

26 de Julio 2017

Resultados Abril - Junio 2017

DESEMPEÑO CENTRADO EN EL PROCESO DE INTEGRACIÓN CON EL OBJETIVO DE ACELERAR LA CONSECUCCIÓN DE LAS SINERGIAS, CUYO NIVEL INICIAL DE 230 MM € AL AÑO SE CONFIRMA COMO NIVEL MÍNIMO.

LOS RESULTADOS DE ABRIL-JUNIO 2017 REFLEJAN EL IMPACTO DE LA PARALIZACIÓN TEMPORAL DEL MERCADO INDIO

Siemens Gamesa Renewable Energy¹ comienza su actividad conjunta el 3 de abril con la inscripción de la fusión en el registro mercantil de Bilbao. Durante su primer trimestre, la compañía ha centrado sus esfuerzos en acometer la integración de los negocios independientes de Siemens Wind Power y Gamesa, con el propósito de poder anticipar la consecución de las sinergias comprometidas, sinergias cuyo nivel anunciado (230 MM €/año) se confirma como nivel mínimo. Los resultados económico-financieros y la actividad comercial del trimestre reflejan el impacto de la paralización temporal del mercado Indio, tras la introducción del sistema de subastas durante el trimestre de enero-marzo de 2017. En este sentido los pedidos de aerogeneradores recibidos durante el trimestre ascienden a 805 MW, las ventas bajan un 7% frente a las ventas pro-forma² del mismo periodo del año anterior y la rentabilidad operativa subyacente excluyendo el impacto del PPA asciende a un 7,8%³. Excluyendo el impacto de la paralización del mercado Indio, las ventas del grupo crecen un 1,6% año a año y la rentabilidad operativa subyacente pre-PPA asciende a un 8,6%. La compañía termina el trimestre con una posición de caja neta de 236 MM €. Durante el mes de abril y como parte de los términos de fusión acordados, la compañía ha procedido al pago a los accionistas del dividendo extraordinario por un importe de 3,6 € por acción.

Principales magnitudes consolidadas abril-junio 2017

- Ventas: 2.693MM € (-7% a/a)
- EBIT subyacente pre PPA³: 211 MM € (-21% a/a)
- Beneficio Neto subyacente³: 135 MM €
- DFN⁴: -236 MM €

¹ 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 (división de Aerogeneradores) y a la prestación de servicios de operación y mantenimiento (división de Servicios).

² Las ventas pro-forma históricas se han calculado como la suma de las ventas reportadas por Siemens AG para su división Wind Power y las ventas reportadas por Gamesa durante el trimestre de abril-junio de 2016 más el 100% de las ventas de Adwen.

³ La rentabilidad operativa subyacente pre PPA y el beneficio neto subyacente pre PPA excluyen el impacto de costes de integración por importe de 36 MM € y el impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 124 MM € a nivel de EBIT y de 87 MM € (neto de impuestos) a nivel de BN, en el periodo de abril-junio 2017. La comparativa anual de la rentabilidad se ha realizado con la rentabilidad subyacente proforma del mismo periodo del ejercicio anterior, calculada como la suma del EBIT subyacente de Gamesa, el EBIT de la división de Wind Power de Siemens AG, incluyendo los ajustes de normalización, perímetro y standalone, y el EBIT de Adwen por consolidación global.

⁴ Deuda financiera neta se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de caja y equivalentes.

- **MWe vendidos:** 1.950 MWe (-25% a/a)
- **Entrada de pedidos en firme:** 805 MW

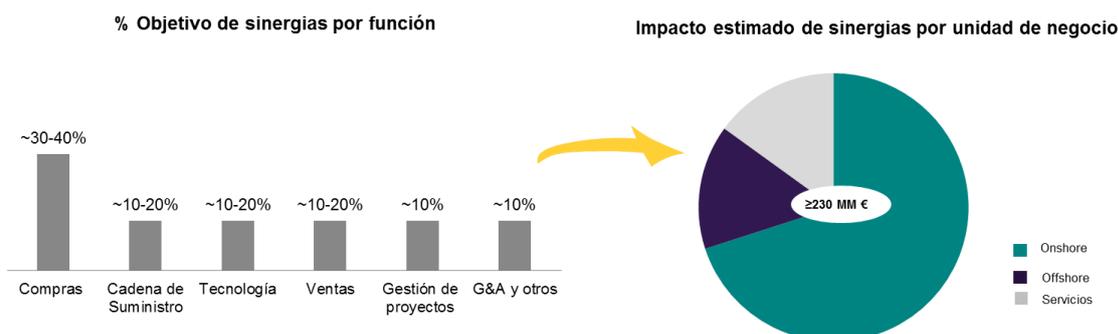
Durante el primer trimestre de operación, Siemens Gamesa ha centrado sus esfuerzos en avanzar de forma rápida en la integración de Siemens Wind Power y Gamesa, para poder acelerar así la consecución de las sinergias anunciadas de 230 MM € al año, y que se presentan ahora como niveles mínimos. La materialización de dichas sinergias juega un papel fundamental en el fortalecimiento del posicionamiento competitivo del grupo en un entorno de mercado cambiante y cada vez más exigente.

El proceso de integración confirma la solidez del racional estratégico de la operación en este entorno cambiante donde la escala y el alcance global son absolutamente necesarios para competir de forma rentable. Siemens Gamesa ofrece una proposición de negocio única al aunar:

- Una plataforma onshore posicionada para ganar cuota de mercado gracias a una cartera de producto optimizada y completa y a una presencia comercial, fabril y de suministro global. Esta plataforma va a ser además la principal beneficiaria de las sinergias de la operación, lo que le permitirá competir de forma más eficiente en los próximos años.
- Una plataforma offshore que cuenta con una experiencia diferencial frente al competidor más cercano, con casi un 70% de la flota mundial instalada y más de 500 millones de horas de funcionamiento
- Una plataforma de servicios líder con alcance global
- Acceso a Siemens AG y Siemens Financial Services

Dentro del primer trimestre y como resultado de las actividades de integración, se ha definido la nueva organización y se han empezado a tomar las decisiones sobre cartera de producto y presencia fabril. Entre estas decisiones cabe destacar la **integración de Adwen dentro de las actividades de offshore del grupo lo que permitirá reducir las pérdidas operativas de la división, atender mejor las necesidades de los clientes y maximizar las oportunidades del mercado.** También se ha continuado con el ejercicio de optimización de la presencia fabril que las compañías venían realizando de forma continua por separado y cuya lógica se acentúa tras la fusión. Dentro de este proceso, se anuncia el cierre de la planta de palas de Tillsonburg (Canada) durante el mes de julio (impacto en el cuarto trimestre). **La rapidez con la que se está acometiendo el proceso de integración debiera permitir anticipar en casi un año la consecución de las sinergias anunciadas.**

