



Siemens Gamesa Renewable Energy

Resultados 2T 2018

4 de Mayo de 2018

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Siemens Gamesa Renewable Energy, quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.

Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. El valor de las inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el inversor debe asumir incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad. Igualmente, el anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Los datos, opiniones, estimaciones y proyecciones que se incluyen en el presente documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en previsiones de la propia compañía y en fuentes de terceras personas, por lo que Siemens Gamesa Renewable Energy, 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 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.

Siemens Gamesa Renewable Energy prepara y publica sus Estados Financieros Consolidados en miles de euros. Debido al redondeo, las cifras presentadas pueden no sumar exactamente los totales indicados.

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

1 **Claves del periodo 2T 18**

2 **Actividad comercial**

3 **Resultados 2T 18 e indicadores clave**

4 **Perspectivas y conclusión**



Continúa el fuerte desempeño de la actividad comercial

- Cartera de pedidos de 22.041 M€, similar a los niveles de pico de mercado del 2T 17, con 3.043 M€ en pedidos en firme, alcanzando la cobertura total¹ de la guía de ventas de 2018
- La mejor entrada de pedidos histórica en onshore, 2,5 GW, +54% a /a, con el mercado Indio repuntando, y segundo trimestre de estabilización del precio medio de venta²
- Acuerdo de suministro exclusivo para el mayor parque eólico offshore: 1,4 GW firmado con Ørsted en Reino Unido

Desempeño financiero en 1S 18 totalmente alineado con la guía anual

- Ventas de 4.369 M€ en 1S 18; 2.242 M€ en 2T 18
- EBIT pre PPA y costes I&R de 322 M€ equivalente a un margen de 7,4%³ en 1S 18; 8,4% en 2T 18³
- Beneficio neto reportado en 1S 18 de 0 M€³; 35M€ en 2T 18³
- Deuda neta de 112 M€ impactada por la estacionalidad del capital circulante

Intensa actividad del Grupo

- Lanzamiento del programa L3AD2020
- Medidas de ajuste de personal en línea con los objetivos

1) 100% de la cobertura de ventas 2018 en el rango bajo de la guía de 9.000 M€ a 9.600 M€.

2) ASP (Average Selling Price o precio medio de venta) para la entrada de pedidos: valor en euros de la entrada de pedidos/volumen (MW) de la entrada de pedidos.

3) EBIT pre PPA y costes de I&R (integración y reestructuración) excluye el impacto de PPA en la amortización de 158 M€, y costes de integración y reestructuración de 75 M€ en 1S 18 y de 75 M€ y 61 M€ respectivamente en 2T 18. El beneficio neto reportado incluye el impacto de PPA en la amortización de intangibles y los costes de integración y reestructuración, netos de impuestos, por 168 M€ en 1S 18 y 98 M€ en 2T18.

1 Claves del periodo 2T 18

2 **Actividad comercial**

3 Resultados 2T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

La cartera de pedidos regresa al nivel punta de 2017

Desarrollo de las unidades de negocio



Cartera de pedidos ON (20% del total) se recupera tras 3 trimestres de crecimiento secuencial



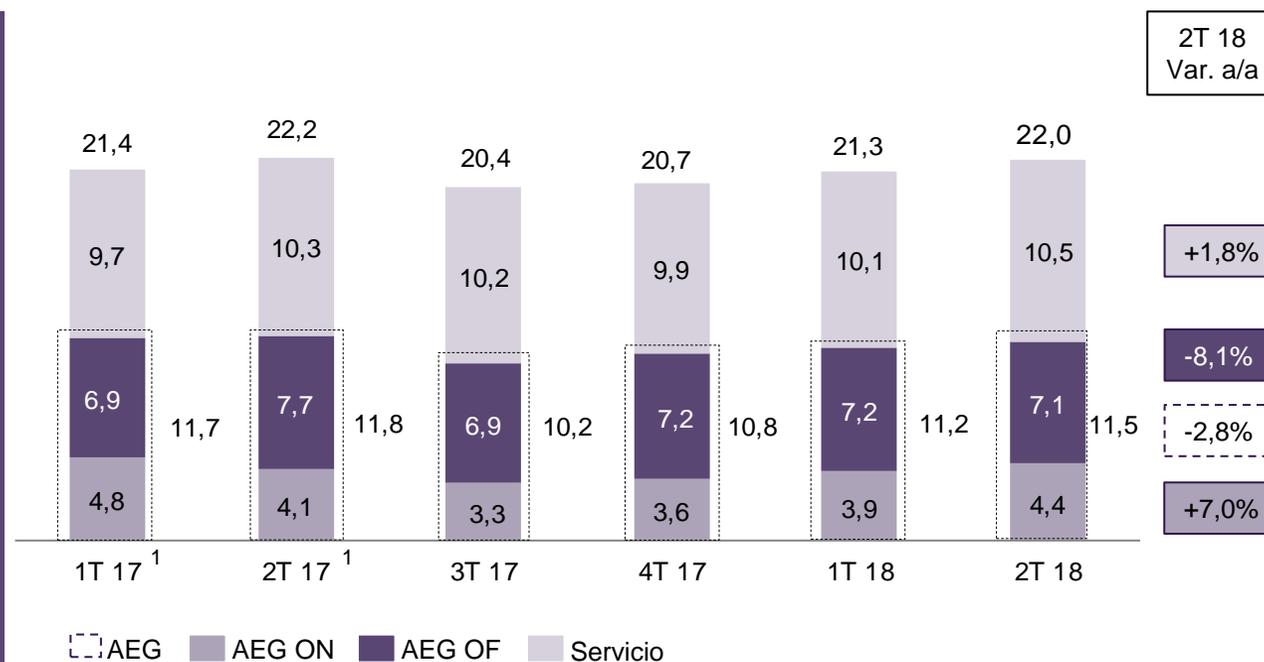
Cartera de pedidos OF (32% del total) evoluciona con la volatilidad prevista en la entrada de pedidos



