



Resultados Octubre-Diciembre 2017

30 de Enero de 2018

Disclaimer

“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”

Índice

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

Claves del periodo

Fuerte actividad comercial con 2,8 GW en nuevos pedidos de AEG en 1T 2018

Desempeño financiero en línea con las guías FY 18



- **Fuerte desempeño comercial en todos los segmentos**
 - **Entrada de pedidos de 2,8GW en 1T: +29% a/a¹** con entrada significativa en Dinamarca, Tailandia, Egipto, EE.UU. e India
 - “Book to bill” 1,4x en AEG: 1,3x en onshore y 1,7x en offshore
 - Cobertura de ventas onshore² c. 80% con la mejor entrada de pedidos (MW) desde el 1T 2015
 - **Cartera de pedidos de Servicios crece un 6% a/a¹** entrada significativa en el Norte de Europa y en multi-tecnología
- **Desempeño financiero en línea con las guías FY 18** en el contexto de la estacionalidad prevista, con un desempeño previsto más sólido en 2S.
 - Ventas 1T 18 de 2.127 MM € y EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración de 133 MM €, equivalente a un margen de 6,3%³
 - Caja financiera neta de 341 MM€ y capital circulante de un -1,4% de las ventas de los últimos doce meses: la generación de flujo de caja libre a aumentará a lo largo del ejercicio.
- **Decisiones de la cartera de producto ya tomadas y lanzados los productos clave durante 1T 18**
 - Estrategia “un segmento, una tecnología” y simplificación de la cartera de productos
 - Nuevos productos con un AEP⁴ de +20% vs. productos existentes: SG 4.2-145 en onshore y SG 8.0-167 DD en offshore
 - Primer contrato SG 8.0-167DD con Vattenfall

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

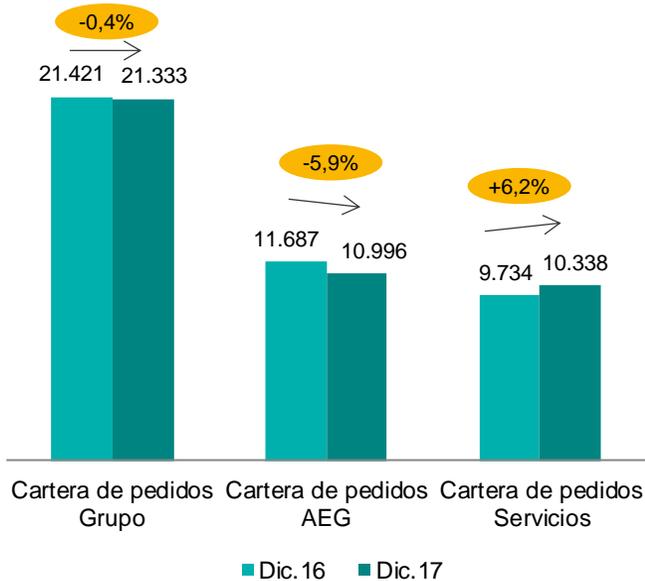
1. Las variaciones anuales de cartera y entrada de pedidos se calculan utilizando cifras pro-forma para 2017. Las cifras pro-forma se calculan sumando el 100% de Siemens Wind Power, el 100% de Gamesa y el 100% de Adwen.
2. Cobertura onshore: pedidos onshore en firme recibidos hasta diciembre de 2017 para la actividad de ventas 2018 (en MW) / Volumen de ventas onshore promedio implícito en la guía de 2018.
3. La rentabilidad EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración no incluye costes de integración y restructuración por importe de 15 MM € ni el impacto de PPA sobre la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial por importe de 83 MM.€
4. AEP: Annual Energy Production: = Producción Anual de Energía

Mercados y pedidos

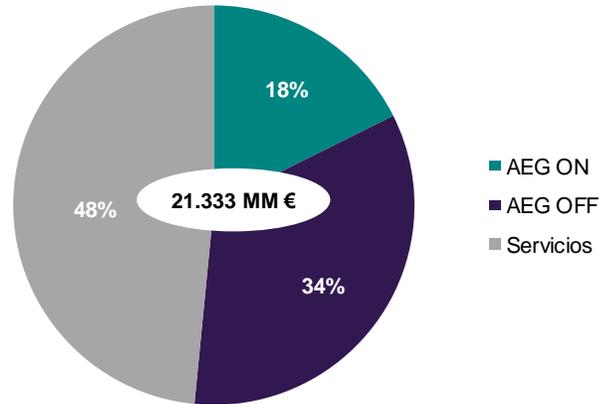
Cartera de pedidos de 21.333 MM €¹ a diciembre de 2017

