

6 de Noviembre 2017

Resultados Abril - Septiembre 2017

LOS PRIMEROS RESULTADOS ECONÓMICO FINANCIEROS DE SIEMENS GAMESA REFLEJAN EL AUMENTO DE LA VOLATILIDAD EN ALGUNOS DE LOS PRINCIPALES MERCADOS ONSHORE DEL GRUPO

Siemens Gamesa Renewable Energy¹ comienza su actividad conjunta el 3 de abril con la inscripción de la sociedad en el registro mercantil de Bilbao. Durante su primer semestre, 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 del segundo semestre de 2017 (primer semestre de actividad conjunta del grupo) recogen el impacto de un aumento de la volatilidad en algunos de los mercados principales de la compañía, como el mercado indio o Estados Unidos. Esta volatilidad, que es resultado de la transición hacia modelos de energía eólica totalmente competitivos, se ha traducido por un lado en una reducción de los volúmenes de ventas onshore, y por otro, en un ajuste del valor del inventario del grupo, sin impacto en caja, derivado de la presión en precios en dichos mercados. Como consecuencia, las ventas del semestre bajan un 12% frente a las ventas pro-forma² del mismo periodo del año anterior y el EBIT subyacente excluyendo el impacto del PPA asciende a un 3,8%³ y a un 6,5% excluyendo el ajuste de inventario. Excluyendo el impacto de la paralización del mercado indio, el más relevante dentro de la caída del volumen de ventas, las ventas del grupo cayeron un 2,4% año a año, principalmente por el impacto de la moneda, y el EBIT subyacente pre-PPA y pre-ajuste de inventario asciende a un 7,3%. La compañía termina el semestre con una posición de caja neta de 377 MM €, tras proceder al pago durante el mes de abril, y como parte de los términos de fusión acordados, del dividendo extraordinario por un importe de 3,6 € por acción, así como del pago del dividendo ordinario con cargo al resultado del ejercicio 2016, por importe de 0,11 € por acción.

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 semestre de abril a septiembre de 2016 más el 100% de las ventas de Adwen.

³ El EBIT subyacente pre PPA y el beneficio neto subyacente pre PPA excluyen el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 103 MM € y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 235 MM € a nivel de EBIT. Impacto conjunto de 252 MM € (combinado de PPA y costes de integración y reestructuración netos de impuestos) a nivel de BN, en el periodo de abril-septiembre 2017. El impacto del ajuste de inventario a nivel de EBIT ha sido de 134 MM € y de 88 MM € a nivel de BN. La comparativa anual de la rentabilidad se ha realizado con el EBIT 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.

Por su parte la actividad comercial, que había experimentado un descenso significativo durante el tercer trimestre, experimenta un repunte durante el cuarto trimestre, en línea con lo esperado por la compañía, hasta alcanzar 3,3 GW en pedidos, un 40% más que en mismo periodo de 2016⁴. La entrada de pedidos onshore asciende a 2,2 GW, la mejor entrada de pedidos trimestral desde el primer trimestre de 2015.

Principales magnitudes consolidadas abril-septiembre 2017

- **Ventas:** 5.022 MM € (-12% a/a)
- **EBIT subyacente pre PPA³:** 192 MM € (-63% a/a)
- **EBIT subyacente pre PPA exc. ajuste de inventario:** 326 MM € (-38% a/a)
- **Beneficio Neto subyacente pre PPA³:** 118 MM €
- **Beneficio Neto subyacente pre PPA exc. ajuste de inventario³:** 206 MM €
- **Deuda financiera neta (DFN⁵):** -377 MM €
- **MWe vendidos:** 3.599 MWe (-26% a/a)
- **Entrada de pedidos en firme:** 3.724 MW

Durante el primer semestre 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:

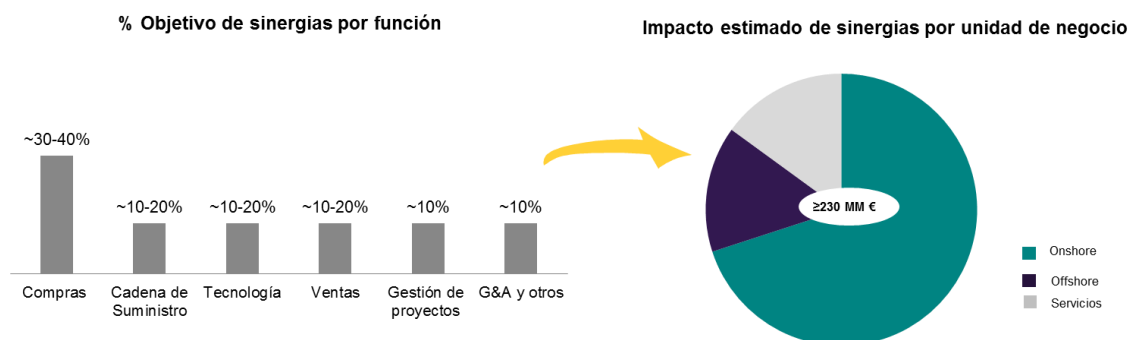
- Una plataforma onshore posicionada para ganar cuota de mercado gracias a una cartera de producto optimizada y completa y a una presencia comercial, fabril y de suministro global. Esta plataforma va a ser además la principal beneficiaria de las sinergias de la operación, lo que le permitirá competir 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, incluyendo Siemens Financial Services

⁴La comparativa de pedidos se hace con la suma de los pedidos recibidos por ambas compañías en el mismo periodo del año anterior.

⁵Deuda financiera neta se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de caja y equivalentes.

Dentro del primer semestre 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, la reducción de capacidad en Aalborg (Dinamarca) y la apertura de la planta de Tánger (Marruecos). **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. Durante el mes de noviembre se espera lanzar un proceso de reestructuración más completo.**

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.

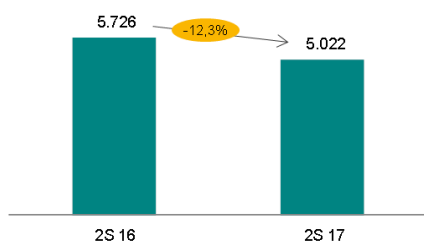


La coordinación de las tareas de integración por parte de la Oficina de Integración, ha permitido a la compañía continuar con el desempeño ordinario del negocio, desempeño que se ha visto claramente impactado por condiciones de mercado muy concretas y derivadas de la transición hacia modelos energéticos renovables totalmente competitivos. Dentro de estas condiciones destaca la paralización temporal del mercado indio, el segundo mayor mercado onshore del grupo, tras la introducción de las subastas eólicas en febrero de 2017, y la reducción de instalaciones onshore en Reino Unido, el tercer mercado onshore más importante para el grupo durante 2016, tras ser excluido del mecanismo de adjudicación de capacidad (contratos por diferencias) en 2016. Estos cambios han conducido a una reducción del volumen de ventas (MWe) en la segunda mitad de 2017 de un 26% frente al mismo periodo del año anterior. Junto al impacto temporal en volúmenes, esta transición también conlleva presión en los precios, en cuyo contexto la compañía ha ajustado el valor de su inventario por un importe de 134 MM €.