Cartera de pedidos de Servicio (48% del total) con un margen superior

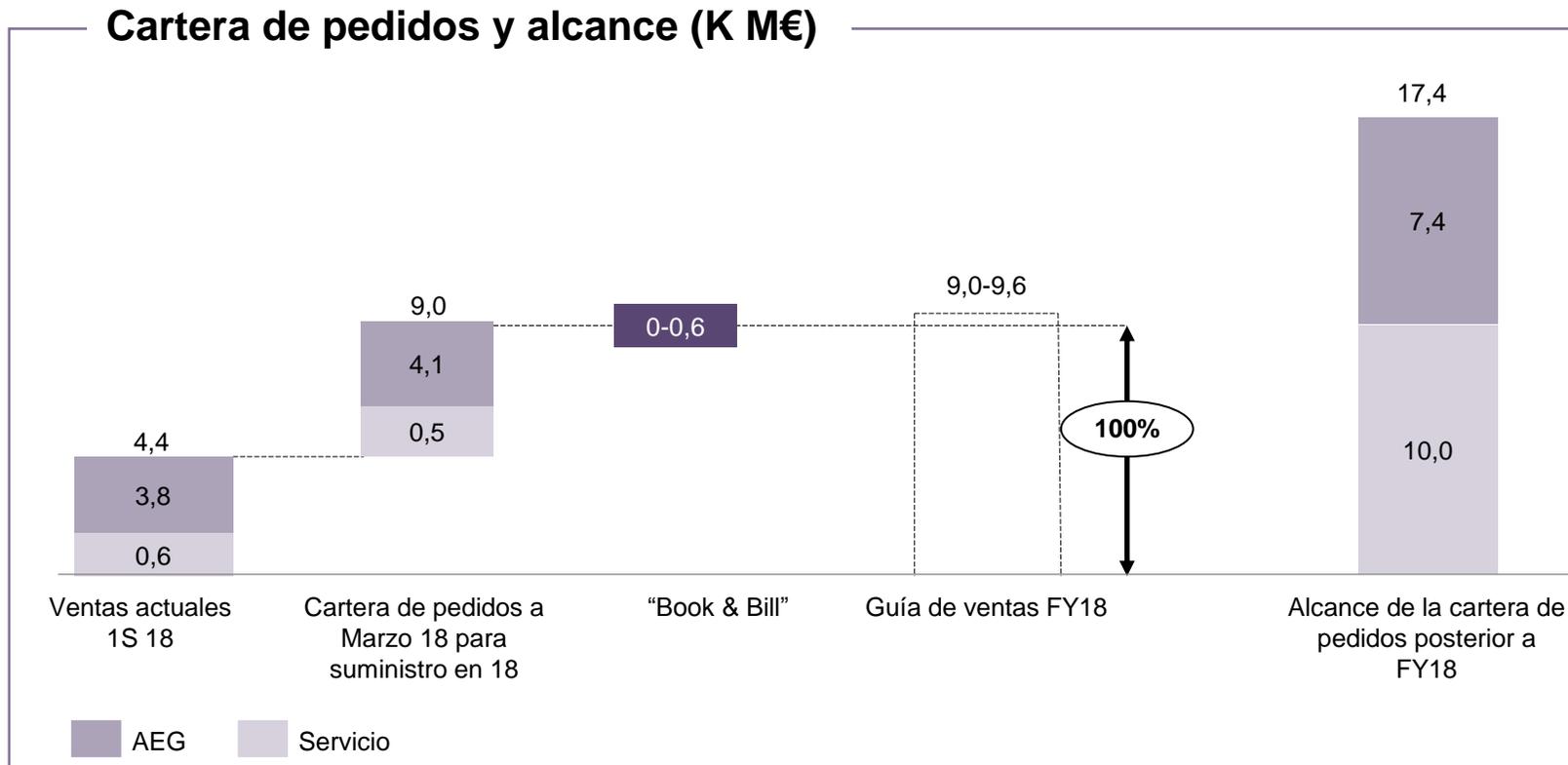


Cartera de pedidos del Grupo (K M€)



1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

La cartera de pedidos asegura las ventas de FY18 y de años posteriores

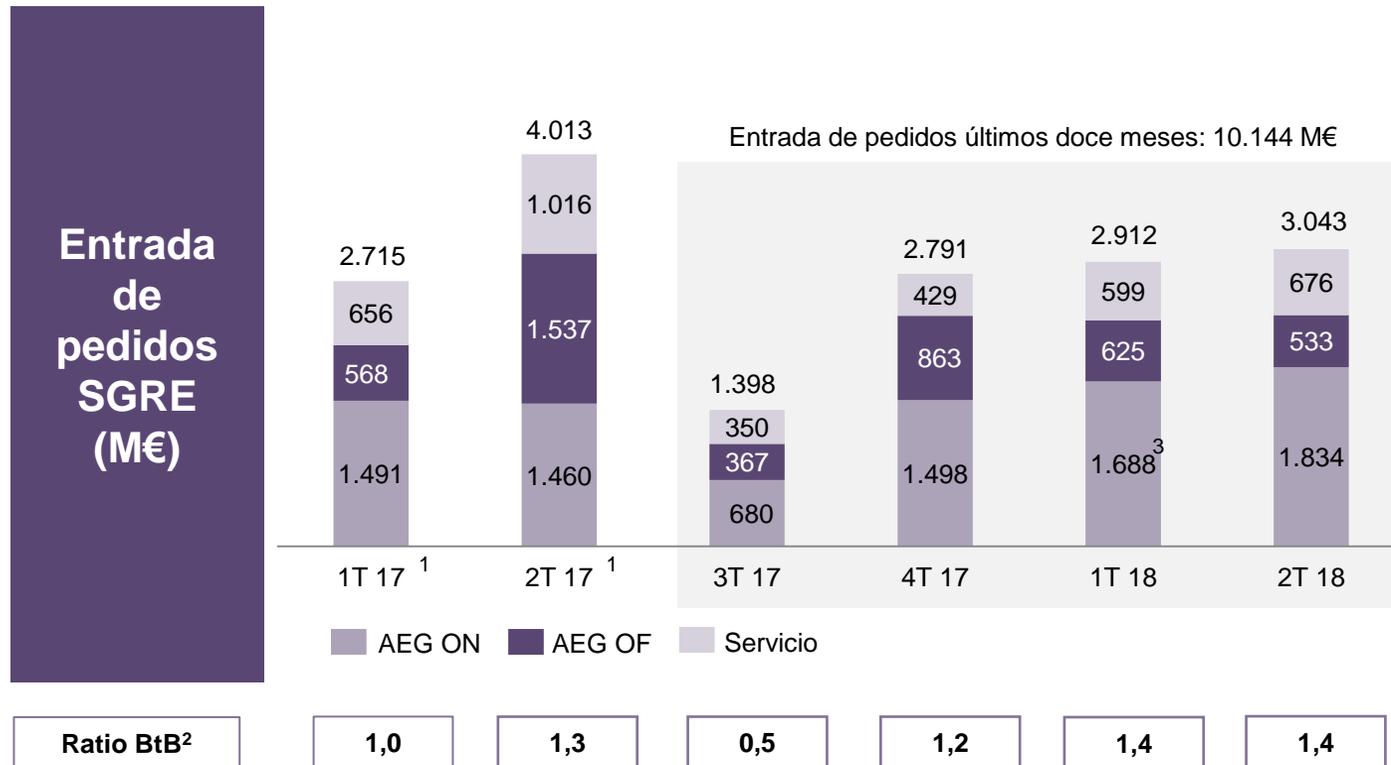


Situación del negocio

- **100% de cobertura¹** de la guía de ventas 2018
- **Offshore y Servicio:** mayor nivel y duración de la cartera
- **Onshore:** Sólido libro de pedidos FY18 y buena progresión para el 2019

1) C. 100% de la cobertura de ventas 2018 en el rango bajo de la guía de 9.000 M€ a 9.600 M€.

Fuerte entrada de pedidos con un ratio Book to Bill > 1



Situación del negocio

- **Book to Bill² de SGRE: 1,4x** (ratio book to bill últimos doce meses: 1,1x)
- Fuerte desempeño de la **entrada de pedidos ON: + 26% a/a**
- Volatilidad prevista en la **entrada de pedidos OF**. Acuerdo de suministro preferente para el mayor parque offshore (1.386 MW) firmado con Ørsted en 2T 18 en Reino Unido
- Volatilidad prevista en la **entrada de pedidos de Servicio**. La fortaleza de la firma de pedidos en 2T 17 impacta la comparativa anual

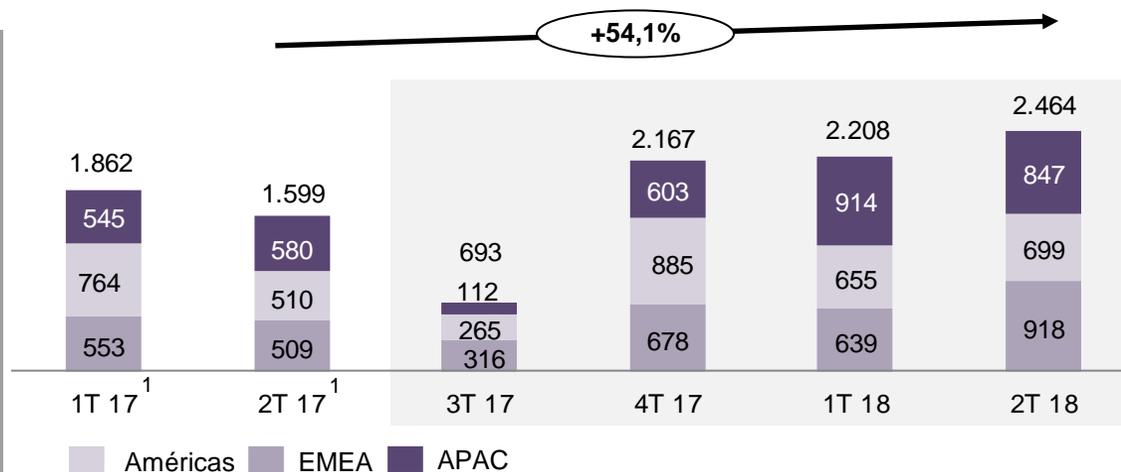
1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

2) Book-to-bill: entrada de pedidos en M€/ volumen de ventas de AEG (M€).