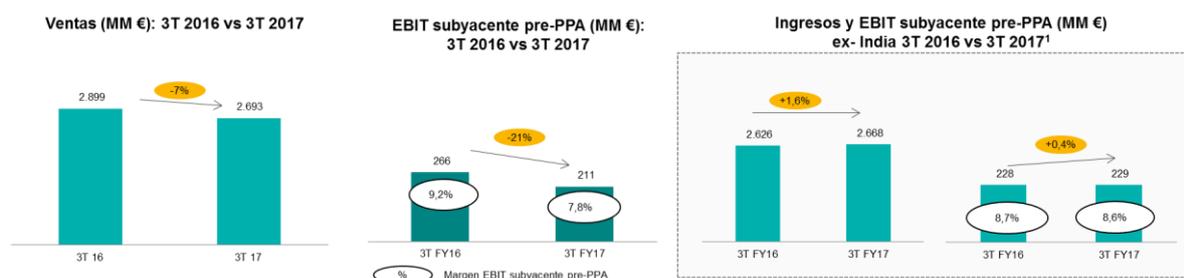
El análisis detallado que se está realizando en el área de las sinergias ha permitido identificar en detalle las principales fuentes y beneficiarios de las mismas, siendo los suministros, con más de 4.000 MM € de gasto, la principal fuente, y onshore el principal beneficiario como puede observarse en los siguientes gráficos. Dicho análisis ha permitido asimismo convertir el compromiso de sinergias en un compromiso de mínimos.



En la siguiente tabla se detalla los aspectos destacados del trabajo realizado a la fecha:

		Progreso	Principales mensajes	Impacto de sinergias			
				WTG	ON	OF	O&M
Costes e Inversiones	Compras	✓	<ul style="list-style-type: none"> Mayor contribuyente a las sinergias Más de 20 equipos por materia prima/ producto, cubriendo más de 4B € de gasto Focalización significativa en logros de pronta consecución Principales fuentes de sinergias: descuento por volumen, consolidación de proveedores y oportunidades de arbitraje 	●	●	●	●
	Cadena de suministro	✓	<ul style="list-style-type: none"> Racionalización de la cartera de producto y plan de ventas combinado resultan en un importante potencial de sinergias <ul style="list-style-type: none"> Oportunidades de racionalización identificadas Optimización de las instalaciones existentes Requisitos de expansión limitados para perseguir el crecimiento más allá de las perspectivas independientes 	●	●	●	●
	Tecnología	✓	<ul style="list-style-type: none"> Cartera de producto bien equilibrada orientada a optimizar nuestra presencia Cartera equilibrada compatible con una racionalización significativa de la cartera de productos Coordinación del gasto en I+D 	●	●	●	●
	Gestión proyectos	✓	<ul style="list-style-type: none"> Solapamiento identificado en operaciones Optimización de la asignación de recursos y reducción del tiempo de inactividad 	●	●	●	●
	G&A y otros	✓	<ul style="list-style-type: none"> Empresa combinada con más de 25 mil empleados Se están abordando las duplicidades en la estructura 	●	●	●	●
Ingresos	Ventas	✓	<ul style="list-style-type: none"> La plataforma de producto optimizada y equilibrada permite captar mejor las necesidades específicas de cada mercado La escala y el apalancamiento operativo permiten competir mejor por volúmenes 	●	●	●	●

La coordinación de las tareas de integración por parte de la Oficina de Integración, ha permitido a la compañía continuar con el desempeño ordinario del negocio, desempeño que se ha visto claramente impactado por condiciones de mercado muy concretas y de carácter temporal, dentro de las que destaca la paralización del mercado indio, uno de los mayores mercados del grupo. **Dicha paralización ha llevado a una caída de un 7% en las ventas trimestrales del grupo frente a las ventas proforma del mismo periodo del año anterior, hasta los 2.693 MM €, con un margen operativo subyacente pre-PPA de un 7,8%, 1,3 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT subyacente pro forma del mismo trimestre del año anterior.** Excluyendo el impacto de las operaciones de la compañía en India en ambos años, las ventas han crecido un 1,6% con un margen EBIT subyacente pre-PPA de un 8,6%.



El beneficio neto subyacente pre-PPA del grupo asciende a 135 MM € en el trimestre, equivalente a 0,2 € por acción, mientras que el beneficio reportado asciende a 12 MM €. El beneficio reportado incluye un impacto de 87 MM € de PPA (neto de impuestos) y unos gastos de integración y fusión de 36 MM €. La posición de caja neta en balance asciende a 236 MM € debido al aumento estacional del circulante principalmente.

MERCADOS Y PEDIDOS

La paralización temporal del mercado indio no solo ha tenido un impacto en el desarrollo económico financiero del grupo, sino también en el resultado de la actividad comercial, que **termina el periodo de abril a junio de 2017 con 805 MW en pedidos en firme**, claramente por debajo del volumen de pedidos conjunto de ambas compañías durante el mismo periodo del ejercicio anterior, y que ascendió a 2.610 MW.

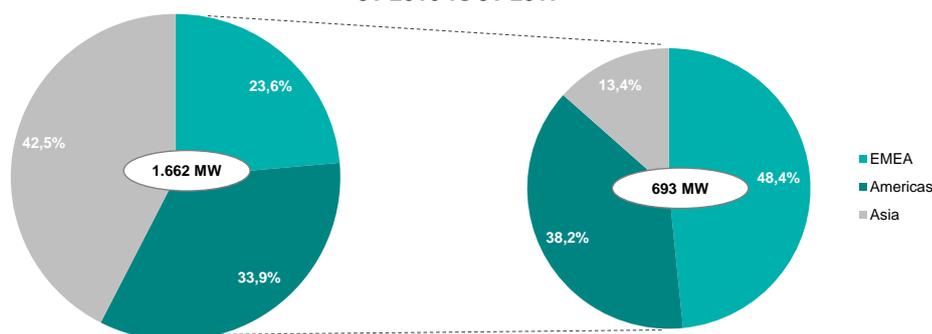
Junto a la paralización del mercado indio, con una contribución superior a los c.450 MW en entrada de pedidos en tercer trimestre de 2016, la entrada de pedidos en el trimestre que ahora se cierra, refleja factores adicionales entre los que destacan:

- **Conversión de los contratos de Safe Harbour en EE.UU. concentrada en la última parte del año natural**, mercado que de nuevo contribuyó más de 450 MW en 3T de 2016
- **Desplazamiento a la segunda mitad del año natural de pedidos de volumen significativo**, en las 3 regiones (tanto EMEA como APAC y Americas)
- **Volatilidad ordinaria de la demanda en el segmento offshore**, con un entrada de pedidos de c. 950 MW en 3T 2016. En este sentido se ha asegurado durante el cuarto trimestre el contrato para los parques de Borssele 1 y 2 con un volumen total de 756 MW

Estos factores solo han podido ser compensados de forma muy residual por el buen desempeño de mercados como Alemania, Turquía, México y nuevos países en Asia Pacífico como Indonesia.