Cartera de Servicios +6% a/a (+5% T/T); la cartera de AEG ha caído un 6% a/a (+2% T/T)

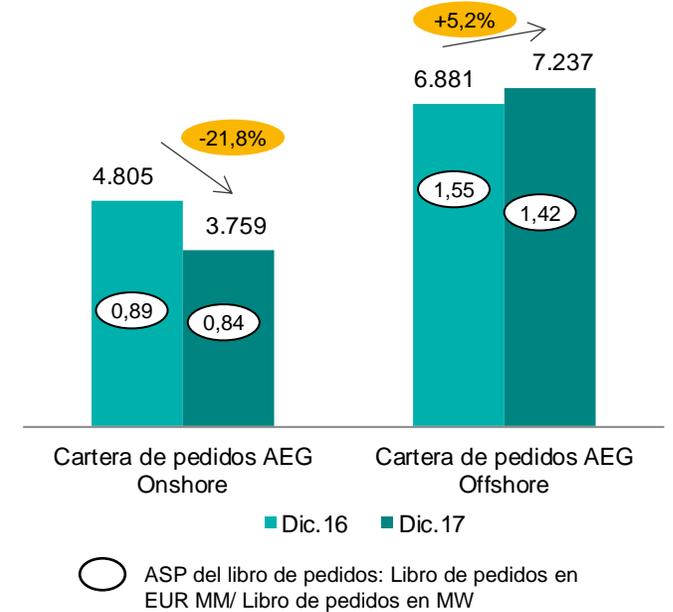
Libro de pedidos¹ (MM €) Dic.16 y Dic.17



Libro de pedidos¹ @ Diciembre 2017



Libro de pedidos AEG¹ (MM €) Dic. 16 y Dic. 17

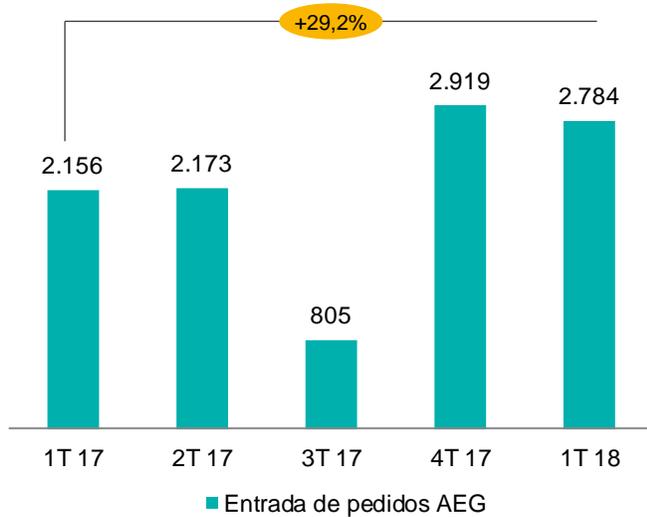


La mitad de la cartera en contratos de servicios con una rentabilidad más alta

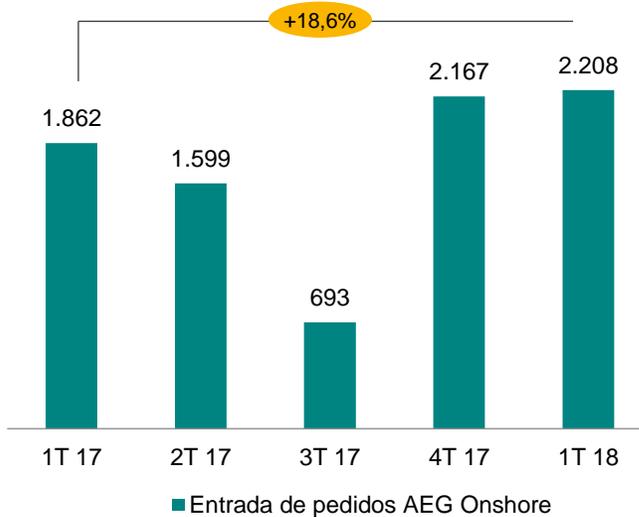
1. El libro de pedidos del grupo, de AEG y de onshore incluye 86,8 MM€ de pedidos solares a diciembre 2017. Esta cantidad se ha deducido para calcular el ASP del libro de pedidos onshore y por tanto dicho ASP refleja el ASP eólico exclusivamente.

