



Resultados Abril-Septiembre 2017: impactos a corto plazo, acciones a largo plazo

6 de Noviembre de 2017

Disclaimer

“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 consolidados y su auditoría por el Auditor Externo, que se comunicará al mercado a finales de noviembre 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, no garantiza que su contenido sea exacto, completo, exhaustivo y actualizado y, consecuentemente, no debe confiarse en el como si lo fuera. Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Siemens Gamesa Renewable Energy 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, no se responsabiliza por los danos que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero, ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón sin el previo consentimiento por escrito de Siemens Gamesa Renewable Energy.

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

Índice

1. Claves del periodo
2. Mercados y Pedidos
3. Resultados Abril-Septiembre 2017 e indicadores clave
4. Perspectivas
5. Conclusiones

Claves del periodo

Fuerte recuperación de la entrada de pedidos en 4T 17 con 3 GW de pedidos en firme

Sin embargo, los primeros resultados del grupo se han visto afectados por condiciones de mercado



- Los motivos de la fusión y las perspectivas del grupo a largo plazo permanecen inalterados
- Fuerte recuperación de la entrada de pedidos en el 4T 17: 3 GW, +40% a/a, en línea con las previsiones del grupo
 - Mejor entrada trimestral de pedidos Onshore desde 1T 15: 2,2 GW
- Decisiones tomadas y acciones lanzadas con el fin de mejorar los resultados
 - Se han tomado las primeras medidas de reestructuración y se ha reforzado los procedimientos de control en 2S 17. El lanzamiento de una reestructuración completa se prevé en Noviembre
 - Aceleración de la integración que se prevé terminar para el final del 2T 18: principales decisiones sobre cartera de producto tomadas
- El menor volumen de ventas onshore y un ajuste por valoración de inventarios (sin efecto en tesorería) fueron los principales factores explicativos detrás de los resultados del 2S 17
 - Las ventas del segundo semestre de 2017 bajaron un 12% a/a¹, alcanzando un margen EBIT subyacente pre-PPA del 3,8%² (6,5% antes del ajuste de inventario²)
 - Excluyendo la suspensión del mercado indio y el ajuste de inventario los ingresos bajaron un 2% a/a y el margen EBIT subyacente pre-PPA fue del 7,3%^{3,4}
 - Fuertes resultados en servicios: las ventas aumentaron un 9% a/a, con un margen EBIT subyacente pre-PPA del 17,4%
 - Ventas proforma del año fiscal 17 de 10.964 MM € y EBIT proforma subyacente re PPA de 774 MM € (€ 909 MM € exc. del ajuste de inventario)

El ejercicio fiscal de Siemens Gamesa RE termina en septiembre. La distribución de los trimestres es la siguiente: 1T (oct-dic), 2T (ene-mar), 3T (abr-jun) y 4T (jul-sep). Esa definición rige para todas las referencias a trimestres en esta presentación. Todas las referencias a 2S en esta presentación hacen referencia al periodo abril-septiembre. Toda la información financiera se presenta sin auditar

1. Todas las variaciones anuales se calculan utilizando cifras pro-forma sin auditar para 2016 (véase la explicación en el Informe de Actividad). Los ingresos pro-forma del 2S (abril-septiembre) de 2016 se calculan sumando los ingresos reportados entre abril y septiembre de 2016 por Siemens AG para la división Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% de Adwen. Las cifras de ingresos históricos no se han ajustado.
2. Impacto del ajuste por valoración del inventario: €134 MM de EBIT y €88 MM de beneficio neto
3. La rentabilidad subyacente pre-PPA no incluye costes de integración y reestructuración por importe de €103 MM ni el impacto de PPA sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial por importe de €235MM. El beneficio neto pro-forma no incluye los costes de integración y reestructuración y el impacto de PPA después de impuestos por importe de €252 MM
4. India aportó €626 MM de ingresos y €80 MM de EBIT en el 2S 2016; aportó €44 MM de ingresos y -€37 MM de EBIT en el 2S 2017

Las condiciones de mercados a corto plazo, provocadas por la transición hacia modelos plenamente competitivos ...



19% de las ventas pro-forma de la actividad onshore en FY2016 (MWe)
22% de la entrada de pedidos (MW) pro-forma de onshore en año fiscal 2016

- **La primera subasta competitiva de potencia eólica (febrero 2017) suspendió la ejecución de contratos existentes bajo el anterior régimen** a causa de los menores precios en subasta
 - Primer precio de SECI (1 GW): 3,46 INR/kWh
 - Segundo precio de SECI (1 GW): 2,64 INR/kWh
 - Precio de Tamil Nadu (500 MW): 3,42 INR/kWh¹
- **El gobierno piensa sacar hasta 3 GW a subasta hasta marzo de 2018:** reactivación positiva de las instalaciones eólicas pero a precios de AEG menores que en 2016



25% de las ventas pro-forma del actividad onshore en FY2016 (MWe)
30% de la entrada de pedidos (MW) pro-forma de onshore en año fiscal 2016

- Fuertes perspectivas para las instalaciones en el ciclo PTC de cuatro años (2017-2020) pero **el peso de las instalaciones de la cartera de proyectos está sesgado más bien hacia el final del cuatrienio: 2019-2020 vs. 2017-18**
- **Alta competencia de precios**
 - BNEF 09/29/2017: "Los precios de los aerogeneradores están cayendo más rápido en EE.UU. que a nivel mundial"
 - Índice de precios de AEG²: para entrega en EE.UU. en 2017 \$0,83 MM/MW vs. \$0,99 MM/MW a nivel mundial
- **El nuevo marco fiscal (27/9/2017) probablemente mantenga la volatilidad en el mercado del "tax equity"**



11% de las ventas pro-forma onshore en FY2016 (MWe)
4% de la entrada de pedidos (MW) pro-forma onshore en año fiscal 2016

- **Cese del programa de certificados renovables para el sector onshore** tras unos periodos de transición (el último termina en dic. 2017).
- **Se excluye a la eólica terrestre de las subastas renovables futuras (contratos por diferencias) desde finales de 2016**



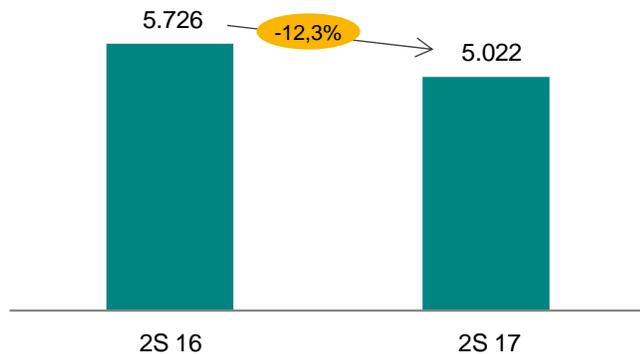
- **2017/09/01:** El Ministerio de Energía de Sudáfrica anuncia que firmará los PPA pendientes (Ronda 3,5 de térmica solar y 4 de eólica terrestre y solar fotovoltaica) a precios menores: 770 rand por MWh
- La ronda 4 (2014) de PPA eólicos indexados está en la horquilla de 884-657 rand (precios de 2017)
- Anuncio positivo para la reactivación de las instalaciones eólicas pero a precios por aerogenerador menores

1. No se han emitido las cartas de adjudicación al haber pendiente una resolución judicial sobre la subasta
2. Fuente: BNEF

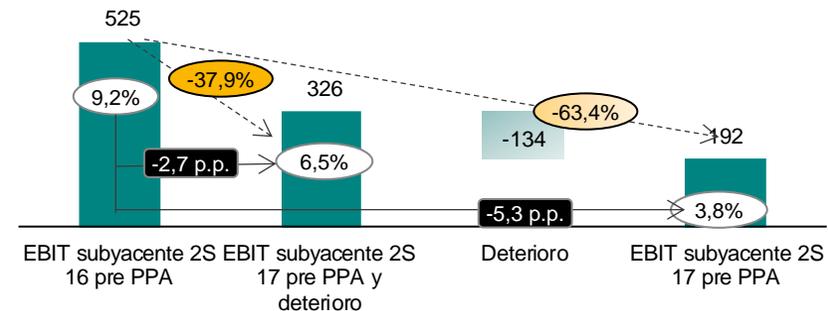
... impactan los resultados en 2S 17 (vs. 2S 16)

Excluyendo el impacto de la caída temporal del mercado indio y el ajuste por valoración del inventario, los ingresos cayeron un 2% a/a, con rentabilidad operativa subyacente pre-PPA del 7,31%

Ventas (MM €): 2S 2016 vs. 2S 2017



EBIT subyacente pre-PPA (MM €)²: 2S 2016 vs. 2S 2017



Beneficio neto subyacente pre-PPA de 118 MM²€ (0,2 € por acción), o 206 MM € (0,3 € por acción) sin el ajuste de inventarios. Posición neta de tesorería³ de 377 MM € debido a la estacionalidad del capital circulante

Todas las cifras históricas para 2016 son pro-forma. Los ingresos pro-forma se calculan sumando los ingresos reportados por Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% de Adwen. La rentabilidad pro-forma se calcula sumando el EBIT reportado para SWP, incluidos los ajustes por standalone, normalización y perímetro, el EBIT subyacente de Gamesa y el 100% del EBIT subyacente de Adwen.