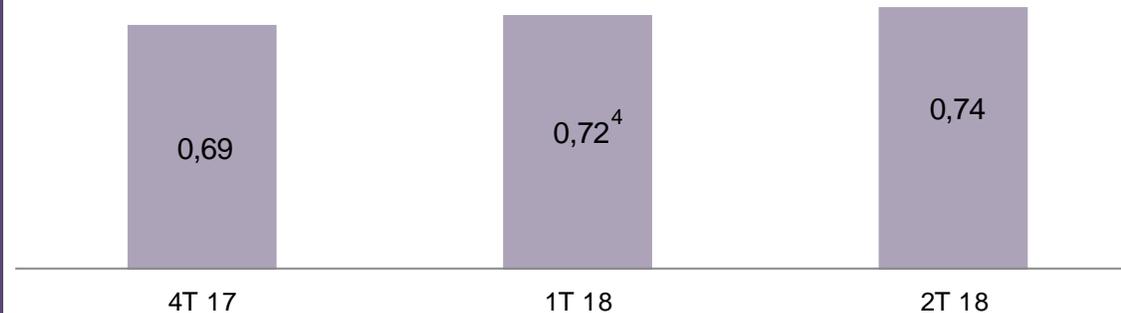
3) La entrada de pedidos AEG ON incluye 88 M€ de pedidos solares en 1T18.

La mayor entrada de pedidos onshore de la historia: 2,5 GW, y precio promedio (ASP) estable T/T

Entrada de pedidos AEG ON (MW)²



Precio promedio⁴ entrada de pedidos AEG ON (M€)



Situación del negocio

- Recuperación continua de la entrada de pedidos ON tras la normalización de los sistemas de subastas en los principales mercados
- Entrada de pedidos últimos doce meses de 7,5 GW, frente a 7,2 GW en marzo 17
- India (25%³), EE. UU. (22%³), Noruega (12%³), España (10%³) y Australia (8%³) principales contribuyentes a pedidos en 2T18

Tendencias

- Segundo trimestre de estabilización en el precio promedio⁴ de entrada de pedidos con repunte trimestral debido al alcance y el mix
- Evolución a/a (-18% en 2T) impactado por:
 - (-) Precios
 - (+) Mix
 - (-) FX

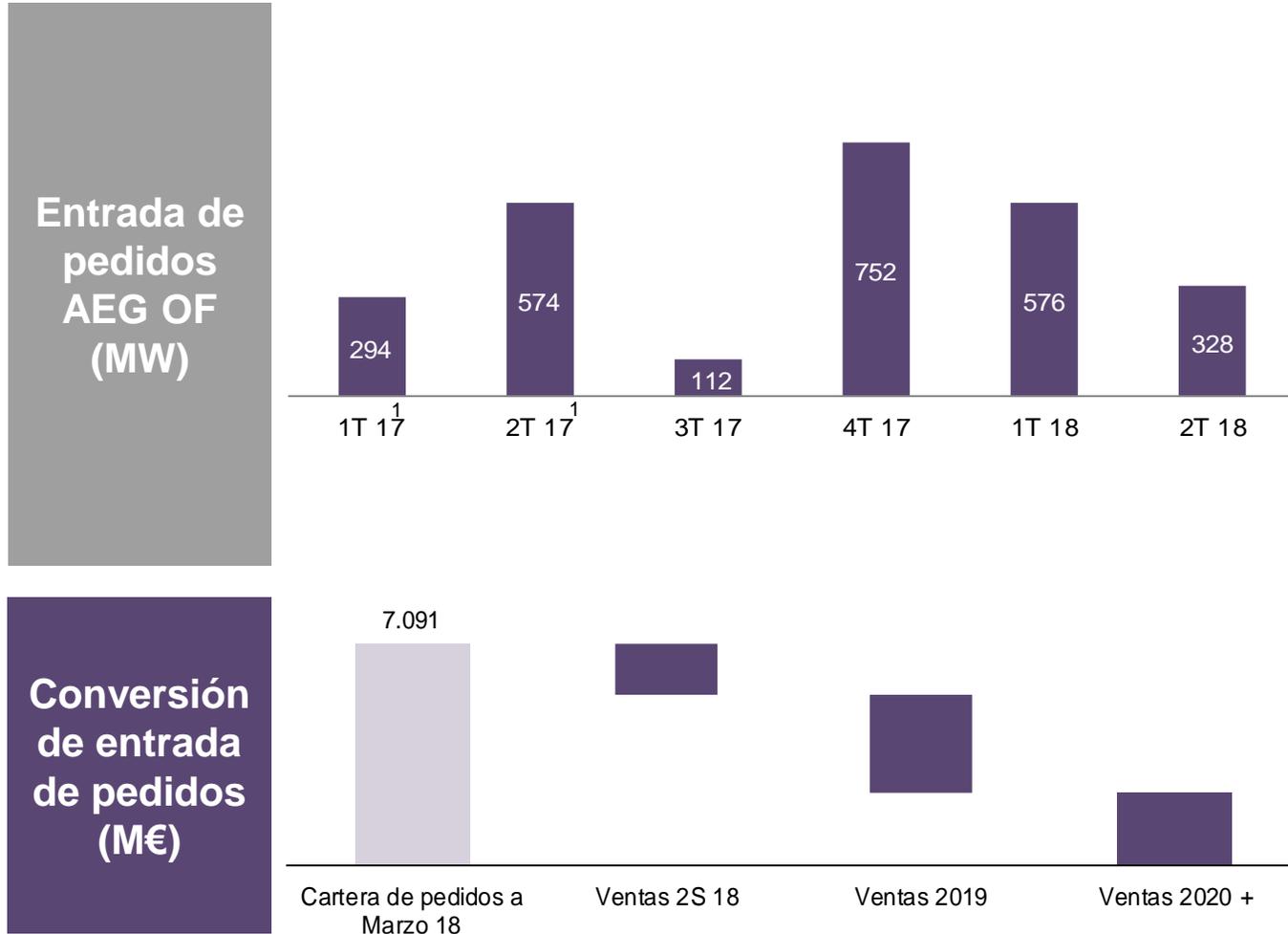
1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

2) La entrada de pedidos de AEG ON (MW) incluye sólo pedidos eólicos, No hay pedidos solares incluidos.

3) Contribución a la entrada de pedidos en MW.

4) Precios promedio (ASP) de la entrada de pedidos en Euros/ Entrada de pedidos en MW. La entrada de pedidos solares está excluida del cálculo en numerador y denominador. En 1T 18, el cálculo excluye 88 M€ de pedidos solares en la entrada de pedidos de 1.688 M€. No hay pedidos solares incluidos en 2T18.