Continua recuperación de la entrada de pedidos AEG: 2,8 GW en nuevos pedidos, +29% a/a

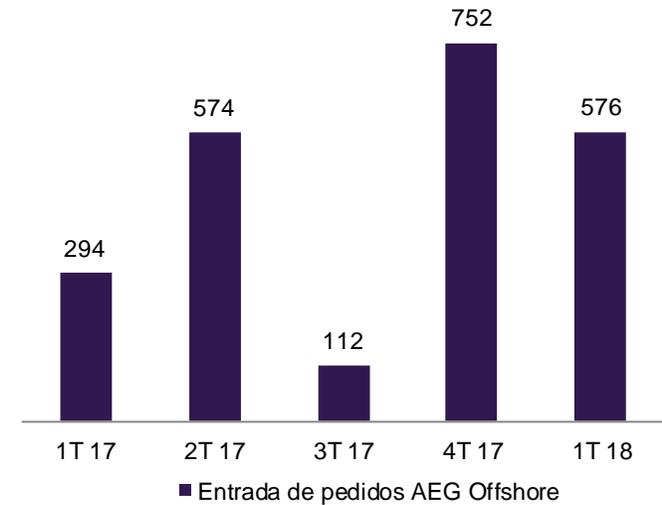
Entrada de pedidos AEG (MW)



Entrada de pedidos Onshore (MW)



Entrada de pedidos Offshore (MW)



1,4x Book-to-bill¹ en AEG: 1,3x en Onshore y 1,7x en Offshore

1. Book-to-bill: entrada de pedidos durante el trimestre (MW) / volumen de ventas de AEG (MWe) durante el trimestre. Esta definición aplica a nivel de AEG para ambas categorías: onshore y offshore. La cifra de pedidos 1T 18 no incluye pedidos solares (254 MW)

Entrada de pedidos equilibrada: 2,2 GW de pedidos en onshore

Reactivación de la actividad del mercado en India, con una fuerte entrada de pedidos en 1T 2018

Evolución de la entrada de pedidos en onshore (MW):
1T 2017 vs 1T 2018



- Cobertura de volumen de ventas en onshore¹: c.80%
- EE.UU, India, Tailandia y Egipto son los principales contribuyentes as la entrada de pedidos en 1T 18

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

1. Cobertura de volumen de ventas onshore: (Total de pedidos acumulados para el año en curso a Diciembre 17 en MW) / Volumen promedio de ventas (Mwe) implícito en las guías

Resultados Octubre-Diciembre 2017 y KPIs

Grupo Consolidado – Magnitudes financieras¹ T1 18 (Octubre-Diciembre)

PyG MM €	Octubre-Diciembre 16 ²	Octubre-Diciembre 17	Var.
Ventas del Grupo	2.764	2.127	-23%
AEG	2.475	1.840	-26%
O&M	289	287	-1%
Margen bruto (pre PPA, restructuración e integración)	433	249	-43%
Margen bruto (pre PPA, restructuración e integración)/ Ventas	15,7%	11,7%	-3,9 p.p
EBIT pre PPA, restructuración e integración	269	133	-51%
EBIT margin pre PPA, restructuración e integración	9,7%	6,3%	-3,5 p.p
WTG Margen EBIT de AEG (pre PPA, restructuración e integración)	8,3%	3,8%	-4,5 p.p
Margen EBIT de Servicio (pre PPA, restructuración e integración)	22,1%	22,2%	+0,2 p.p
Amortización del PPA (intangibles) ³		83	NA
Costes de restructuración e integración		15	NA
EBIT reportado	269	35	-87%
Beneficio atribuible a los accionistas de SGRE		-35	NA
Beneficio Neto atribuible a los accionistas de SGRE por acción ⁴		-0,05	NA

Balance ⁵	Diciembre 16 ²	Diciembre 17	Var.
Capital Circulante (MM €)	-605	-141	464
Capital Circulante/ Ventas LTM proforma	-5,5%	-1,4%	+4,1 p.p
Capex (MM €)	162	83	-49%
Deuda financiera neta/(caja) (MM €)		-341	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 Octubre-Diciembre 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 € 33 MM en Oct-Dic. de 2016. Adwen se consolida por integración global en los datos históricos pro-forma con un impacto de €107 MM en ingresos y de -€ 11 MM en EBIT en T1 17

