

30 de Enero 2018

## Resultados Octubre - Diciembre 2017

### COMIENZO DEL EJERCICIO ALINEADO CON LAS GUÍAS ECONOMICO-FINANCIERAS DEL 2018. FUERTE DESEMPEÑO COMERCIAL EN TODOS LOS SEGMENTOS

Siemens Gamesa Renewable Energy<sup>1</sup> comienza el ejercicio con un desempeño económico financiero alineado con las guías comunicadas a mercado para 2018, dentro de un año en el que se espera un progresivo fortalecimiento de los resultados gracias a los beneficios de las primeras sinergias y de la reestructuración anunciada en el trimestre. Las ventas del grupo ascienden a 2.127 MM €, con un EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración de 133 MM €, equivalente a un margen sobre ventas de un 6,3%. La posición de caja neta a diciembre asciende a 341 MM € y el capital circulante a -141 MM € equivalente a un -1,4% sobre las ventas de los últimos doce meses. La posición de caja neta se irá fortaleciendo a lo largo del ejercicio.

Por su parte la actividad comercial continúa fortaleciéndose en todas las unidades de negocio. En el segmento de Aerogeneradores se firman 2,8 GW en el trimestre, un 29%<sup>2</sup> más que en el primer trimestre de 2017, alcanzando un “Book to Bill”<sup>3</sup> de 1,4x a nivel de segmento, de 1,3x a nivel de la actividad onshore, mientras que el “Book to bill” de la actividad offshore asciende a 1,7x. En este sentido, la actividad comercial en onshore supera, en MW, la entrada de pedidos de los 11 últimos trimestres, alcanzando casi el nivel récord del primer trimestre de 2015<sup>2</sup> y llegando a una cobertura de ventas de c.80%<sup>4</sup>. Dentro de la actividad comercial de Aerogeneradores destacan los pedidos offshore firmados en Dinamarca, y los pedidos onshore firmados en Tailandia, Egipto, EE.UU. e India. En el segmento de Servicios, el libro de pedidos crece un 6% año a año hasta 10.338 MM €, destacando la firma de pedidos en el norte de Europa y en multi-tecnología.

La actividad de integración continúa desarrollándose con rapidez. Dentro de los hitos más significativos del trimestre destaca el área de producto donde se define una estrategia de tecnología única por segmento de actividad, “un segmento, una tecnología,” como objetivo para el horizonte del plan de negocio 2018-2020, y se procede a la simplificación de la cartera de producto. Dentro de esta misma área cabe destacar el lanzamiento de dos productos clave en el segmento de Aerogeneradores, que aumentan la producción de energía en un 20%. El aerogenerador onshore SG 4.2-145, equipado con multiplicadora y enmarcado dentro de la nueva plataforma Siemens Gamesa 4.X. Este modelo ofrece el coste de energía (LCoE) más

<sup>1</sup> 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 (segmento de Aerogeneradores) y a la prestación de servicios de operación y mantenimiento (segmento de Servicios).

<sup>2</sup> Las variaciones anuales y plurianuales en entrada de pedidos en firme y del libro de pedidos se calculan sobre cantidades pro-forma para 2017 (o años anteriores), resultado de añadir las cifras respectivas de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

<sup>3</sup> Book to Bill: entrada de pedidos en MW entre actividad de ventas en MWe (aplicable a nivel de grupo, de unidad de negocio o de segmento de actividad)

<sup>4</sup> Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (MW) a diciembre 2017 para actividad 2018/promedio de volumen de ventas (MWe) implícito en las guías comunicadas a mercado para 2018

competitivo para emplazamientos con vientos medios dentro del segmento de 4MW y aumenta la producción anual de energía en un 21%. El aerogenerador offshore con tecnología “Direct Drive” (sin multiplicadora) SG 8.0-167 DD ofrece un área de barrido un 18% superior y aumenta en un 20% la producción anual de energía con respecto a su predecesora, la SWT-7.0-154. El segmento de Servicios también ha anunciado una ampliación de su oferta de servicios en el área de multi-tecnología, ofreciendo no sólo mantenimiento sino también extensión de vida útil y “retrofit” para aumentar la producción anual de energía.

#### Principales magnitudes consolidadas Octubre-Diciembre 2017

- **Ventas<sup>5</sup>**: 2.127 MM € (-23% a/a)
- **EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración<sup>6</sup>**: 133 MM € (-51% a/a)
- **Beneficio neto pre PPA, costes de restructuración y de integración<sup>7</sup>**: 36 MM €
- **Beneficio neto**: -35 MM €
- **Deuda (caja) financiera neta (DFN<sup>8</sup>)**: -341 MM €
- **MWe vendidos**: 1.997 MWe (-12% a/a)
- **Entrada de pedidos de aerogeneradores en firme**: 2.784 MW (+29% a/a)

---

<sup>5</sup> Las ventas pro-forma históricas, usadas para calcular las variaciones anuales, 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 trimestre de septiembre a diciembre de 2016 más el 100% de las ventas de Adwen. En el primer trimestre de 2017 ascendieron a 2.764 MM €.

<sup>6</sup> El EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración excluye el impacto de costes de integración y restructuración por importe de 15 MM € y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 83 MM €. La comparativa anual de la rentabilidad se ha realizado con el EBIT proforma del mismo periodo del ejercicio anterior, calculada como la suma del EBIT 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. El EBIT del primer trimestre de 2017 asciende a 269 MM € y los ajustes de normalización, standalone y perímetro ascienden a 33 MM €.

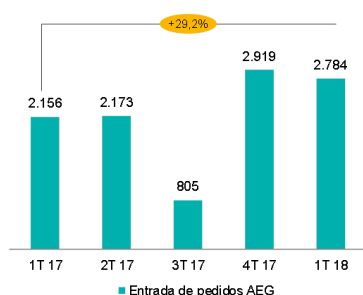
<sup>7</sup> El beneficio pre PPA, costes de restructuración y de integración excluye 71 MM € de costes de integración y restructuración y del impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos.