Intensa actividad trimestral en offshore. La entrada de pedidos refleja la volatilidad prevista



Situación del negocio

- Volatilidad prevista en la entrada de pedidos offshore:
 - 328 MW de pedidos en firme en 2T 18
 - Acuerdo de suministro preferente para el mayor parque eólico offshore (en Reino Unido): 1.386 MW con Ørsted
- Refuerzo de la presencia en Asia:
 - Licencia de la tecnología de 8 MW DD a Shanghai Electric, líder offshore en China
 - Acuerdo de intenciones con Yeong Guan Energy para el desarrollo offshore en Taiwan

Tendencias

- La cartera de pedidos offshore ofrece una gran visibilidad de las ventas futuras

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

1 Claves del periodo 2T 18

2 Actividad comercial

3 Resultados 2T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Grupo consolidado – cifras clave 2T18 (Enero - Marzo)

Cuenta de Resultados 2T 18¹

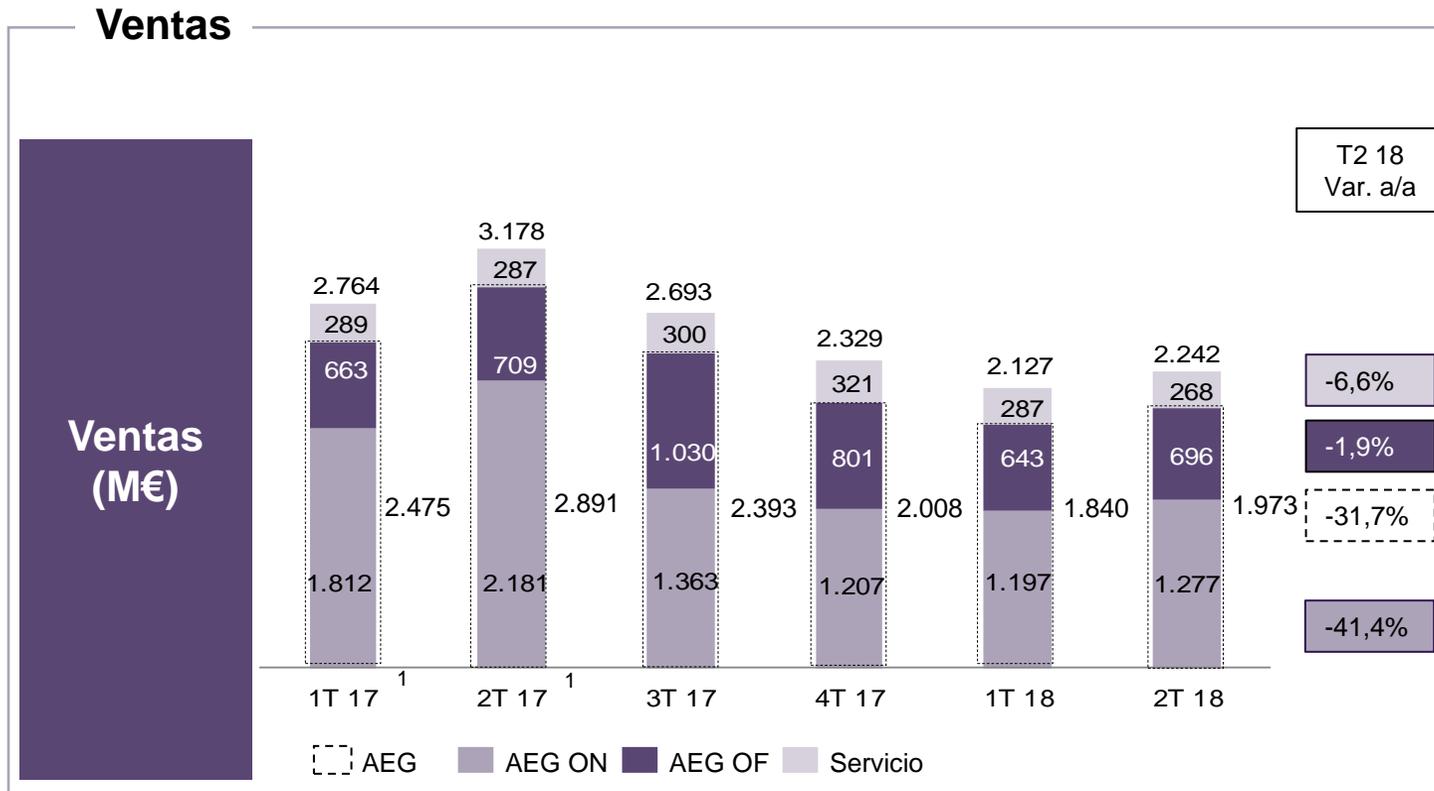
M €	En-Mar 17 ²	En-Mar 18	Var. a/a %	Oct-Mar 18	Var. a/a %
Ventas de Grupo	3.178	2.242	-29%	4.369	-26%
AEG	2.891	1.973	-32%	3.813	-29%
Servicio	287	268	-7%	555	-4%
Volumen AEG (MWe)	2.964	1.830	-38%	3.826	-27%
Onshore	2.534	1.397	-45%	3.048	-30%
Offshore	430	432	1%	778	-9%
Beneficio bruto pre PPA y costes de I&R	466	348	-25%	597	-34%
Margen beneficio bruto pre PPA y costes de I&R	14,7%	15,5%	0,9	13,7%	-1,5
EBIT pre PPA y costes de I&R ⁵	313	189	-40%	322	-45%
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R	9,9%	8,4%	-1,4	7,4%	-2,4
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R - AEG	9,1%	6,5%	-2,6	5,2%	-3,6
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R - Servicio	17,0%	22,3%	5,3	22,3%	2,7
Amortización de PPA ³		75	NA	158	NA
Costes de Integración y Restructuración (I&R)		61	NA	75	NA
EBIT reportado	305	54	-82%	88	-85%
Beneficio Neto reportado a los accionistas de SGRE		35	NA	0	NA
Beneficio Neto por acción a los accionistas de SGRE ⁴		0,05	NA	0,00	NA

1. Toda la información financiera y KPI son no auditados. Toda la información histórica es proforma.
2. Los datos financieros de enero a marzo 2017 corresponden a datos pro forma no auditados, basados en la información reportada de las empresas independientes anteriores (Siemens Wind Power, Gamesa y 100% de Adwen) incluyendo ajustes de normalización y de alcance para las operaciones de SWP.
3. Impacto de PPA en la amortización del valor razonable de intangibles.
4. Número de acciones para el cálculo de EPS: en 1S 18: 679.481.738 y en 2T 18: 679.488.800
5. Impacto de Adwen en 2T 18: EBIT pre PPA y costes I&R de - 6 M€.
6. Las referencias a EBIT, EBIT AEG y EBIT Servicio son todas pre PPA y costes de I&R.