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

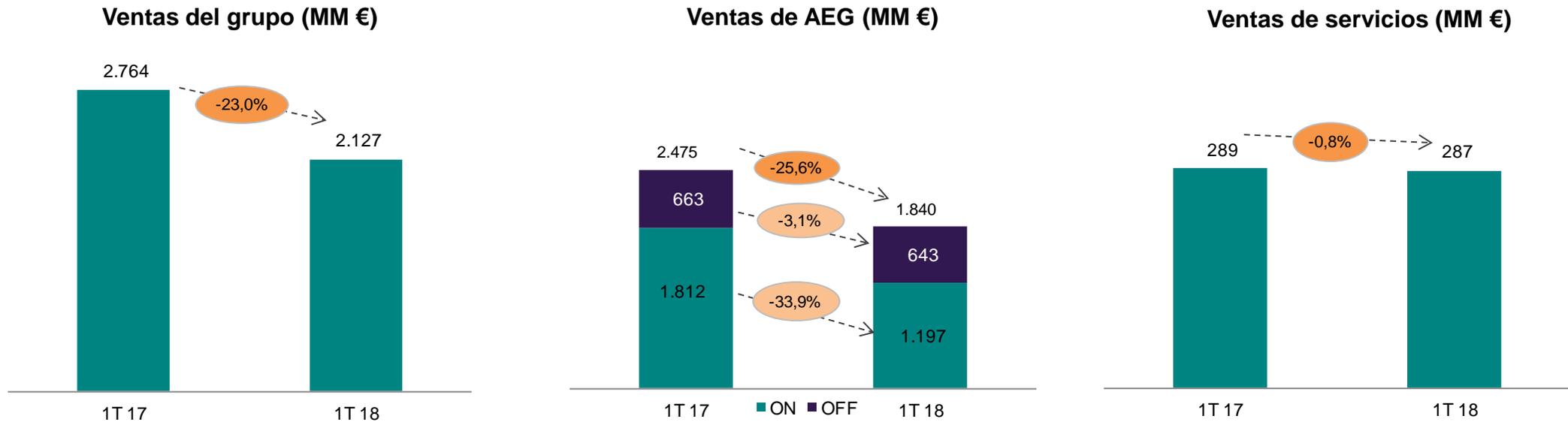
4. Número de acciones para el cálculo del BNA: en 1T 2018: 679.478.444

5. Véanse las definiciones del capital circulante, deuda financiera neta y EBIT en el glosario incluido en el informe de resultados del 1T 2018, junto con la conciliación de ambas partidas en los estados financieros consolidados del 1T 18

- Alcance (menor volumen de montaje), menores precios y el menor volumen de ventas en AEG onshore son los factores más importantes detrás de la disminución de las ventas del grupo y del EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración
- Impacto en PyG de Adwen durante T1 18:
 - Ventas 19 MM € (vs. 107 MM € en 1T 17)
 - EBIT pre PPA, costes de restructuración e integración: -7 MM € (vs.-11MM € en T1 17)
- El beneficio neto reportado 1T 18 incluye:
 - Un gasto fiscal por 56 MM €: impactado por
 - Un cargo fiscal negativo sin salida de caja de 36 MM € como resultado del impacto de la reforma tributaria en los Estados Unidos sobre el valor de los activos por impuestos diferidos.
 - Bases imponibles negativas pendientes de aplicación no reconocidas (incluido Adwen) por importe de 16 MM €
 - La amortización del impacto del PPA en el valor de los activos intangibles y los costes de integración y restructuración, netos de impuestos por 71 MM €

Reducción de las ventas, 23% a/a, impactado por el alcance, la presión en precios y el menor volumen de ventas en el segmento onshore