<sup>8</sup> Deuda financiera neta se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de caja y equivalentes.

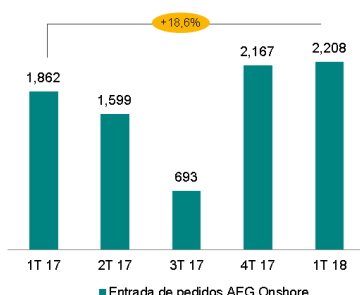
## MERCADOS Y PEDIDOS

El comienzo del ejercicio 2018 mantiene la fortaleza de la actividad comercial del cierre del ejercicio 2017. El segmento de Aerogeneradores cierra el primer trimestre con un volumen de entrada de pedidos de 2.784 MW, un 29% por encima de la entrada de pedidos del mismo periodo del año anterior. Dicha entrada equivale a 1,4x el volumen de ventas (MWE) del segmento: 1,3x el volumen de ventas onshore y 1,7x el volumen de ventas offshore.

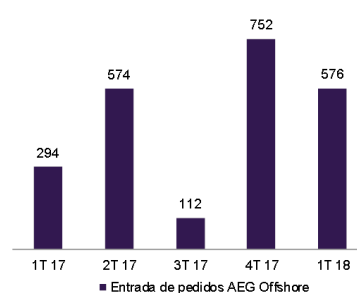
Entrada de pedidos AEG (MW)



Entrada de pedidos Onshore (MW)



Entrada de pedidos Offshore (MW)



La entrada de pedidos onshore con 2.208 MW, la más fuerte desde el primer trimestre de 2015 y un 19% por encima de la entrada de pedidos del primer trimestre de 2017, permite alcanzar una cobertura del volumen implícito en las guías de ventas de 2018, de c.80%. Por país EE.UU. e India, que se recupera después de 6 meses de inactividad, se convierten en los principales contribuyentes a la entrada total de pedidos, mientras que Egipto y Tailandia contribuyen los dos pedidos de mayor volumen. En Tailandia Siemens Gamesa firma el suministro de 103 turbinas del modelo G126-2.5 MW (260 MW) al complejo eólico Hanuman, ubicado en la provincia de Chaiyaphum, al noreste de Tailandia. Con este contrato, la compañía también marca un nuevo hito tecnológico al instalar los aerogeneradores más altos de Asia: cuentan con torres de 153 metros que, unidas a las palas de 62 metros, les permiten alcanzar una altura total de 215 metros. En Egipto Siemens Gamesa instalará 125 turbinas del modelo G97-2.1 MW en el parque eólico Golfo de Suez, ubicado en Ras Ghareb. Además del suministro y puesta en marcha, Siemens Gamesa se encargará también del mantenimiento del proyecto durante quince años. En EE.UU. continúa la conversión de los contratos de “Safe Harbor” asociados al 100% del PTC mientras que se firman contratos de “Safe Harbor” para proyectos que cualifican para el 80% del PTC.

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



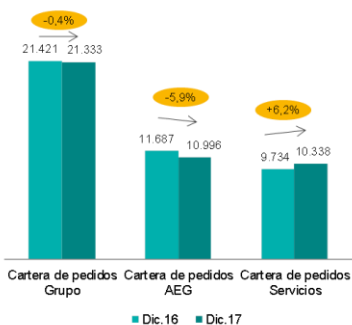
En offshore Siemens Gamesa Renewable Energy ha sido elegida por Vattenfall para suministrar cerca de 1 GW a tres parques eólicos marinos que se están desarrollando en la costa danesa: 72

turbinas SG 8.0-167 DD al proyecto offshore danés de Kriegers Flak que se convertirá en el mayor parque eólico marina del Báltico (contrato en firme durante el primer trimestre), 180 MW para Vesterhav Norte (suministrador preferente) y 170 MW para Vesterhav Sur.

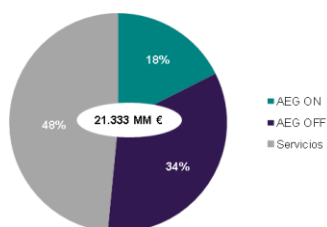
El segmento de Servicios también inicia el ejercicio con una fuerte actividad comercial, destacando la actividad en el área de multi-tecnología, donde ha aumentado su oferta de servicios con productos de valor añadido como los programas de “retrofit” y la extensión de vida, y en Europa del Norte.

Como resultado de la fortaleza de la actividad comercial en el trimestre, el libro de pedidos del grupo a diciembre de 2017 se sitúa en 21.333 MM €, prácticamente estable con el valor del libro de pedidos a Diciembre de 2016, y un 3% por encima del libro de pedidos a septiembre de 2017. Por segmento, el libro de pedidos de Servicios crece un 6% a/a y un 5% q/q y el libro de Aerogeneradores cae un 6% y crece un 2% q/q.

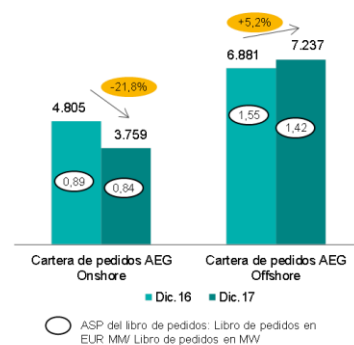
Libro de pedidos<sup>1</sup> (MM €) Dic.16 y Dic.17



Libro de pedidos<sup>1</sup> @ Diciembre 2017



Libro de pedidos AEG<sup>1</sup> (MM €) Dic. 16 y Dic. 17



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.

## DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del trimestre Octubre-Diciembre 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 MM €	Octubre- Diciembre 16 <sup>2</sup>	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) <sup>3</sup>		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 <sup>4</sup>		-0,05	NA

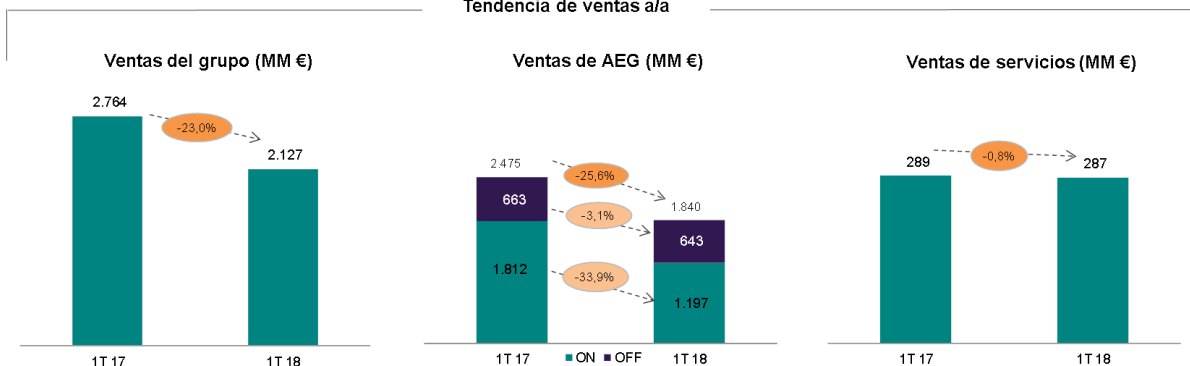
Balance <sup>5</sup>	Diciembre 16 <sup>2</sup>	Diciembre 17	Var.
Capital Circulante (MM €)	-605	-141	464
Capital Circulante/ Ventas LTM proforma	-5,5%	-1,4%	+4,1 p.p
Capex (MM €)	162	83	-49%
Deuda financiera neta/(caja) (MM €)		-341	NA

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

El desempeño económico financiero del grupo durante el primer trimestre de 2018 se encuentra alineado con las guías comunicadas para 2018, dentro de la estacionalidad esperada para el ejercicio, con un progresivo fortalecimiento en la segunda mitad del año que se beneficiará de la consecución de las primeras sinergias y de los primeros beneficios del ejercicio de restructuración.

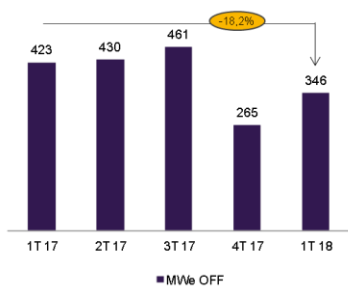
**Las ventas del primer trimestre, 2.127 MM €, bajan un 23%** con respecto a las ventas pro-forma del primer trimestre de 2017, principalmente **por la caída de las ventas de Aerogeneradores** mientras que las ventas de Servicios se han mantenido prácticamente estables.

Tendencia de ventas a/a

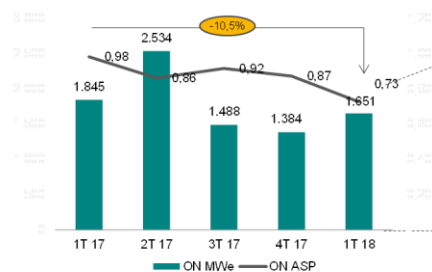


**Las menores ventas de Aerogeneradores: 1.840 MM €, -26% a/a, se producen principalmente por la reducción de las ventas de aerogeneradores onshore: 1.197 MM €, un 33% por debajo de las ventas del mismo trimestre de 2017.** Esta caída es el resultado de un menor alcance, de la presión en precios y de un menor volumen de ventas. La actividad de instalación (1.343 MW instalados en 1T 18 frente a 2.731 MW en 1T 17) se recuperará a lo largo del ejercicio, mientras que la caída de precios se encuentra en línea con las previsiones para el trimestre, dentro de una caída de doble dígito prevista para el ejercicio completo. Mientras, el volumen de ventas onshore (MWe) se ha reducido (-10,5% a/a) debido a principalmente a unas menores ventas en el mercado de EE.UU.

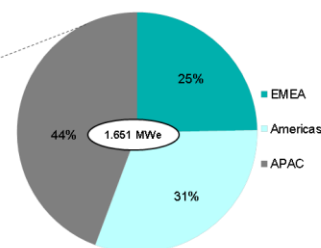
Evolución volumen de ventas AEG Offshore (MWe)



Evolución volumen de ventas AEG Onshore (MWe) y ASP<sup>1</sup> (MM € /MWe)



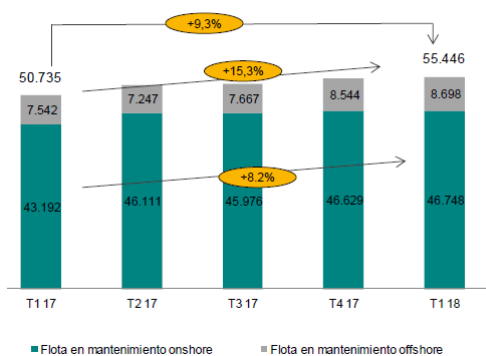
Volumen de ventas AEG Onshore (MWe) por geografía