Comentarios

- Los menores precios y menor volumen de ventas en AEG ON continúan siendo la principal causa de la reducción de las ventas del Grupo y del EBIT⁶
 - Impacto positivo de 25 M€ en EBIT AEG en 2T18, previsto para 2S 18, por la pronta reversión del deterioro de inventario debido a la evolución positiva del mercado. Margen EBIT de AEG antes de la reversión: 5,3%
 - Impacto positivo de moneda extranjera de 19M€ en EBIT de Servicio 2T 18. Margen EBIT de Servicio antes de este impacto: 15,3%
 - Margen EBIT pre PPA, I&R asciende a 6,5% excl. el impacto de la reversión del deterioro de inventario y FX
- El Beneficio Neto reportado 2T 18 incluye:
 - Gastos financieros netos de 10 M€ y un gasto de impuestos de 11 M€
 - Impacto en la amortización del valor razonable de intangibles del PPA y de los costes de reestructuración e integración, netos de impuestos, por un importe de 98 M€

Tendencias y palancas de las ventas



Comentarios

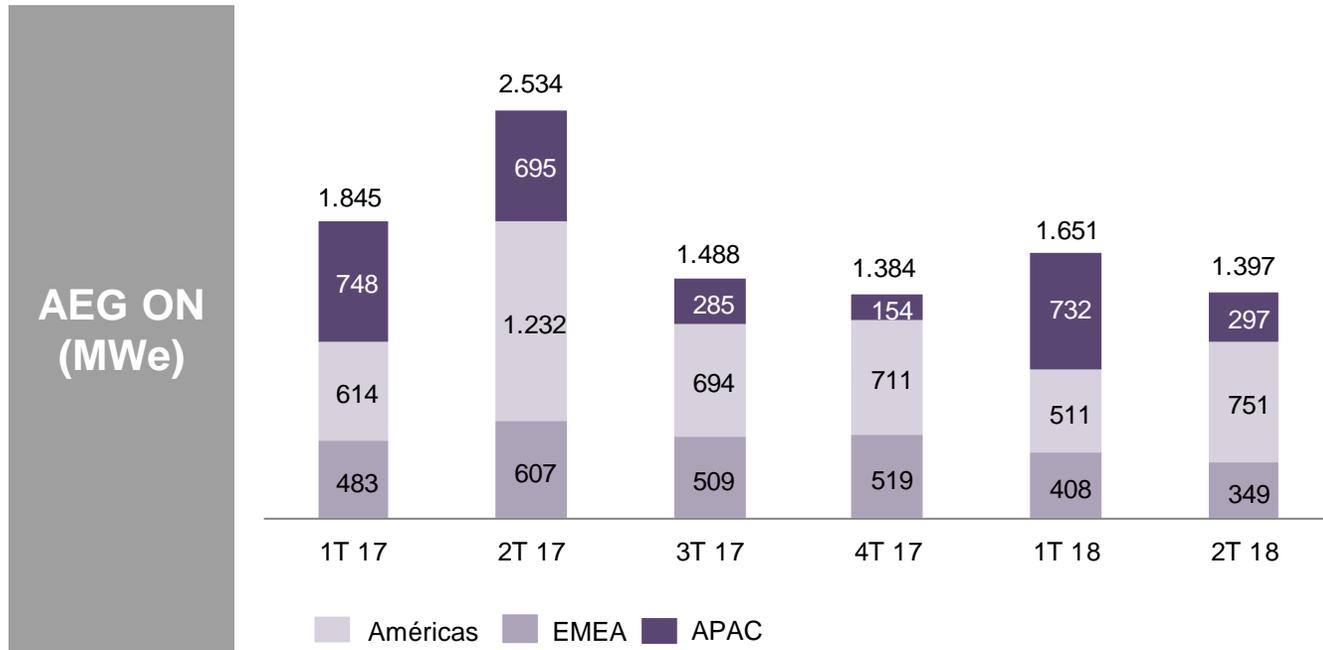
Las ventas de AEG ON impactadas principalmente por menores volúmenes anuales (-)

Las ventas de AEG OF alineadas con la actividad programada para 2018

Las ventas de Servicio: -7% a/a en 2T 18, impactadas por la volatilidad de las ventas de servicios de valor añadido (VAS). Excl. VAS, las ventas de Servicio son estables a/a
 Flota bajo mantenimiento de 55,5 GW: + 4% a / a impulsada por el crecimiento en offshore

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

Volumen de ventas de AEG ON



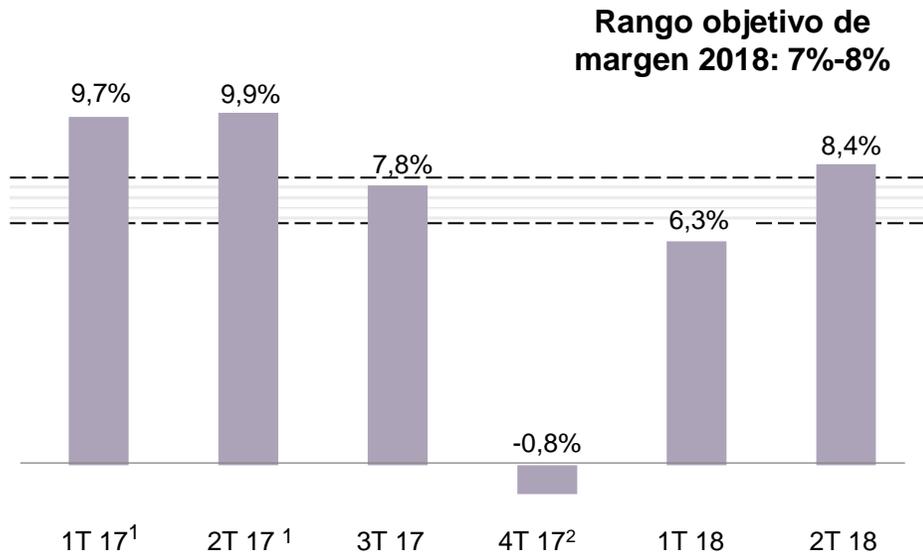
Situación del negocio

- La comparación anual del volumen de ventas onshore está impactada por una actividad récord en 2T 17 impulsada por la entrega de pedidos con “Safe Harbor” 100% (EE. UU.) y la anticipación de cambios regulatorios en India
- US, México e India son los principales contribuyentes a las ventas onshore en 2T 18

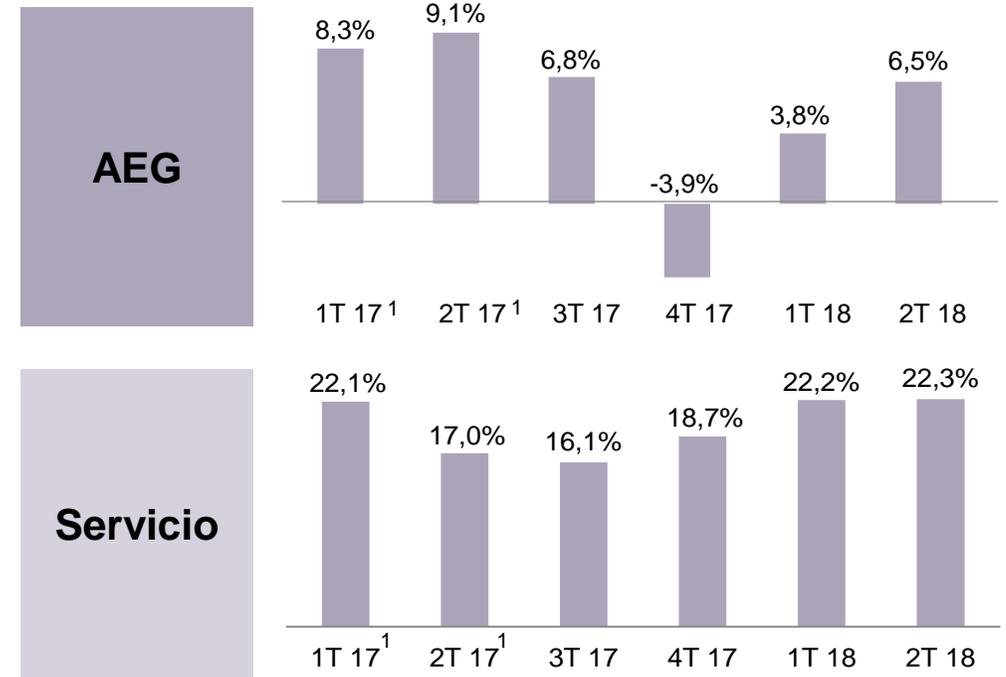
1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

