemplo el viento, en electricidad medido en unidad monetaria por MWh. Se calcula teniendo en cuenta todos los costes incurridos durante la vida del activo (incluyendo construcción, financiación, combustible, operación y mantenimiento, impuestos e incentivos) divididos entre la producción total esperada para dicho activo durante su vida útil.

## **Advertencia**

“El presente documento ha sido elaborado por Siemens Gamesa Renewable Energy 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 Siemens Gamesa Renewable Energy, 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. Siemens Gamesa Renewable Energy, 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 Siemens Gamesa Renewable Energy, 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 Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.

Las imágenes captadas por Siemens Gamesa Renewable Energy 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.

Debido al redondeo, las cifras presentadas pueden no sumar exactamente los totales indicados.

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