



Siemens Gamesa Renewable Energy

Resultados 1T 19

29 de enero de 2019

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 precio 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 Información Financiera en miles de euros (a menos que se indique de otra forma). 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.”

Nota sobre Medidas Alternativas de Rendimiento

Las definiciones y reconciliación de las medidas de rendimiento alternativas que se incluyen en esta presentación se divulgan en el documento del Informe de actividad asociado a estos resultados.

1 Claves del periodo 1T 19

2 Actividad comercial

3 Resultados 1T 19 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Claves del periodo 1T 19



Las perspectivas de crecimiento del mercado eólico siguen siendo sólidas

- TCAC 18-25E mercado offshore: 27%
- Presentación al mercado Offshore de la SG 10.0-193 DD: alto rendimiento energético y fiabilidad inigualable

Cartera de pedidos 1T 19: 23K M€, +8% a/a, con una cobertura de ventas FY 19 del 92%¹

- Entrada de pedidos LTM: 11,5K M€, +3% a/a impulsada por el fuerte desempeño de AEG ON: 6,8K M€, +28% a/a
- Entrada de pedidos 1T 19: 2,5K M€ impulsada por el crecimiento de la entrada de pedidos de AEG ON: 1,8K M€, +7% a/a
- ASP² de la entrada de pedidos de AEG ON en 1T 19 continúa estable

Retorno al crecimiento de ventas con un margen EBIT pre PPA y costes de I&R estable a/a

- Ventas 1T 19: 2.262 M€, +6% a/a, con un margen EBIT pre PPA y costes de I&R de 6,1%³
 - Débil desempeño en AEG ON compensado parcialmente por el fuerte desempeño de AEG OF
- Posición de caja neta de 165 M€ debido al aumento de la inversión en capital circulante en preparación para el pico de actividad en AEG y afectado por la reducción de cuentas a pagar

1) Cobertura de ventas: ventas de 1T 19 más cartera de pedidos (€) a 18 de diciembre para la actividad de FY 19 dividido por el punto promedio del rango de la guía de ingresos FY 19 de 10K M€ a 11K M€. Guía completa en la página 24.

2) ASP (average selling price): precio medio de ventas (ver glosario).

3) EBIT pre PPA y costes I&R excluyen el impacto de PPA en la amortización de intangibles: 66 M€, y costes de integración y reestructuración: 32 M€ en 1T 19.

1 Claves del periodo 1T 19

2 **Actividad comercial**

3 Resultados 1T 19 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Cartera de pedidos 1T 19: 23K €M, +8% a/a

Desarrollo unidades de negocio



Cartera de pedidos ON
(26% del total): fuerte recuperación desde FY 17

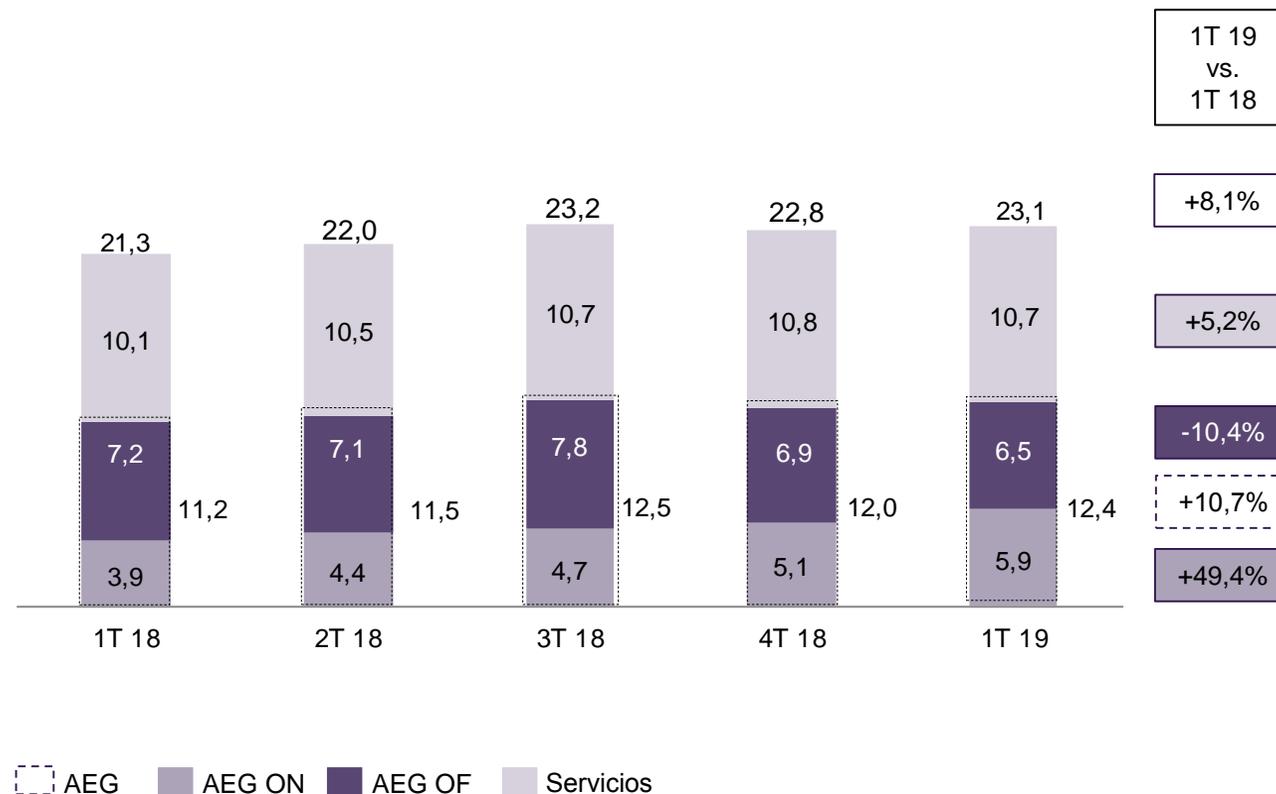


Cartera de pedidos OF
(28% del total) refleja la habitual volatilidad de la entrada del pedidos OF