Margen EBIT alineado con la guía FY18

Margen EBIT excl. PPA y costes de Reestructuración e Integración



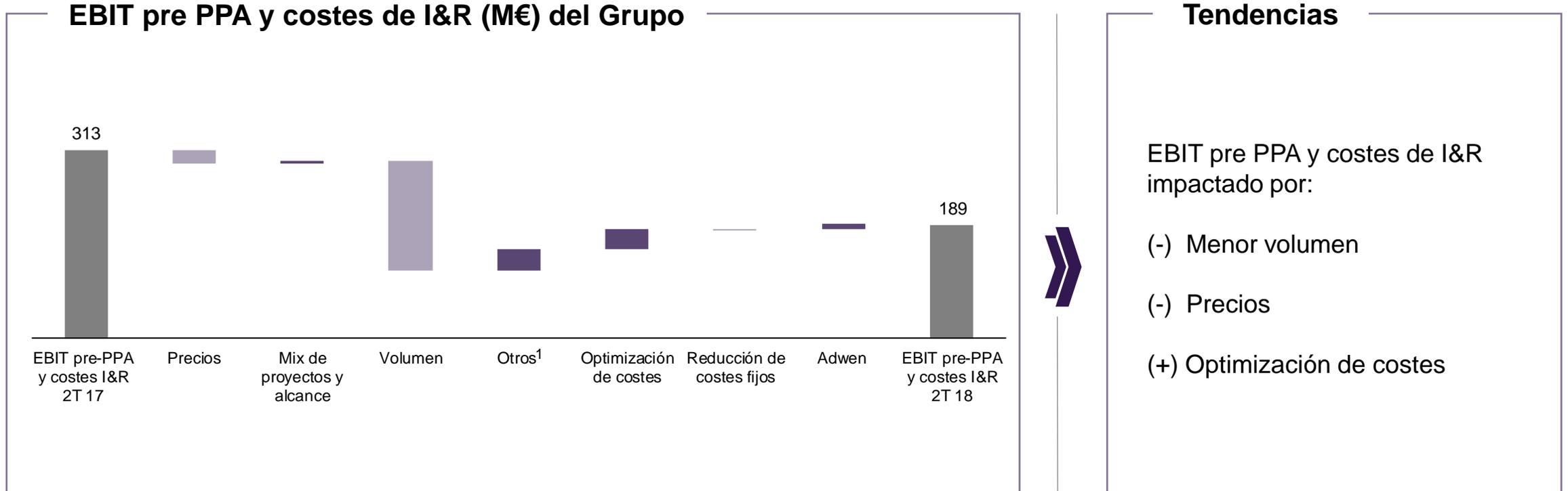
Desglose por segmento



Margen 2T 18 positivamente afectado por la reversión del deterioro de inventarios (25 M€ en AEG) y FX (19 M€ en Servicio). Excluyendo esos impactos, el margen EBIT pre PPA y costes I&R del Grupo asciende a 6,5%: 5,3% en AEG y 15,3% en Servicio

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.
 2) El margen del 4T 17 incluye un impacto negativo de 134 M€ por deterioro de inventario.

Precios y volúmenes más bajos son las principales palancas de la reducción de la rentabilidad



1) Impacto positivo de 36 M€ incluyendo la reversión del deterioro de inventario en AEG (25 M€) y el impacto moneda (FX) en Servicio (19 M€).

Balance sólido

Posiciones principales de balance

M €	Sept. 17 (ajustado por IFRS 15, OBS & PPA) ¹	Dic. 17 (ajuste OBS 2T) ¹	Marzo 18	Var. Dic-Mar
Propiedad, planta y equipos	1.520	1.492	1.464	-28
Fondo de comercio e intangibles	6.831	7.133	6.593	-540
Capital circulante ²	-248	-185	263	448
Otros activos	238	190	234	44
Total Activos	8.341	8.630	8.554	-76
Deuda financiera neta (Caja)	-377	-341	112	453
Provisiones	2.616	2.536	2.475	-61
Fondos propios	6.085	6.410	5.938	-472
Otros pasivos	17	24	29	5
Pasivos totales y fondos de accionistas	8.341	8.629	8.554	-76
Capital circulante	-248	-185	263	448
Capital circulante /ventas últimos 12 meses proforma	-2,3%	-1,8%	2,8%	4,6
Provisiones	2.616	2.536	2.475	-61
Deuda financiera neta (Caja)	-377	-341	112	453
Deuda neta / EBITDA	-0,4	-0,4	0,2	0,6

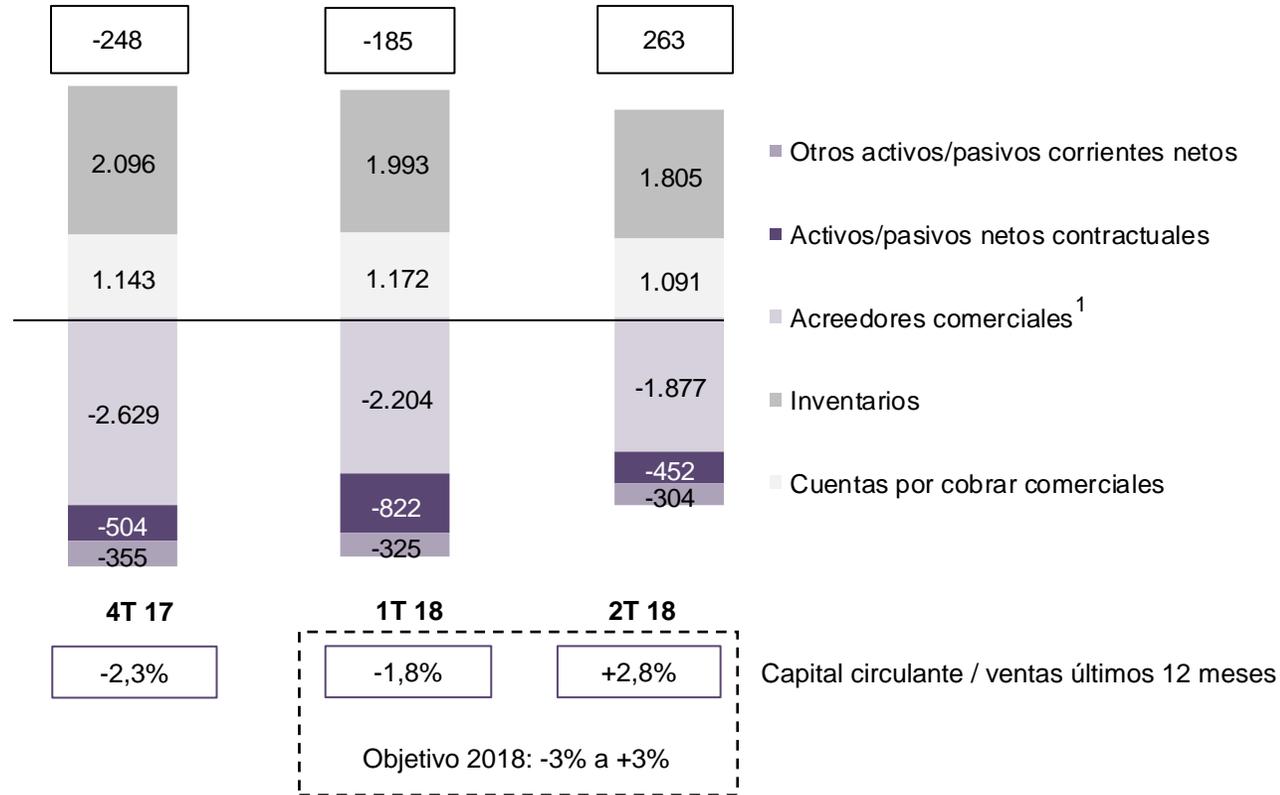
- OBS (Opening Balance Sheet/Balance de Apertura); PPA (Purchase Price Allocation/Distribución del Precio de Compra).
- Capital circulante incluye cuentas a pagas a compañías vinculadas (ver nota 1 en página 18).
- Provisiones relativas a Adwen incluyen principalmente provisiones para garantías y para contratos en pérdidas.

