



Abril-Junio 2017: acelerando la integración para anticipar sinergias en un mercado cambiante

26 de Julio de 2017

Aviso legal

“El presente documento ha sido elaborado por Siemens Gamesa Renewable Energy, quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos. La información y magnitudes financieras de la presentación adjunta deben considerarse preliminares y son un avance y están sujetos al resultado final del proceso de elaboración de los estados financieros intermedios y su revisión limitada por el Auditor Externo, que se comunicará al mercado en el mes de Septiembre 2017.

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.

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

Contenidos

1. Claves del Periodo
2. Mercados y Pedidos
3. Resultados Abril-Junio 2017 e Indicadores Clave
4. Perspectivas
5. Conclusiones

Claves del periodo

Avanzando en la integración, acelerando la consecución de sinergias



- **La integración progresa a toda velocidad**
 - Organización definida
 - Decisiones sobre cartera de producto tomadas
- **Las sinergias anunciadas de 230 MM €/año confirmadas como nivel "mínimo"**
 - Consecución de las sinergias adelantada en 1 año
 - El mayor impacto será en la actividad Onshore
- **Desempeño trimestral impactado por condiciones específicas de mercado**
 - Entrada de pedidos impactada por la introducción de subastas en la India, el ciclo de conversión de los pedidos de SH en EE.UU. y la volatilidad del mercado offshore (Borssele 1&2 asegurado en Q4 17)
 - Los ingresos bajan 7% a/a¹, principalmente por la parada temporal del mercado indio, y la rentabilidad operativa subyacente pre-PPA alcanza un 7,8%²
 - Los ingresos excluyendo India, crecen un 1,6% y el margen operativo se sitúa en un 8,6% a/a^{2,3}
 - Las ventas de servicios crecen un 8% a/a con un margen subyacente pre-PPA de un 16,1%
 - Beneficio neto subyacente pre PPA de 135 MM €, equivalente a 0,2 € /acción
 - Posición de caja neta en balance de 236 MM €, resultado del aumento estacional de circulante

El año fiscal de Siemens Gamesa RE termina en Septiembre. La distribución de los trimestres aplicable a lo largo de todo el documento es la siguiente: 1T (oct-dic), 2T (en-mar), 3T (abr-jun) y 4T (jul-sept)

1. Variaciones anuales calculadas sobre las ventas pro-forma de 3T (abril-junio) 2016. Ventas pro-forma : el resultados de sumar las ventas reportadas por Siemens AG para la unidad Siemens Wind Power en el periodo abril-junio 2016, las ventas reportadas por Gamesa en ese mismo periodo, y el 100% de las ventas de Adwen para el mismo periodo. No se aplica ningún ajuste a dichas ventas. Ver detalle en el Informe de Resultados.
2. La rentabilidad subyacente pre-PPA excluye costes de integración por importe de 36 MM € y el impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA por importe 124 mn €. El beneficio neto subyacente pre PPA excluye gastos de integración por 36 MM € e impacto de PPA por 87 MM € (neto de impuestos)
3. India contribuye €273 mn € a las ventas y 38 mn € al EBIT en 3T 2016, y 25 mn € a las ventas y -€18 mn al EBIT en 3T 2017

Siemens Gamesa: un fuerte competidor mundial emergente

Escala y Alcance Global

- SGRE preparada para competir de manera rentable en entornos competitivos
 - Plataforma Onshore posicionada para capturar una cuota de mercado que le proporcione una posición de liderazgo
 - Negocio Offshore con un historial único y potencial de rentabilidad
 - Plataforma de Servicios líder, con escala y alcance global
- Acuerdos estratégicos con los principales accionistas para crear valor adicional