Es importante destacar que la caída en la entrada de pedidos no refleja un deterioro del posicionamiento competitivo del grupo ni obedece a cambios estructurales en la demanda. Sin embargo, si es cierto que **la introducción de subastas competitivas desemboca en mercados más exigentes, que requieren una oferta cada vez más competitiva por parte de todos los participantes en la cadena de suministro**. En este sentido, la fusión de Siemens Gamesa ofrece una clara mejora del posicionamiento a futuro gracias a la cartera de producto combinada y a una mayor escala con una presencia fabril optimizada y una cadena de suministro global.

**Evolución de entrada de pedidos Onshore (MW):
3T 2016 vs 3T 2017**



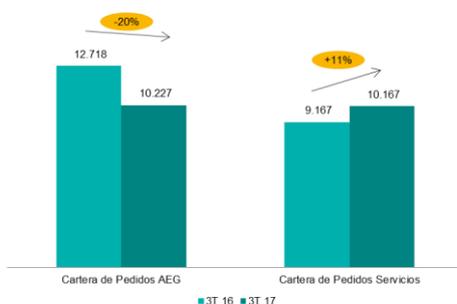
Dentro del segmento de offshore, Siemens Gamesa sigue manteniendo el liderazgo gracias a la experiencia acumulada, experiencia que se encuentra muy por encima del siguiente competidor, con casi un 70% de la flota instalada y más de 500 millones de horas de funcionamiento. Durante el mes de julio, Dong anunció un acuerdo con la compañía para construir los parques de Borssele 1 y 2, un total de 756 MW o 94 unidades de SWP 8.0-154.

**Evolución de entrada de pedidos Offshore (MW):
3T 2016 – 3T 2017**

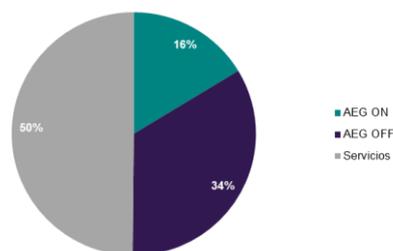


Como resultado de la actividad del trimestre y la débil entrada de pedidos, el libro de pedidos de aerogeneradores cierra el trimestre con una caída de un 20% con respecto al libro de pedidos conjunto a junio de 2016. El libro de pedidos de servicios crece un 11%, situando el libro de pedidos total en 20.394 MM €.

Evolución de la cartera de pedidos (EUR MM) 3T 16 y 3T 17



Cartera de pedidos a Junio 2017



DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del trimestre abril-junio 2017. Las magnitudes correspondientes al mismo periodo de 2016 son cifras proforma no auditadas y 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 los ajustes standalone, de perímetro de consolidación y de normalización correspondientes a Siemens Wind Power.

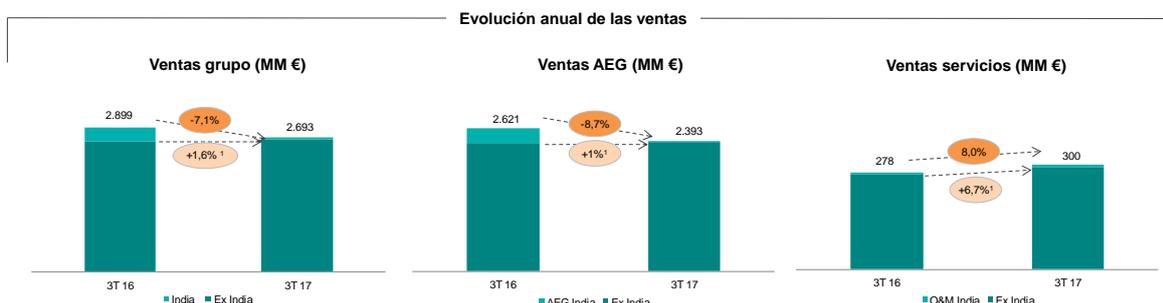
PyG MM€	Abril-Junio 16 ²	Abril-Junio 17	Var. %
Ventas del Grupo	2.899	2.693	-7%
AEG	2.621	2.393	-9%
O&M	278	300	8%
Volumen AEG (MWe)	2.590	1.950	-25%
Onshore	2.041	1.488	-27%
Offshore	549	461	-16%
Beneficio bruto (Pre-PPA)	418	357	-15%
Margen beneficio bruto (Pre-PPA)	14,4%	13,3%	-1,2
EBIT subyacente ³ (Pre-PPA)	266	211	-21%
Margen EBIT subyacente (pre-PPA)	9,2%	7,8%	-1,3
Margen EBIT subyacente AEG (pre-PPA)	8,1%	6,8%	-1,3
Margen EBIT subyacente Servicios (pre-PF)	19,6%	16,1%	-3,5
EBIT reportado	266	50	-81%
Beneficio neto subyacente pre-PPA ³		135	NA
Beneficio neto reportado		12	NA
Beneficio neto subyacente por acción ⁴		0,20	

Balance ⁵	Abril-Junio 16 ²	Abril-Junio 17	Var. %
Capital circulante	323	142	-181
Capital circulante / Ventas LTM proforma	3,2%	1,2%	-2,0
Capex	126	190	51%
Deuda financiera neta/(caja)		-236	