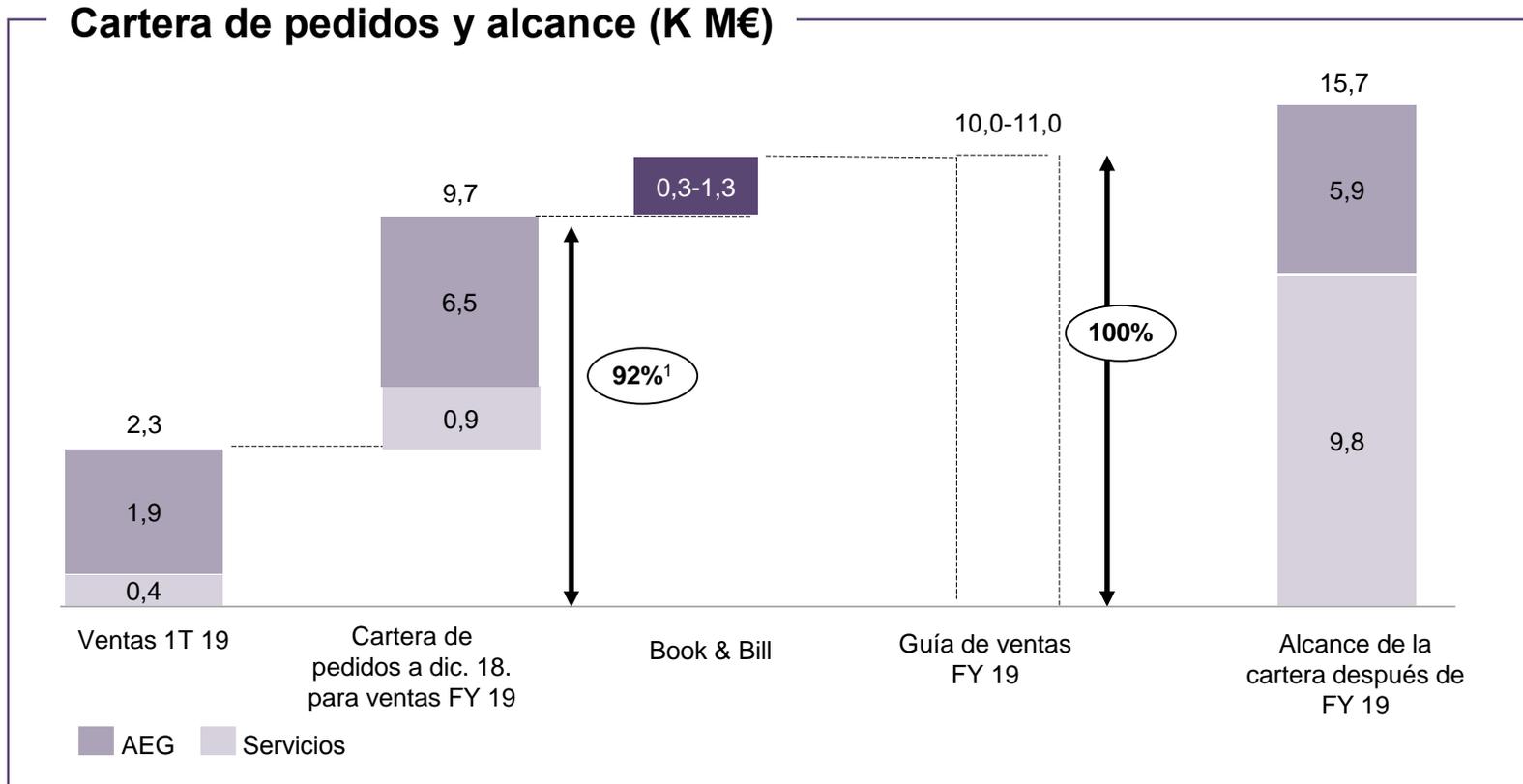


Cartera de pedidos de Servicios (46% del total) con márgenes más altos

Cartera de pedidos del Grupo (K M€)



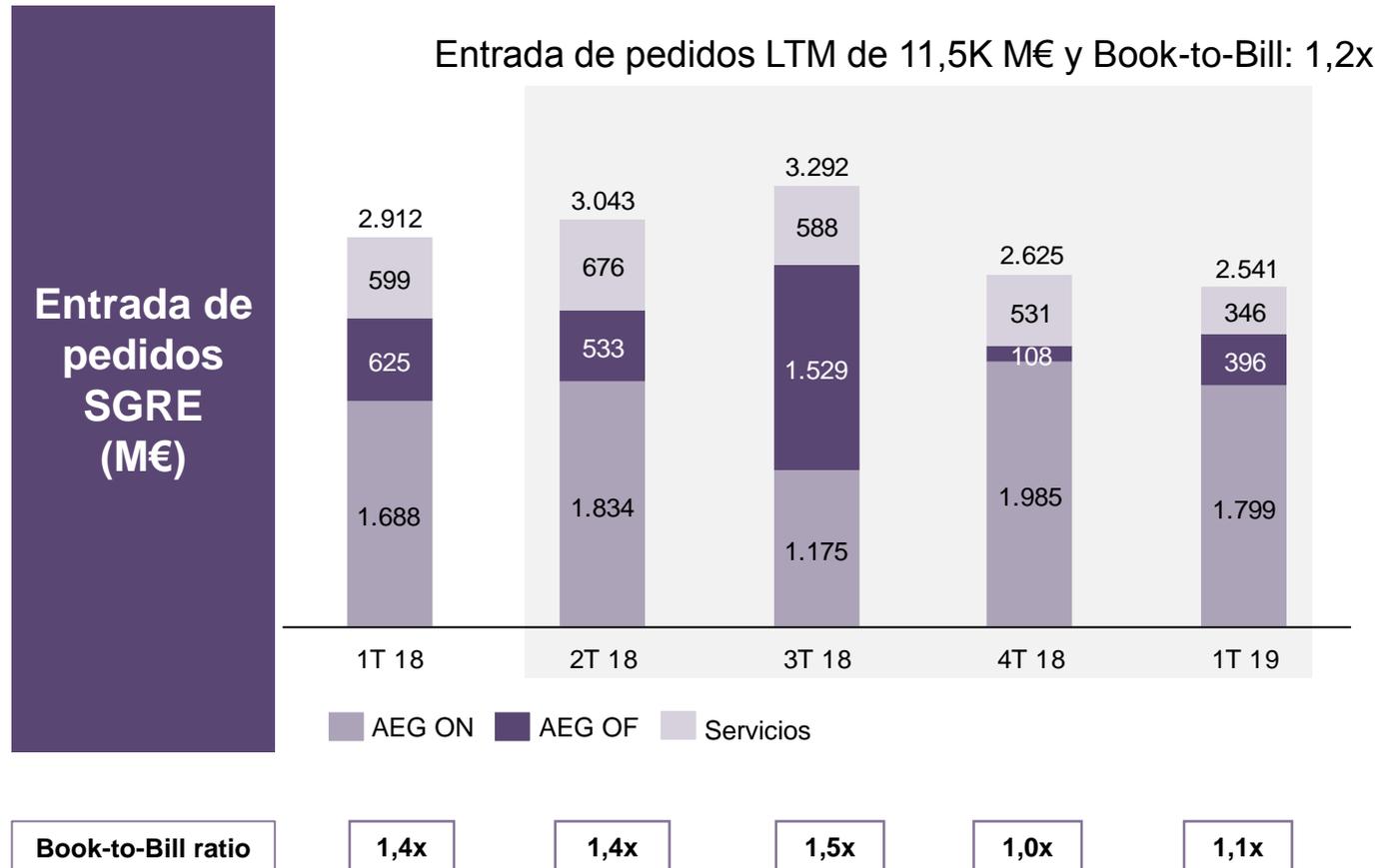
La cartera de pedidos proporciona una mejor visibilidad para 2019 y años siguientes



- ### Situación del negocio
- **92% de cobertura de las ventas FY 19¹** a 31 de diciembre
 - **Offshore y Servicios:** mayor nivel y duración de la cartera
 - **Onshore:** sólida cartera tras la recuperación de la entrada de pedidos

1) Cobertura de ventas: ventas de 1T 19 más cartera de pedidos (€) al 18 de diciembre para la actividad de FY 19 dividido por el punto promedio del rango de la guía de ingresos FY 19 de 10K M€ a 11K M€. Guía completa en la página 24.

Entrada de pedidos apoyada por el crecimiento de la entrada de pedidos de AEG ON. Ratio Book-to-Bill de Grupo de 1,1x



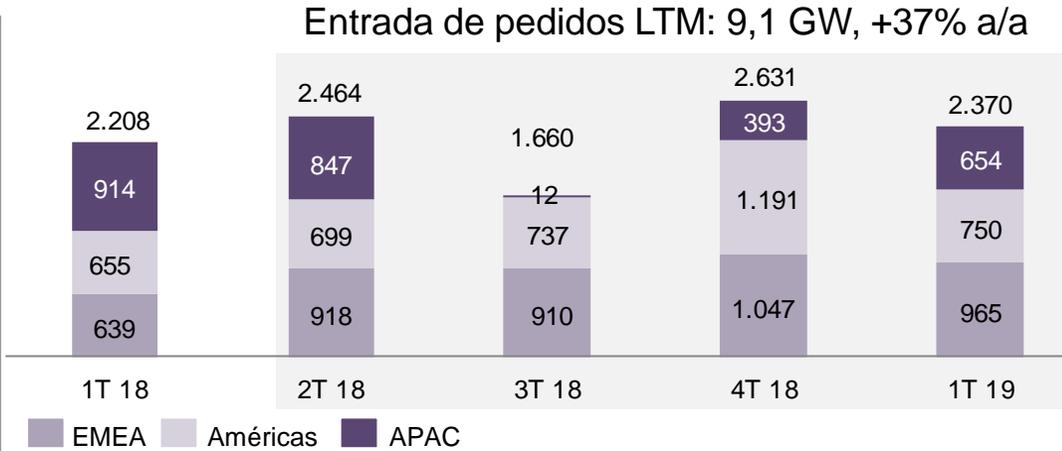
Situación del negocio

- **Ratio Book-to-Bill 1T 19: 1,1x; LTM:1,2x**
- **Sólido desempeño de AEG ON: entrada de pedidos 1T 19: 1,8K M€¹, +7% a/a**
- **Entrada de pedidos de AEG OF: 396 M€** refleja la volatilidad estándar del mercado OF
- **Entrada de pedidos de Servicios: 346 M€** con fuerte actividad comercial esperada en 2S 19

1) La entrada de pedidos AEG ON incluye 6 M€ en pedidos solares en 1T 19, 9 M€ en 3T 18 y 88 M€ en 1T 18.