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

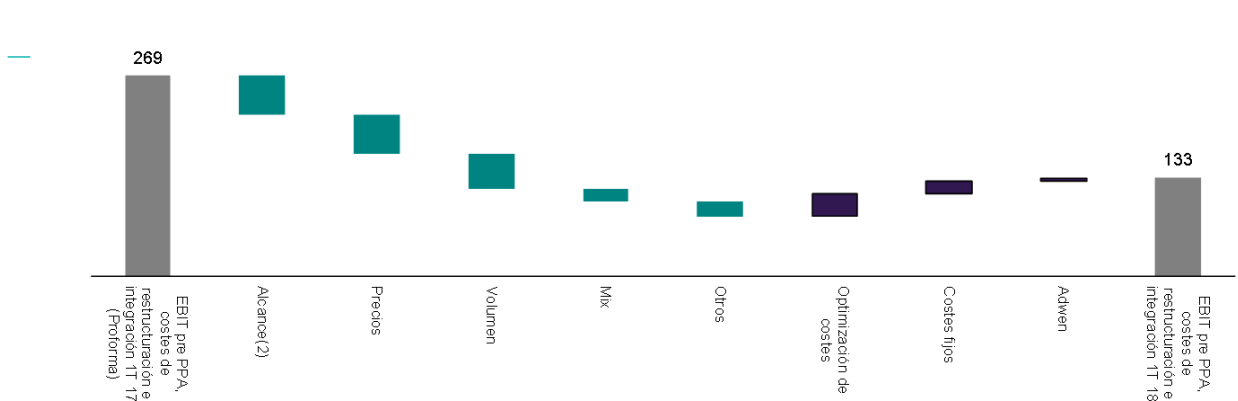
En el segmento de Servicios continua el crecimiento de la flota bajo mantenimiento: +9,3% a/a con 55,4 GW, 46,7 GW onshore (+8,2% a/a) y 8 GW en offshore (15.3% a/a).

Flota bajo mantenimiento (MW)



**El beneficio operativo pre PPA, costes de reestructuración y de integración del grupo cae un 51% a/a** como resultado principalmente de un menor alcance, la presión de precios y menor volumen de ventas en onshore del segmento de Aerogeneradores. Como resultado **el margen EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración se sitúa en un 6,3%**, 3,5 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT proforma del mismo periodo del ejercicio anterior: 9,7%, pero en línea con los objetivos de rentabilidad para 2018 y el impacto positivo esperado de las sinergias y del ejercicio de reestructuración.

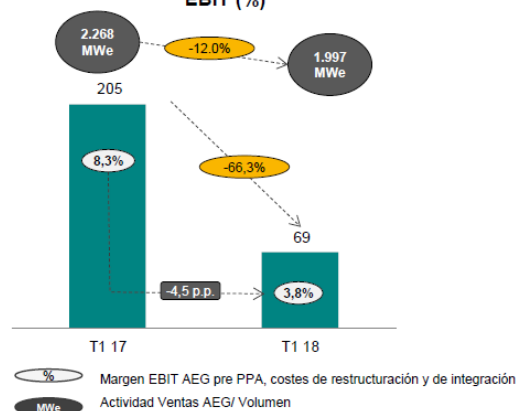
**Evolución EBIT<sup>1</sup> pre PPA, costes de reestructuración y de integración (MM €)**



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

Por segmento, **el EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración de Aerogeneradores cae un 66,3% a/a y termina el trimestre con un margen EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración de un 3,8%**, principalmente debido a un menor alcance, la presión en precios y un menor volumen de ventas.

**AEG: Evolución trimestral del EBIT<sup>1</sup> pre PPA, costes de reestructuración y de integración (MM €) y margen EBIT (%)**



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

Por su parte el segmento de servicios termina el periodo con un EBIT pre PPA, costes de restructuración y de integración de 64 MM €, plano con respecto al EBIT del mismo periodo del año anterior, y equivalente a un margen de un 22,2%, en línea con el margen del primer trimestre de 2017.

Durante el trimestre el grupo incurre en unos gastos financieros netos por importe de 13 MM € y en un gasto por impuestos de 56 MM €. El gasto por impuesto incluye un impacto negativo, sin efecto en caja, de 36 MM € derivado del impacto de la reforma fiscal en EE.UU. en el valor de los activos fiscales en balance. El impacto bruto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA en el periodo es de 83 MM €.

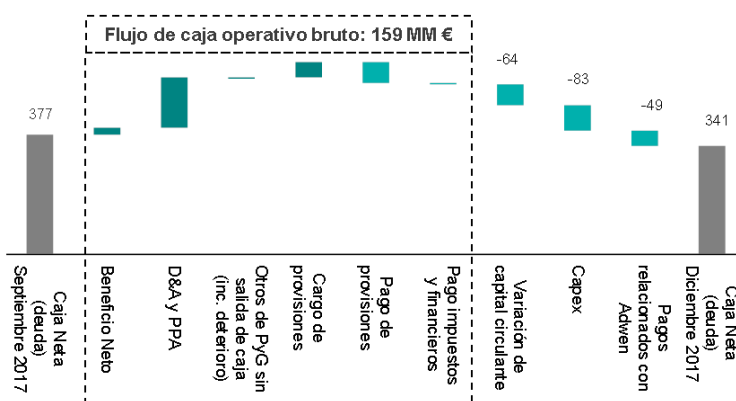
Como resultado el grupo termina con un nivel de beneficio neto pre PPA, costes de restructuración y de integración de 35 MM €, equivalente a 0,05 € por acción. El beneficio reportado que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y gastos de integración y restructuración, ambos netos de impuestos, por un importe total de 71 MM €, asciende a unas pérdidas de 35 MM € en el trimestre.

**Siemens Gamesa termina el ejercicio con un capital circulante de -141 MM € equivalente a un -1,4% sobre las ventas de los últimos doce meses**, 4 p.p. por encima del ratio de circulante sobre ventas a septiembre 2016, equivalente a 464 MM € en términos absolutos.

Durante el primer trimestre de 2018 la compañía invierte 83 MM € en activos tangibles e intangibles.

**La posición de caja neta de la compañía asciende a 341 MM €.** Es importante destacar que excluyendo el pago de provisiones de Adwen, por importe de 49 MM €, Siemens Gamesa comienza el ejercicio con una ligera generación de caja libre que irá aumentando a medida que progresa el ejercicio.