1. India aportó €626 MM de ingresos y €80 MM de EBIT en el 2S 2016; aportó €44 MM de ingresos y -€37 MM de EBIT en el 2S 2017
2. El EBIT subyacente pre-PPA en 2S 17 excluye €103 MM de provisiones por la integración y restructuración y el impacto sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (€235 MM). El beneficio neto subyacente en 2S 17 excluye costes de integración y restructuración y el impacto de PPA por importe de €252 MM (neto de impuestos). Impacto del ajuste por valoración del inventario en el beneficio neto: €88 MM
3. Definición de deuda neta o tesorería neta: efectivo y valores líquidos menos deuda a corto y largo plazo, según las cuentas consolidadas.

FY 17 desempeño pro-forma

MM €	Pro forma LTM Sept. 17 ¹	Pro forma LTM Sept. 17 Guía	
Ventas	10,964	11.000-11.200	✓
EBIT subyacente (pre-PPA) exc. Deterioro	909	c.900	✓
Margen EBIT subyacente (pre-PPA) exc. Deterioro	8.3%	≥8%	✓
EBIT subyacente (pre-PPA)	774	790	
Margen EBIT subyacente (pre-PPA)	7%	c.7%	✓
Capital circulante / Ventas	-3%	-3% a +3%	✓
Capex	621	704	✓

1. Las cifras pro forma de los últimos doce meses de 2017 (LTM Sept 17) son el resultado de sumar el desempeño de las compañías independientes (Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% de Adwen) durante el periodo octubre 2016-marzo 2017, al desempeño de SGRE en el periodo de abril a septiembre 2017. El EBIT pro forma incluye ajustes de normalización por importe de 33 MM € en el periodo octubre-diciembre 2016.

Acciones emprendidas para mejorar resultados

Reestructuración y aceleración de la integración

La velocidad de la integración es la clave del éxito –

Decisiones clave tomadas

Lanzamiento de primeras acciones

- La integración impulsa la **creación de un líder de mercado, desatando el "Power of One"** una vez que **se complete la integración**
 - El alcance global y la diversificación del mercado impulsarán la competitividad y la rentabilidad
 - **El objetivo de sinergias cumplido en el año 3**
- **Transformación de la estructura de valor añadido, ajustes de capacidad regional y transferencia a los países de menor base de costes en curso**
 - Reducción de capacidad en Aarlborg, cierre de Tillsonburg
 - **Reestructuración de hasta 6.000¹ personas (bruto) que se prevé lanzar en noviembre para establecer una estructura ágil y simplificada**
 - Fortalecimiento de la base de producción en África y Asia
- **Decisiones sobre cartera de producto ya tomadas; se anunciarán nuevos productos en Ámsterdam del 28 al 30 de noviembre**
 - **Una tecnología por segmento de mercado como objetivo para 2020**
 - Onshore: variedad de productos reducida en un c.65%
 - Offshore: implementación de una única plataforma

Progreso importante en la integración con el objetivo de adelantar los objetivos un año

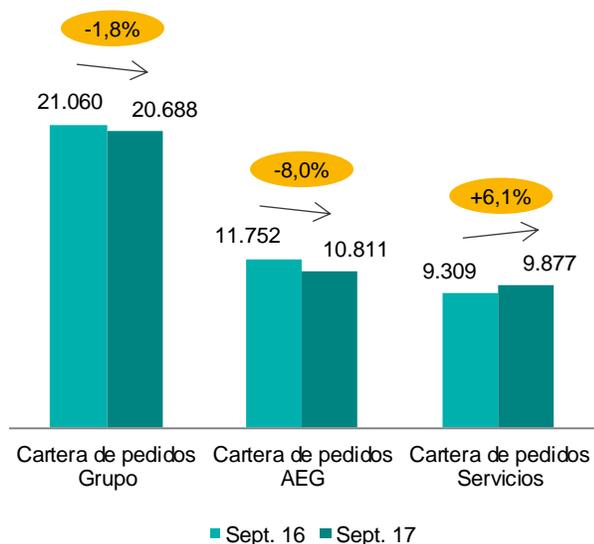
1. Número bruto a lo largo de 3 años. Esta cifra incluye 700 ya anunciados

Mercados y pedidos

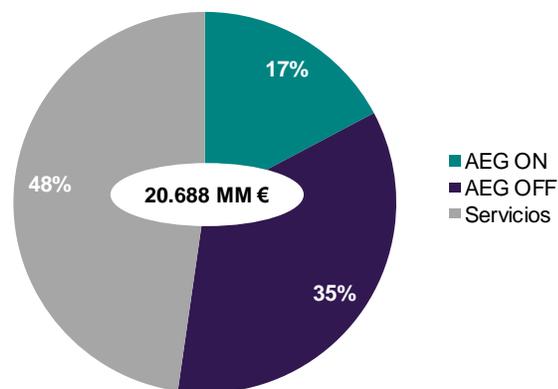
Cartera de pedidos de 20.688 MM€ a septiembre de 2017

Cartera de Servicios +6% a/a; cartera de AEG -8% a/a

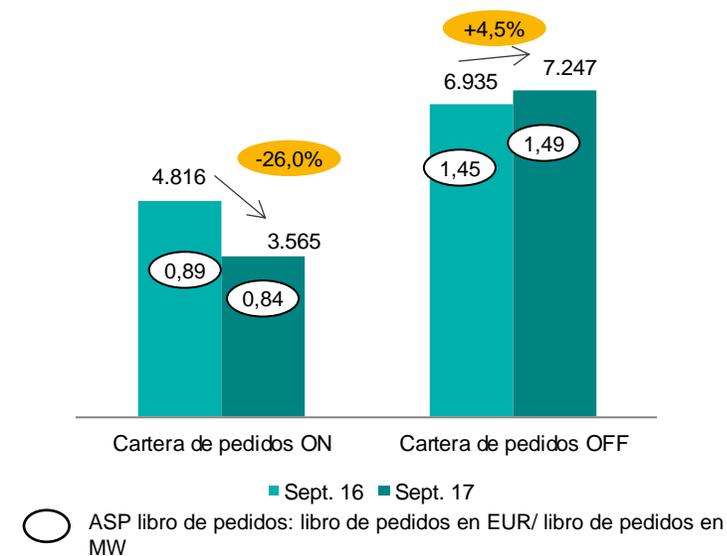
Evolución de la cartera de pedidos (EUR MM): Sept. 16 - Sept. 17



Cartera de pedidos a Septiembre 2017



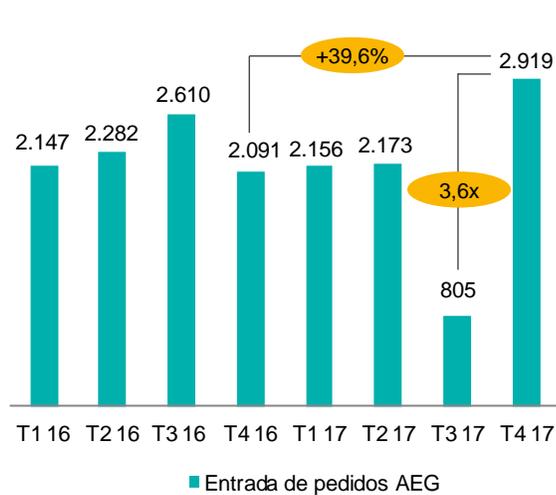
Evolución de la cartera de pedidos de AEG (EUR MM): Sept. 16 - Sept. 17