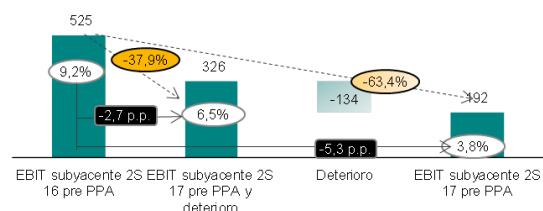
La reducción del volumen de ventas ha conducido a una reducción de las ventas monetarias semestrales del grupo de un 12% frente a las ventas proforma del mismo periodo del año anterior, hasta los 5.022 MM €, con un margen EBIT subyacente pre-PPA, antes del ajuste de inventario, de un 6,5%, 2,7 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT subyacente pro forma del mismo semestre del año anterior. Incluyendo el ajuste de inventario el margen EBIT del semestre se ha situado en un 3,8%. Excluyendo el impacto de las operaciones de la compañía

en India en ambos años, y el ajuste de inventario las ventas han caído un 2,4% con un margen EBIT subyacente pre-PPA de un 7,3%.⁶

Ventas (MM €): 2S 2016 vs. 2S 2017



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



El **beneficio neto subyacente pre-PPA del grupo asciende a 118 MM € en el semestre, equivalente a 0,2 € por acción**. Excluyendo el impacto del ajuste de inventario el beneficio neto subyacente pre-PPA asciende a 206 MM € equivalente a 0,3 € por acción. El beneficio reportado asciende a -135 MM €. El beneficio reportado incluye un impacto de 88 MM € procedente del ajuste de inventario y 252 MM € de gastos de integración y restructuración y amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (netos de impuestos).

La posición de caja neta en balance asciende a 377 MM € principalmente debido al aumento estacional del circulante.

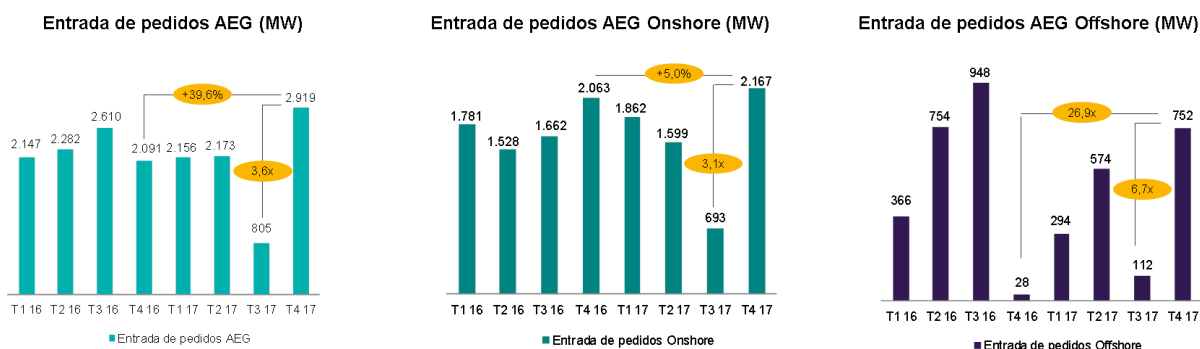
⁶ India contribuyó 626 MM € en ventas y €80 MM en EBIT en 2S 2016 (abril-septiembre) y 44 MM € en ventas y -37 MM € en EBIT en 2S 2017 (abril-septiembre).

MERCADOS Y PEDIDOS

Tras la ralentización de la actividad comercial en el trimestre de abril a junio de 2017, con un total de 805 MW en nuevos pedidos firmados durante el cuarto trimestre (julio a septiembre) se produce un fuerte repunte en la contratación, en línea con las expectativas de la compañía. Dichas expectativas se apoyaban en la fortaleza del posicionamiento competitivo de la compañía pero también en las razones detrás de la debilidad del tercer trimestre, ninguna de las cuales tenía una naturaleza estructural: la esperada conversión de los contratos de “Safe Harbor” en EE.UU. en la segunda mitad del año natural, el deslizamiento de pedidos en EMEA, APAC y Américas, fuera del primer y segundo trimestre del año natural, y la volatilidad típica de la división offshore. **Así, el cuarto trimestre del ejercicio se cierra con un volumen total de pedidos de 2.919 MW, un 40% superior al volumen de pedidos firmado en el mismo trimestre de 2016 por ambas compañías.**

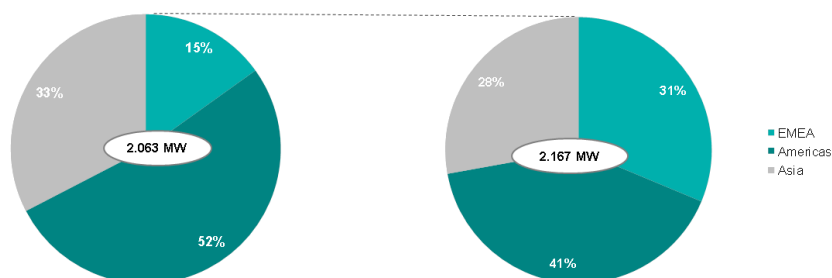
En la división **onshore**, **el cuarto trimestre se cierra con 2.167 MW en nuevos contratos**, un 5% por encima de los contratos firmados por ambas compañías en el cuarto trimestre de 2016 y el **volumen de contratos más alto firmado desde el primer trimestre del año fiscal 2015 (octubre-diciembre 2014).**

En la división **offshore**, **durante el cuarto trimestre de 2016 se firma el contrato de Borssele 1 y 2, por un total de 752 MW**, ya anunciado durante los resultados de abril-junio 2017.



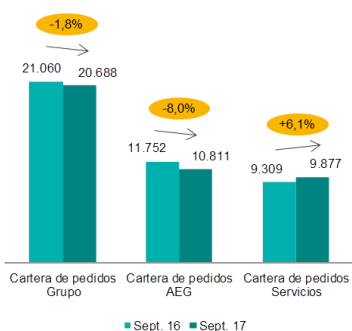
Dentro de la división onshore, EMEA se convierte en la región que más contribuye al crecimiento en la entrada de pedidos, multiplicando por 3 su contribución frente al mismo periodo de 2016, contribución que está liderada por Noruega con un total de 378 MW firmados en el trimestre. Junto a Noruega, EE.UU. y China son los mercados que más contribuyen a la entrada de pedidos en julio-septiembre 2017. Dentro de la contratación del periodo, es importante destacar también la participación de Siemens Financial Services como socio inversor en uno de los contratos firmados en Noruega (281 MW), lo que pone en relevancia la importancia de la relación con el Grupo Siemens AG para generar propuestas de valor conjunta para nuestros clientes.