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





Se ha procedido igualmente a realizar el ejercicio de reparto del precio de adquisición (PPA) entre las partidas de balance cuyo desglose resumido se presenta en la siguiente tabla, al igual que el impacto de NIIF 15

MM €	Abril 2017 OBS Post PPA	PPA	
Activos fijos	1.537	55	(1) Revalorización de activos fijos
Activos intangibles	2.571	2.055	(2) Cartera de AEG y servicios, relaciones con los clientes y revalorización de la tecnología de AEG
Fondo de comercio	4.718	(445)	(3) Reducción de fondo de comercio durante el proceso de PPA
Activos financieros (neto)	335	4	
Activos por impuestos diferidos (neto)	(296)	(678)	(4) Impacto DTA debido a la revaluación de activos
Capital circulante	(489)	(213)	(5) Reducción de capital circulante (Adwen PoC y otras reducciones)
Capital circulante impositivo	34	-	
<b>TOTAL</b>	<b>8.410</b>	<b>778</b>	
Capital	(7.716)	-	
Provisiones	(2.681)	(778)	(6) Las provisiones aumentan principalmente asociadas a la división de AEG (Adwen)
Deuda financiera neta	1.988	-	
<b>TOTAL</b>	<b>(8.410)</b>	<b>(778)</b>	

1. Revalorización de activos fijos a valor razonable hasta 55 MM €, neto de Adwen con impacto negativo de 84 MM €
2. Aumento de activos intangibles de 2.055 MM € principalmente relacionado con:
  - Cartera de pedidos de AEG y relaciones con clientes por 495 MM €
  - Cartera de servicios y relaciones con clientes por 887 MM €
  - Revalorización de tecnología de AEG por 673 MM €
3. Reducción de fondo de comercio durante el proceso de PPA
4. La posición de impuestos diferidos impacta en c.678 MM € debido principalmente a la revalorización de activos intangibles
5. Reducción de capital circulante debido a:
  - Reducción de PoC en el segmento de AEG relacionado principalmente con proyectos de Adwen (43 MM €)
  - Otra reducción de capital circulante relacionada con el valor razonable de la cartera (trasladada a activos intangibles), inventarios o cuentas por cobrar
6. Las provisiones aumentan en 778 MM € asociadas principalmente al segmento de AEG (Adwen 630 MM €, incluyendo la reclasificación de 117 MM € provenientes de capital circulante con respecto al cierre del trimestre anterior debido a la conversión a IFRS 15)

## PERSPECTIVAS

La transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos se ha visto acompañada en el pasado más reciente por disrupciones temporales de la demanda en algunos de los mercados eólicos más relevantes como India, EE.UU. o Alemania. Sin embargo es importante no confundir esta volatilidad a corto con **el potencial de la energía eólica en el largo plazo que continúa fortaleciéndose.**

Este fortalecimiento se apoya tanto en la creciente competitividad eólica, como se refleja en las subastas celebradas a lo largo del pasado año, donde los precios eólicos batieron los precios de energías fósiles convencionales (véase la subasta de México donde la eólica alcanzó un precio de 19 USD), como en el claro compromiso que muestran los gobiernos con las energías renovables. Todo ello apoya un crecimiento de la contribución eólica al mix energético mundial, desde un limitado **4% en la actualidad, hasta representar un 17% en 2040**, según la Agencia Internacional de la Energía.

Dentro de los continuados compromisos con las fuentes renovables cabe destacar el Paquete de Invierno (Winter Package) de la Unión Europea, la propuesta de Alemania de aumentar el objetivo de contribución de energías renovables hasta un 65% en 2030 (frente a los objetivos actuales de un 35% en 2020, 40-45% en 2025, y 55-60% en 2035) o la reactivación de las subastas en India y Brasil. Incluso el documento final de la reforma fiscal en EE.UU. ha mantenido intacta la regulación de los PTC (aunque algunos detalles están pendientes de ser clarificados).

Alcanzar la competitividad requerida por el nuevo modelo de energía renovables, requiere a los fabricantes de aerogeneradores mejorar tanto la cartera de producto como la estructura de costes de los mismos, para ofrecer a nuestros clientes un mejor coste de energía. En este entorno Siemens Gamesa RE cuenta con unas condiciones inmejorables para emerger de este proceso en una posición de liderazgo. Esto se conseguirá gracias a la escala y el alcance global resultado de la fusión, a las sinergias esperadas y a los beneficios del programa de reestructuración que se ha puesto en marcha en el 1T 2018.

Sin embargo en el más corto plazo la compañía opera en un entorno de demanda volátil y de considerable presión en precios, todo ello reflejado en las guías presentadas para el ejercicio 2018 que se recogen en la siguiente tabla.

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

El desempeño del primer trimestre se encuentra totalmente alineado con las guías anuales dentro de la esperada mejora a lo largo del ejercicio, gracias especialmente al impacto de la consecución de las sinergias y a los beneficios del ejercicio de reestructuración, pero también al tiempo previsto de ejecución de los proyectos.

Con respecto a las ventas previstas, la compañía comienza el ejercicio con una cobertura prácticamente completa tanto de las ventas previstas para el segmento de mercado offshore como

para el segmento de servicios, y durante el primer trimestre consigue una mejora material de la cobertura onshore que se sitúa en c.80% a diciembre de 2017<sup>9</sup>

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 como se demuestra en el margen EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración de un 6,3%, con la segunda mitad.

El impacto estimado del PPA durante el año asciende a 321 MM €, (83 MM € en el primer trimestre) y los gastos de reestructuración e integración ascienden a 160 MM € (15 MM € en el primer trimestre).

- Estas guías no incluyen cargas derivadas de asuntos legales o regulatorias.

---

<sup>9</sup> 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.