Fuerte actividad comercial de AEG ON

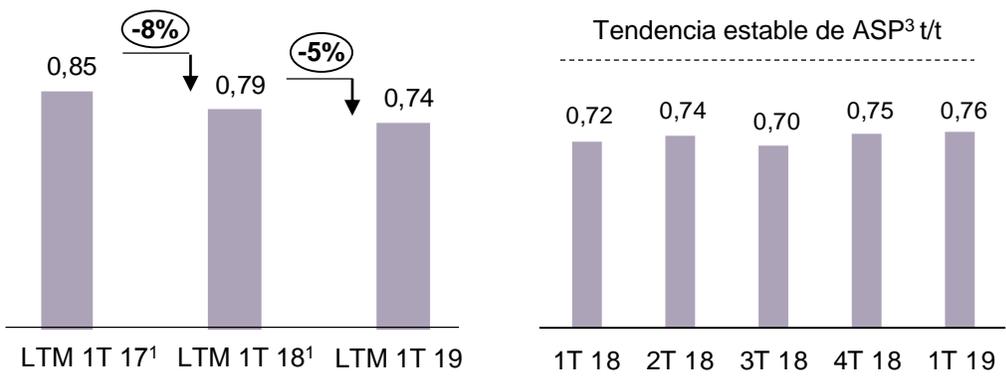
Entrada de pedidos AEG ON (MW)²



Situación del negocio

- Actividad comercial 1T 19 impulsada por EMEA, LatAm e India
- India (25%), España (16%), EE.UU. (12%), México (11%), Marruecos (9%) así como Brasil y Rusia (ambos con 8%) son los principales contribuyentes a la entrada de pedidos (MW) en 1T 19

Precio medio de venta³ de la entrada de pedidos AEG ON (M€/MW)

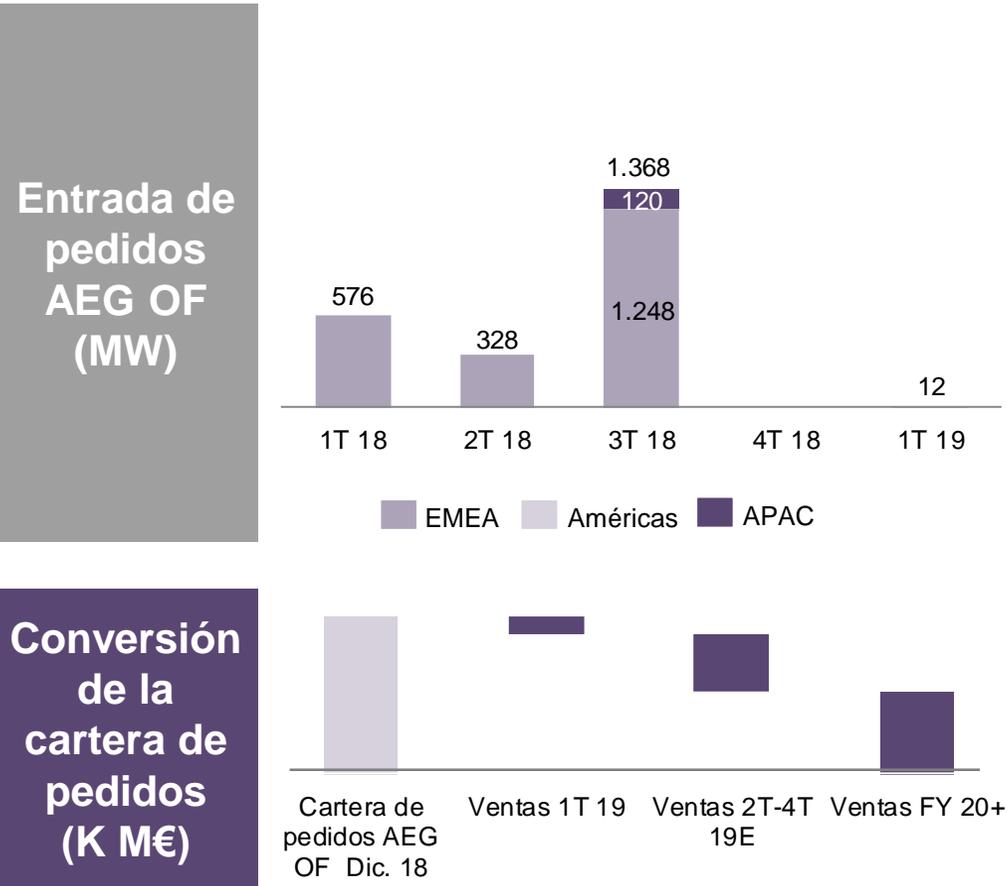


Dinámicas de precios

- Continúa la estabilización de precios de mercado
- Los trimestres individuales fluctúan según la combinación regional y el alcance de los proyectos

1) LTM 1T 17 y LTM 1T 18: datos pro forma.
 2) La entrada de pedidos AEG ON (MW) incluye sólo pedidos eólicos.
 3) Precio medio de venta de la entrada de pedidos: entrada de pedidos (€)/entrada de pedidos (MW). Entrada de pedidos solares está excluida del cálculo. En FY 18, el cálculo excluye pedidos solares por 88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18. En 1T 19, excluye 6 M€ en pedidos solares.

La actividad de AEG OF muestra la volatilidad normal



Situación del negocio

- Volatilidad estándar de la entrada de pedidos AEG OF, tras el pico de pedidos de FY 18 (2,3 GW)
- Proyecto SeaMade en Bélgica (58 SG8.0-167 DD; 487 MW) entrará en la cartera de pedidos en 2T 19
- Se presenta al mercado la SG 10.0-193 DD
 - Hasta un 30% más de producción de energía anual (AEP) que su predecesora, la SG 8.0-167 DD¹

Cobertura de la cartera

- La cartera de pedidos Offshore proporciona una cobertura completa de las ventas FY 19

1) SG 8.0-167 DD fue nombrada mejor turbina Offshore en 2018 por Windpower Monthly.

1 Claves del periodo 1T 19

2 Actividad comercial

3 Resultados 1T 19 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Grupo Consolidado – Cifras clave 1T 19 (Octubre-Diciembre)

Indicadores financieros clave 1T 19

M€	1T 18	1T 19	Var. %
Ventas del Grupo	2.127	2.262	6%
AEG	1.840	1.904	3%
Servicios	287	358	25%
Volumen AEG (MWe)	1.997	2.129	7%
Onshore	1.651	1.520	-8%
Offshore	346	609	76%
EBIT pre PPA y costes de I&R ¹	133	138	4%
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R	6,3%	6,1%	-0,2 p.p.
Margen EBIT AEG pre PPA y costes de I&R	3,8%	2,7%	-1,1 p.p.
Margen EBIT Servicios pre PPA y costes de I&R	22,2%	24,3%	2,1 p.p.
Amortización de PPA ²	83	66	-20%
Costes de integración y reestructuración	15	32	117%
EBIT reportado	35	40	13%
Beneficio neto reportado de los accionistas de SGRE	-35	18	NA
Beneficio neto por acción de los accionistas de SGRE ³	-0,05	0,03	NA
Capex	83	81	-2
Capex/ ventas(%)	3,9%	3,6%	-0,3 p.p.
Capital circulante	-157	-27	130
Capital circulante/ ventas LTM ⁴ (%)	-1,5%	-0,3%	1,2 p.p.
Deuda neta (Caja)	-341	-165	176
Deuda neta/ EBITDA LTM ⁴	0,39	0,19	-0,20

1) Impacto de Adwen en el EBIT pre PPA y costes de I&R de 1T 19 de -2 M€ (-7 M€ en 1T 18).

2) Impacto del PPA en la amortización del valor razonable de los intangibles.

3) Beneficio neto reportado por acción para los accionistas de SGRE: beneficio neto reportado a los accionistas de SGRE/promedio de acciones en el periodo (en 1T 18: 679.478.444 y en 1T 19: 679.450.733).