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

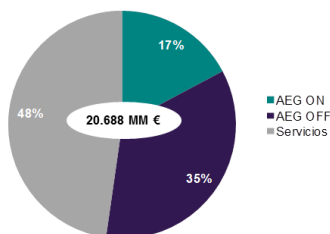


Como resultado de la recuperación de la actividad comercial en el cuarto trimestre, el libro de pedidos del grupo experimenta una ligera recuperación frente al mes de junio, y contiene la caída anual al 2%, frente a una caída de un 7% con respecto al libro de pedidos conjunto a junio de 2016. Por segmento, el libro de pedidos de servicios crece un 6% a/a y el libro de aerogeneradores cae un 8%, situando el libro de pedidos total en 20.688 MM €.

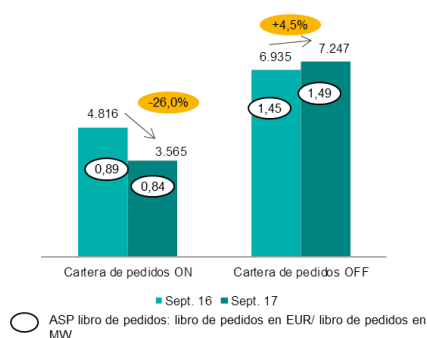
Evolución de la cartera de pedidos (EUR MM): Sept. 16 - Sept. 17



Cartera de pedidos a Septiembre 2017



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



DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

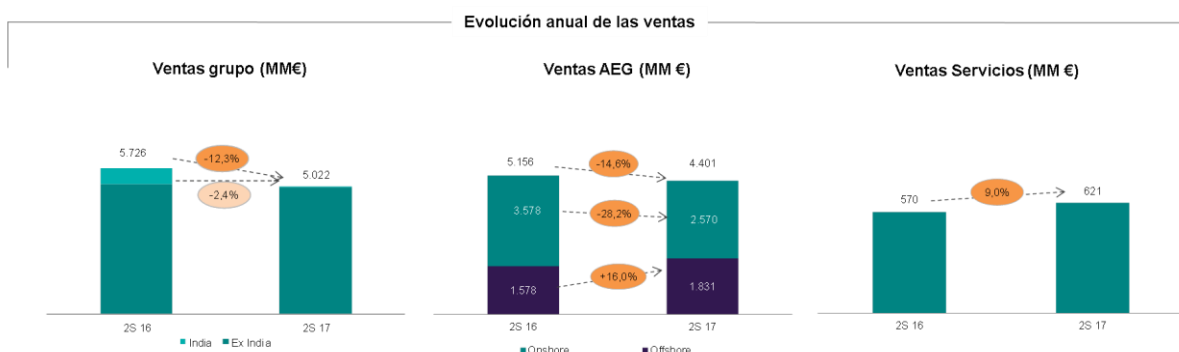
En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del semestre abril-septiembre 2016 y 2017. Las magnitudes correspondientes a 2016 son cifras proforma no auditadas y se corresponden con la suma de las cifras reportadas por Gamesa y Siemens Wind Power de forma individual, más Adwen que se integra por consolidación global. A nivel de EBIT se incluyen en las magnitudes comparables de 2016 los ajustes standalone, de perímetro de consolidación y de normalización correspondientes a Siemens Wind Power.

PyG MME€	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 subyacente ³ (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-PPA ³		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

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.

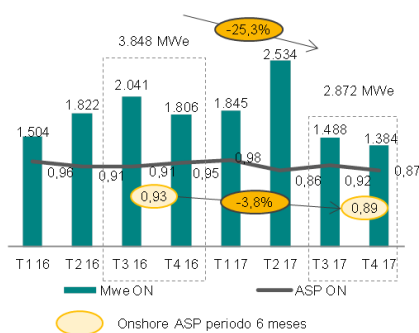
El desempeño económico financiero del grupo durante el primer semestre de actividad conjunta de Siemens Gamesa refleja unas condiciones de mercado concretas que han impactado en los volúmenes y precios, conduciendo a una reducción de las ventas y la rentabilidad del grupo. Dentro de la reducción de los volúmenes cabe destacar el impacto de la suspensión temporal del mercado indio y la reducción de instalaciones en Reino Unido. Durante el periodo abril-septiembre de 2016, India contribuyó 819 MWe al volumen de ventas y Reino Unido 449 MWe, representando un 33% del volumen de las ventas del periodo. En cuanto al impacto en rentabilidad del grupo, junto al efecto de menor volumen de ventas, se añade el aumento de las pérdidas en Adwen frente al mismo periodo de 2016, y el ajuste de inventario, como palancas de la reducción en la rentabilidad del periodo.

Las ventas caen un 12% 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 caen un 2,4% gracias a la fortaleza de las ventas offshore, que crecen a doble dígito, y las ventas de servicios que crecen un 9% año a año.



Las ventas de Aerogeneradores caen un 15% como resultado de la caída de **volumen (MWe) en un 26% a/a**, caída que se concentra en la actividad onshore que baja un 25% a/a, por la reducción de actividad principalmente en India y Reino Unido. El ASP crece un 16% año a año, impactado de forma positiva por una concentración de actividad de instalación offshore en el semestre. El ASP de la actividad onshore baja un 4% y se sitúa en 0,89 MM €/MW.

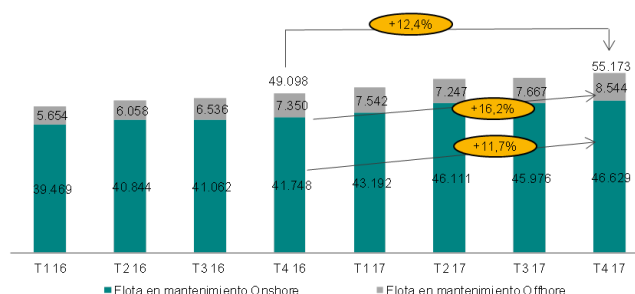
Evolución de volumen de ventas de AEG (MWe) y de ASP¹ (€ MM/MWe)



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

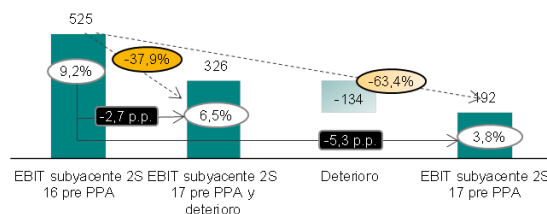
Las ventas de servicios crecen un 9% impulsadas por la flota en mantenimiento

Flota en mantenimiento (GW)



El beneficio operativo subyacente pre-PPA del grupo cae un 63% a/a como resultado del ajuste del valor en libros del inventario a las condiciones de mercado por importe de 134 MM €, la caída del volumen de ventas (MWe): 26% a/a, y el aumento de las pérdidas de Adwen. Como resultado el **margen EBIT subyacente pre-PPA se sitúa en un 3,8%**, 5,3 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT subyacente proforma del mismo periodo del ejercicio anterior: 9,2%. **Excluyendo el impacto del ajuste de inventario, el EBIT subyacente pre-PPA se hubiese situado en un 6,5%**, 2,7 puntos porcentuales por debajo de margen del mismo semestre de 2016.