Comentarios

- Capital circulante de 263 M€ refleja la estacionalidad relacionada con la ejecución de proyectos, especialmente offshore
- Deuda neta de 112 M€ en gran medida afectada por dicha estacionalidad del capital circulante
- Las tendencias de generación de flujo de caja, capital circulante y deuda neta cambiarán en el 2S 18
- Provisiones relativas a Adwen³: 904 M€ después del pago de 12 M€ en el trimestre

Capital circulante alineado con las guías de FY 18

Tendencia de Capital Circulante 4T 17 - 2T 18 (M€)



Comentarios

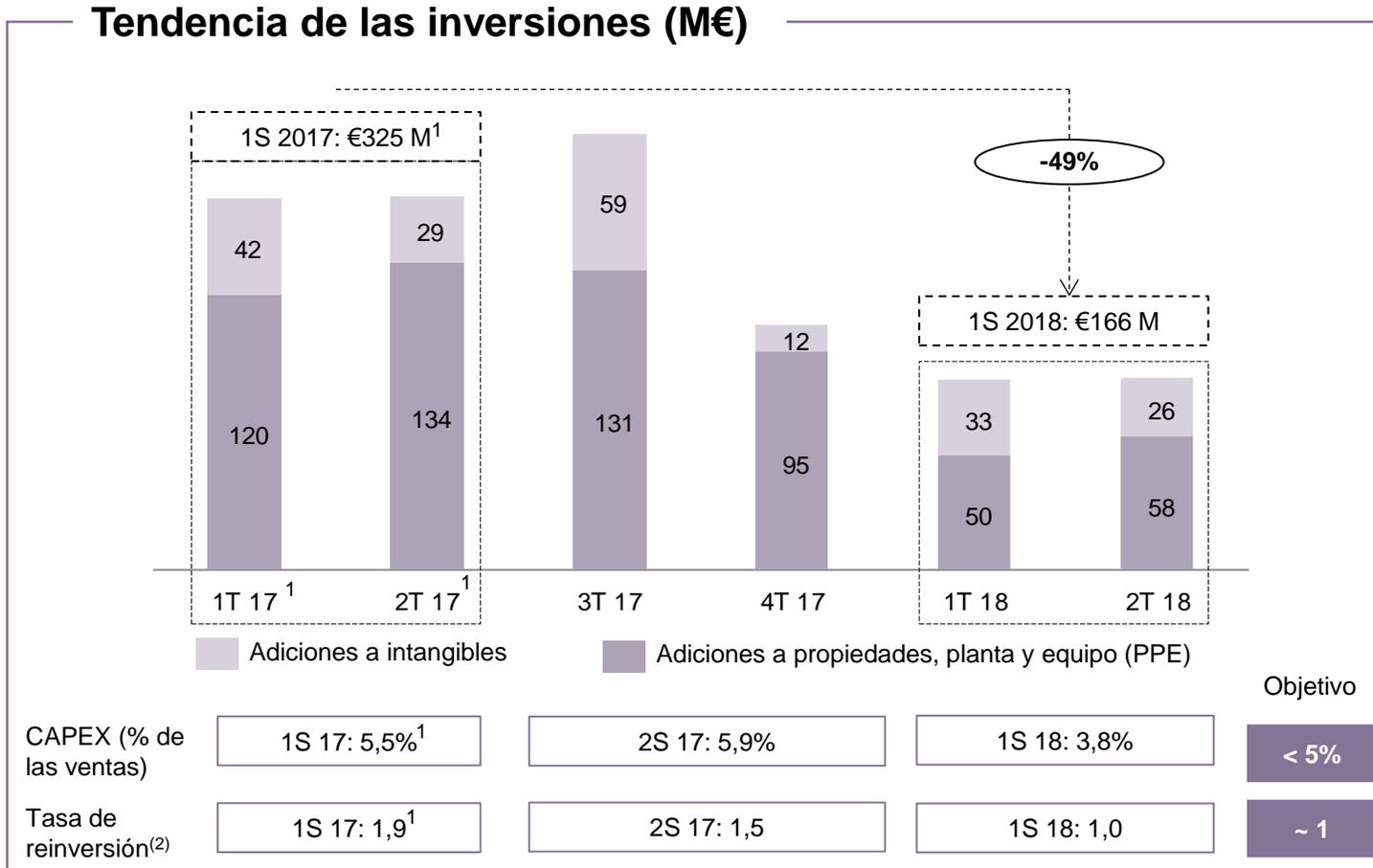
El capital circulante de 1S 18 refleja la estacionalidad de los proyectos

Enfoque en la gestión del capital circulante

- Reuniones semanales de seguimiento de caja
- Cuentas a cobrar e inventarios monitoreados en detalle
- Fuerte enfoque en los términos de pago

1) Acreedores comerciales incluye cuentas a pagar a compañías vinculadas (ver nota 2 en página 17).