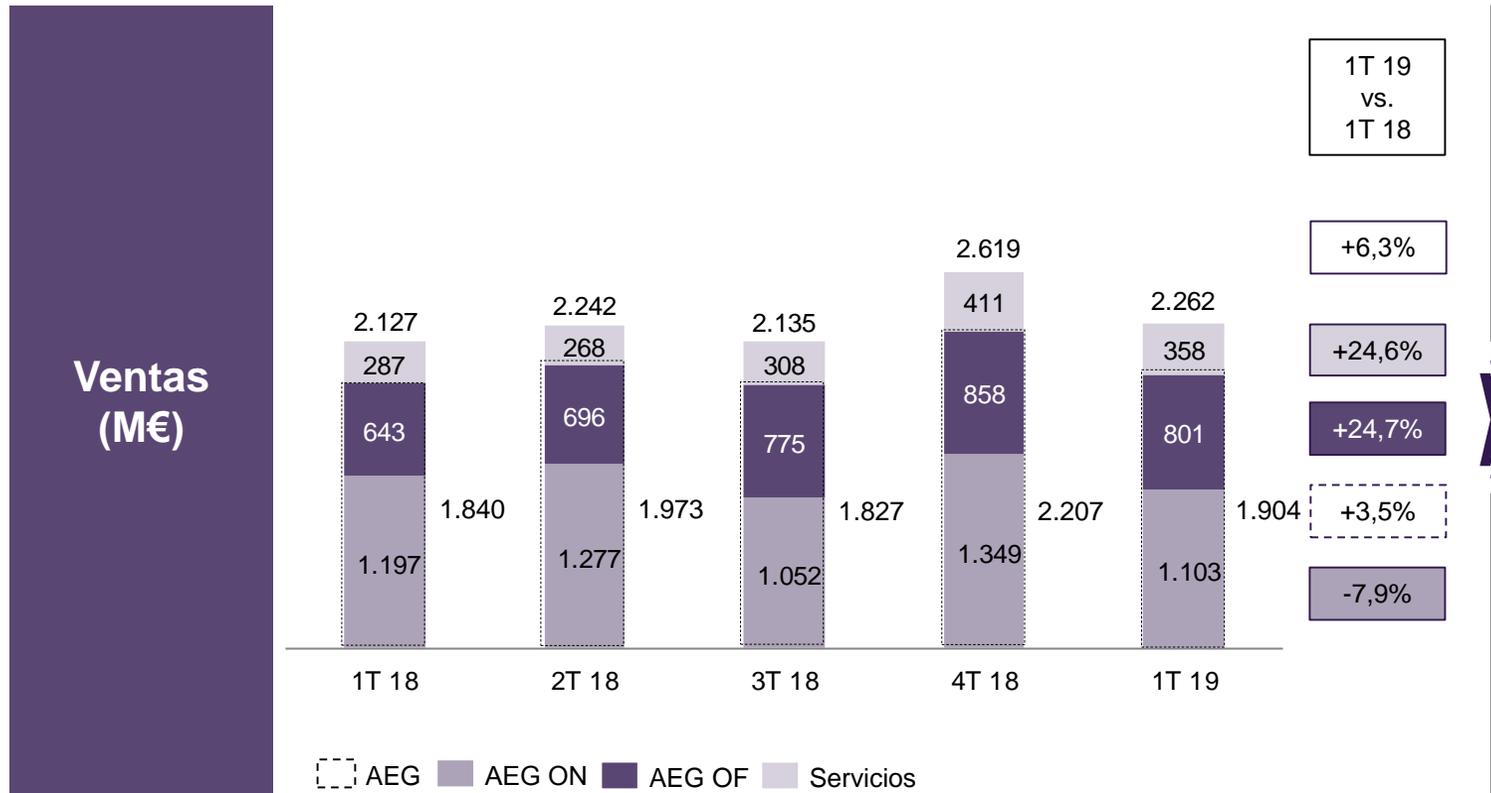
4) Las cifras LTM son pro forma.

© Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.

Comentarios

- **Retorno al crecimiento de ventas**, impulsado por el fuerte desempeño de Offshore y Servicios en 1T 19
 - AEG ON regresará al crecimiento en 2T 19
- **Los precios más bajos en la cartera de pedidos de FY 18 y la menor actividad de ventas de AEG ON son los principales frenos a la rentabilidad del grupo:**
 - Debilidad del desempeño en AEG ON compensado parcialmente por el fuerte desempeño de OF
- **Margen bruto pre PPA y costes de I&R a/a estable: 11,8%** (11,7% en 1T 18)
- **El beneficio neto reportado 1T 19 incluye:**
 - Gasto financiero neto de 13,6 M€ (13,2 M€ en 1T 18)
 - Gasto por impuesto de 8 M€ (56 M€ en 1T 18 debido al impacto puntual (one-off) de la reforma fiscal en EE.UU.)
 - Impacto del PPA en la amortización del valor razonable de los intangibles y de los costes de reestructuración e integración, netos de impuestos por 70 M€ (71 M€ en 1T 18)
- **Caja neta de 165 M€ debido al aumento del capital circulante anticipando un pico de actividad de AEG en FY 19 y también afectado por la reducción de cuentas a pagar**

Crecimiento de ventas impulsado por la fortaleza de AEG OF y Servicios en 1T 19



Situación del negocio



Ventas AEG ON impactadas (-) por menores precios y una planificación de ejecución de proyectos concentrada en el final del año

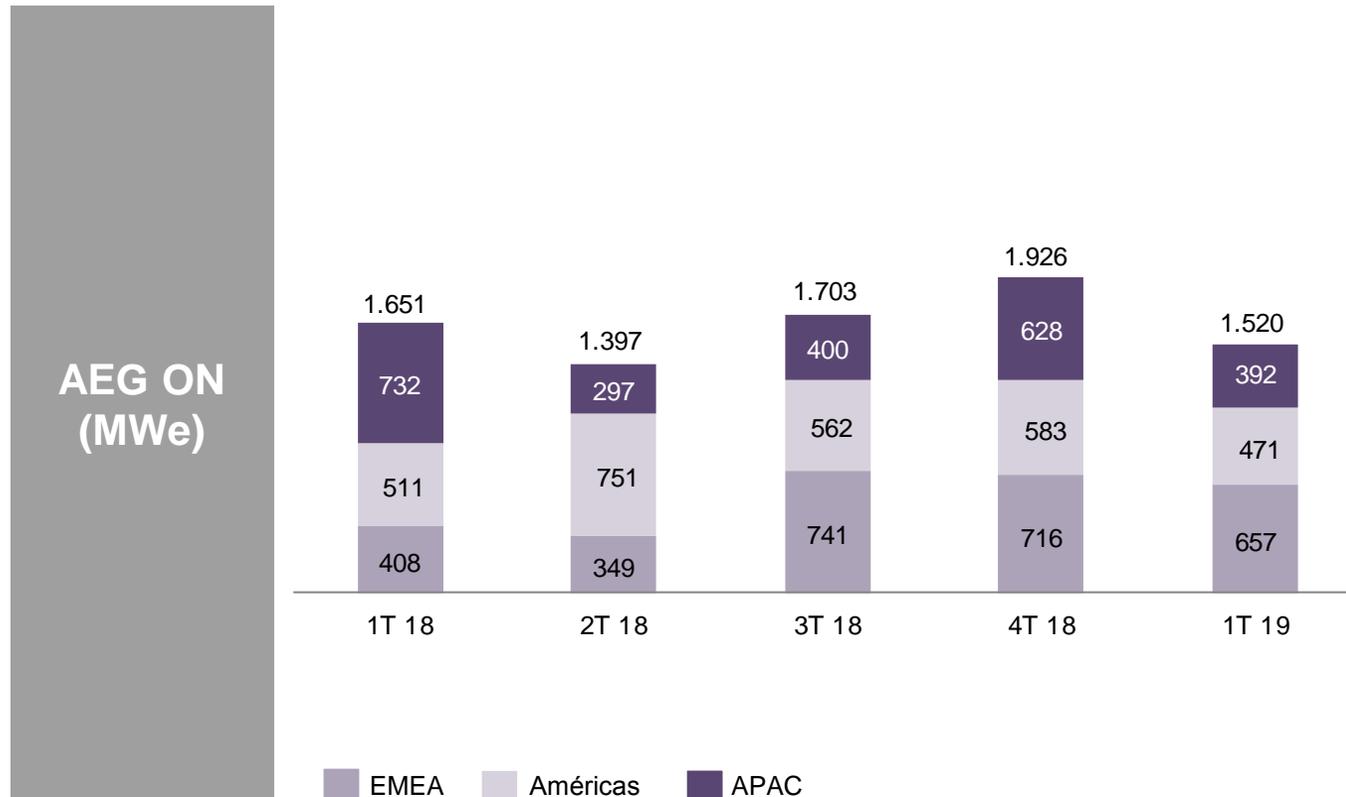


Ventas AEG OF impactadas (+) por el significativo progreso en la ejecución de proyectos en 1T 19 y el gran volumen de actividad prevista para el año



Crecimiento de ventas de Servicios impactado de forma positiva por las ventas de soluciones de valor añadido (VAS) en 1T 19

Reducción a/a del volumen de AEG ON debido a la planificación de ejecución de proyectos concentrada en el final del año