EBIT subyacente pre-PPA (MM€)

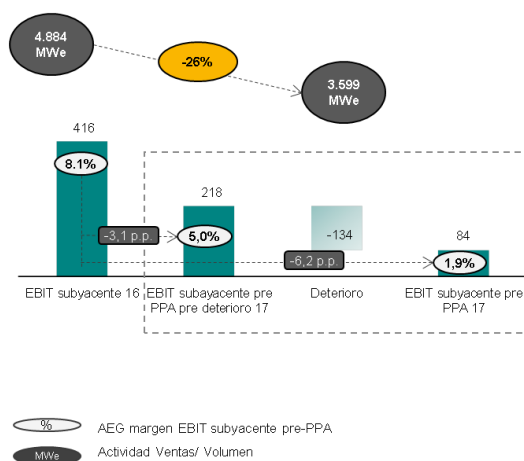


Tras el ajuste de inventario, la caída de volumen ligada a la suspensión temporal del mercado Indio y el aumento de las pérdidas operativas en Adwen, cuyas pérdidas pasan de 16 MM € en el segundo semestre de 2016 a 36 MM € en el mismo periodo de 2017, son los factores con mayor impacto en la evolución anual de la rentabilidad del grupo. Ninguno de estos factores tiene naturaleza estructural, la normalización del mercado indio se espera para 2019 y la integración de Adwen dentro de las operaciones offshore del grupo contribuirá a la mejora del desempeño, reduciendo las pérdidas operativas de la unidad en los próximos ejercicios. **El margen EBIT subyacente pre-PPA del grupo antes del ajuste de inventario se hubiera situado en un 8,3%.⁷**

Por división, el **EBIT subyacente pre-PPA de Aerogeneradores cae un 80% y termina el semestre con un margen EBIT subyacente pre PPA de un 1,9%**, por el ajuste de inventario y la caída de volumen de ventas. Excluyendo el ajuste de inventario la rentabilidad cae un 48% hasta un margen del 5%, 3 puntos porcentuales por debajo de la rentabilidad del mismo periodo de 2016, arrastrada por una caída de un 26% en los volúmenes de venta (MWe).

⁷ El impacto de India en el segundo semestre de 2017 asciende a -37 MM € y el impacto de Adwen a -36 MM €. Adwen contribuyó 199 MM € de ventas en el segundo semestre de 2017.

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



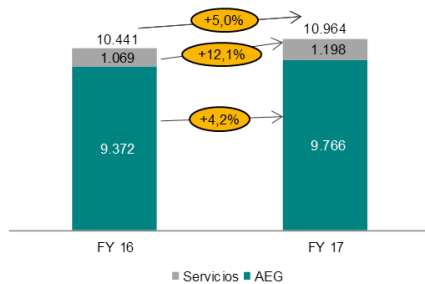
Por su parte la división de servicios termina el periodo con un EBIT subyacente pre-PPA de 108 MM €, plano con respecto al EBIT del mismo periodo del año anterior, y equivalente a un margen de un 17,4%, 1,7 p.p por debajo del segundo semestre de 2016, semestre que se beneficia de un impacto positivo derivado de un contrato de cobertura de tipo de cambio por importe de 8 MM €. Excluyendo este impacto el EBIT hubiese permanecido prácticamente plano a/a.

Durante el semestre el grupo incurre en unos gastos financieros netos por importe de 22,4 MM € y tiene un impacto positivo por impuestos de 36 MM € (derivado del impacto fiscal del ajuste de inventario por importe de 46 MM €). El impacto bruto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA en el periodo es de 235 MM €.

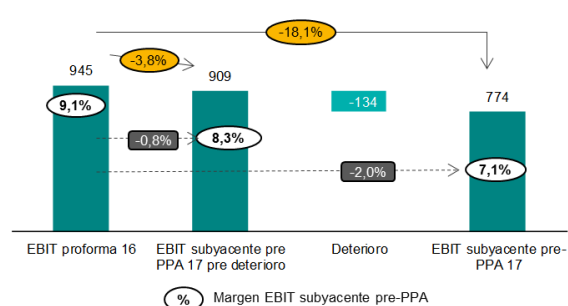
Como resultado el grupo termina con un nivel de beneficio neto subyacente pre-PPA de 118 MM €, equivalente a 0,2 € por acción. El beneficio neto subyacente pre-PPA que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y gastos de integración y restructuración, netos de impuestos, por un importe total de 252 MM €, y el impacto neto de impuestos del ajuste de inventario por un importe de 88 MM €, asciende a unas pérdidas de 135 MM € en el semestre

Los resultados de los últimos doce meses pro-forma ascienden a 10.964 MM € de ventas, un 5% superiores a las de los últimos doce meses a septiembre 2016, y 774 MM € de EBIT subyacente pre-PPA, un 18% inferior a/a, equivalente a un margen de un 7,1%, 2,0 p.p. por debajo del margen EBIT en los últimos doce meses a septiembre 2016. Excluyendo el ajuste de inventario, sin impacto en caja, el EBIT subyacente pre-PPA asciende a 909 MM €, en línea con las guías provistas a mercado en julio, equivalente a un margen EBIT de un 8,3%, 0,8 puntos porcentuales por debajo el margen EBIT del mismo periodo del año anterior.

Ventas proforma no auditadas (MM€)



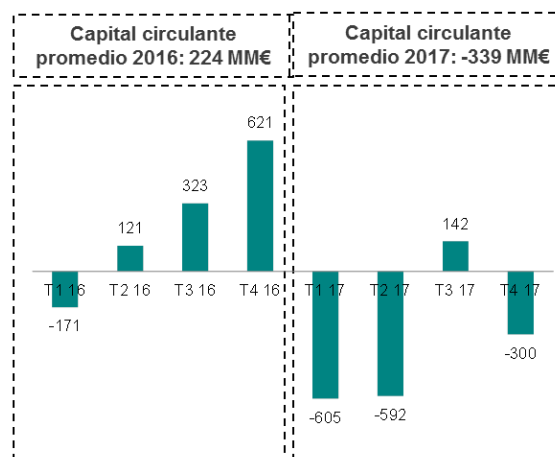
EBIT pre-PPA proforma no auditado (MM€)¹



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)

Siemens Gamesa termina el ejercicio con un capital circulante de -300 MM € equivalente a un -2,7% sobre las ventas de los últimos doce meses, casi 9 p.p. por debajo del ratio de circulante sobre ventas a septiembre 2016, y más de 900 MM € por debajo en términos absolutos. La reducción del circulante se produce por el descenso de las ventas, la mejora de la actividad comercial durante el cuarto trimestre, y la reducción del valor de los inventarios resultado de su deterioro. Este aumento de actividad comercial explica también la mejora secuencial del circulante.