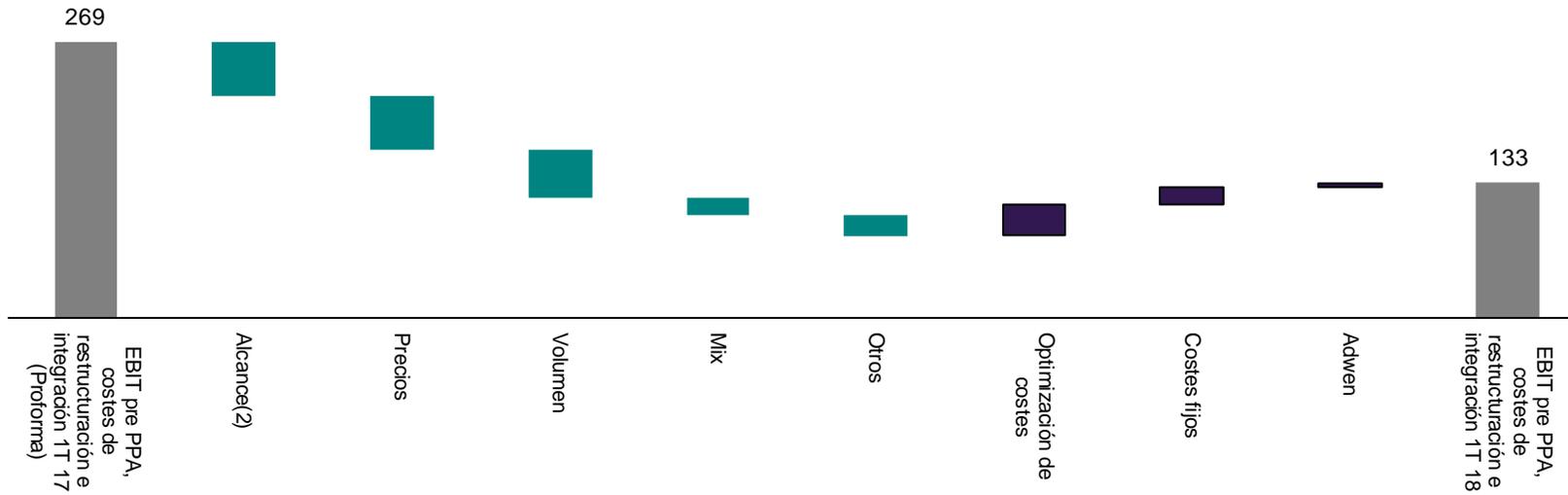
Tendencia de ventas a/a



La actividad de montaje onshore, que se recuperará en los próximos trimestres, ha descendido más de un 50% a/a en 1T 18. (de 2.731 MW montados en 1T 17 a 1.343 MW in 1T 18). Las ventas offshore está alineadas con el calendario de actividad para 2018 incluyendo los menores ingresos en Adwen

La reducción EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración, -51% a/a, se debe principalmente a alcance, la presión de precios y menor volumen de ventas en onshore

Evolución EBIT¹ pre PPA, costes de reestructuración y de integración (MM €)

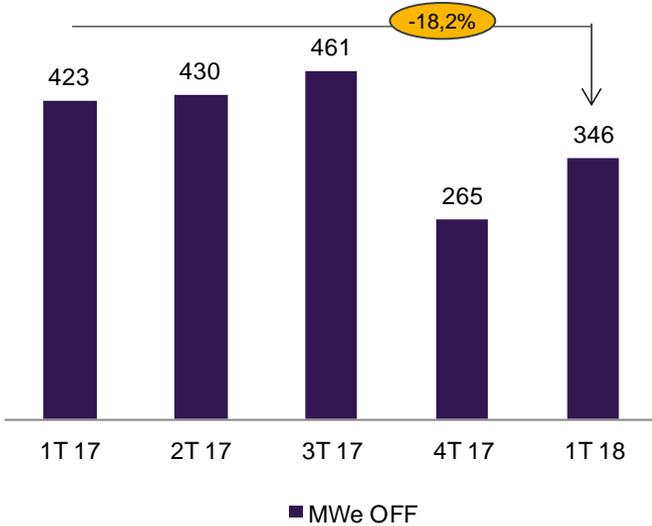


1. EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye 15 MM € de costes de integración y reestructuración y 83 MM € de amortización del impacto del PPA en el valor de los activos intangibles .
2. Alcance: menor actividad de instalación durante 1T 18

Actividad- AEG

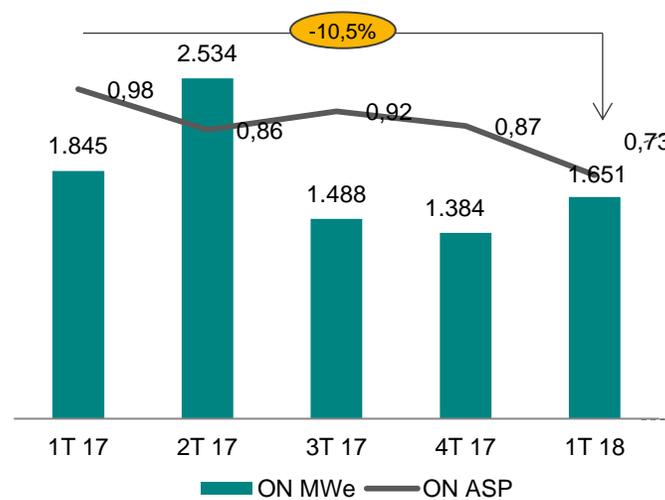
Menor volumen de ventas a/a

Evolución volumen de ventas AEG Offshore (MWe)