## 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 comienza ahora su primer ejercicio completo, con un trimestre que destaca por una continuada fortaleza comercial en todos los segmentos. Esta fortaleza que es indicativa del sólido posicionamiento competitivo de la compañía, se ha traducido en una entrada de pedidos de aerogeneradores de 2,8 GW, un 29% más que en el mismo trimestre de 2017 que fue ya un trimestre excepcional. De esta forma el “book to bill” del segmento de Aerogeneradores asciende a 1,4x ventas del trimestre. En la actividad de onshore, la entrada de pedidos, la mejor desde el primer trimestre de 2015, permite aumentar la cobertura de ventas hasta c.80%, afianzando la confianza en las guías comprometidas para el año. El segmento de Servicios también comienza el año con un fuerte desempeño comercial, cerrando el trimestre con crecimiento anual del libro de pedidos de un 6%.

Junto a una actividad comercial sólida, Siemens Gamesa empieza el año 2018 con un desempeño económico financiero alineado con las guías presentadas para 2018 dentro de una estacionalidad que indica una progresiva mejora en la segunda mitad del año. Las ventas del trimestre ascienden a 2.127 MM € mientras que el EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración asciende a 133 MM €, equivalente a un margen de un 6,3%, impactado por un menor alcance, un menor volumen en onshore y a la caída de los precios en onshore. La compañía cierra el ejercicio con una posición de caja neta de 341 MM € y un circulante de -141 MM € o un -1,4% sobre las ventas de los nueve meses. Excluyendo los pagos relacionados con Adwen por importe de 49 MM €, la compañía comienza con una ligera generación de caja neta que irá aumentando en los próximos trimestres.

Finalmente el proceso de integración sigue su curso, destacando dentro del trimestre las decisiones de producto: “un segmento, una tecnología” y la simplificación de la cartera, junto con el lanzamiento de dos nuevos productos clave en el posicionamiento de la compañía: SG 4.2-145 y SG 8.0-167 DD, productos que permiten generar más de un 20% de energía adicional en el año para nuestros clientes.

**ANEXO**

**Conciliación cifra pro-forma**

<b>Millones Euros</b>	<b>T1 17 (Pro- forma)</b>	<b>T1 18</b>
Ventas	2.764	2.127
AEG	2.475	1.840
Servicios	289	287
Gamesa	1.273	na
Siemens Wind Power	1.384	na
Adwen	107	na
EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración	269	133
Margen	9,7%	6,3%
Gamesa	138	na
Siemens Wind Power	142	na
Adwen	-11	na

## Anexo

### Estados Financieros Octubre-Diciembre 2017 Siemens Gamesa Renewable Energy – Consolidado

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

<b>EUR en millones</b>	<b>Octubre- Diciembre 2017</b>
Importe neto de la cifra de negocios	2.127
Coste de la venta	-1.929
<b>Margen Bruto</b>	<b>198</b>
Investigación y Desarrollo	-34
Gastos de distribución, generales y administrativos	-142
Otros ingresos operativos	19
Otros gastos operativos	-6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1
Ingresos financieros	4
Gastos financieros	-17
Otros ingresos / gastos financieros (neto)	0
<b>Resultado de operaciones continuadas antes de impuestos</b>	<b>22</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-56
<b>Resultados de operaciones continuadas</b>	<b>-34</b>
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	0
Participaciones no dominantes	1
<b>Beneficio neto</b>	<b>-35</b>

### Balance resumido

EUR en millones	30/09/2017*	31/12/2017
Activos fijos	1.523	1.496
Fondo de comercio	4.775	4.781
Activos intangibles	2.304	2.235
Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes (neto)	331	328
Activos y pasivos por impuestos diferidos (neto)	(147)	(185)
Capital circulante	(203)	(141)
Activos y pasivos por impuesto corriente (neto)	34	19
<b>TOTAL</b>	<b>8.616</b>	<b>8.533</b>
Fondos propios	6.450	6.410
Provisiones corrientes y no corrientes	2.544	2.464
Deuda financiera neta / (caja)	(377)	(341)
<b>TOTAL</b>	<b>8.616</b>	<b>8.533</b>

\*) El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la aplicación de NIIF 15 a partir del 1 de octubre de 2017 utilizando el método retrospectivo completo. Por otra parte, la contabilización de la adquisición inversa por la fusión del negocio eólico de Siemens con Gamesa fue realizada de manera provisional en las Cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 2017, dado que aún no se había finalizado la valoración de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos, ni había concluido todavía el plazo máximo de doce meses establecido por la NIIF 3: "Combinaciones de negocios" para finalizar dicha valoración. En este sentido, la asignación del precio pagado por GAMESA al valor razonable de sus activos, pasivos y pasivos contingentes (PPA) continúa durante el ejercicio 2018. Como consecuencia de lo anterior, se ha adaptado la información comparativa correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017. El principal impacto por la aplicación de NIIF 15 en el balance resumido adjunto es el incremento del importe de activos afectos a contratos incluidos en el capital circulante (en el epígrafe "existencias") y el correspondiente incremento de provisiones equivalentes por contratos onerosos por importe de 117 millones así como otros efectos menores de -6 millones de euros. Adicionalmente se ha procedido a reflejar los Activos y Pasivos contractuales mediante las reclasificaciones correspondientes desde los epígrafes de Existencias y Otros pasivos corrientes, todo ello incluido en el capital circulante. Por otra parte, la continuación de la asignación del precio pagado por Gamesa supone un incremento de 115 millones de euros en el Fondo de Comercio, fundamentalmente debido a una reducción de 14 millones en los activos fijos, una reducción de 14 millones en el capital circulante, y un aumento en las provisiones de 115 millones y de los impuestos diferidos correspondientes de 28 millones.