Evolución del capital circulante ¹ (MM€)

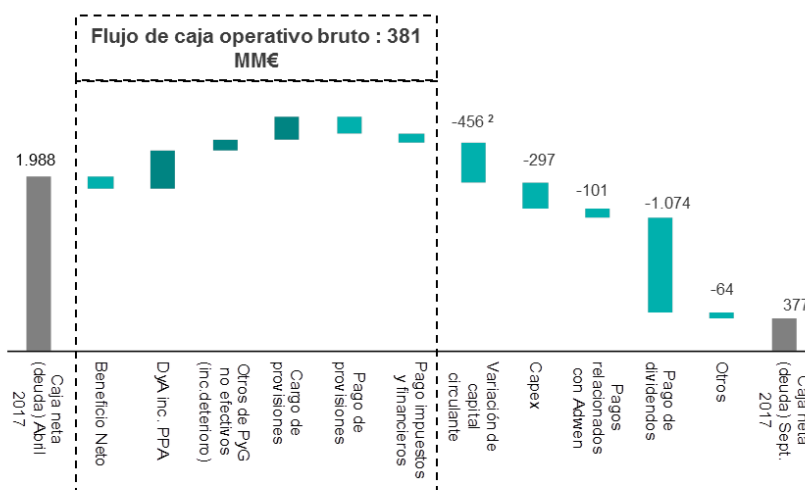


1. El capital circulante pro-forma es la suma del capital circulante de SWP-Adwen-Gamesa desde 1T 16 hasta 2T 17

Durante el segundo semestre de 2017 la compañía invierte 297 MM € en activos tangibles 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 377 MM €.

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



1. 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

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

MM €	OBS Post PPA Abril 2017	PPA	
Activos fijos	1.551	69	Revalorización de activos fijos
Activos intangibles	2.571	2.054	Cartera de AEG y servicios, relaciones con los clientes y revalorización de la tecnología de AEG
Fondo de Comercio	4.603	(560)	Reducción de fondo de comercio durante el proceso de PPA
Activos financieros (neto)	335	4	
Activos por impuestos diferidos (neto)	(324)	(706)	Impacto DTA debido a la revaluación de activos
Capital circulante	(592)	(316)	Reducción del capital circulante (PoC) relacionada principalmente con proyectos Adwen
Capital circulante impositivo	34		
Activos mantenidos para la venta (neto)			
TOTAL	8.177	546	
Capital	(7.716)		
Provisiones	(2.449)	(546)	Las provisiones aumentan principalmente asociadas a la división AEG (Adwen)
Deuda financiera neta	1.988		
TOTAL	(8.177)	(546)	

Revalorización de activos fijos a valor razonable hasta 69 MM Euros, neto de Adwen con impacto negativo de 70 MM Euros

Aumento de activos intangible de 2.054 MM Euros principalmente relacionado con:

-> cartera de pedidos de AEG y relaciones con clientes c.500 MM Euros (494 MM Euros)

-> Servicios pendientes y relaciones con clientes por c.900 MM Euros (887 MM Euros)

-> Revalorización de tecnología WTG por c.675 MM Euros (673 MM Euros)

Reducción de la plusvalía en el proceso de PPA

Los activos por impuestos diferidos impactan en c.700 MM Euros debido a la revalorización de activos intangibles principalmente

Reducción del capital circulante debido a:

-> Reducción de POC en el Segmento WTG relacionado principalmente con los Proyectos Adwen (160 MM Euros)

-> Otra reducción de capital circulante relacionada con el valor razonable de la cartera (trasladada a activos

intangibles), inventarios o cuentas por cobrar

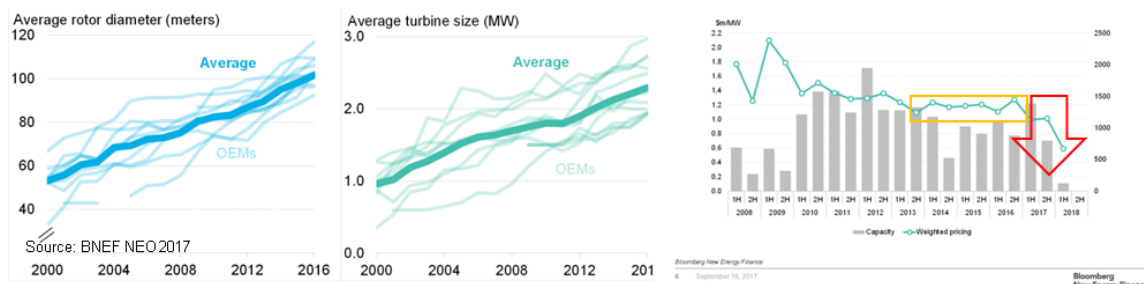
Las provisiones aumentan en 546 MM Euros principalmente asociadas al Segmento AEG (Adwen 465 MM Euros)

El importe en la cuenta de pérdidas y ganancias, vía aumento de la depreciación y amortización del valor razonable del activo intangible procedente del PPA, ha sido de 235 MM €, y el importe esperado para 2018 es de 321 MM €.