- La información financiera y los KPIs no están auditada. Toda la información histórica es proforma. Para más detalle ver el Informe de Resultados.
- Los datos financieros de abril-junio 16 se corresponden con información pro forma no auditada (Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% of Adwen) incluyendo ajustes de normalización, standalone y perímetro de consolidación por importe de 29 MM € en el trimestre de abril-junio 2016. Adwen se consolida al 100% con un impacto en ventas de 49 mn € y -9 mn € en EBIT. Ver apéndice con la información pro forma en el Informe de Resultados.
- La rentabilidad subyacente excluye 36 mn € en costes de integración y impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA de 124MM€ a nivel de EBIT y de 687 mn a nivel de NI.
- Acciones para el cálculo del Beneficio Neto por acción en 3T 2017: 670.313.877
- Ver definición de capital circulante, deuda neta y EBIT en el glosario de términos que se encuentra en el Informe de Actividad del 3T 2017 junto a una reconciliación de ambos elementos a los estados financieros consolidados.
- India contribuye 273 mn € a las ventas y 36 mn al EBIT en 3T 16, y 425 mn € en ventas y 18 mn € en pérdidas operativas en 3T 17.
- Las ventas de Adwen en 3T 16 fueron de 49 mn € y en 3T 17 de 123mn €.
- Los datos pro forma doce meses no auditados se calculan sumando las ventas y el EBIT reportado por Siemens AG para Siemens Wind Power, lo reportado por Gamesa y el 100% de los reportado por Adwen. A nivel de rentabilidad pro forma se incluyen los ajustes standalone, de normalización y de perímetro para Siemens Wind Power.

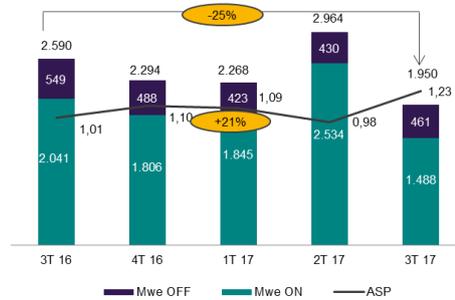
El desempeño económico financiero del grupo durante el primer trimestre de actividad conjunta de Siemens Gamesa se ha visto claramente impactado por condiciones de mercado concretas y especialmente por la suspensión temporal del mercado indio.

Las ventas caen un 7% año a año como consecuencia de la reducción de ventas de aerogeneradores onshore, principalmente en India, y, en segundo lugar, en Reino Unido. Excluyendo el impacto de la paralización del mercado Indio, las ventas crecen un 1,6% gracias a la fortaleza de las ventas offshore, que crecen a doble dígito, y las ventas de servicios que crecen un 8% año a año.



Las ventas de Aerogeneradores caen un 9% como resultado de la caída de **volumen (MWe) en un 25% a/a**, caída que se concentra en la actividad onshore que baja un 27% a/a, por la reducción de actividad principalmente en India y Reino Unido. El ASP crece un 21% año a año, impactado de forma positiva por una concentración de actividad de instalación offshore en el trimestre. El ASP de la actividad onshore se mantiene estable en 0,92 MM €/MW.

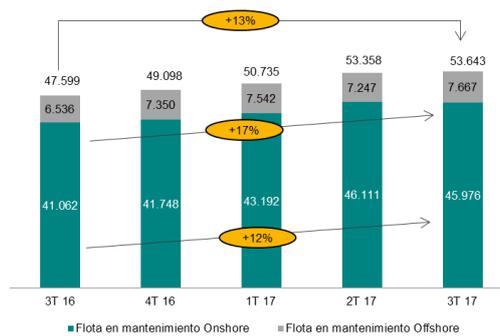
Evolución del volumen de ventas de AEG (MWe) y ASP¹ (MM €/MWe)



1. ASP (Average Selling Price): Precio medio de ventas (Ventas de AEG/MWe)

Las ventas de servicios crecen un 8% impulsadas por la flota en mantenimiento

Flota en mantenimiento(GW)



El EBIT subyacente pre-PPA del grupo cae un 21% a/a como resultado de la caída del volumen de ventas: 25% a/a, impacto que se ve parcialmente compensado por un mix favorable de proyectos offshore. Como resultado **el margen EBIT subyacente pre-PPA se sitúa en un 7,8%**, tan solo 1,3 puntos porcentuales por debajo del margen subyacente proforma del mismo periodo del ejercicio anterior: 9,2%. **Excluyendo el impacto de la paralización del mercado indio, el EBIT subyacente pre-PPA se hubiese situado en un 8,6%.**

Adwen ha tenido un impacto negativo en el EBIT del grupo de c.19 MM €, dos veces el impacto del mismo trimestre de 2016. La integración de Adwen dentro de las operaciones offshore del grupo contribuirá a la mejora del desempeño, reduciendo las pérdidas operativas de la unidad. **El margen EBIT subyacente pre-PPA del grupo excluyendo el impacto de Adwen se hubiera situado en un 8,9%.**

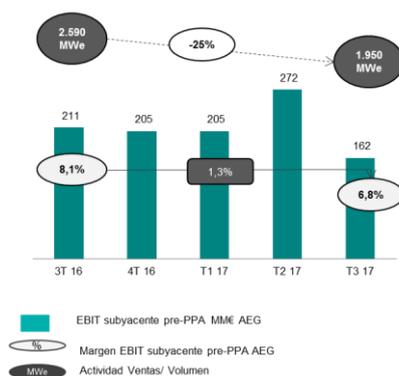
Margen bruto pre-PPA y EBIT subyacente pre-PPA¹ (MM€)



(%) Beneficio bruto pre-PPA y EBIT subyacente pre-PPA

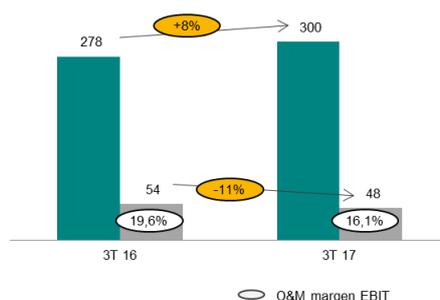
Por división la rentabilidad subyacente pre-PPA de Aerogeneradores cae un 23% y termina el trimestre con un margen operativo subyacente pre PPA de un 6,8%, 1.3 puntos porcentuales por debajo del margen del mismo periodo del año anterior. Esta caída se produce por la reducción del volumen de actividad: -25% a/a compensada por un mix favorable de proyectos offshore.

AEG: Evolución de margen EBIT pre-PPA (%) y EBIT trimestral (MM €)



Por su parte la división de servicios sufre una caída del EBIT subyacente pre-PPA de un 11%, terminando el trimestre con un margen 3,5 p.p por debajo del tercer trimestre de 2016. Esta reducción de la rentabilidad y el margen se debe a un impacto positivo no subyacente derivado de unas coberturas de tipo de cambio en el tercer trimestre de 2016. Excluyendo este impacto el EBIT hubiese permanecido plano a/a equivalente a un margen del 16,1%.