### Flujo de caja

EUR en millones	Octubre-Diciembre 2017
Beneficio neto antes de impuestos	22
Amortizaciones + PPA	160
Otros PyG	1
Variación capital circulante operativo	-64
Dotación de provisiones	47
Pago de provisiones de garantía	-64
Pagos relacionados con Adwen	-49
Inversiones en activos fijos	-83
Dividendos extraordinario y ordinario	0
Pago de impuestos	-7
Otros	0
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>-37</b>
Caja / (Deuda financiera neta) Inicial	377
Caja / (Deuda financiera neta) Final	341
<b>Variación de Caja Financiera Neta</b>	<b>-37</b>

## 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>	<b>30.09.2017 (Reportado)</b>	<b>30.09.2017 (comparable)*</b>	<b>31.12.2017</b>
Caja y equivalentes de efectivo	1.659	1.659	1.878
Deuda a corto plazo y vencimientos de deuda largo plazo	(797)	(797)	(1.082)
Deuda a largo plazo	(485)	(485)	(455)
<b>Caja/(Deuda Financiera Neta)</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>341</b>

\*) a efectos comparativos después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA); ver nota al balance resumido en el anexo

#### 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.



<b>Millones Euros</b>				
<b>Epígrafe Estados Financieros</b>	<b>31.12.2016 (Pro-forma)</b>	<b>30.09.2017 (Reportado)</b>	<b>30.09.2017 (comparable)*</b>	<b>31.12.2017</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.119	1.081	1.081	1.122
Deudores comerciales, empresas vinculadas	340	62	62	50
Activos contractuales	-	-	1.243	1.081
Existencias	3.359	3.455	2.102	1.999
Otros deudores	422	341	342	397
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(3.264)	(2.232)	(2.232)	(1.792)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(416)	(364)	(364)	(379)
Pasivos contractuales	-	-	(1.742)	(1.898)
Otros pasivos corrientes	(2.164)	(2.645)	(696)	(722)
<b>Capital Circulante</b>	<b>(605)</b>	<b>(300)</b>	<b>(203)</b>	<b>(141)</b>

\*) a efectos comparativos después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA); ver nota al balance resumido en el anexo

Los datos comparables a 31 de Diciembre de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido a 31 de Diciembre de 2016 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

<b>Millones Euros</b>	<b>31.12.2016 (Pro Forma)</b>				<b>SGRE Pro-forma</b>
	<b>Siemens Wind Power</b>	<b>Gamesa</b>	<b>Adwen</b>	<b>Ajustes Pro-forma</b>	
<b>Epígrafe Estados Financieros</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	366	753	-	-	1.119
Deudores comerciales, empresas vinculadas	1.143	249	-	(1.051)	340
Activos contractuales	-	-	-	-	-
Existencias	1.583	1.545	231	-	3.359
Otros deudores	64	234	124	-	422
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(697)	(2.405)	(162)	-	(3.264)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(110)	(407)	(4)	106	(416)
Pasivos contractuales	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	(1.900)	(203)	(62)	-	(2.164)
<b>Capital Circulante</b>	<b>448</b>	<b>(234)</b>	<b>127</b>	<b>(945)</b>	<b>(605)</b>

**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.

### 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		
	1T 17 (Pro- forma)	1T 18
Adquisición de activos intangibles	(42)	(33)
Adquisición de inmovilizado material	(120)	(50)
<b>CAPEX</b>	<b>(162)</b>	<b>(83)</b>

Los datos comparables del primer trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de 30 de Septiembre de 2017 incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones euros	1T 17 (Pro forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro forma
Adquisición de activos intangibles	(2)	(20)	(19)	(42)
Adquisición de inmovilizado material	(62)	(43)	(15)	(120)
<b>CAPEX</b>	<b>(65)</b>	<b>(64)</b>	<b>(34)</b>	<b>(162)</b>

### 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 1 de octubre de 2017 y 31 de Diciembre de 2017 - definida en el apartado 1.

**5. Precio medio de venta (ASP- Average Selling Price)**

**a. Venta monetaria en MWe**

Venta monetaria promedio del segmento 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 primer trimestre de 2018 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 1 de octubre 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	1T 18
	1T 17	2T 17			
<b>Ventas totales</b>	<b>2.764</b>	<b>3.178</b>	<b>2.693</b>	<b>2.329</b>	<b>2.127</b>
AEG (1)	2.475	2.891	2.393	2.008	1.840
Onshore (3)	1.812	2.181	1.363	1.207	1.197
Offshore	663	709	1.030	801	643
Servicios	289	287	300	321	287
<b>MWe AEG (2)</b>	<b>2.268</b>	<b>2.964</b>	<b>1.950</b>	<b>1.649</b>	<b>1.997</b>
<b>MWe Onshore (4)</b>	<b>1.845</b>	<b>2.534</b>	<b>1.488</b>	<b>1.384</b>	<b>1.651</b>
<b>MWe Offshore</b>	<b>423</b>	<b>430</b>	<b>461</b>	<b>265</b>	<b>346</b>
<b>ASP Total (1/2)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
<b>ASP Onshore (3/4)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>

**b. Cartera de pedidos monetaria en MW**

Cartera monetaria promedio del segmento de Aerogeneradores por unidad registrada (medida como MW). 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.