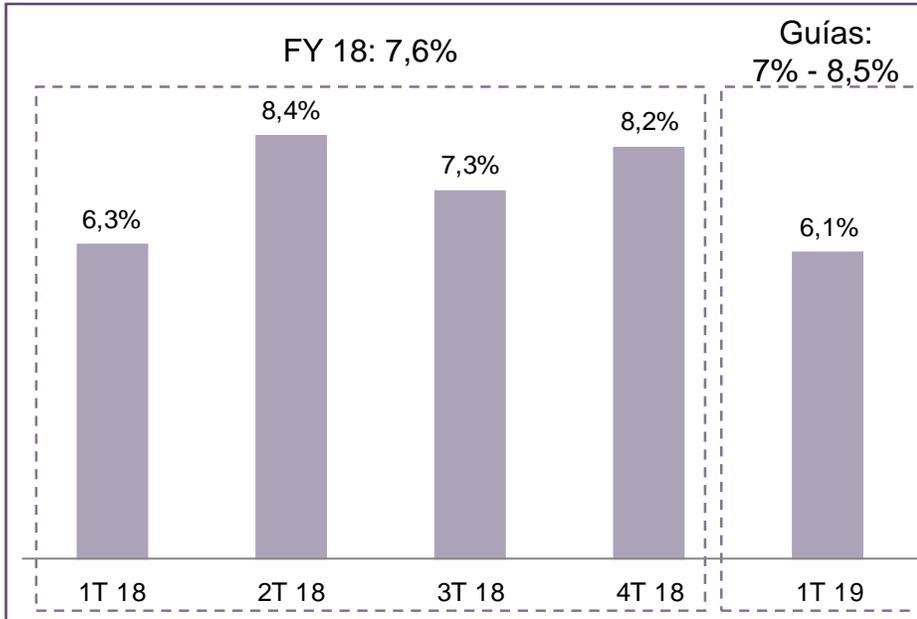
Situación de negocio

- Crecimiento del volumen de ventas AEG ON impactada por:
 - Fortaleza en la India en 1T 18 (entrega de proyectos con tarifa (FiT) en Gujarat)
 - Calendario de ejecución de proyectos concentrado en el final del año
- Volumen de ventas muy diversificado con actividad en 23 países durante 1T 19:
 - EE.UU. y España, mayores contribuyentes con 27% y 20% respectivamente al volumen de ventas 1T 19
 - El menor volumen de ventas en India (9% del volumen de ventas) es la mayor causa del menor volumen en APAC

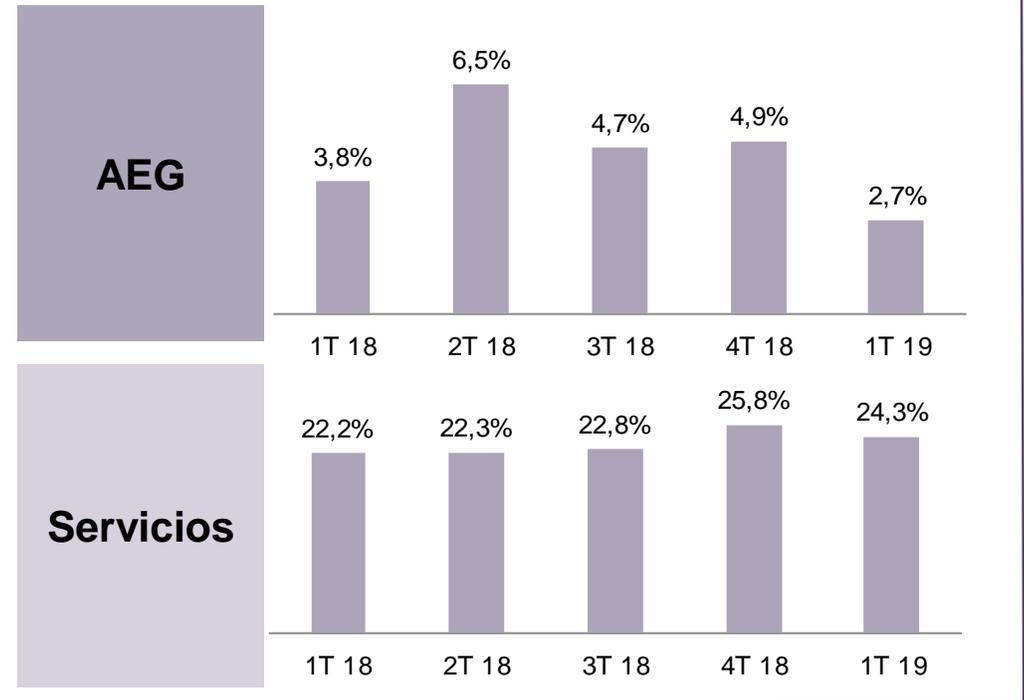
1) FiT (feed in tariff):tarifa regulada.

Margen EBIT pre PPA y costes de I&R 1T 19

Margen EBIT pre PPA y costes de I&R

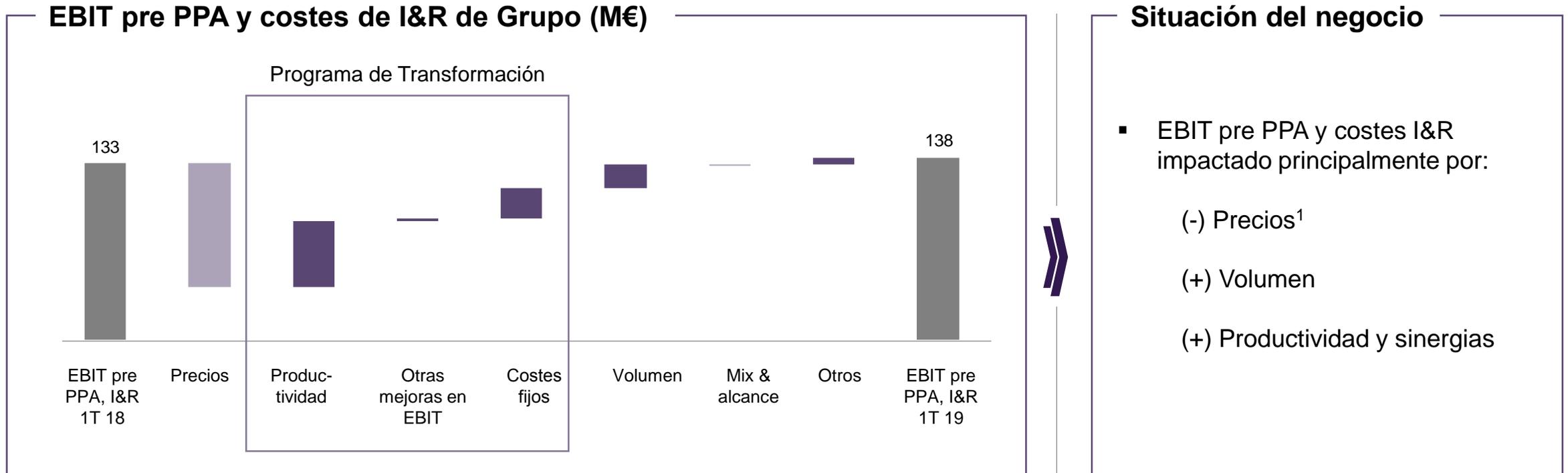


Desglose por segmento



Margen EBIT pre PPA y costes de I&R afectado por la disminución de precios en la cartera de pedidos FY 18 y la menor actividad en AEG ON, compensado por las sinergias y productividad del programa de transformación y la fuerte actividad en AEG OF y Servicios

Los menores precios de AEG ON continúan siendo el mayor freno a la evolución del EBIT del Grupo



El programa de Transformación (mejoras en productividad, sinergias y reducción de costes fijos) ayuda a compensar parcialmente la reducción de precios

1) Caída de precios en la cartera de pedidos del FY 18.

Balance sólido

Principales posiciones de balance¹

M€	Dic. 17	Sep. 18	Dic. 18	Var. a/a	Var. Sep-Dic. 18
Propiedad, planta y equipos	1.492	1.443	1.419	-73	-24
Fondo de comercio e intangibles	7.250	6.580	6.643	-607	63
Capital Circulante ²	-157	-542	-27	130	515
Otros activos, neto	190	307	273	84	-34
Total	8.775	7.787	8.308	-466	521
Deuda financiera/(caja)	-341	-615	-165	176	450
Provisiones ³	2.681	2.445	2.390	-291	-55
Fondos propios	6.410	5.926	6.055	-355	128
Otros pasivos	24	31	29	4	-2
Total	8.775	7.787	8.308	-466	521
Capital circulante	-157	-542	-27	130	515
Capital circulante/ventas últimos 12 meses ⁴	-1,5%	-5,9%	-0,3%	1,2 p.p	5,6 p.p
Provisiones ³	2.681	2.445	2.390	-291	-55
Net financial debt/(cash)	-341	-615	-165	176	450
Deuda neta/ EBITDA LTM ⁵	-0,4	-0,7	-0,2	0,2	0,5

Comentarios

- Caja neta de 165 M€ apoyada en:
 - Inversión en capital circulante (130 M€ a/a y 515 M€ desde finales de Septiembre de 2018) debido a la fuerte actividad de ventas prevista para FY 19. Impacto adicional por la reducción de cuentas a pagar
- Línea verde de garantías de 900 M€

1) Balance resumido mostrando las principales posiciones de balance del lado de los activos.