Ventas y EBIT O&M (MM €)



(%) O&M margen EBIT

Durante el tercer trimestre el grupo incurre en unos gastos financieros netos por importe de 10,7 MM € y un gasto por impuestos de 27 MM €. La tasa marginal esperada para el ejercicio en curso oscila entre un 26% y un 29%.

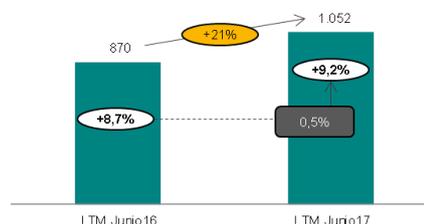
Como resultado el grupo termina con un nivel de beneficio neto subyacente pre-PPA de 135 MM €, equivalente a 0,2 € por acción. El beneficio reportado que incluye el impacto de 87 MM € del PPA neto de impuestos y unos gastos de integración por 36 MM €, asciende a 12 MM € en el trimestre.

Los resultados de los últimos doce meses pro-forma ascienden a 11.462 MM € de ventas, un 15% superiores a las de los últimos doce meses a junio 2016, y 1.052 MM € de EBIT subyacente pre-PPA, un 21% superior a/a, equivalente a un margen de un 9,2%, 0,5p.p. por encima del margen EBIT en los últimos doce meses a junio 2016.

Ventas proforma no auditadas LTM (MM€)



EBIT proforma no auditado LTM (MM€)¹



Siemens Gamesa termina el ejercicio con un capital circulante de 142 MM € equivalente a un 1,2% sobre las ventas de los últimos doce meses, 2 p.p. por debajo del ratio de circulante sobre ventas a junio 2016, un 56% por debajo en términos absolutos. La reducción del circulante se produce por el descenso de las ventas, compensado parcialmente por menores anticipos y la implantación de una política de no uso de factoring que en Gamesa oscilaba entre 150 MM€ - 200 MM €. El aumento secuencial del circulante se debe a la estacionalidad del negocio.

Durante el tercer trimestre de 2017 la compañía invierte 190 MM € en activos tangible e intangibles, principalmente en la puesta en marcha de las fábricas de Cuxhaven (offshore) y Marruecos.

La posición de caja neta de la compañía asciende a 236 MM € como resultado del aumento del capital circulante y la inversión.

Durante el trimestre se ha procedido igualmente a realizar el ejercicio de reparto provisional del precio de adquisición entre las partidas de balance cuyo desglose resumido se presenta en la siguiente tabla.

MM€	OBS Post PPA Abril 16	Preliminary PPA	
Activos fijos	1.551	69	Revalorización de activos fijos
Activos intangibles	2.640	2.123	Revalorización de cartera de AEG y Servicios, relaciones con clientes y tecnología de AEG
Fondo de comercio	4.384	(778)	Reducción de fondo de comercio durante proceso PPA
Activos financieros (neto)	355	-	
Activos por impuestos diferidos (neto)	(328)	(701)	Impacto D&A debido a la revalorización de activos intangibles
Capital circulante	(479)	(278)	Reducción de capital circulante (PoC) relacionado principalmente con los proyectos de Adw en
Capital circulante impositivo	(33)	-	
Total	8.088	434	
Capital	(7.716)	-	
Provisiones	(2.341)	(438)	Aumento de provisiones principalmente asociado a la división de AEG (Adw en)
Otras deudas de largo plazo	(19)	4	
Deuda financiera neta	1.988	-	
Total	(8.088)	(434)	

Balance resumido en el que las partidas se presentan neteadas, por ejemplo: capital circulante o deuda financiera neta. Este balance es a la fecha de efectividad de la fusión (3 de abril)

AVISO EN RELACIÓN con el Balance de Apertura (OBS) y la Adjudicación del Precio de Compra (PPA): La información y enunciados realizados en este documento se basan en las estimaciones actuales y en ciertas asunciones del equipo directivo de SGRE. Están sujetas a diversos factores, riesgos e incertidumbres. Si uno o varios de dichos riesgos se materializara, las expectativas bajo los mismos no se produjeran o las asunciones resultaran equivocadas, las cifras reportadas pueden variar de forma materia (positiva o negativamente) con respecto a las tácita o expresamente descritas. Adicionalmente, el Balance de Apertura (OBS) y la Adjudicación del Precio de Compra (PPA) están siendo todavía revisados por los órganos de gobierno de la compañía y están siendo auditados por el auditor de cuentas profesional, de forma que pueden todavía variar de forma material. El periodo de revisión tiene una duración de doce meses desde la fecha de efectividad de la fusión.

El importe en la cuenta de pérdidas y ganancias incluye el aumento en la depreciación y amortización por importe de 124 MM € debido al PPA.

PERSPECTIVAS

Perspectivas de demanda a corto y medio plazo se mantienen estables

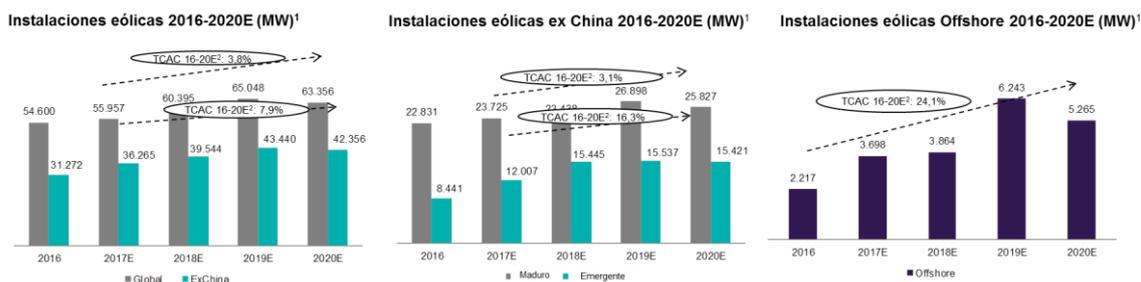
Las perspectivas de demanda eólica se mantienen relativamente estables tanto en el corto/medio plazo como en el largo plazo, con ligeros aumentos en las tasas de crecimiento previstas por los consultores de mercado en el periodo 2016-2020E ex China sin que hayan cambiado de forma material las previsiones para el año en curso. El creciente número de países comprometidos con las energías renovables como mecanismo de contención del aumento de la temperatura y el cambio climático, y la creciente competitividad de las fuentes renovables y, entre ellas, la eólica sientan las bases de unas sólidas perspectivas de demanda.