PERSPECTIVAS

La transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos aumenta el potencial de la energía eólica en el largo plazo

El sector energético renovable está en transición hacia modelos totalmente competitivos. Esta transición es posible gracias a las eficiencias que las distintas energías renovables y especialmente la eólica han conseguido en los últimos años y las que están previstas para el futuro. En este sentido la transición espera eficiencias adicionales a las ya conseguidas, por parte de todos los partícipes en el sector. Dentro de la cadena de suministro estas eficiencias se consiguen a través de mejoras tecnológicas y de mejoras de costes, mejoras que se transfieren al cliente final a través de productos con mayor rendimiento (producción anual de energía), gracias entre otros elementos a rotores más grandes y mayores potencias nominales, y a mejor coste por MW de los aerogeneradores

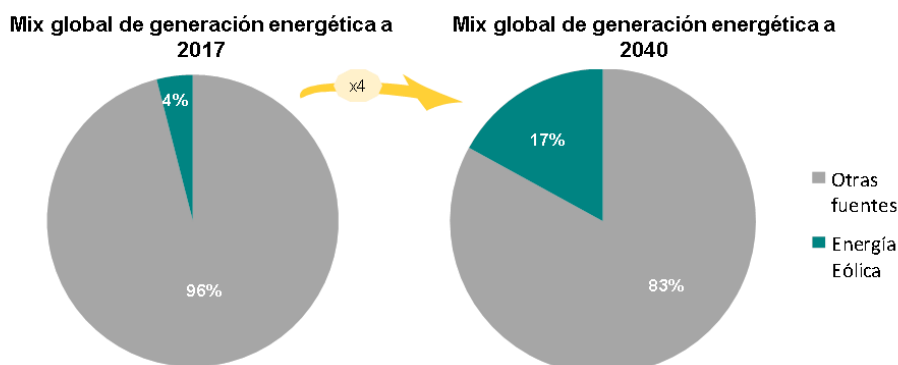


Fuente: BNEF New Energy Outlook 2017 y H2 Wind Turbine Index

Por su parte, la rentabilidad exigida a los proyectos eólicos disminuye en línea con la mayor madurez del sector. En este sentido, BNEF en su estudio sobre las perspectivas energéticas de 2017 (New Energy Outlook 2017) espera que para 2030 los rendimientos reales del capital invertido converjan en torno a un 5% mientras que el coste de la financiación, también en términos reales, se sitúe en el entorno del 2,75%. **Todo estos esfuerzos, tanto por parte de la cadena de suministro como por parte de los operadores/inversores, permitirá una reducción del coste de la energía eólica entre un 30% y un 60% en el ámbito terrestre y de un 75% en el marino para 2040⁸.**

Los logros ya alcanzados más los avances que se prevén en los próximos años, aumentan de forma muy significativa el potencial de la energía eólica en el largo plazo. Desde una contribución residual al mix energético mundial, **4% en la actualidad, hasta representar un 17% en 2040⁸.**

⁸ BNEF: New Energy Outlook 2017

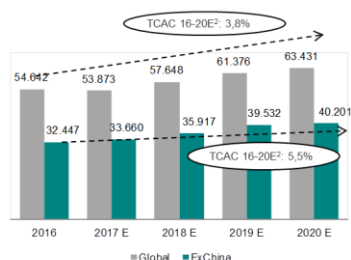


Alcanzar esta contribución requiere la instalación de 1.873 GW onshore y 178 GW offshore en los próximos 24 años, y convierte la división onshore en el mayor receptor individual de inversiones en este periodo, casi 3 billones de inversión, por encima del carbón, gas, nuclear y solar de gran tamaño. Es importante también indicar que la demanda eólica se trasladará hacia países emergentes en Asia, Oriente Medio y África principalmente.

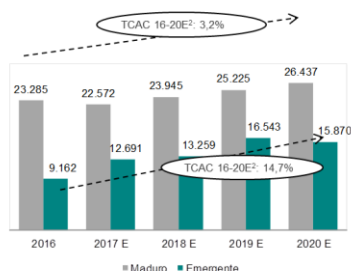
Las perspectivas de demanda eólica se mantienen relativamente estables tanto en el corto/medio plazo

Mientras la industria avanza hacia el potencial a largo plazo, las perspectivas de demanda eólica se mantienen relativamente estables tanto en el corto/medio plazo, plazo en el que se experimentan algunas disrupciones de carácter temporal mientras el nuevo modelo se normaliza. Dentro de estas disrupciones de mercado se encuentra la paralización del mercado Indio, que esperamos se normalice en 2019.

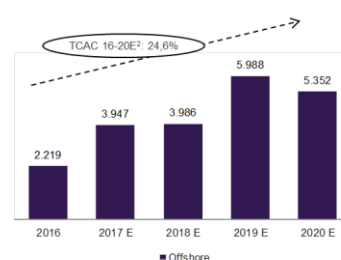
Instalaciones eólicas 2016-2020E (MW)¹



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



Instalaciones eólicas Offshore 2016-2020E (MW)¹



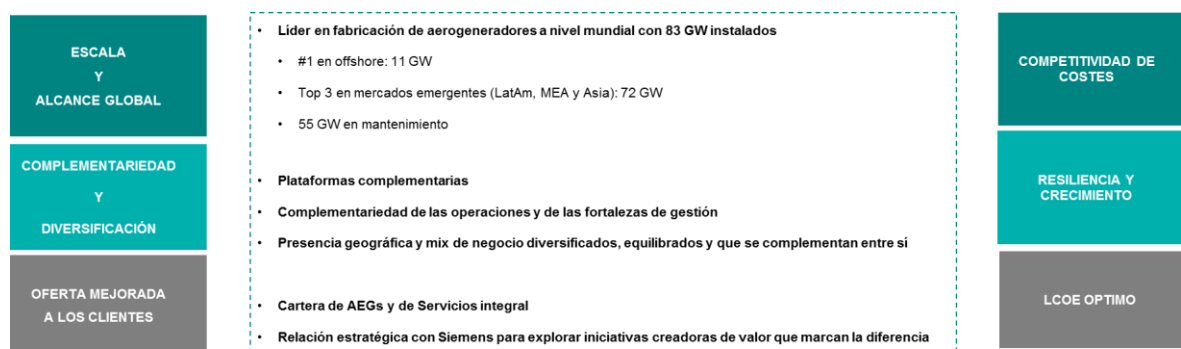
1. Fuente: BNEF y MAKE Perspectivas de Mercado 3T 17

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 el segmento offshore.

En este entorno Siemens Gamesa cuenta con un posicionamiento único para beneficiarse del potencial de la industria en el largo plazo

La transición hacia un modelo energético renovable totalmente competitivo, como se ha indicado anteriormente, demanda participantes más eficientes. En este sentido el racional de la fusión se mantiene, al crear un grupo con la escala, el alcance y una cartera de productos y servicios necesaria para proporcionar un coste de energía optimizado. A esto hay que añadir la colaboración con el grupo Siemens AG que permitirá trabajar en ofertas más competitivas para nuestros clientes.

Sin embargo, el grupo no está posicionado solo para beneficiarse del potencial en el largo plazo, una vez la transición al nuevo modelo se completa, sino también para superar la misma transición con la mayor creación de valor posible para todos los grupos de interés. Esto se conseguirá gracias a un modelo de negocio diversificado, equilibrado y complementario con posiciones líderes en la división de offshore, en mercados onshore con crecimientos superiores al promedio de mercado, y en servicios. Este equilibrio, diversificación y liderazgo aumenta la resiliencia del grupo en un momento de mercado en el que, como se ha indicado, se pueden producir ciertas disrupciones en geografías concretas.