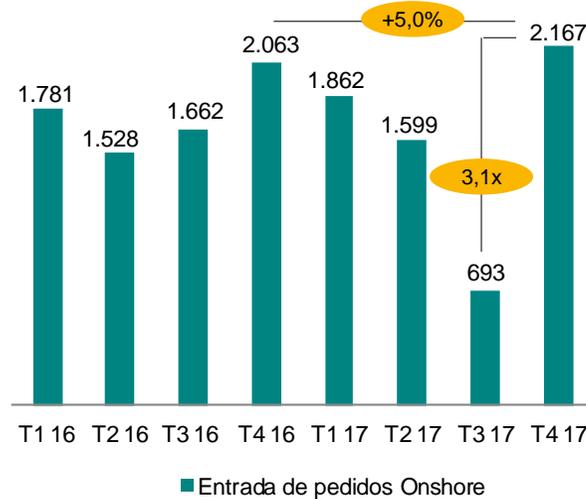
Los contratos de servicios constituyen la mitad de la cartera en contratos de servicios con margen más alto

Fuerte recuperación en la entrada de pedidos en 4T: 3 GW de nuevos pedidos, +40% a/a

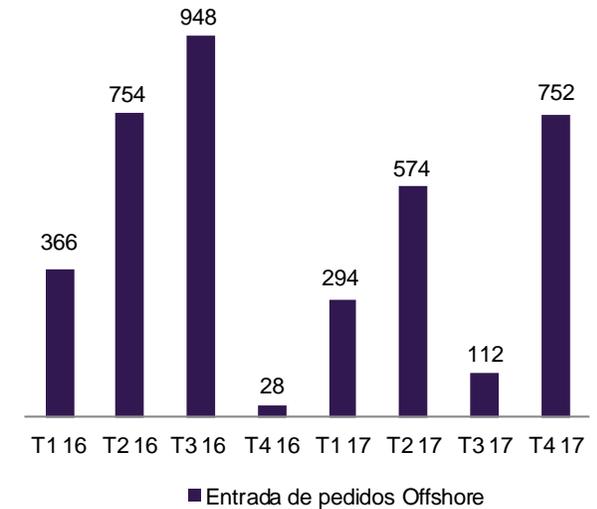
Entrada de pedidos AEG (MW)



Entrada de pedidos AEG Onshore (MW)



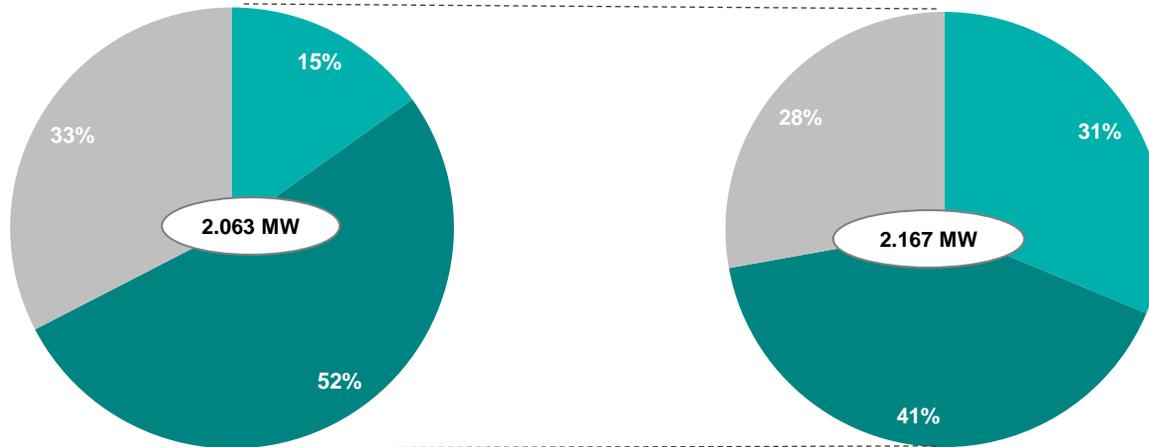
Entrada de pedidos AEG Offshore (MW)



Distribución equilibrada en la entrada de pedidos: 2,2 GW en pedidos onshore

La mayor entrada de pedidos desde el 1T 15

Evolución de entrada de pedidos Onshore (MW):
4T 2016 vs 4T 2017



■ EMEA
■ Americas
■ Asia

Fuerte crecimiento de la entrada de pedidos, en línea con las expectativas debido a:

- Conversión de contratos SH más concentrada en la segunda parte del año natural en EE.UU.
- Traslado de contratos hasta el 2S del ejercicio

Por regiones, **EMEA (x3 a/a)** es la mayor fuente de crecimiento de la entrada de pedidos en el 4T

EE.UU., China y Noruega son los mayores contribuyentes la entrada de pedidos en el 4T

Buenas perspectivas comerciales apoyadas en la cartera combinada de productos, una distribución geográfica optimizada en fabricación, y una cadena de suministro global

Resultados Abril-Septiembre 2017 e indicadores clave

Grupo Consolidado – Magnitudes financieras¹ (Abril-Septiembre)

PyG MM€	Abril-Sept. 16 P ²	Abril-Sept. 17	Var.% a/a	Julio-Sept. 17	Var.% a/a
Ventas del Grupo	5.726	5.022	-12,3%	2.329	-17,6%
AEG	5.156	4.401	-14,6%	2.008	-20,8%
O&M	570	621	9,0%	321	9,9%
Margen bruto (Pre PPA)	828	410	-50,5%	53	-87,0%
Margen bruto (Pre PPA)/ ventas	14,5%	8,2%	-6,3	2,3%	-12,2
EBIT reportado	525	-146	-127,9%	-197	-175,9%
EBIT subyacente³ (Pre-PPA)	525	192	-63,4%	-19	-107,2%
Margen EBIT subyacente (pre-PPA)	9,2%	3,8%	-5,3	-0,8%	-10,0
Margen EBIT subyacente AEG (pre-PPA)	8,1%	1,9%	-6,2	-3,9%	-12,0
Margen EBIT subyacente Servicios (Pre-PPA)	19,1%	17,4%	-1,6	18,7%	0,1
Beneficio neto reportado		-135	NA	-147	NA
Beneficio neto subyacente pre-PPA³		118	NA	-17	NA
Beneficio neto subyacente pre-PPA por acción ⁴		0,17	NA	-0,03	NA

Balance ⁵	Abril-Sept. 16 P ²	Abril-Sept. 17	Var. %	Julio-Sept. 17	Var. %
Capital circulante	621	-300	-921	-300	-921
Capital circulante/ ventas LTM proforma	5,9%	-2,7%	-8,7	-2,7%	-8,7
Capex	315	297	-5,9%	107	-43,5%
Deuda financiera neta/(caja)		-377	NA	-377	NA

- **Los resultados del 2S 17 (ab-sept) se vieron afectados por condiciones específicas de mercado**
 - La caída de los ventas se debe a los menores volúmenes en onshore: -25% a/a
 - La menor rentabilidad es resultado del ajuste por valoración de inventarios (€134 MM sin efecto en caja), menores volúmenes de ventas onshore, y mayores pérdidas en Adwen
 - Offshore ex-Adwen y Servicios tienen unos resultados muy fuertes
 - **Excluyendo el ajuste de inventario, los principales motivos de la menor rentabilidad son las mayores pérdidas de Adwen y la suspensión temporal del mercado indio:**
 - La recuperación plena del mercado indio se prevé para 2019, mientras que la integración de Adwen en las demás actividades offshore mejorará el rendimiento futuro
- **FY 2017 pro forma⁶:**
 - Ventas de 10,964 MM €, +5% a/a
 - EBIT subyacente pre-PPA de 774 MM € -18% a/a, 7,1% sobre ventas
 - Excluyendo el ajuste por valoración de inventarios, el **EBIT subyacente pre-PPA fue de 909 MM €, equivalente a un margen subyacente pre-PPA de 8,3% sobre ventas**

1. Toda la información financiera y los indicadores clave se presentan sin auditar. Todas las cifras históricas se presentan pro-forma.

2. Las magnitudes financieras de abril-sept. 2016 son datos pro-forma sin auditar, basadas en los datos reportados por las entidades originales (Siemens Wind Power, Gamesa y 100% of Adwen), e incluyen ajustes standalone, por normalización y por perímetro de las operaciones de SWP por importe de €58 MM en abril-sept. de 2016. Adwen se consolida por integración global en los datos históricos pro-forma con un impacto de €132 MM en ingresos y de -€16 MM en EBIT.