El creciente compromiso con las energías renovables quedó demostrado con el Acuerdo de París, firmado el 12 de diciembre de 2015 por 195 países y ratificado por 144, y que entró en vigor el 4 de noviembre de 2016, sentando las bases de un desarrollo renovable estable. El reciente anuncio de EE.UU. de salir del acuerdo ha desencadenado una ola de apoyo al mismo por parte del resto de países firmantes mientras que en EE.UU. varios estados siguen avanzando en su compromiso individual con la lucha contra el cambio climático.

Por su parte, la creciente competitividad de las energías renovables se ha puesto de manifiesto en las numerosas subastas que han tenido lugar a lo largo de 2016 y durante la primera mitad de 2017 y que avalan las perspectivas de una reducción del coste eólico onshore de casi un 50%⁵ en los próximos 20 años. Son precisamente estas subastas las que están reactivando mercados como España o Rusia, y las que están detrás del ligero aumento en las previsiones de consultores de mercado hasta el 2020. En España, en el mes de Mayo se adjudicaron 3 GW de capacidad eólica. Asimismo, Rusia, un país hasta ahora inactivo en el ámbito de las energías renovables, acaba de celebrar su quinta subasta en la cual se han adjudicado proyectos eólicos por un total de 1.651 MW a construir entre 2018 y 2022. A estas subastas de energía terrestre se han unido más recientemente subastas en el segmento eólico marino que reflejan unas mejoras cualitativas en el coste de dicha energía en las próximas décadas, muy por encima de lo inicialmente estimado.

- Este desarrollo estable de la demanda se ve avalado adicionalmente por el crecimiento de la demanda de energía y electricidad en los países en desarrollo, crecimiento que supondrá en los próximos 20 años c.80% del crecimiento total de la demanda de energía mundial de acuerdo a la Asociación Internacional de Energía.

Todo ello explica el mayor crecimiento de la demanda de instalaciones eólica en los países en desarrollo, en torno a un 16% anual hasta el 2020, y en el segmento offshore, donde se espera un crecimiento anual de doble dígito alto (c. 24%) en los próximos años.



1. Fuente: BNEF y MAKE Perspectivas de Mercado 2T 17
2. Tasas de crecimiento anual compuesto calculadas con las estimaciones de BNEF y MAKE (2T 17) y las cifras publicadas por la GWEC para 2016, comunicadas el 10 de febrero. El crecimiento en los mercados maduros incluye el segmento offshore.

Guías proforma 12 meses a Septiembre 2017 reflejan la fortaleza de la primera mitad del ejercicio y el impacto de las condiciones de mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

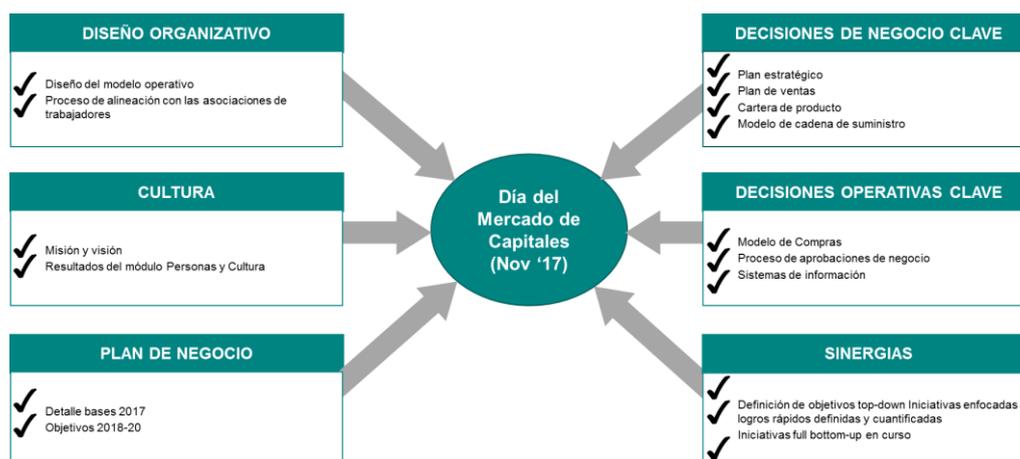
Como se indicó durante la presentación de resultados para el año 2016 (diciembre) y en la del primer trimestre de 2017 (marzo), la fortaleza de dichos resultados fue extraordinaria y no extrapolable. De esta forma la segunda mitad del nuevo año en curso (año fiscal septiembre 17) presenta características muy diferenciadas por el impacto de condiciones de mercado temporales que esperamos que se corrijan progresivamente. Este es el caso del mercado indio cuya paralización ha tenido un severo impacto en el desempeño del trimestre abril- junio, y cuya recuperación no se espera dentro del cuarto trimestre del ejercicio 2017. Durante el cuarto trimestre del año, se prevé adicionalmente un impacto negativo de un mix desfavorable de proyectos offshore, impacto puntual que no se espera que se prolongue en el tiempo. Como consecuencia de estos factores, la compañía espera unas ventas pro-forma doce meses entre 11.000-11.200 MM €, equivalente a un crecimiento de un 6% sobre las ventas pro forma de doce meses a septiembre 2016, y un EBIT subyacente pre-PPA ligeramente decreciente con respecto al EBIT por-forma doce meses a septiembre 2016, y equivalente a un margen igual o superior al 8%.

⁵ Bloomberg New Energy Finance (H1 2017 Wind LCOE update estima una reducción del coste de la energía eólica terrestre de un 47% para el 2040)

MM €	Pro forma 9M Junio 17	Pro forma LTM Sept 17	Pro forma LTM Sept 16
Ventas	8.635	11.000-11.200	10.441
EBIT recurrente (pre-PPA)	801	c. 900	945
Margen EBIT recurrente (pre-PPA)	9,3%	≥8%	9,1%
Capital circulante / ventas	1%	-3% a +3%	3,2%
Capex	515	704	

El impacto esperado del PPA en el cuarto trimestre asciende a 124 MM €.

Durante el mes de noviembre la compañía presentará al mercado su plan de negocio con sus objetivos para el periodo 2018-20.



CONCLUSIONES

Siemens Gamesa Renewable Energy nace preparada para afrontar los retos y aprovechar las oportunidades que el sector eólico ofrece en el corto, medio y largo plazo, creando valor para todos los grupos de interés. En un entorno cambiante y de mercados eólicos cada vez más exigentes, el racional estratégico de la fusión se hace si cabe más fuerte. La escala y el alcance global se convierten en imprescindibles para competir de manera rentable.