Millones Eur	Dic FY17 (Pro-forma)	Dic FY18
<b>AEG cartera de pedidos (MM €)</b>	<b>11.687</b>	<b>10.996</b>
Onshore (1)	4.805	3.672
Offshore (3)	6.881	7.237
Solar		86
<b>AEG cartera de pedidos (MW)</b>	<b>9.821</b>	<b>9.486</b>
Onshore (2)	5.392	4.394
Offshore (4)	4.429	5.092
<b>ASP Onshore (1/2)</b>	<b>0,89</b>	<b>0,84</b>
<b>ASP Offshore (3/4)</b>	<b>1,55</b>	<b>1,42</b>

Los datos comparables a 31 de diciembre de 2016 se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de esa fecha incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones Eur	Diciembre FY17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
<b>AEG cartera de pedidos (MM €)</b>	<b>8.071</b>	<b>3.254</b>	<b>361</b>	<b>11.687</b>
Onshore (1)	1.551	3.254		4.805
Offshore (3)	6.520		361	6.881
Solar				
<b>AEG Cartera de pedidos (MW)</b>	<b>6.043</b>	<b>3.552</b>	<b>226</b>	<b>9.821</b>
Onshore (2)	1.840	3.552		5.392
Offshore (4)	4.203		226	4.429
<b>ASP Onshore (1/2)</b>	<b>0,84</b>	<b>0,92</b>	<b>-</b>	<b>0,89</b>
<b>ASP Offshore (3/4)</b>	<b>1,55</b>	<b>-</b>	<b>1,60</b>	<b>1,55</b>

**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 primer trimestre de 2018 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 31 de diciembre 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	2T 17 (Pro-forma)	3T 17 (Pro-forma)	4T 17 (Pro-forma)	1T 18	LTM Dic FY18
AEG	2.891	2.393	2.008	1.840	9.131
Servicios	287	300	321	287	1.196
<b>TOTAL</b>	<b>3.178</b>	<b>2.693</b>	<b>2.329</b>	<b>2.127</b>	<b>10.327</b>

Millones euros	2T 16 (Pro-forma)	3T 16 (Pro-forma)	4T 16 (Pro-forma)	1T 17 (Pro-forma)	LTM Dic FY17
AEG	2.298	2.621	2.535	2.475	9.928
Servicios	236	278	292	289	1.096
<b>TOTAL</b>	<b>2.534</b>	<b>2.899</b>	<b>2.827</b>	<b>2.764</b>	<b>11.024</b>

**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) pre PPA, costes de restructuración y de integración:** resulta de excluir del EBIT los costes de integración y restructuración 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		
	1T 17 (Pro-forma)	1T 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	270	22
(-) Resultado consolidado por el método de la participación	(7)	(1)
(-) Ingresos financieros	(7)	(4)
(-) Gastos financieros	13	17
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(1)	(0)
<b>EBIT</b>	<b>269</b>	<b>35</b>
(-) Costes de integración y restructuración	-	15
(-) Impacto PPA	-	83
<b>EBIT pre-PPA, costes de integración y de restructuración</b>	<b>269</b>	<b>133</b>

Los datos comparables para el primer trimestre de 2017 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de septiembre 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	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	110	141	(14)	33	270
(-) Resultados por puesta en equivalencia	4	(11)	-		(7)
(-) Ingresos financieros	1	(7)	(1)		(7)
(-) Gastos financieros	1	10	3		13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(6)	4	0		(1)
<b>EBIT</b>	<b>109</b>	<b>137</b>	<b>(11)</b>	<b>33</b>	<b>269</b>
(-) Costes de integración y restructuración					-
(-) Impacto PPA					-
<b>EBIT pre-PPA, costes de integración y de restructuración</b>	<b>109</b>	<b>137</b>	<b>(11)</b>	<b>33</b>	<b>269</b>

**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.

## 7. Beneficio neto y beneficio neto por acción (BNA)

**Beneficio neto:** resultado neto consolidado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante.

**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.

	1T 18
Beneficio Neto (millones €)	(35)
Número de acciones (unidades)	679.478.444
<b>BNA (€/acción)</b>	<b>(0,05)</b>

## 8. Otros indicadores

**Cobertura de volumen de ventas de Onshore:** el ratio de cobertura de ventas da visibilidad sobre la probabilidad de cumplimiento de los objetivos de volumen de ventas Onshore fijado por la compañía para un año en concreto. Se calcula como los pedidos (medidos en MWs) recibidos en un periodo de tiempo (incluyendo los que se hayan podido consumir) para actividad/ventas de un año concreto sobre el volumen de actividad/ventas comprometido para dicho año. Cuando el compromiso consiste en un rango, se calcula sobre el promedio de dicho rango. Cuando el compromiso consiste en un volumen mínimo, se calcula sobre dicho valor mínimo.

MW	1T 18
Cartera año N (1)	3.582
MWe (2)	1.651
Guía volumen año (3)	6.585
<b>Cobertura de ventas Onshore ((1+2)/3)</b>	<b>80%</b>

**Ratio de entrada de pedidos sobre ventas (Book to bill):** ratio de entrada de pedidos (medidos en MWs) sobre actividad/ventas (medidos en MWe) de un mismo periodo. La evolución del ratio de Book to Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro.

MW	1T 17 (Pro-forma)	1T 18
<b>Entrada pedidos AEG (MW)</b>	<b>2.156</b>	<b>2.784</b>
Onshore (1)	1.862	2.208
Offshore (3)	294	576
<b>Ventas AEG (MWe)</b>	<b>2.268</b>	<b>1.997</b>
Onshore (2)	1.845	1.651
Offshore (4)	423	346
<b>AEG Book to bill</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Book to bill Onshore (1/2)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Book to bill Offshore (3/4)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>

Los datos comparables para el primer trimestre de 2018 se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes del 30 de septiembre de 2016, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

MW	1T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
<b>Entrada pedidos AEG (MW)</b>	<b>769</b>	<b>1.386</b>	<b>-</b>	<b>2.156</b>
Onshore (1)	475	1.386		1.862
Offshore (3)	294		-	294
<b>Ventas AEG (MWe)</b>	<b>1.133</b>	<b>1.076</b>	<b>60</b>	<b>2.268</b>
Onshore (2)	769	1.076		1.845
Offshore (4)	363		60	423
<b>AEG Book to bill</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Book to bill Onshore (1/2)</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>
<b>Book to bill Offshore (3/4)</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>

**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.

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