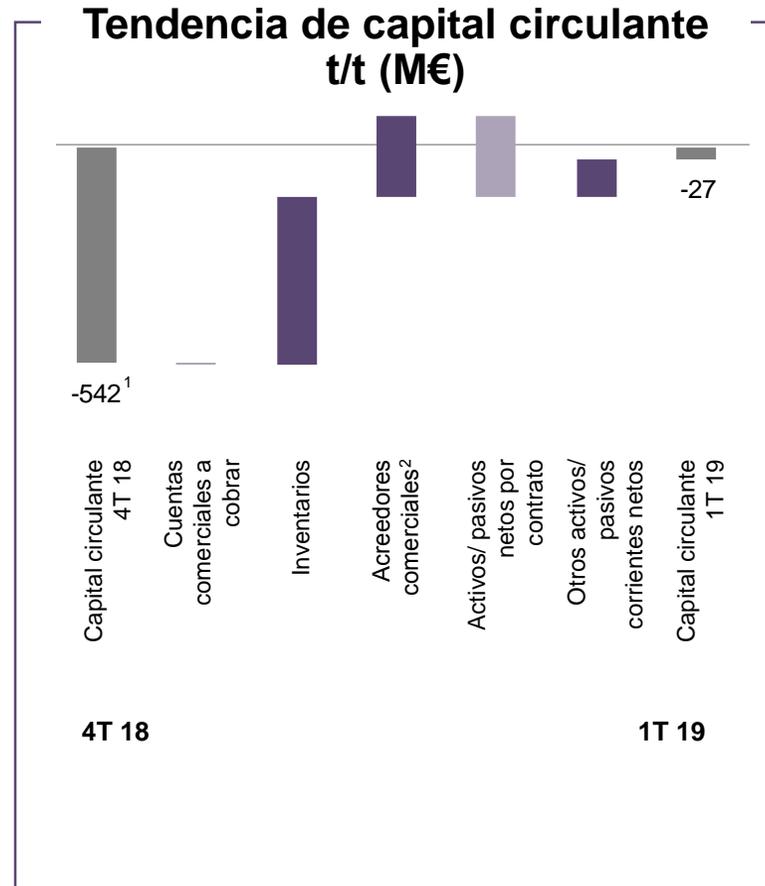
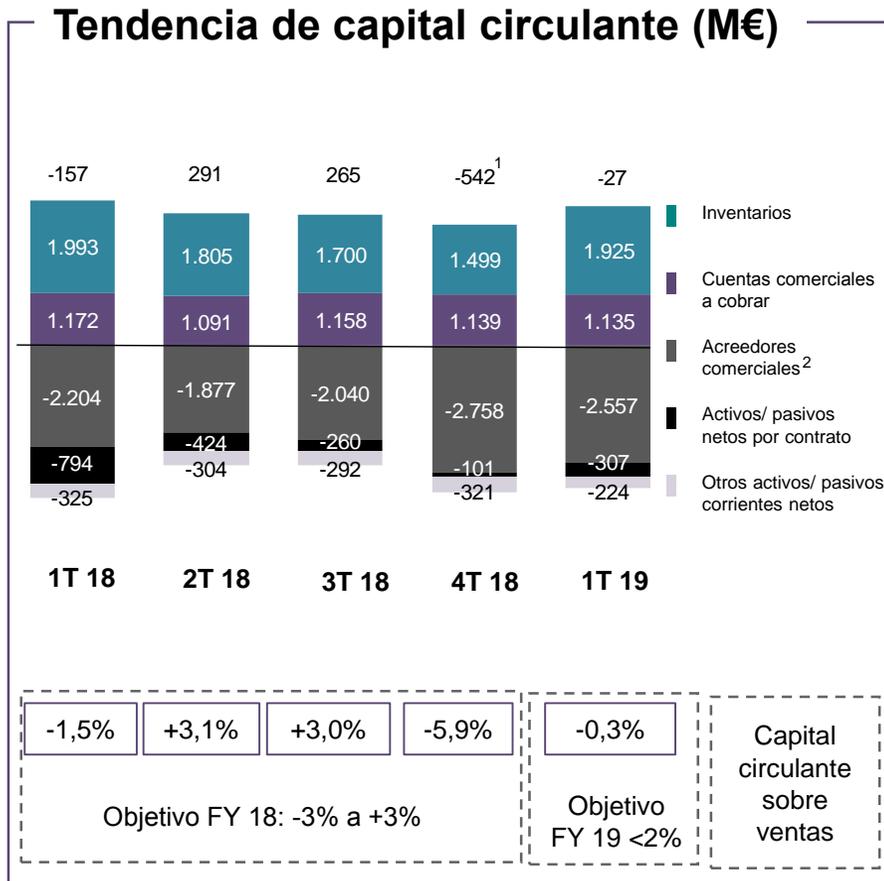
2) Capital circulante incluye cuentas a pagar que no devengan intereses a compañías vinculadas (ver nota 2 en página 18).

3) Dentro de las provisiones del Grupo, las provisiones de Adwen ascienden a 836 M€ después del uso de 29 M€ en 1T 19 y una dotación de 27 M€ en 1T 19 (por entrega final del cliente). Provisiones relativas a Adwen incluyen provisiones para garantías y para contratos en pérdidas.

4) Ventas LTM (últimos 12 meses) pro forma para Dic. 17 y Sept. 18.

5) EBITDA LTM reportado Dic. 18: 849 M€; EBITDA LTM reportado pro forma Dic. 17: 869 M€.

Crecimiento del capital circulante motivado por la planificación de la ejecución de proyectos y niveles pico de actividad en FY 19



Comentarios

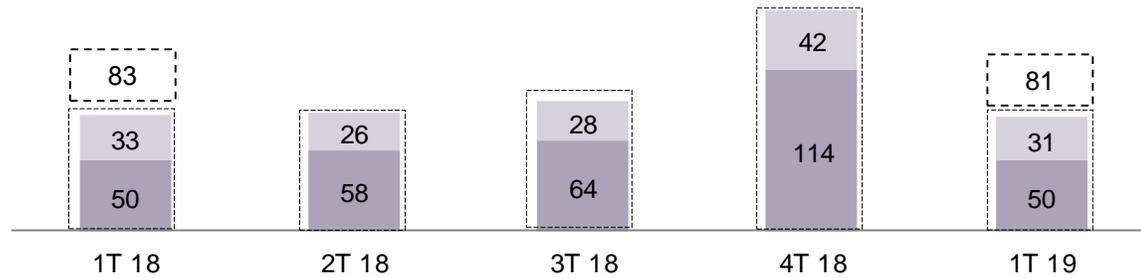
- Capital circulante, +130 M€ a/a y 515 M€ t/t, para sostener:
 - Fuerte nivel de actividad de ventas en FY 19: crecimiento promedio de ventas esperado de 15% a/a
 - Planificación de ejecución en AEG ON concentrada en el final del año
- Aumento del capital circulante en 1T 19 impactado por la reducción de cuantas a pagar
- Focalización continua en la gestión del capital circulante con impacto en cuentas comerciales a cobrar y acreedores comerciales

1) El Grupo ha adoptado las NIIF 9 para el año fiscal comenzado el 1 de Octubre de 2018. El nuevo modelo de deterioro de las NIIF 9 ha incrementado las provisiones de deterioro en 6,4 M€ que han sido contabilizadas ajustando reservas por 4,6 M€ netos de su correspondiente efecto fiscal. Ver anexo con medidas alternativas de rendimiento en el informe de actividad.

2) Acreedores comerciales incluye cuentas a pagar que no devengan intereses a compañías vinculadas (ver nota 2 en la página 17).