Objetivo de CAPEX < 5% de ventas y tasa de reinversión ~1



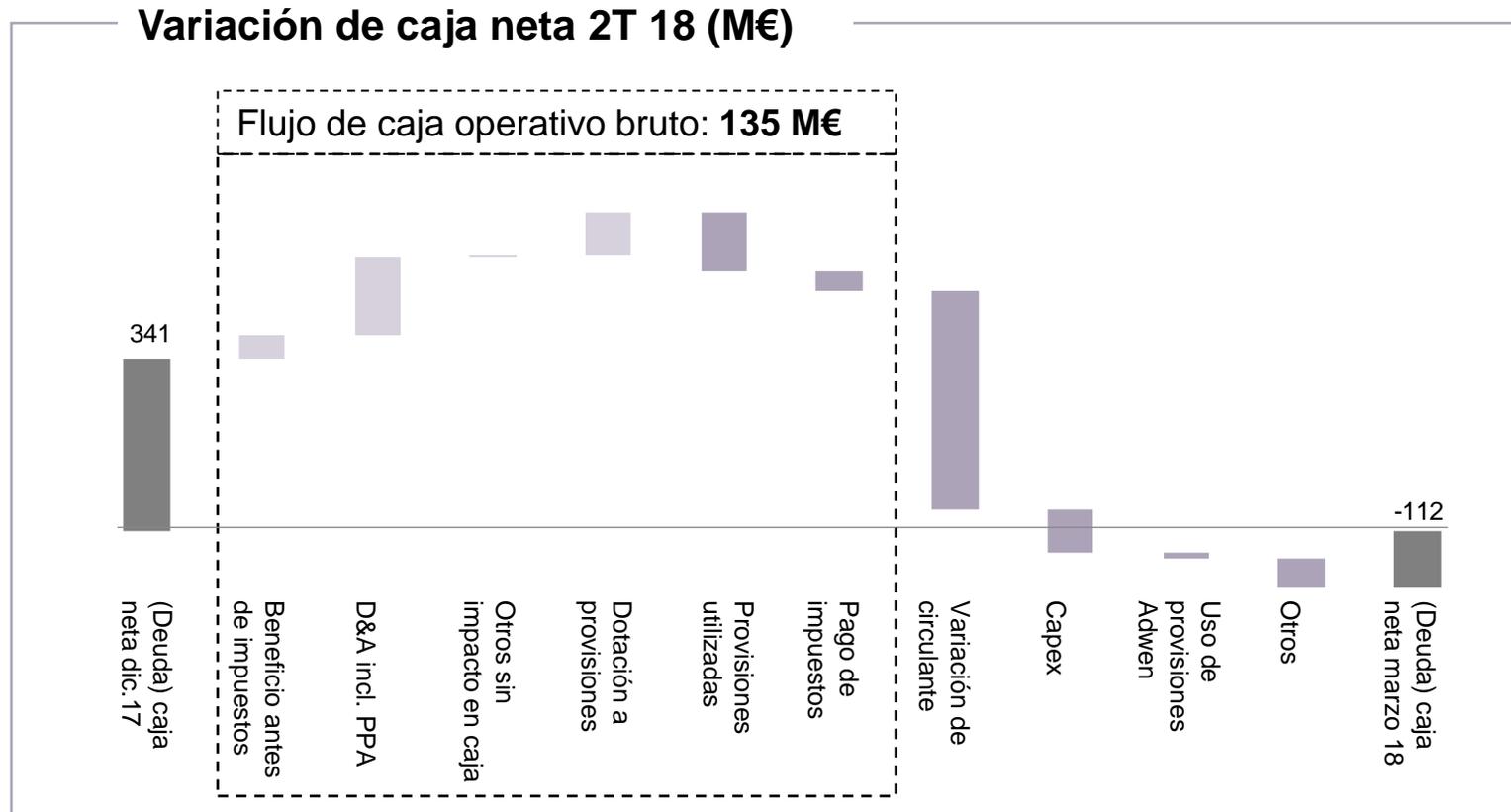
A futuro

- Capex objetivo < 5%
- Mayor intensidad de capital esperada en 2S 18
- Control estricto del gasto planificado y real

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma no auditados.

2) CAPEX dividido por depreciación y amortización excl. amortización de PPA sobre el valor razonable de los intangibles.

Comprometidos con el cambio sostenible en el desarrollo de caja



Comentarios

- La estacionalidad del capital circulante, los pagos de Adwen y la reducción en los días de cuentas comerciales a pagar, son las principales palancas de la evolución de la deuda neta en Q2 18
- Usos relacionados con provisiones Adwen: 61 M€ en 1S 18 y 12 M€ en 1T 18
- Regreso a una posición de caja neta en 2S 18

1 Claves del periodo 2T 18

2 Actividad comercial

3 Resultados 2T 18 e indicadores clave

4 **Perspectivas y conclusión**

Rendimiento de 2T 18 alineado con las guías de FY 18

Guías FY2018		1S 18	FY18 ¹
Ventas (M€)		4.369 ✓	9.000 – 9.600
Margen EBIT (%) (pre PPA y costes de I&R)		7,4% ✓	7% - 8%
Capital circulante sobre ventas LTM (%)		2,8% ✓	-3% a +3%
CAPEX (M€)		166 ✓	500

Comentarios

- El extremo inferior de la guía de ventas está completamente cubierta por el libro de pedidos a marzo de 2018
- El objetivo de sinergias del 1,5% de las ventas para FY 2018 está incluido en las perspectivas de margen
- Impacto estimado del PPA en la amortización del valor razonable intangible: 321M€ para FY 18, 158 M€ en 1S 18 y 75 M€ en 2T 18
- Costes de integración y reestructuración previstos de 160 M€ en FY 2018: 75 M€ en 1S 18 y 61 M€ en 2T 18
- Estacionalidad anual: fortalecimiento del desempeño en 2S impulsado por la estacionalidad de los proyectos y los programas de optimización de coste y la consecución de sinergias esperadas en 2S 2018

1) Estas guías excluyen los cargos relacionados con asuntos legales y regulatorios y asumen tipos de cambio constantes.

Conclusión



Lanzamiento de L3AD2020

- Focalizado en crecimiento por encima del mercado, transformación (costes), tecnología y digitalización y gestión del cambio para alcanzar el liderazgo global

Recuperación de la fortaleza comercial

- Entrada de pedidos onshore más alta de la historia (2,5 GW)
- Acuerdo de suministro preferente para el parque eólico marino más grande (1,4 GW en Reino Unido), ambos en 2T 18

Desempeño financiero completamente alineado con las guías de FY 2018

- Cobertura del 100% de las ventas ya lograda en marzo 18
- Margen EBIT pre PPA y costes de I&R de 8,4% en 2T 18 y de 7,4% en 1S18

Las perspectivas del sector siguen siendo fuertes

Glosario y Definiciones para Medidas Adicionales de Rendimiento

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes): resultado de explotación según la cuenta de resultados consolidada. Se calcula como beneficios (pérdidas) procedentes de actividades continuadas antes de impuestos, "beneficios (pérdidas) procedentes de inversiones contabilizadas utilizando el método de puesta en equivalencia", ingresos y gastos por intereses y "otros ingresos (gastos) financieros netos".

EBIT antes de PPA: El EBIT excluyendo el impacto sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del ejercicio de distribución del precio de compra (Purchase Price Allocation, PPA).

EBIT pre PPA, y antes de gastos de integración y reestructuración: EBIT excluyendo costes de integración y reestructuración (I&R) y el impacto sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA.

EBITDA: EBIT antes de la amortización y del deterioro del inmovilizado inmaterial y material y del fondo de comercio.

Deuda financiera neta (DFN) se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones son las inversiones realizadas durante el periodo en inmovilizado material e inmaterial con el objetivo de generar beneficios en el futuro (y mantener la capacidad de generación de beneficios actual, en el caso de las inversiones de mantenimiento).

Capital Circulante se calcula como la diferencia entre el los activos corrientes y los pasivos corrientes. Los conceptos de activos y pasivos corrientes 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.

Book-to-bill: ratio de contratación nueva (MW) sobre actividad o ventas (MWe) en un periodo dado. La evolución del ratio Book-to-Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro. El ratio Book-to-bill también puede definirse en términos monetarios como el ratio de contratación nueva (en euros) sobre ventas (en euros).

Tasa de reinversión: ratio del montante de inversiones sobre la amortización del inmovilizado (excluyendo el efecto de la amortización del PPA sobre el valor razonable del inmovilizado inmaterial).

Glosario y Definiciones para Medidas Adicionales de Rendimiento

Flujo de caja libre: se obtiene de sumar, al beneficio neto del ejercicio, los elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (amortizaciones y dotaciones) más el resultado de puesta en equivalencia, y restar las variaciones en el capital circulante y en inversiones. Indica los fondos que quedan disponibles para el reparto de dividendos, la recompra de acciones, la amortización de deuda y otras actividades corporativas no ligadas a la actividad ordinaria.

Flujo de Caja Libre antes de impuestos excl. Adwen: el resultado de sumar, al EBIT del ejercicio, los elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (amortizaciones y dotaciones), y restar las variaciones en el capital circulante y las inversiones. Indica los fondos que quedan disponibles para el pago de impuestos, los pagos relacionados con Adwen, el reparto de dividendos, la recompra de acciones, la amortización de deuda y otras actividades corporativas no ligadas a la actividad ordinaria.

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, etc.) que también generan ingresos.

Precio medio de venta (ASP), en la contratación: Valor medio de la contratación percibido por el segmento de Aerogeneradores por unidad contratada (medido en MW).