Tras el nacimiento de la fusión con la inscripción en el Registro Mercantil el 3 de abril de 2017, Siemens Gamesa ha concentrado sus esfuerzos durante este tercer trimestre, en acelerar la integración, consciente de la importancia de actuar como un solo grupo para comenzar a generar las sinergias anunciadas. **Estas sinergias anuales de 230 MM €, que se pretenden conseguir casi con un año de anticipación a lo previsto, se presentan además como un compromiso de mínimos. Las actividades de onshore serán las grandes beneficiadas.**

Junto a las actividades de integración dirigidas por la Oficina de Integración, Siemens Gamesa ha continuado con su actividad ordinaria, **actividad que durante el tercer trimestre se ha visto afectada de forma material por la paralización temporal del mercado indio**, uno de los mercados más relevantes para el grupo. **Como consecuencia, las ventas del trimestre caen un 7% a/a, hasta los 2.693 MM €, y el EBIT subyacente pre-PPA, cae un 21%, hasta los 211 MM €, equivalente a un margen de un 7,8%**, 1,3 p.p. por debajo del margen proforma del tercer trimestre de 2016. Excluyendo el impacto del mercado Indio, las ventas crecen un 1,6% y el EBIT un 0,4% a/a, equivalente a un margen de un 8,6% estable año a año. El limitado impacto de la fuerte caída del volumen de actividad en el trimestre, 25% a/a, en el margen EBIT del grupo se produce en parte por un mix favorable de proyectos offshore.

La actividad comercial, con 805 MW en pedidos en firme durante el trimestre, también se ha visto afectada no sola por la paralización del mercado Indio, sino por la conversión de los contratos de SH en EE.UU. en la segunda parte del año natural, la volatilidad de la entrada de pedidos offshore y el deslizamiento de pedidos onshore de mayor volumen hacia la segunda mitad del año. Es importante destacar que la menor entrada de pedidos este trimestre no es signo de un cambio en la fortaleza del posicionamiento competitivo de la compañía ni de cambios estructurales en la demanda, sino de situaciones temporales que esperamos se irán corrigiendo en los próximos trimestres. **El libro de pedidos a junio se sitúa en 10.227 MM € para la división de Aerogeneradores -20% a/a, y en 10.167 MM € para la división de servicios, +11% a/a.**

Por último la compañía termina con una posición de caja neta de 236 MM € a junio y un nivel de circulante de 142 MM €, 1,2% s/ventas de los últimos 12 meses.

ANEXO

Conciliación cifra pro-forma

	1T 16	2T 16	2T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	LTM Junio 17
Ventas	2.181	2.534	2.899	2.827	2.764	3.178	2.693	11.462
WTG	1.918	2.298	2.621	2.535	2.476	2.891	2.393	
Servicios	263	236	278	292	288	287	300	
— Gamesa	971	1.064	1.127	1.147	1.273	1.546		
SWP	1.197	1.460	1.722	1.597	1.384	1.516		
Adwen	13	10	49	83	107	116		
EBIT subyacente pre PPA	158	262	266	259	269	313	211	1.052
Margen	7,2%	10,4%	9,2%	9,2%	9,7%	9,9%	7,8%	9,2%
Gamesa	87	119	112	110	138	181		
SWP	87	158	163	157	142	146		
Adwen	-16	-14	-9	-7	-11	-15		

Anexo

Estados Financieros abril-junio 2017 Siemens Gamesa Renewable Energy – Consolidado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EUR en millones	Abril-Junio 2017
Importe neto de la cifra de negocios	2.693
Coste de la venta	-2.386
Margen Bruto	307
Investigación y Desarrollo	-51
Gastos de distribución, generales y administrativos	-192
Otros ingresos operativos	-2
Otros gastos operativos	-12
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0
Ingresos financieros	7
Gastos financieros	-15
Otros ingresos / gastos financieros (neto)	-3
Resultado de operaciones continuadas antes de impuestos	39
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-27
Resultados de operaciones continuadas	12
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	
Participaciones no dominantes	0
Beneficio neto	12

Balance resumido

EUR en millones	03/04/2017	30/06/2017
Activos fijos	1.551	1.578
Fondo de Comercio	4.384	4.418
Activos intangibles	2.640	2.525
Activos financieros corrientes y no corrientes	732	732
Activos por impuestos diferidos	558	508
Activo circulante	5.189	5.560
Activos por impuesto corriente	103	106
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.040	1.475
TOTAL ACTIVO	18.197	16.902
Fondos Propios	7.716	6.611
Provisiones corrientes y no corrientes	2.341	2.339
Pasivos no corrientes	19	18
Pasivos por impuestos diferidos	886	791
Deuda financiera corriente y no corriente	1.052	1.239
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	377	346
Pasivo circulante	5.668	5.418
Pasivos por impuesto corriente	138	140
TOTAL PASIVO	18.197	16.902

Flujo de caja

EUR en millones	Abril-Junio 2017
Beneficio neto reportado	12
Amortizaciones + PPA	190
Otros PyG	38
Variación circulante operativo	-622
Dotación de provisiones	73
Pago de provisiones	-85
Inversiones en activos fijos	-190
Dividendo extraordinario	-999
Pagos financieros e impuestos	-75
Otros	-95
Flujo de caja del ejercicio	-1.752
Deuda (Caja) Financiera Neta Inicial	1.988
Deuda (Caja) Financiera Neta Final	236
Variación de Caja Financiera Neta	-1.752

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.

Millones Euros		
<i>Epígrafe Estados Financieros</i>	Balance de apertura 03.04.2017	30.06.2017
Caja y equivalentes de efectivo	3.041	1.475
Deuda a corto plazo y vencimientos de deuda largo plazo	(393)	(758)
Deuda a largo plazo	(660)	(481)
Caja/(Deuda Financiera Neta)	1.988	236

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 del capital circulante efectiva 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.

Millones Euros			
Epígrafe Estados Financieros	30.06.2016 (pro forma)	Balance de apertura 03.04.2017	30.06.2017
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.599	1.364	1.310
Deudores comerciales, empresas vinculadas	683	2	287
Existencias	2.859	3.220	3.533
Otros deudores	454	603	431
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.846)	(2.585)	(2.537)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(532)	-	(202)
Otros pasivos corrientes	(1.894)	(3.083)	(2.679)
Capital Circulante	323	(479)	142

Los datos comparables a 30 de junio de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido a 30 de Junio de 2016 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones Euros	30.06.2016 (Pro Forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Epígrafe Estados Financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	491	1.092	16	1.599
Deudores comerciales, empresas vinculadas	508	179	(4)	683
Existencias	1.826	856	177	2.859
Otros deudores	179	265	10	454
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(761)	(1.906)	(179)	(2.846)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(324)	(208)	-	(532)
Otros pasivos corrientes	(1.717)	(172)	(5)	(1.894)
Capital Circulante	202	106	15	323

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.