Riguroso control del gasto planificado y real: política “smart” CAPEX

Tendencia de las inversiones (M€)

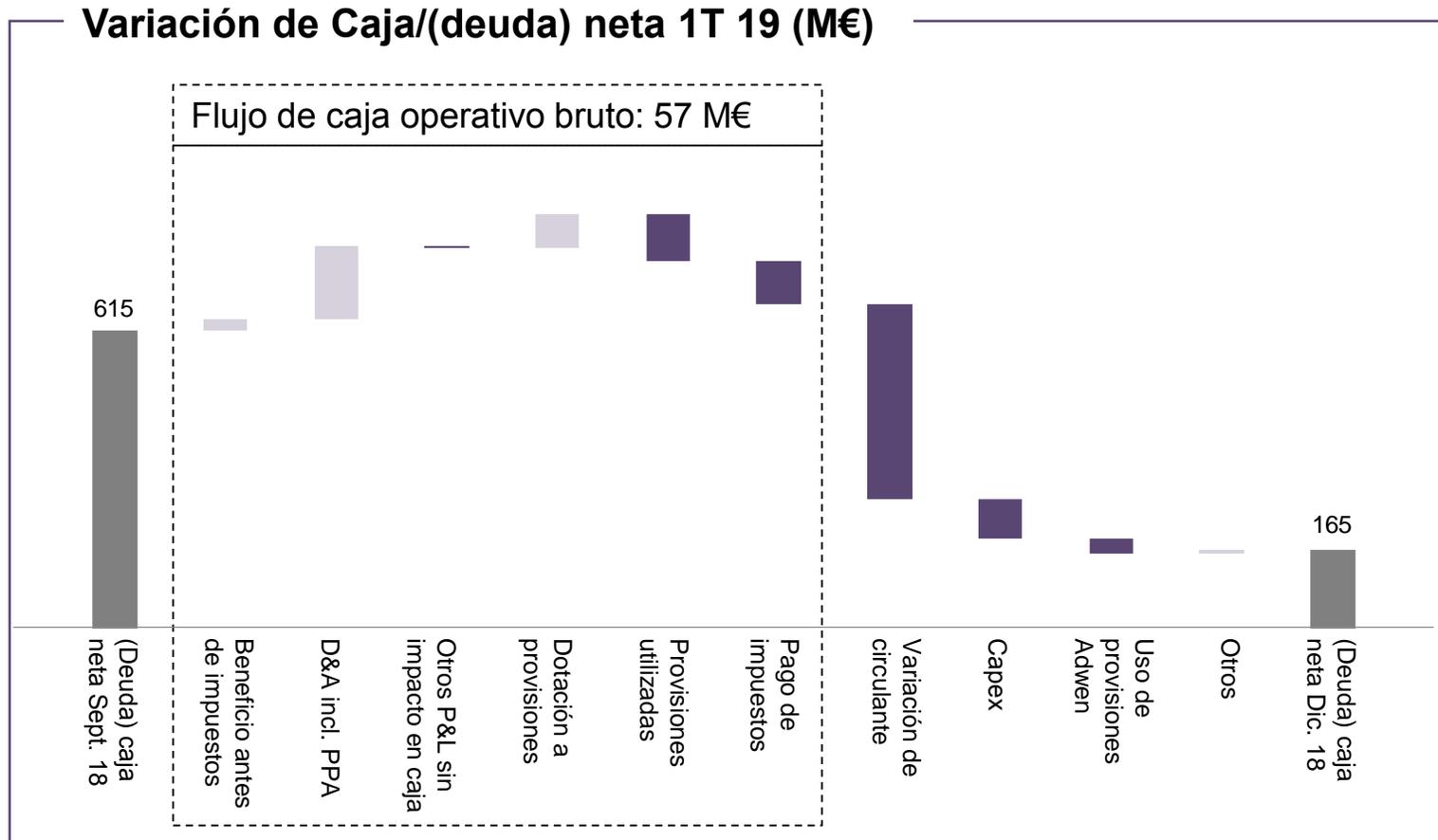


	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	Objetivo
CAPEX (% de las ventas)	3,9%	3,7%	4,3%	6,0%	3,6%	< 5%
Tasa de reinversión	1,1x	1,0x	1,5x	1,3x	1,0x	~ 1x

Comentarios

- Principales inversiones en utillaje, moldes de palas e I+D de la cartera de producto
- **CAPEX < 5% de las ventas, al nivel guiado**

Reducción de la posición de caja neta por la inversión en capital circulante como preparación para la alta actividad de FY 19



Comentarios

- Reducción de la posición de caja neta principalmente impulsada por la inversión para niveles de pico de actividad (efecto de 515 M€ en flujo de caja)
- Uso total de provisiones relacionadas con Adwen: 29 M€ en 1T 19

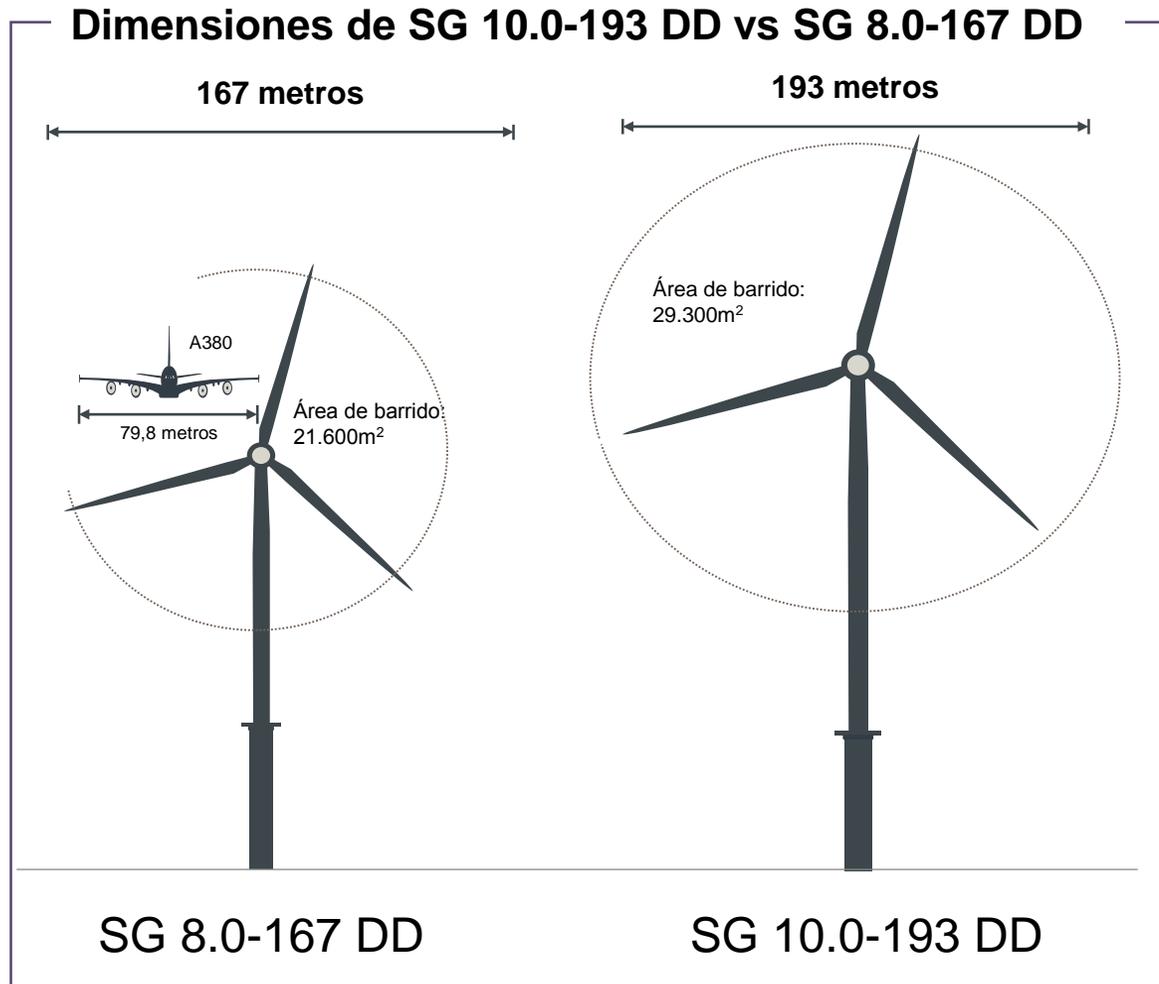
1 Claves del periodo 1T 19

2 Actividad comercial

3 Resultados 1T 19 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

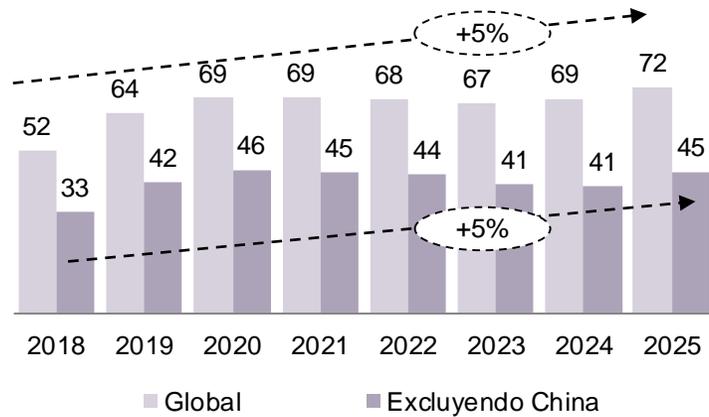
Presentada al mercado la SG 10.0-193 DD: alto rendimiento energético y fiabilidad inigualable