3. El EBIT subyacente excluye €103 MM de costes de la integración y reestructuración y el impacto sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (€235 MM). El impacto total en beneficio neto (neto de impuestos) se eleva a €252 MM

4. Número de acciones para el cálculo del BNA: en el 2S 2017: 676.417.806 y, en 4T 2017: 679,471,221

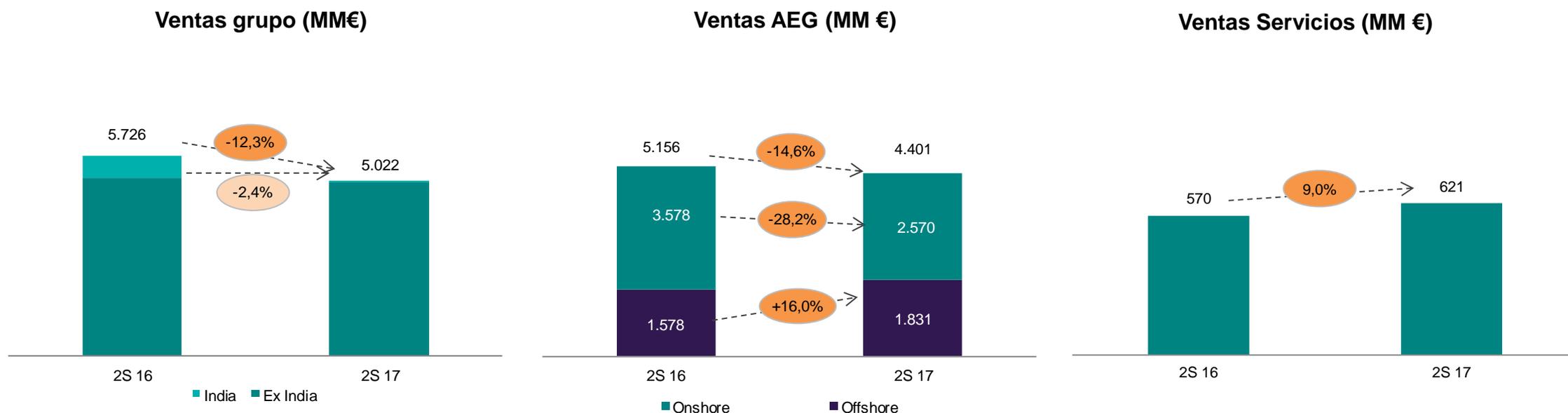
5. Véanse las definiciones del capital circulante, deuda financiera neta y EBIT en el glosario incluido en el informe de resultados del 2S 2017, junto con la conciliación de ambas partidas en los estados financieros consolidados del 2S 2017

6. Las cifras pro-forma sin auditar de los últimos 12 meses se calculan sumando, a los ingresos y EBIT reportados por Siemens AG para Siemens Wind Power, las cifras correspondientes reportadas por Gamesa y el 100% de las reportadas por Adwen. La rentabilidad pro-forma incluye los ajustes standalone, de normalización y de perímetro de consolidación correspondientes a Siemens Wind Power.

Descenso de las ventas, de 12% a/a, afectadas por la suspensión temporal del mercado indio

Las ventas, excluyendo India, se redujeron en 2%¹ y se mantuvieron estables si se excluye el efecto divisa

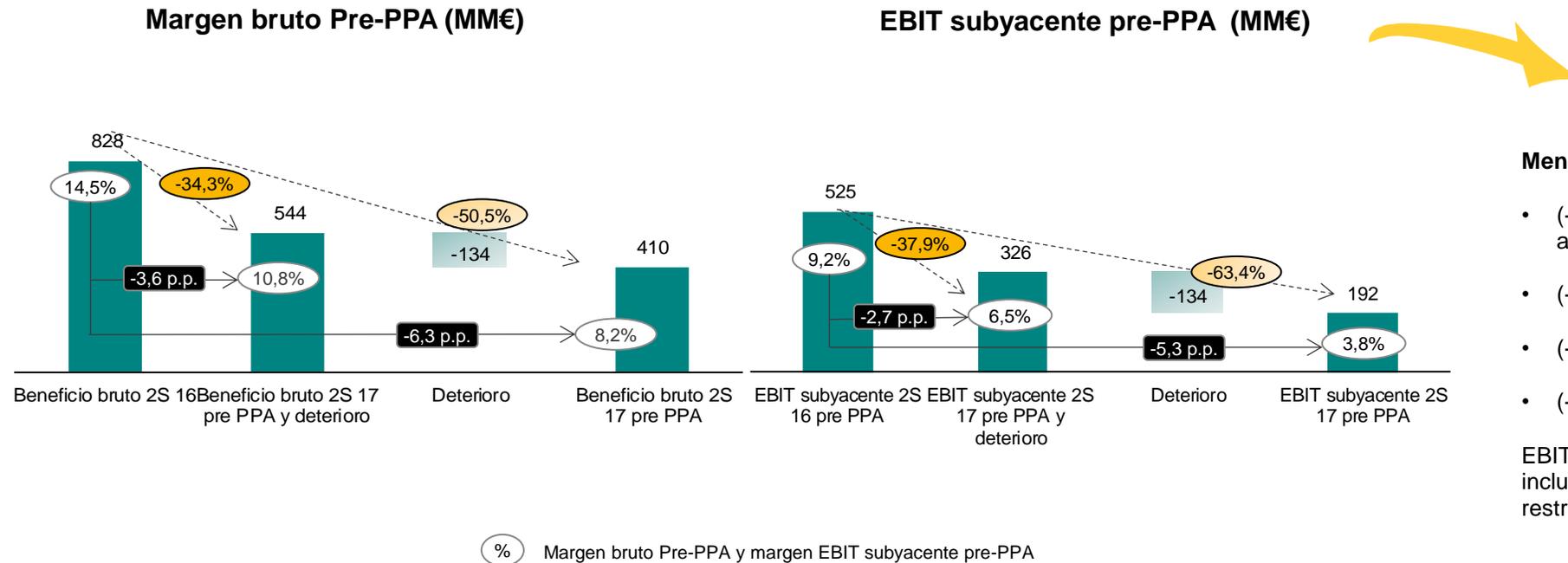
Evolución anual de las ventas



La comparativa interanual se ve afectada por la fortaleza de los volúmenes y los ingresos en el 2S 16 en los mercados donde las condiciones son difíciles, sobre todo India, que previsiblemente se normalizará en plenamente en 2019, y el mercado onshore del Reino Unido. El comportamiento de la actividad onshore se ve compensado por la fortaleza de las actividades offshore y servicios

1. India aportó €626 MM de ingresos en 2S 2016 y €44 MM en el 2S 2017

Margen bruto pre-PPA: -6,3 p.p a/a; EBIT subyacente pre-PPA: -5,3 p.p.
El margen bruto sobre ventas descendió en 3,6 p.p. y el margen EBIT en 2,7 p.p. (sin contar el deterioro de inventario)



Menor rentabilidad debido a:

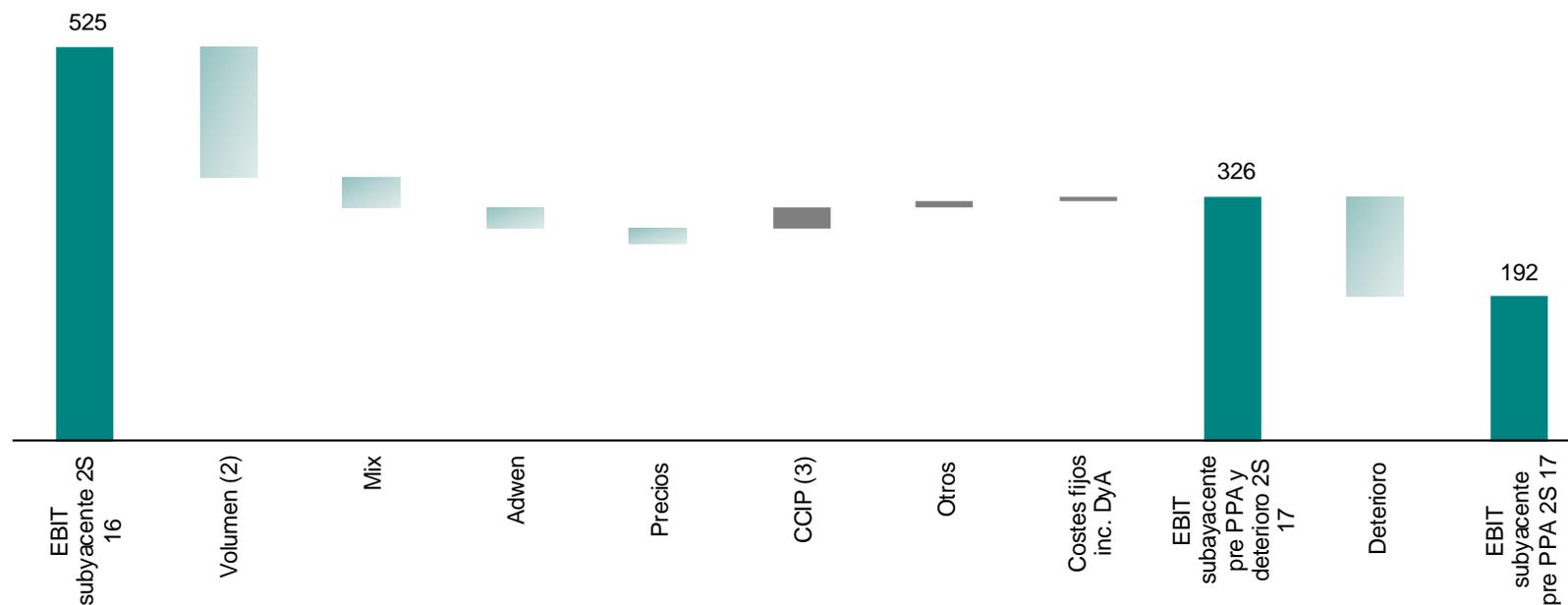
- (-) Descenso de los volúmenes onshore: -25% a/a, debido a India y Reino Unido
- (-) Presión en los precios
- (-) Mix de proyectos
- (-) Adwen

EBIT reportado en 2S 17: €146 MM de pérdidas, incluyen €103 MM de costes de integración y restructuración y €235 MM de impacto de PPA

1. El EBIT subyacente pre-PPA excluye los €103 MM de cargos de integración y restructuración y los €235 MM del impacto de PPA sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial

La reducción del EBIT subyacente pre-PPA se debe principalmente al menor volumen de ventas

Evolución EBIT subyacente pre-PPA ¹ (MM€)

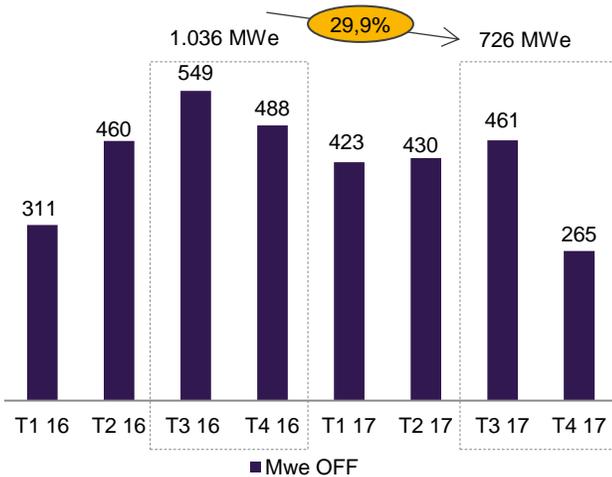


1. El EBIT subyacente pre-PPA excluye los €103 MM en cargos de integración y restructuración y los €235 MM del impacto de PPA.
2. La mayor parte del impacto en los volúmenes viene de la suspensión del mercado en la India, seguido por los bajos volúmenes en Reino Unido
3. CCIP: mejora continua de costes

Actividad - AEG

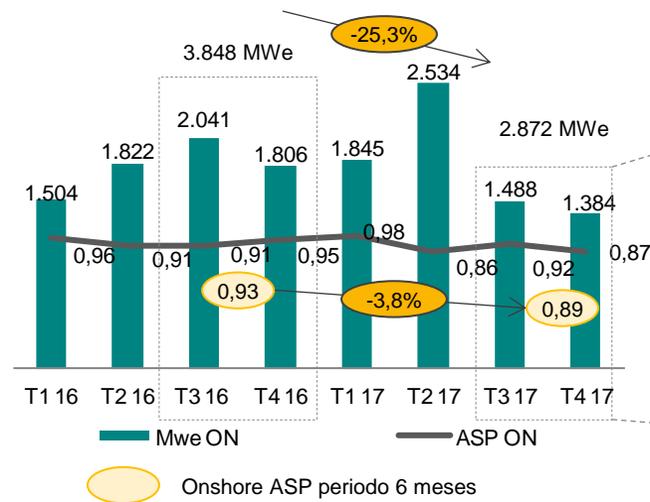
Descenso relevante en los volúmenes Onshore

Volumen de ventas de AEG offshore (MWe)

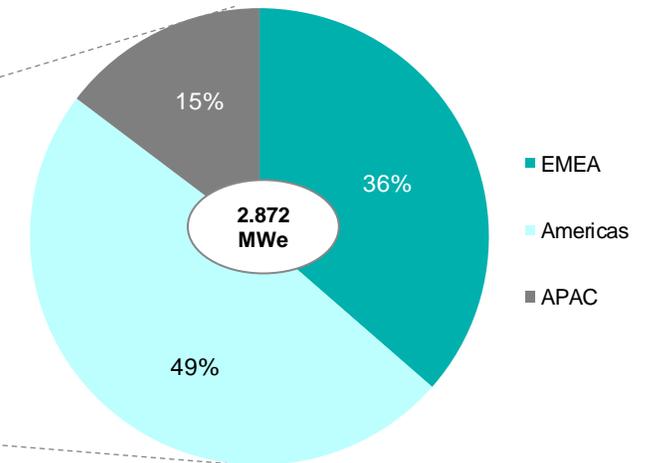


Volúmenes offshore impulsados por una planificación normalizada de los proyectos

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



Volumen de AEG onshore por geografía (Mwe)



La caída del volumen onshore se debe principalmente a:

- Suspensión temporal en **India** (819 MWe en 2S 16)
- Reducción de la actividad onshore en **Reino Unido** (449 MWe en 2S 2016)

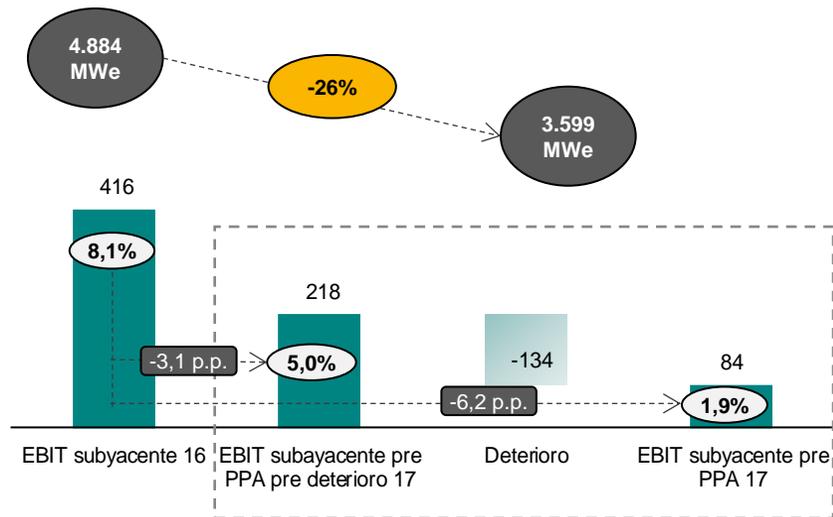
EE.UU., Brasil y China son los que más contribuyen a la actividad onshore en el 2S 17

1. ASP: Precio medio de venta. Ingresos AEG/MWe

AEG - Rentabilidad

Descenso del EBIT subyacente pre-PPA en AEG debido a menores volúmenes y al ajuste por valoración del inventario

AEG: Evolución trimestral de margen EBIT subyacente pre-PPA¹ (MM€) y margen EBIT (%)



- Reducción de la rentabilidad operativa subyacente pre-PPA de AEG (6,2 p.p.) causada por
 - (-) ajuste por valoración del inventario
 - (-) descenso en volúmenes de ventas onshore: -25% a/a, impulsado por India y Reino Unido, principalmente
 - (-) presión en los precios
 - (-) Adwen
- Rentabilidad subyacente pre-PPA de AEG y ajuste por valoración del inventario, excluyendo Adwen e India: 7,3%