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

Las guías 2018 reflejan un nuevo nivel de precios y una mayor volatilidad de la demanda, todo ello en la división de onshore, y la consecución de las sinergias a partir del segundo semestre de 2018.

Como se ha descrito en este informe, el sector está en transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos que demandan nuevas eficiencias de todos los participantes en la industria eólica, entre ellos de la cadena de suministro. Parte de estas eficiencias toman la forma de precios de aerogenerador más competitivos. Durante el periodo de transición aumenta además la volatilidad de los mercados y puede dar lugar a disrupciones puntuales en la demanda, como la suspensión temporal del mercado Indio. Todo ello se refleja en las guías para el ejercicio 2018 que se recogen en la siguiente tabla.

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

A septiembre 2017, SGRE cuenta con una cobertura completa del volumen de ventas de la división offshore, que cuyas ventas se esperan que bajen ligeramente con respecto al fuerte crecimiento de 2017, y con una cobertura de un 58% del volumen de ventas (MWe) medio previsto para onshore. SGRE ha incorporado una deflación estimada en precios de bajo doble dígito en sus guías, en línea con las tendencias de mercado y con la entrada de pedidos del cuarto trimestre de 2017.

Con respecto a la rentabilidad prevista, el rango de margen del 7% al 8% incorpora una consecución de un nivel de sinergias en torno a un 1,5% de las ventas, sinergias que se materializarán en la segunda mitad del ejercicio. Es precisamente la consecución de dichas sinergias lo que separa el desempeño de la primera mitad del ejercicio, más débil, con la segunda mitad.

El impacto estimado del PPA durante el año asciende a 321 MM €, y la tasa fiscal prevista a un 30%.

Todas las guías a moneda constante de 2017.

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. Mientras la diversificación y equilibrio del negocio combinado y su posición de liderazgo en mercados emergentes y offshore, proporciona al grupo una resiliencia y un potencial de crecimiento superior al promedio del mercado.

Tras el nacimiento de la sociedad con la inscripción en el registro mercantil el 3 de abril de 2017, Siemens Gamesa ha concentrado sus esfuerzos durante el segundo semestre de 2017, 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 se ha visto afectada de forma material por la volatilidad temporal de ciertos mercados relevantes para el grupo, volatilidad que ha afectado a los volúmenes de ventas y a la rentabilidad.** Dentro de estos impactos hay que destacar tres elementos por su relevancia en los resultados del semestre: un ajuste del valor de los inventarios del grupo a las nuevas condiciones de mercado, por un importe bruto de 134 MM €, la paralización del mercado Indio, el segundo mayor para la compañía, y el aumento del nivel de pérdidas en Adwen. **Como consecuencia de estos factores, las ventas del trimestre caen un 12% a/a, hasta los 5.022 MM €, y el EBIT subyacente pre-PPA, cae un 63%, hasta los 192 MM €, equivalente a un margen de un 3,8%, 5,3 p.p. por debajo del margen proforma del segundo semestre de 2016. La actividad comercial, que comienza muy débil en el primer trimestre de actividad conjunta (3T) con 805 MW en pedidos en firme durante el trimestre, se recupera fuertemente en el cuarto trimestre, con un total de 2.919 MW en nuevos pedidos, un 40% por encima de las firmas de las empresas individuales en el mismo periodo de 2016. En la división onshore la compañía alcanza el mayor volumen de pedidos desde el primer trimestre de 2015, con 2.167 MW firmados, como consecuencia de la materialización de las tendencias previstas en 3T y que impactaron la entrada en dicho trimestre: conversión de los contratos de SH en EE.UU. prevista 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. En offshore, donde la entrada de pedidos es más volátil, se firma Borssele 1 y 2 (ambos anunciados ya en 3T) por un volumen total de 752 MW. Como resultado del fortalecimiento de la actividad comercial el libro de pedidos a septiembre se sitúa en 20.688 MM € distribuidos entre la división de Aerogeneradores, con 10.811 MM €, -8% a/a, y servicios, con 9.877 MM €, +6% a/a.**

Por último, tras el pago de un dividendo extraordinario (3,6 € por acción) y ordinario (0,11 € por acción), durante el semestre la compañía termina con una posición de caja neta de 377 MM € a septiembre y un nivel de circulante de -300 MM €, -2,7% s/ventas de los últimos 12 meses.

ANEXO

Conciliación cifra pro-forma

Millones Euros	T1 16 (Pro- forma)	T2 16 (Pro- forma)	T3 16 (Pro- forma)	T4 16 (Pro- forma)	FY16 (Pro- forma)	T1 17 (Pro- forma)	T2 17 (Pro- forma)	T3 17	T4 17	FY17 (Pro- forma)
Ventas	2.181	2.534	2.899	2.827	10.441	2.764	3.178	2.693	2.329	10.964
AEG	1.918	2.298	2.621	2.535	9.372	2.475	2.891	2.393	2.008	9.766
Servicios	263	236	278	292	1.069	289	287	300	321	1.198
Gamesa	971	1.064	1.127	1.147	4.310	1.273	1.546	na	na	na
Siemens Wind Power	1.197	1.460	1.722	1.597	5.976	1.384	1.516	na	na	na
Adwen	13	10	49	83	155	107	116	na	na	na
EBIT Subyacente Pre-PPA	158	262	266	259	945	269	313	211	-19	774
Margen	7,2%	10,4%	9,2%	9,2%	9,1%	9,7%	9,9%	7,8%	-0,8%	7,1%
Gamesa	87	119	112	110	427	138	181	na	na	na
Siemens Wind Power	87	158	163	157	565	142	146	na	na	na
Adwen	-16	-14	-9	-7	-47	-11	-15	na	na	na

Anexo

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
EUR en millones	Abril- Septiembre 2017
Importe neto de la cifra de negocios	5.022
Coste de la venta	-4.700
Margen Bruto	322
Investigación y Desarrollo	-90
Gastos de distribución, generales y administrativos	-348
Otros ingresos operativos	0
Otros gastos operativos	-31
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0
Ingresos financieros	11
Gastos financieros	-31
Otros ingresos / gastos financieros (neto)	-2
Resultado de operaciones continuadas antes de impuestos	-168
Gasto por impuesto sobre las ganancias	36
Resultados de operaciones continuadas	-132
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	0
Participaciones no dominantes	-2
Beneficio neto	-135

Balance resumido

<u>EUR en millones</u>	<u>03/04/2017</u>	<u>30/09/2017</u>
Activos fijos	1.551	1.537
Fondo de comercio	4.603	4.660
Activos intangibles	2.571	2.303
Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes (neto)	335	331
Activos y pasivos por impuestos diferidos (neto)	(324)	(175)
Capital circulante	(592)	(300)
Activos y pasivos por impuesto corriente (neto)	34	34
TOTAL	8.177	8.390
Fondos propios	7.716	6.450
Provisiones corrientes y no corrientes	2.449	2.318
Deuda financiera neta / (caja)	(1.988)	(377)
TOTAL	8.177	8.390