El **consumo de capital circulante** se calcula como la variación entre capital circulante a fecha de fusión (3 de abril de 2017) y capital circulante al 30 de Junio de 2017.

Millones euros	3Q17
Capital Circulante @ 3 Abril 2017	(479)
Capital Circulante @ 30 Junio 2017	142
Variación (consumo)	622

3. Inversiones de capital – CAPEX

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 APM 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).

El importe de las Inversiones de capital es el siguiente

Millones euros		
	3Q16 (Pro forma)	3Q17
Adquisición de activos intangibles	(35)	(59)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(91)	(131)
CAPEX	(126)	(190)

Los datos comparables del tercer trimestre de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de 30 de Marzo de 2016 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones euros	3Q16 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	(0)	(22)	(13)	(35)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(47)	(31)	(13)	(91)
CAPEX	(47)	(53)	(27)	(126)

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 operativa (Net Operating Cash Flow): es el resultado de substraer del flujo de caja operativo bruto, el consumo de capital circulante (definido en el apartado 2). SGRE incluye en el flujo de caja operativo el impacto en caja de pago de otras provisiones y otros conceptos no operativos.

Generación (Flujo) de caja (Free cash flow): es el resultado de substraer las inversiones de capital (CAPEX) de la generación de caja operativa. 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.

La generación de caja libre se calcula como la variación de Deuda Financiera Neta (DFN) entre el 3 de Abril de 2017 y 30 de Junio 2017 - definida en el apartado 1.

5. Precio medio de venta (ASP- Average Selling Price)

Venta monetaria promedio de la división de Aerogeneradores por unidad vendida (medida como MWe). 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.

Los datos comparables para trimestres anteriores al tercer trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 1 de enero de 2016 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones euros	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Ventas Grupo	2.534	2.899	2.827	2.764	3.178	2.693
WTG (1)	2.298	2.621	2.535	2.475	2.891	2.393
Onshore	1.666	1.860	1.718	1.812	2.181	1.363
Offshore	631	761	816	663	709	1.030
Services	236	278	292	289	287	300
MWe WTG (2)	2.282	2.590	2.294	2.268	2.964	1.950
MWe Onshore	1.822	2.041	1.806	1.845	2.534	1.488
MWe Offshore	460	549	488	423	430	461
ASP Total(1/2)	1,01	1,01	1,10	1,09	0,98	1,23

6. Ingresos y EBIT

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

Los datos comparables para trimestres anteriores al tercer trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de junio de 2015 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones euros	LTM Jun 16 (Pro forma)	4Q15 (Pro forma)	1Q16 (Pro forma)	2Q16 (Pro forma)	3Q16 (Pro forma)
WTG	8.956	2.119	1.918	2.298	2.621
Services	1.051	275	263	236	278
TOTAL	10.007	2.394	2.181	2.534	2.899

Millones euros	LTM Jun 17 (Pro forma)	4Q16 (Pro forma)	1Q17 (Pro forma)	2Q17 (Pro forma)	3Q17
WTG	10.293	2.535	2.475	2.891	2.393
Services	1.169	292	289	287	300
TOTAL	11.462	2.827	2.764	3.178	2.693

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 consolidado 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) subyacente: resulta de excluir del EBIT los costes de integración relacionados con la fusión y el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA (asignación precio de compra).

Millones euros		
	3Q16 (Pro forma)	3Q17
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	255	39
(-) Resultado consolidado por el método de la participación	(2)	0
(-) Ingresos financieros	(9)	(7)
(-) Gastos financieros	22	15
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(1)	3
EBIT reportado	266	50
(-) Costes de integración	-	36
(-) Impacto PPA	-	124
EBIT subyacente	266	211

Los datos comparables para el tercer trimestre de 2016 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de marzo de 2016, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones euros	3Q16 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE Pro forma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	142	94	(11)	30	255
(-) Resultados por puesta en equivalencia	(6)	4	-		(2)
(-) Ingresos financieros	(0)	(7)	(1)		(9)
(-) Gastos financieros	2	17	4		22
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(4)	3	0		(1)
EBIT reportado	133	112	(9)	30	266
(-) Costes de integración	-	-	-	-	-
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
EBIT subyacente	133	112	(9)	30	266

EBIT reportado/subyacente LTM: esa MAR se calcula como agregación de los EBIT reportados/subyacentes trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

Los datos comparables para trimestres anteriores al tercer trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de junio de 2015 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones euros	LTM Jun 16 (Pro forma)	4Q15 (Pro forma)	1Q16 (Pro forma)	2Q16 (Pro forma)	3Q16 (Pro forma)
EBIT reportado	870	183	158	262	266
(-) Costes integración	-	-	-	-	-
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
EBIT subyacente	870	183	158	262	266

Millones euros	LTM Jun 17 (Pro forma)	4Q16 (Pro forma)	1Q17 (Pro forma)	2Q17 (Pro forma)	3Q17
EBIT reportado	884	259	269	305	50
(-) Costes integración	44	-	-	8	36
(-) Impacto PPA	124	-	-	-	124
EBIT subyacente	1.052	259	269	313	211

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.

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

7. **Beneficio neto y beneficio neto por acción (BNA) – Reportado y Subyacente**

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

Beneficio neto subyacente: beneficio neto excluyendo los costes de transacción después de impuestos relacionados con la operación de fusión y el impacto después de impuestos de la amortización del valor razonable de los intangibles procedentes del PPA (asignación precio de compra).

Millones euros	
	3Q17
Beneficio Neto	12
(-) Costes de Integración	36
(-) Impacto PPA	124
(-) Efecto fiscal PPA	(37)
Beneficio Neto subyacente	135

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.

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

	3Q17
Beneficio Neto subyacente (millones €)	135
Número de acciones (unidades)	670.313.877
BNA subyacente (€/acción)	0,20

8. **Otros indicadores**

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.

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. La información y magnitudes financieras de la presentación adjunta deben considerarse preliminares y son un avance y están sujetos al resultado final del proceso de elaboración de los estados financieros intermedios y su revisión limitada por el Auditor Externo, que se comunicará al mercado en el mes de Septiembre 2017.

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 Gamesa en el entorno de trabajo o en eventos corporativos, son exclusivamente utilizadas con fines profesionales para informar e ilustrar a terceros sobre las actividades de la compañía.

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