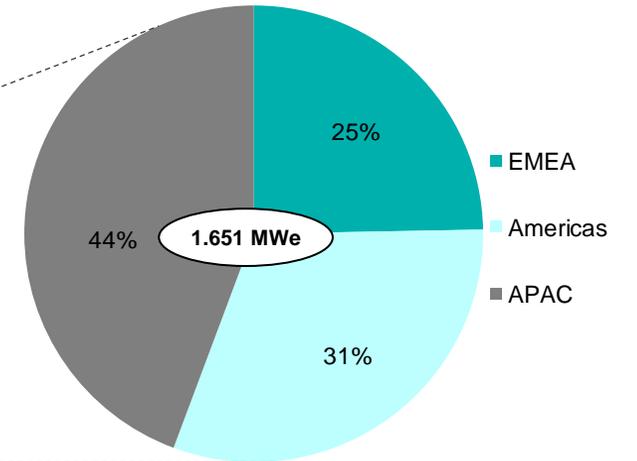


Volúmenes offshore impulsados por una planificación normalizada de los proyectos en línea con las guías FY 18

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



Volumen de ventas AEG Onshore (MWe) por geografía



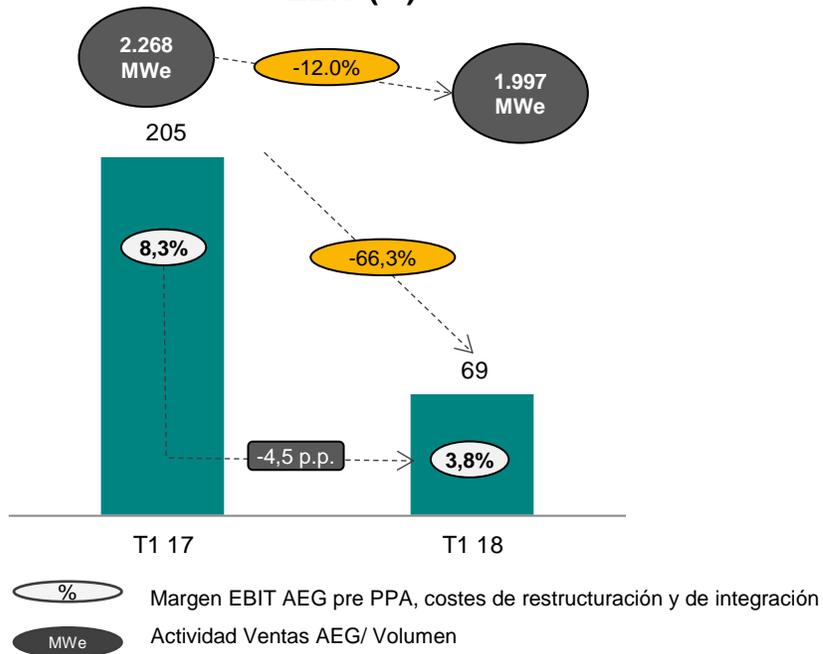
- Reducción del volumen de ventas onshore principalmente por menor actividad en el mercado de EE.UU
- Reducción del ASP motivada por el menor alcance (la actividad de montaje se ha reducido en un +50% a/a) y la reducción de precios
 - Excluyendo el impacto del alcance (actividad de montaje inferior) disminución de ASP a/a: 12%, impulsado por los precios y el mix

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

AEG – Rentabilidad

Descenso del EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración en AEG debido a alcance, presión en precios y el menor volumen de ventas

AEG: Evolución trimestral del EBIT¹ pre PPA, costes de reestructuración y de integración (MM €) y margen EBIT (%)



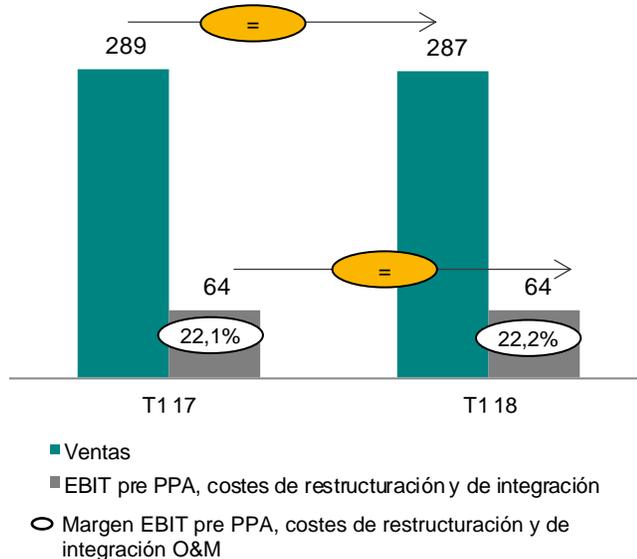
- Reducción de la rentabilidad operativa pre PPA, costes de reestructuración y de integración de AEG (4,5 p.p.) causada por la actividad onshore
 - (-) disminución de los ingresos provenientes de la actividad de montaje (disminución de 51% a/a) y menor volumen de ventas (-12%)
 - (-) presión de precios
 - (-) mix de geografías y tipología de proyectos

1. EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración de AEG A excluye 11 MM € de costes de integración y reestructuración y 78 MM € de amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial

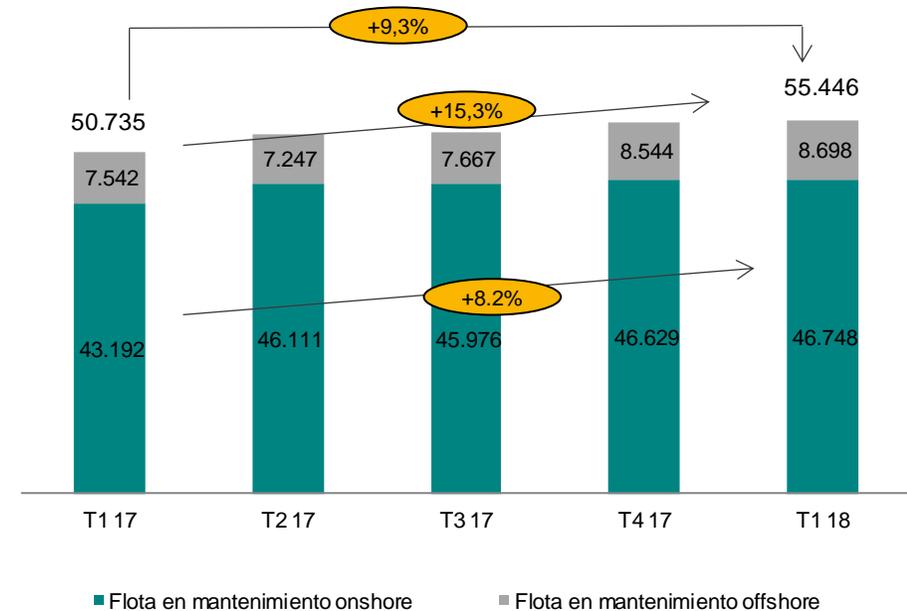
Servicios de operación y mantenimiento – Actividad y rentabilidad

El crecimiento de los ingresos se recuperará en los próximos trimestres; fuerte nivel de rentabilidad mantenida a/a

Ventas y EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración O&M¹ (MM €)



Flota bajo mantenimiento (MW)

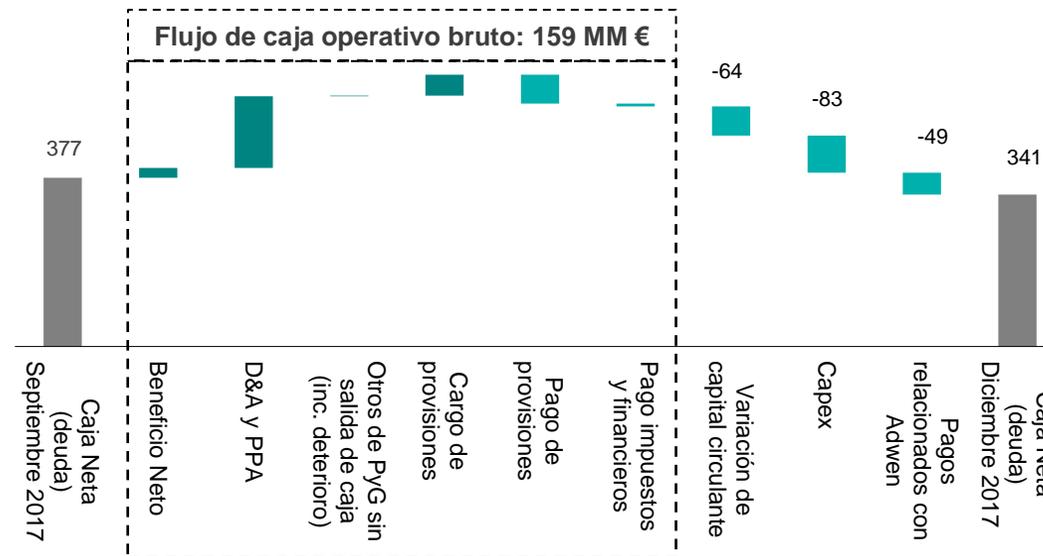


Fuerte crecimiento de la flota bajo mantenimiento (c.70% de la flota total instalada)

1. EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración O&M excluye 3 MM € de costes de integración y reestructuración y 5 MM € de amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial

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

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



Perspectivas

Las perspectivas a largo plazo para el sector eólico se mantienen fuertes

- La **creciente competitividad de las energías renovables y del sector eólico** dentro de las energías renovables, garantiza un mayor papel en el mix energético global **IEA¹: 17% de la energía será eólica en 2040** frente al 4% en 2016
 - Los resultados de las subastas de energía eólica muestran, cada vez con mayor frecuencia, precios de la energía eólica por debajo de los combustibles fósiles tradicionales
- **Un claro compromiso con la energía renovable y su integración dentro de los mercados europeos: Paquete de invierno (Winter package)** con efecto a partir de 2020
- **Normalización progresiva de las subastas en India:** 3.000 MW asignados en 2017 y una nueva subasta de 2.000 MW ya anunciada para 2018
- **Relanzamiento de subastas en Brasil**
- **Texto final de la reforma fiscal en los EE.UU.,** pendiente de la clarificación de ciertos detalles de BEAT, **elimina los peores escenarios posibles de impacto en el régimen de PTCs**
- **Aumento de los compromisos en offshore,** también vinculado a la mejora de la competitividad

1. IEA: Agencia Internacional de la Energía

Desempeño en línea con las guías 2018 debido a la esperada estacionalidad (S1 vs. S2)

La guía del año completo refleja los nuevos niveles de precios onshore, la volatilidad del mercado y el impacto de las sinergias en 2S 18

MM €	T1 2018	FY 2018
Ventas	2.127 ✓	9.000-9.600
Margen EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración	6,3% ✓	7% to 8%
Capital circulante / Ventas LTM	-1,4% ✓	-3% to +3%
Capex	83 ✓	500

- c.80% de cobertura ¹ de los volúmenes onshore y c.100% la cobertura de los volúmenes offshore a 31 de Diciembre, 2017
- Las previsiones de 2018 incluyen una deflación de doble dígito en los precios en onshore en línea con las tendencias de mercado y la entrada de pedidos en 4T
- Objetivo de las sinergias del 1,5% de los ingresos para el ejercicio 2018 está incluido en las previsiones de los márgenes
- Las guías reflejan la volatilidad de los mercado regionales incluyendo una recuperación más temprana de India y la velocidad de las sinergias
- Impacto estimado de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA de 321 MM € para el ejercicio 2018: 83 MM € en 1T 18
- Costes de integración y reestructuración estimados de 160 MM € para el ejercicio 2018: 15 MM € en 1T 18
- Todas las previsiones se han realizado a moneda constante
- Fuerte estacionalidad: 1S débil frente a un 2S más fuerte gracias debido al tiempo de ejecución de proyectos, soportado por los programas de optimización de costes y la consecución de las sinergias esperada durante el 2T
- Esta perspectiva excluye los cargos relacionados con asuntos legales y regulatorios

1. Cobertura onshore: pedidos onshore en firme recibidos hasta diciembre de 2017 para la actividad de ventas 2018 (en MW) / Volumen de ventas onshore promedio implícito en la guía de 2018.

Conclusión

Encaminados a cumplir los objetivos 2018 y posicionar a la empresa para el futuro



- **Fortaleza comercial en todos los segmentos**
 - Book to Bill en AEG de 1,4x: 2,8 GW de nuevos pedidos (+29% a/a)
 - Cobertura de volumen de onshore c.80% con offshore y servicios prácticamente cubiertos
- **Desempeño financiero en línea con las guías la estacionalidad intra-anual (1S vs. 2S)**
 - Ventas de 2.127 MM € y rentabilidad del 6,3% (EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración) afectados por el alcance, presión de precios y menor volumen de ventas onshore
 - Caja neta de 341 MM € a diciembre 2017 y flujo de caja libre esperado durante el año
- **Buen progreso de la integración con las decisiones sobre cartera de producto ya tomadas**
 - Un segmento, una tecnología
 - Últimos lanzamientos de productos: SG 4.2-145 y SG 8.0-167 DD aumentan el AEP en un 20%
- **El CMD se celebrará el 15 de febrero de 2018**
- **Las perspectivas a largo plazo para el sector eólico se mantienen fuertes**, soportadas por una creciente competitividad en costes y los compromisos de diferentes gobiernos

Contacto

Cristina Perea Sáenz de Buruaga

Directora Mercados Financieros

Tfno.: + (34) 944 318 952

Móvil: + (34) 600 922 780

cperea@gamesacorp.com

Gracias

30 de Enero de 2018

SIEMENS Gamesa
RENEWABLE ENERGY