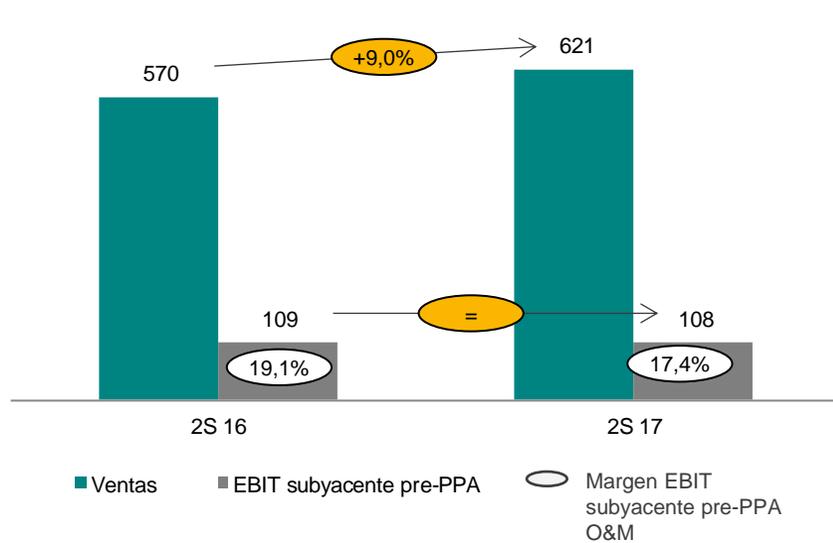
% AEG margen EBIT subyacente pre-PPA
MWe Actividad Ventas AEG/ Volumen

1. Margen EBIT subyacente pre PPA excluye 93 MM € en costes de integración y restructuración y 221 MM € de sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial

Servicios de operación y mantenimiento - Rentabilidad

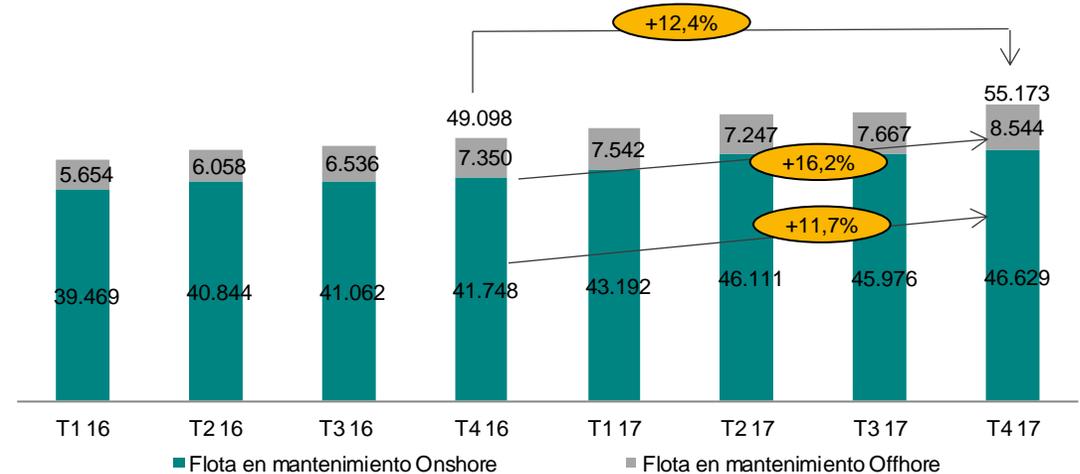
Crecimiento de los ingresos impulsado por la flota en mantenimiento

Ventas y EBIT subyacente pre-PPA O&M (MM €)



Descenso de la rentabilidad en términos interanuales debido al impacto positivo (one-off) de las coberturas (8MM € en 3T 2016).

Flota en mantenimiento (GW)



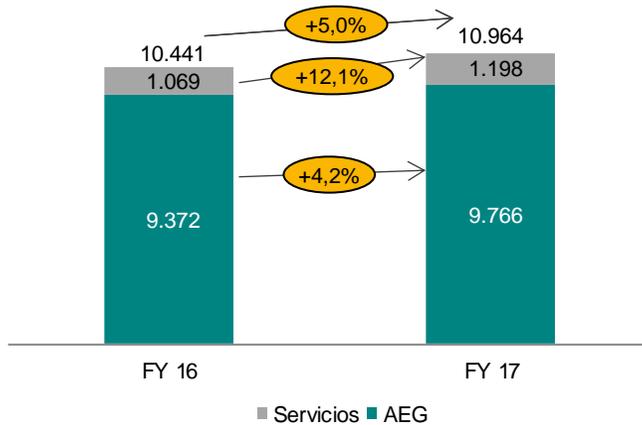
c.70% de la flota instalada está bajo mantenimiento

1. Margen EBIT subyacente pre PPA excluye 10 MM € en costes de integración y restructuración y 14 MM € de sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial

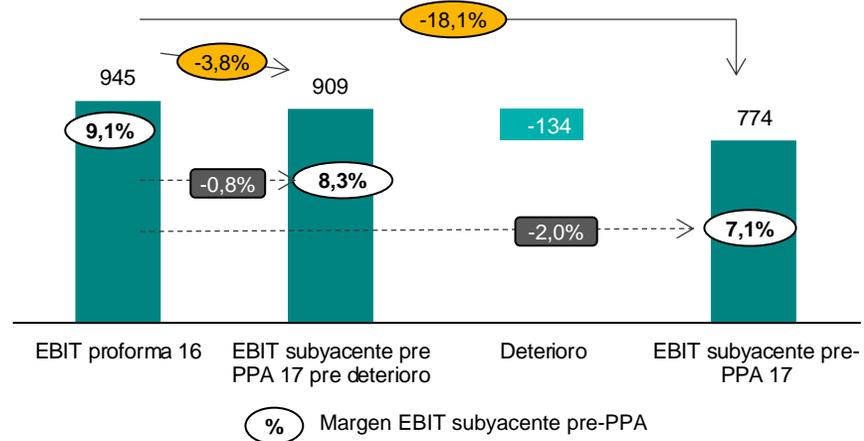
Desempeño proforma en el ejercicio 2017

Aumento del 5% a/a de los ingresos; el EBIT subyacente pre-PPA refleja el rendimiento del segundo semestre

Ventas proforma no auditadas (MM€)



EBIT pre-PPA proforma no auditado (MM€)¹



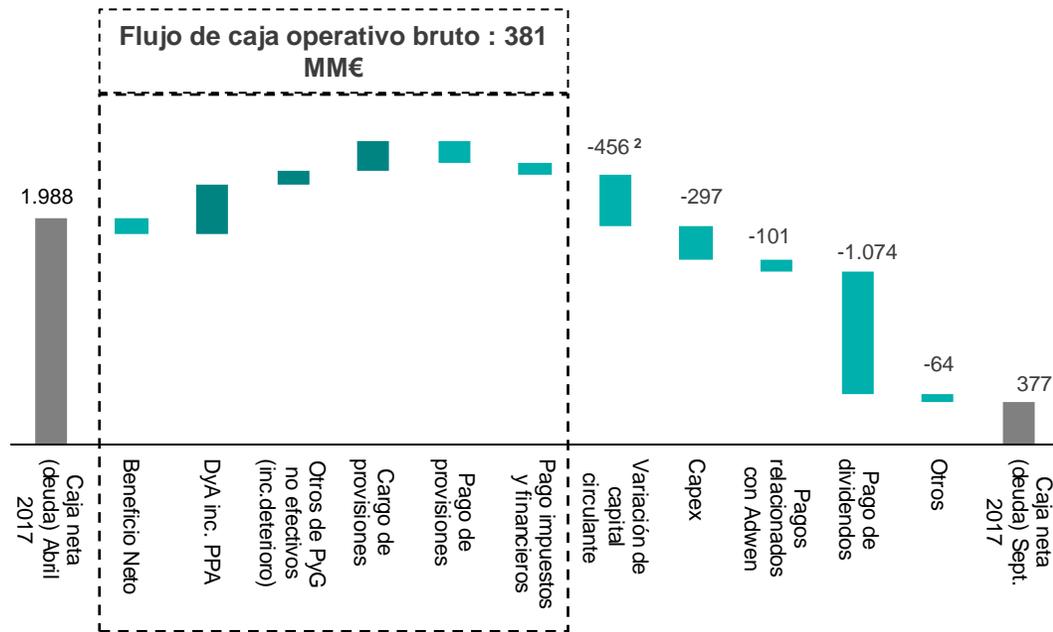
Márgenes EBIT subyacentes pre-PPA proforma por unidad de negocio:

- **AEG: 5,7%, descenso 2,5 p.p a/a**
- Excluyendo deterioro de inventario: 7,0%
- **Servicios: 18,5%, aumento 1,7 p.p a/a**

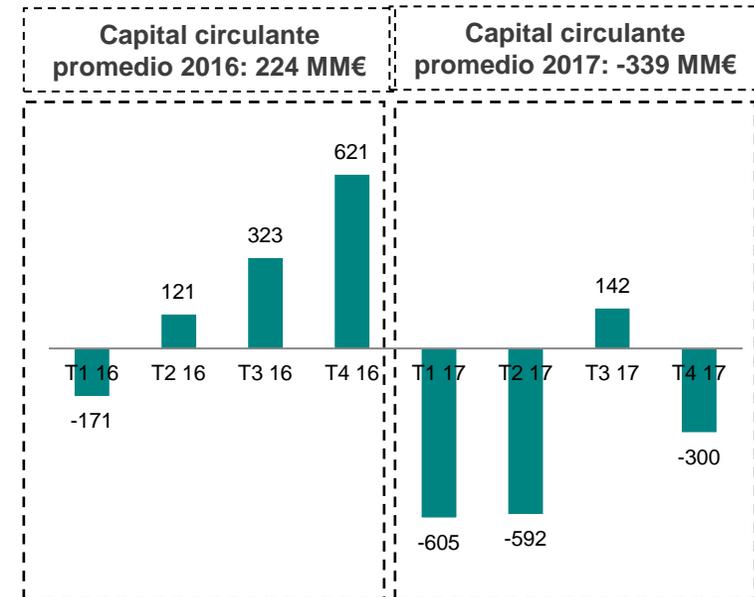
1. Las cifras del EBIT proforma excluyen los costes de integración y el impacto en la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA, e incluyen la integración global de Adwen, los ahorros en solitario y los ajustes de normalización. El EBIT subyacente en los últimos 12 meses hasta septiembre de 2017 excluye los €103MM en costes de integración, transacción y restructuración y los €235MM del PPA (abril-septiembre 2017)

Variación de la deuda financiera neta (caja) y estado de flujos de caja

Variación de la deuda financiera neta (caja) (MM€)



Evolución del capital circulante¹ (MM€)



- El ratio medio de capital circulante sobre ingresos baja c.a 5 puntos porcentuales desde 2,1% en 2016 a -3,1% en 2017
- Ratio de capital circulante sobre ingresos a septiembre de 2017: -2,7%, en línea con el rango previsto por la compañía

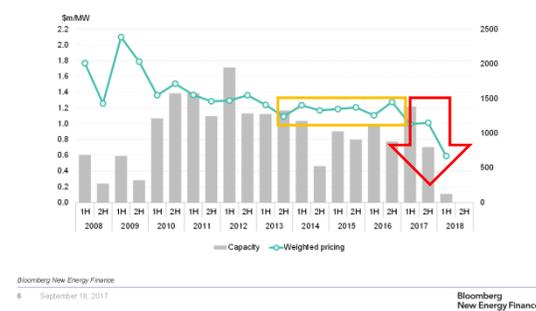
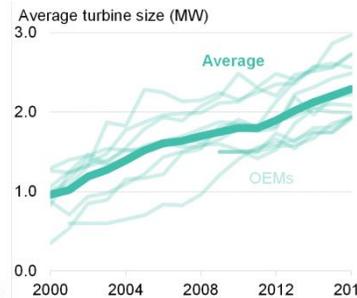
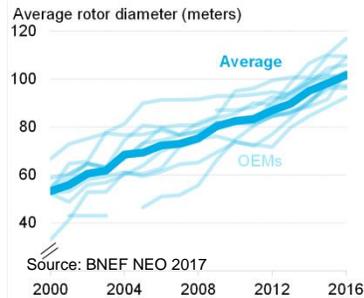
1. El capital circulante pro-forma es la suma del capital circulante de SWP-Adwen-Gamesa desde 1T 16 hasta 2T 17
 2. Variación del capital circulante de - 456 MM € sin incluir el impacto no monetario del ajuste por valoración del inventario e impacto de variación de moneda

Perspectivas

La transición a mercados totalmente competitivos demanda mayor eficiencia por parte de todos los actores del sector, pero ofrece posibilidades mucho mayores para la energía eólica a largo plazo¹

La mejora de la eficiencia por parte de todos los actores del sector...

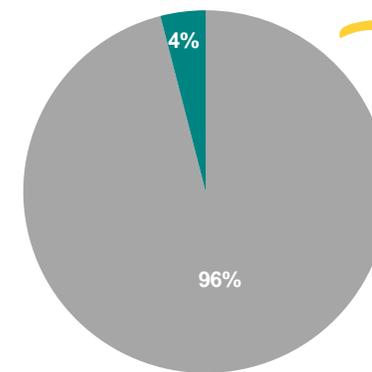
- Impulsado por la innovación tecnológica y la mejora de los costes del producto en la cadena de suministro, y la reducción de la rentabilidad de la inversión en proyectos eólicos en línea con un sector maduro
- La innovación tecnológica (rotores más grandes y turbinas cada vez más potentes) y la mejora de los costes de los productos llegan al cliente final mediante AEG con mayor productividad (AEP) y mejores costes (en términos de coste/MW)
- Desde un escenario estable de fijación de precios de AEG (2012-16), las tendencias actuales de precios se mueven a disminuciones de dos dígitos
- Como resultado, para 2040 se **estima que el coste medio de la energía eólica onshore habrá caído entre un 30% y un 60%¹; la caída del coste de la energía eólica marina se estima en un 75%¹**



1. Fuente: BNEF NEO 2017

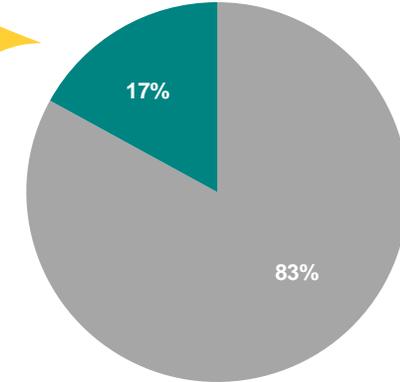
... conllevará un potencial mucho mayor para la energía eólica

Mix global de generación eléctrica en 2017¹



x4

Mix global de generación eléctrica en 2040¹



■ Otras fuentes
■ Energía Eólica

- Se añadirán 1.873 GW de potencia eólica onshore y 178 GW marina a nivel global en 2017-2040¹
- La demanda de energía eólica se traslada a los mercados emergentes: Asia, Oriente Próximo y África
- **\$2,8 billones de inversión estimada en energía eólica onshore en los próximos 24 años**, más de lo estimado para carbón, gas, nuclear o fotovoltaica a gran escala

1. Fuente: BNEF NEO 2017

SGRE goza de una posición singular para beneficiarse del potencial de una industria ampliada

BUEN AVANCE EN LA INTEGRACIÓN. CONFIRMADA LA RAZÓN DE LA FUSIÓN...