Flujo de caja

<u>EUR en millones</u>	<u>Abril- Septiembre 2017</u>
Beneficio neto reportado	-135
Amortizaciones + PPA	428
Otros PyG	133
Variación circulante operativo	-456
Dotación de provisiones	263
Pago de provisiones	-295
Inversiones en activos fijos	-297
Dividendos extraordinario y ordinario	-1.074
Pagos financieros y de impuestos	-114
Otros	-64
Flujo de caja del ejercicio	-1.611
Caja / (Deuda financiera neta) Inicial	1.988
Caja / (Deuda financiera neta) Final	377
Variación de Caja Financiera Neta	-1.611

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	30.09.2017
Caja y equivalentes de efectivo	3.041	1.659
Deuda a corto plazo y vencimientos de deuda largo plazo	(393)	(797)
Deuda a largo plazo	(660)	(485)
Caja/(Deuda Financiera Neta)	1.988	377

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	30.09.2016 (pro forma)	Balance de apertura 03.04.2017	30.09.2017
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.854	1.409	1.081
Deudores comerciales, empresas vinculadas	1.082	2	62
Existencias	2.699	2.957	3.455
Otros deudores	484	533	341
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.765)	(2.601)	(2.232)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(610)	-	(364)
Otros pasivos corrientes	(2.124)	(2.893)	(2.645)
Capital Circulante	621	(592)	(300)

Los datos comparables a 30 de septiembre de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido a 30 de Septiembre 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	30.09.2016 (Pro Forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Epígrafe Estados Financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	715	1.051	88	1.854
Deudores comerciales, empresas vinculadas	791	292	-	1.082
Existencias	1.596	911	192	2.699
Otros deudores	220	257	7	484
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(799)	(1.821)	(145)	(2.765)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(315)	(294)	-	(610)
Otros pasivos corrientes	(1.962)	(157)	(6)	(2.124)
Capital Circulante	245	239	137	621

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 Septiembre de 2017.

Millones euros	4T17
Capital Circulante @ 3 Abril 2017	(592)
Capital Circulante @ 30 Septiembre 2017	(300)
Variación (consumo)	292

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		
	4T 16 (Pro forma)	4Q17
Adquisición de activos intangibles	(33)	(12)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(157)	(95)
CAPEX	(189)	(107)

Millones de euros		
	3T 16 (Pro forma)	3Q17
Adquisición de activos intangibles	(35)	(59)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(91)	(131)
CAPEX	(126)	(190)

Los datos comparables del cuarto trimestre de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de 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	4T 16 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	(4)	(17)	(12)	(33)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(109)	(45)	(2)	(157)
CAPEX	(113)	(62)	(14)	(189)

Millones de euros	3T 16 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	-	(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 Septiembre 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 abril 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	Pro-Forma				3T 17	4T 17
	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17		
Ventas grupo	2.899	2.827	2.764	3.178	2.693	2.329
WTG (1)	2.621	2.535	2.475	2.891	2.393	2.008
Onshore	1.860	1.718	1.812	2.181	1.363	1.207
Offshore	761	816	663	709	1.030	801
Servicios	278	292	289	287	300	321
MWe WTG (2)	2.590	2.294	2.268	2.964	1.950	1.649
MWe Onshore	2.041	1.806	1.845	2.534	1.488	1.384
MWe Offshore	549	488	423	430	461	265
ASP Total(1/2)	1,01	1,10	1,09	0,98	1,23	1,22

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 cuarto trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de septiembre 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	FY 16 (Pro-forma)	1T 16 (Pro-forma)	2T 16 (Pro-forma)	3T 16 (Pro-forma)	4T 16 (Pro-forma)
WTG	9.372	1.918	2.298	2.621	2.535
Services	1.069	263	236	278	292
TOTAL	10.441	2.181	2.534	2.899	2.827

Millones euros	FY 17 (Pro-forma)	1T 17 (Pro-forma)	2T 17 (Pro-forma)	3T 17	4T 17
WTG	9.766	2.475	2.891	2.393	2.008
Services	1.198	289	287	300	321
TOTAL	10.964	2.764	3.178	2.693	2.329

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 pre-PPA: 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		
	4T 16 (Pro-forma)	4Q17
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	246	(208)
(-) Resultado consolidado por el método de la participación	4	(1)
(-) Ingresos financieros	(7)	(4)
(-) Gastos financieros	17	16
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	0	(1)
EBIT reportado	259	(197)
(-) Costes de integración	-	67
(-) Impacto PPA	-	111
EBIT subyacente pre-PPA	259	(19)

Los datos comparables para el cuarto trimestre de 2016 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de junio 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	4T 16 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Pro forma adjustments	SGRE proforma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	132	97	(10)	27	246
(-) Resultados por puesta en equivalencia	1	3	-		4
(-) Ingresos financieros	(0)	(7)	(0)		(7)
(-) Gastos financieros	2	13	3		17
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(4)	4	(0)		0
EBIT reportado	130	110	(7)	27	259
(-) Costes de integración					-
(-) Impacto PPA					-
EBIT subyacente pre-PPA	130	110	(7)	27	259

EBIT reportado/subyacente pre-PPA 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 cuarto trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de septiembre de 2015 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones euros	FY 16 (Pro-forma)	1T 16 (Pro-forma)	2T 16 (Pro-forma)	3T 16 (Pro-forma)	4T 16 (Pro-forma)
EBIT reportado	945	158	262	266	259
(-) Costes integración	-				
(-) Impacto PPA	-				
EBIT subyacente pre-PPA	945	158	262	266	259

Millones euros	FY 17 (Pro-forma)	1T 17 (Pro-forma)	2T 17 (Pro-forma)	3T 17	4T 17
EBIT reportado	428	269	305	50	(197)
(-) Costes integración	111	-	8	36	67
(-) Impacto PPA	235	-	-	124	111
EBIT subyacente pre-PPA	774	269	313	211	(19)

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 pre-PPA: 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: pre-PPA 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		
	4T 17	2S 17
Beneficio Neto	(147)	(135)
(-) Costes de Integración	67	103
(-) Impacto PPA	111	235
(-) Efecto fiscal PPA	(49)	(86)
Beneficio Neto subyacente pre-PPA	(17)	118

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

	4T 17	2S 17
Beneficio Neto subyacente (millones €)	(17)	118
Número de acciones (unidades)	679.471.221	676.417.806
BNA subyacente pre-PPA (€/acción)	(0,03)	0,17

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.

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.

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 revisión por el Auditor Externo, que se comunicará al mercado al final del mes de Noviembre de 2017.

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