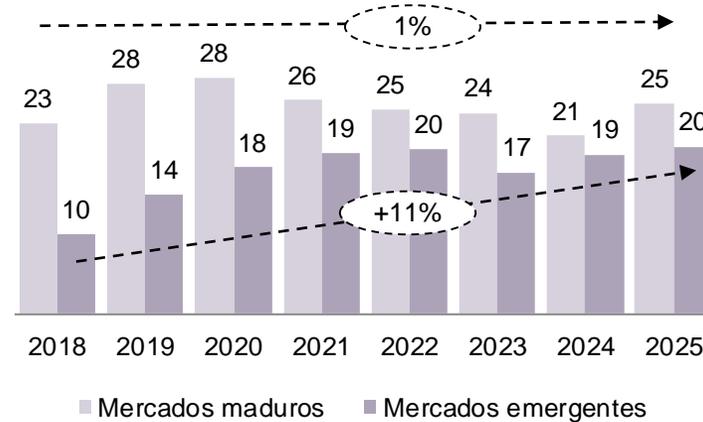
- Tecnología probada
- Alta rentabilidad unida a un riesgo reducido
- AEP 30% mayor que su antecesor
- Diseñado para todas las condiciones de viento
- Inicio de la producción en serie en 2022

Sólidas perspectivas del sector eólico

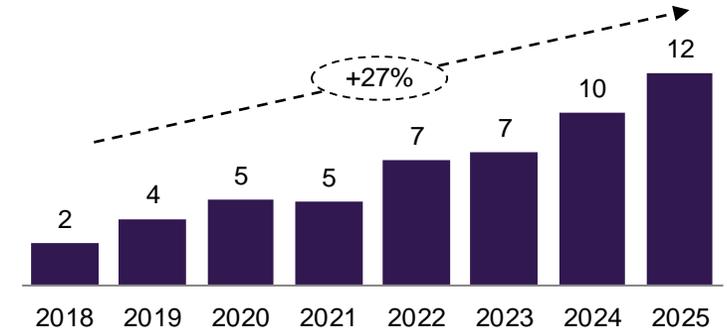
Mercado eólico global – ON y OF (GW instalados/año)¹



Mercado eólico global excl. China – ON y OF (GW instalados/año)¹



Mercado eólico global OF (GW instalados/año)¹



% TCAC 2018-2025E

1) Fuente: Wood Mackenzie Perspectivas de Mercado 4T 18.

Desempeño de 1T 19 en línea con una planificación de ejecución de proyectos de AEG ON concentrada en el final del año

Guías FY 19

	1T 19	FY 19 E ¹
Ventas (en M€)	2.262	10.000 – 11.000
Margen EBIT pre PPA y costes I&R (en %)	6,1%	7% - 8,5%

Comentarios

- Cobertura de ventas FY 19 de un 92%²
- Sinergias adicionales: 1,2% de las ventas al final de FY 19 incluidos en las expectativas de margen. Impacto estimado en FY 19 de:
 - Amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA : 250 M€ (66 M€ en 1T 19)
 - Costes de integración y reestructuración: 130 M€ (32 M€ en 1T 19)
- Se espera una fuerte estacionalidad con un segundo semestre más fuerte debido a la planificación de la ejecución de los proyectos y a los programas de optimización
- Rango de guías de margen en base a:
 - Las condiciones adversas de FY 19 inc. precios de materias primas y volatilidad en mercados emergentes
 - Medidas de productividad y velocidad de ejecución del programa de transformación



Guías FY 19 confirmadas en un año con una ejecución de proyectos más concentrada al final del ejercicio

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

2) Cobertura de ventas: cartera de pedidos (€) de FY 19 dividida por el promedio de la guía de ventas proporcionada para FY 19: de 10K M€ a 11K M€.

Conclusiones



Las perspectivas del sector eólico se mantienen sólidas, especialmente en Offshore

- Se presenta al mercado SG 10.0-193 DD: alto rendimiento energético y fiabilidad inigualable. Producción en serie a partir de 2022

La sólida actividad comercial apoya el crecimiento de FY19 y en adelante

- Cartera de pedidos 1T 19: 23K M€, +8% a/a, con una cobertura de ventas del 92%¹ en FY 19
- ASP² de la entrada de pedidos AEG ON estable

Desempeño financiero en 1T 19 en línea con las guías dentro de la planificación de la actividad de AEG ON

- Ventas 1T 19: 2.262 M€, +6% a/a con un margen EBIT pre PPA y costes de I&R de 6,1%³
 - Debilidad en AEG ON parcialmente compensada por la fortaleza de AEG OF
- Posición de caja neta de 165 M€ debido a la inversión en capital circulante como preparación para el pico de actividad en AEG

1) Cobertura de ventas: ventas de 1T 19 más cartera de pedidos (€) a 18 de diciembre para la actividad de FY 19 dividido por el punto promedio del rango de la guía de ingresos FY 19 de 10K M€ a 11K M€. Guía completa en la página 24.

2) ASP (average selling price): precio medio de ventas (ver glosario).

3) EBIT pre PPA y costes I&R excluyen el impacto de PPA en la amortización de intangibles: 66 M€, y costes de integración y reestructuración: 32 M€ en 1T 19.

Anexo

Creación de valor asegurado por una estricta gestión financiera

Crecimiento de la línea de ventas

- Crecer en MW y en EUR más rápido que el mercado
- **Book to Bill > 1** cada año

Mejora de la eficiencia del capital

- **ROCE: 8-10%**
- **Política de dividendos:**
25 % del beneficio neto



Impulso de la rentabilidad

- Margen **EBIT** pre PPA y costes de integración y reestructuración: **8-10%**

Refuerzo del balance y de la gestión caja.

- **CAPEX** < 5% de las ventas y una tasa de reinversión de ~ 1
- **Capital circulante** < 2% de las ventas
- **Tasa de conversión de caja** (excl. Adwen) > 1 – crecimiento
- **Deuda financiera neta/EBITDA** < 1,0x

Glosario y Definiciones para Medidas Alternativas de Rendimiento

La definición y conciliación de las medidas de rendimiento alternativas (MAREs) que se incluyen en esta presentación se divulgan en el documento del Informe de actividad asociado a estos resultados. Este glosario contiene un resumen de los principales términos y MAREs utilizados en este documento pero no reemplaza las mencionadas definiciones y conciliaciones.

Book & Bill: cantidad de pedidos (en €) que deben reservarse y cumplirse en un período de tiempo determinado para generar ingresos sin tiempo de entrega material (pedidos "entrantes" en un período de tiempo determinado).

Ratio 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).

Capital Circulante: 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

Deuda financiera neta (DFN): calcula como la suma de las deudas con entidades financieras de la compañía menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

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

EBIT pre PPA, y antes de gastos de integración y reestructuración: resulta de excluir del EBIT los costes de integración y reestructuración relacionados con la fusión y el impacto en la amortización del PPA (asignación precio de compra) en el valor razonable de los activos intangibles.

EBITDA: se calcula como el EBIT antes de amortización, depreciación y deterioros de fondo de comercio, activos intangibles y de activos de propiedad, planta y equipo.

Glosario y Definiciones para Medidas Alternativas de Rendimiento

Flujo de Caja operativo bruto: cantidad de efectivo generada por las operaciones ordinarias de la compañía excluyendo el consumo de capital circulante, inversión en capital (CAPEX), pagos relacionados con provisiones de Adwen y otros, principalmente impactos de tipo de cambio. 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.

Inversiones (CAPEX): se refiere a las inversiones realizadas durante el período en propiedades, planta y equipo y activos intangibles para generar beneficios futuros (y mantener la capacidad actual de generar beneficios, en el caso de las inversiones de mantenimiento).

LTM: últimos doce meses.

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.

Precio medio de venta (ASP), en la contratación: Valor medio de la contratación percibido por el segmento de AEG por unidad contratada (medido en MW). Excluye el valor de los pedidos solares.

Tasa de reinversión: ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del PPA en el valor de los intangibles).