ESCALA
Y
ALCANCE GLOBAL

DIVERSIFICACIÓN

OFERTA MEJORADA
A LOS CLIENTES

- **Líder en fabricación de aerogeneradores a nivel mundial con 83 GW instalados**
 - #1 en offshore: 11 GW
 - Top 3 en onshore en mercados emergentes (LatAm, MEA y Asia) y 72 GW instalados en 90 países
 - 55 GW en mantenimiento
- **Presencia geográfica diversificada, equilibrada y complementaria**
- **Mix de negocio único: ON/OFF/O&M: 60/29/11**
- **Cartera de AEGs y de Servicios integral**
- **Relación estratégica con Siemens para explorar iniciativas creadoras de valor que marcan la diferencia**
- **Fuerte perfil financiero**

COMPETITIVIDAD DE
COSTES

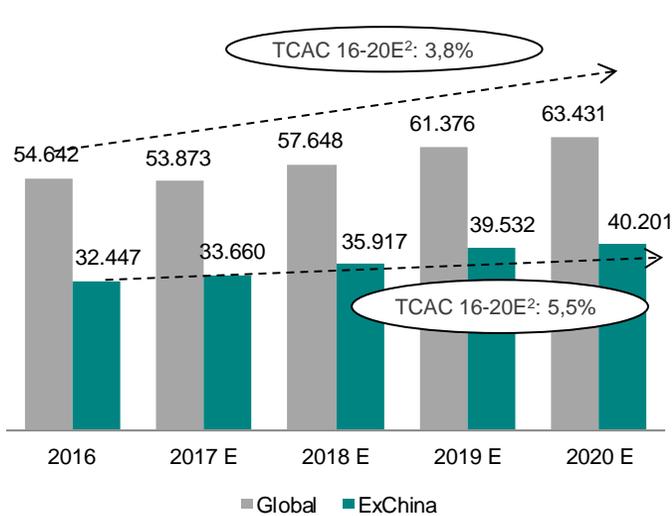
RESILIENCIA Y
CRECIMIENTO

LCOE OPTIMO

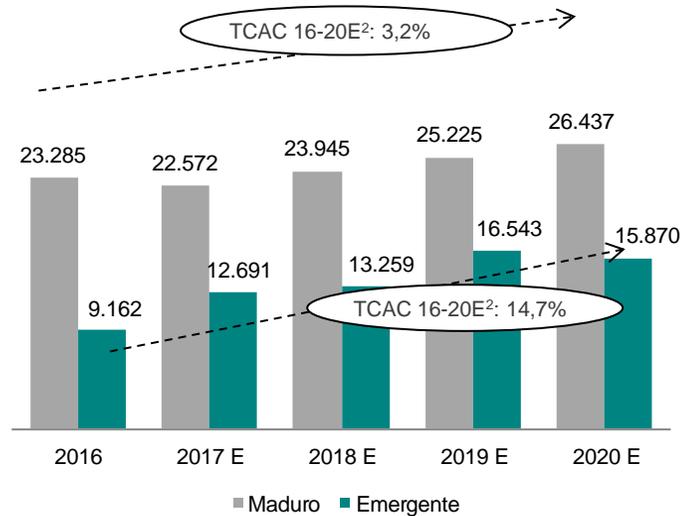
ACCESO EXCLUSIVO A SINERGIAS POR ≥ 230 MM€ ANUALES, CONSEGUIDAS TOTALMENTE PARA EL TERCER AÑO. LA ACTIVIDAD ONSHORE ES EL PRINCIPAL BENEFICIARIO

Previsiones de demanda estable en 2017E-2020E

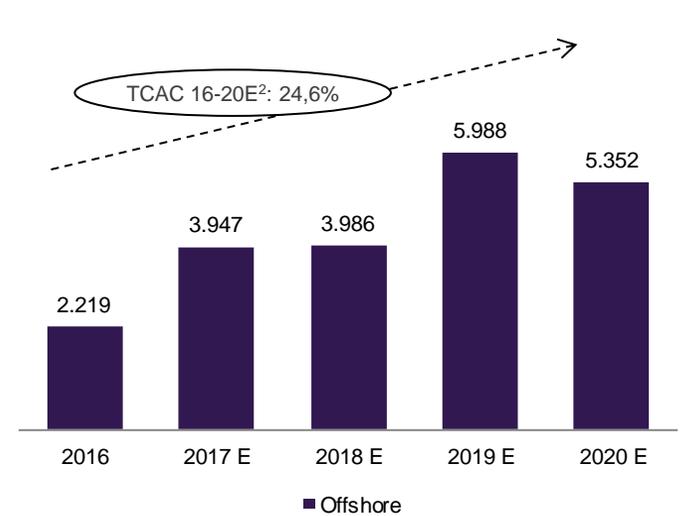
Instalaciones eólicas 2016-2020E (MW)¹



Instalaciones eólicas ex China 2016-2020E (MW)¹



Instalaciones eólicas Offshore 2016-2020E (MW)¹



1. Fuente: BNEF y MAKE Perspectivas de Mercado 3T 17

2. Tasas de crecimiento anual compuesto calculadas con las estimaciones de BNEF y MAKE (3T 17) y las cifras publicadas por la GWEC para 2016, comunicadas en Abril. El crecimiento en los mercados maduros incluye actividad offshore.

Las previsiones de la compañía para 2018 reflejan los nuevos niveles de precios en onshore, volatilidad del mercado y el impacto de las sinergias desde 2S 2018

MM €	Proforma FY 2017	Guías FY 2018
Ventas	10,964	9.000-9.600
EBIT subyacente (pre-PPA) (1)	7%	7%-8%
Capital circulante / Ventas	-3%	-3% a +3%
Capex	621	c.500

- 58% de cobertura² de los volúmenes onshore y 100% de cobertura en volúmenes offshore a 30 de septiembre de 2017
- Las previsiones de 2018 incluyen una deflación de doble dígito en los precios en onshore en línea con las tendencias de mercado y la entrada de pedidos en 4T
- Objetivo de las sinergias del 1,5% de los ingresos para el ejercicio 2018 está incluido en las previsiones de los márgenes
- El rango de guías refleja la volatilidad de los mercados regionales, incluyendo un potencial adelanto en la recuperación de los volúmenes de India, y la velocidad de consecución de las sinergias
- Impacto estimado de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA de 321 MM€ para el ejercicio 2018
- Costes de integración estimados de 160 MM€ para el ejercicio 2018
- Todas las previsiones se han realizado a moneda constante
- Fuerte estacionalidad: 1S débil frente a un 2S más fuerte gracias a los programas de optimización de costes y a las sinergias

1. EBIT subyacente pre-PPA excluye gastos de integración y reestructuración e incluye sinergias y reducción de costes/mejoras operativas

2. Cobertura calculada utilizando el volumen de ventas promedio. Está calculado como los pedidos (medidos en MWs) recibidos en un periodo de tiempo para actividad/ventas de un año concreto sobre el volumen de actividad/ventas comprometido para dicho año. Cuando el compromiso consiste en un rango, se calcula sobre el promedio de dicho rango

Conclusión

Siemens Gamesa Renewable Energy – Los primeros resultados se han visto afectados por la volatilidad del mercado, pero el potencial a largo plazo permanece intacto



- **El desempeño del 2S se ha visto impactado por las condiciones del mercado. La recuperación de la entrada de pedidos muestra la fortaleza del posicionamiento competitivo**
 - Los ingresos caen un 12% a/a con un margen EBIT subyacente pre-PPA del 3,8%, debido al ajuste por valoración del inventario. Excluyendo el impacto del ajuste por valoración del inventario, la rentabilidad operativa subyacente pre-PPA fue del 6,5%
 - Fuerte recuperación de la entrada de pedidos en 4T con 3 GW, +40% a/a; mejor entrada de pedidos onshore en 3 años
 - Posición de caja neta de €377 MM como resultado de la estacionalidad del capital circulante
- **Las previsiones pro-forma de la compañía para 2018 reflejan los nuevos precios onshore, la continua volatilidad del mercado y el impacto de las sinergias en 2S.**
 - Las ventas pro-forma de los 12 meses hasta septiembre de 2018: 9.000-9.600 MM € con un rango de EBIT subyacente (pre-PPA) entre 7% y 8%
- **La integración avanza según lo previsto y se confirman las sinergias anuales anunciadas de 230 MM €, como mínimo**
 - Velocidad de integración con el objetivo de conseguir las sinergias antes de lo previsto
 - El impacto principal de las sinergias recaerá sobre la actividad onshore
- **Lanzamiento del programa de reestructuración previsto para noviembre (hasta 6.000¹ reducción de personal) y decisiones sobre la cartera de producto tomadas (un segmento / una tecnología)**
- **El plan de negocio se anunciará en Febrero de 2018 con la comunicación de objetivos financieros a 3 años, pago de dividendos y esquema de incentivos al equipo gestor**

1. Número bruto a lo largo de 3 años. Esta cifra incluye 700 ya anunciados

Contacto

Cristina Perea Sáenz de Buruaga

Directora Mercados Financieros

Tfno.: + (34) 944 318 952

Móvil: + (34) 600 922 780

cperea@gamesacorp.com

Gracias

6 de Noviembre de 2017

SIEMENS Gamesa
RENEWABLE ENERGY