Velocidad de integración clave para el éxito

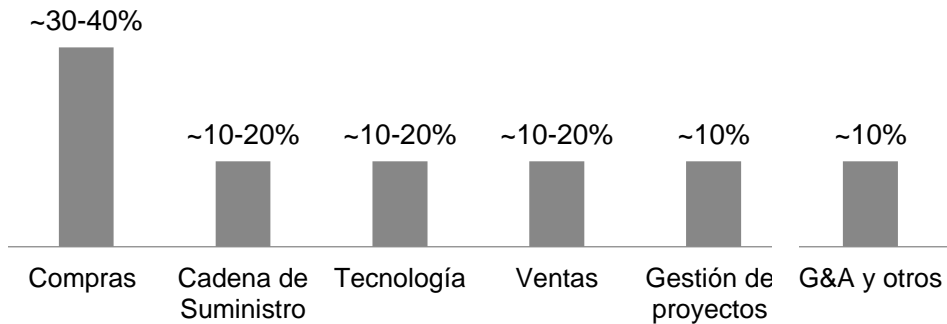
- La integración impulsará la **creación de un campeón, desatando el "Power of One" una vez que se complete la integración**
 - La plataforma combinada permitirá unir fortalezas, competir más agresivamente y ser más rentable
- Primeras decisiones de integración tomadas: Incorporación de Adwen en las operaciones de la unidad offshore, mejorando el servicio al cliente
- Cierre de Tillsonburg¹ como parte de la optimización de la capacidad industrial
- Objetivo: **acelerar la integración y la captura de valor**
 - **Propósito: tener más del 90% de medidas implementadas y crear valor desde el año 3**

Avances significativos en la integración con el propósito de acelerar los objetivos en 1 año

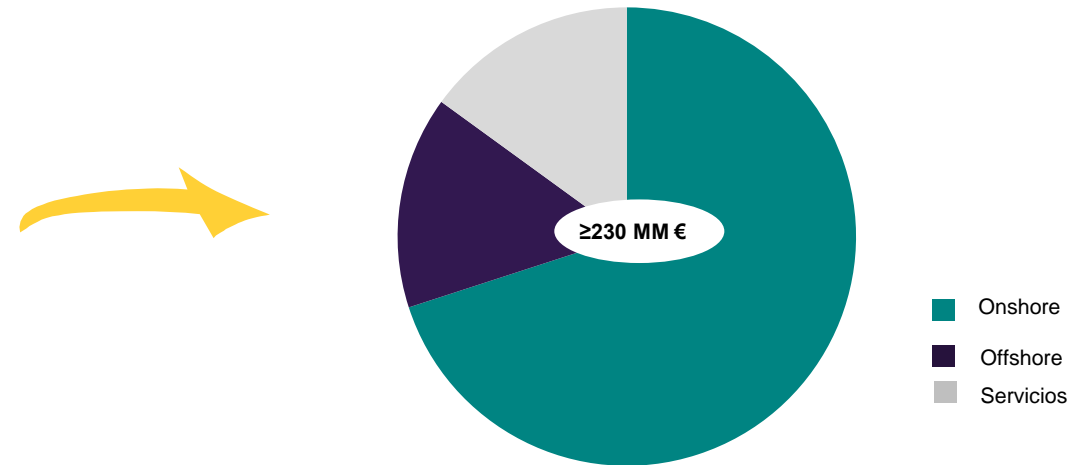
1. Impacto en 4T 2017

230 MM€ de sinergias anuales: como nivel mínimo y más rápido

% Objetivo de sinergias por función



Impacto estimado de sinergias por unidad de negocio



La actividad Onshore como principal beneficiaria, mejorando el posicionamiento competitivo del grupo en una industria cada vez más competitiva

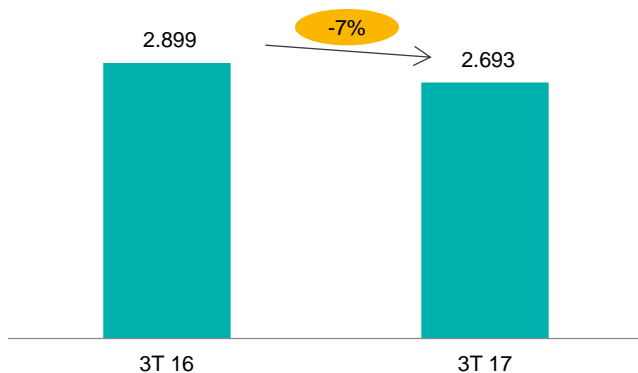
Esfuerzos integrales para reducir costes y mejorar la oferta

		Progreso	Principales mensajes	Impacto de sinergias		
				WTG		O&M
				ON	OF	
Costes e Inversiones	Compras	✓	<ul style="list-style-type: none"> Mayor contribuyente a las sinergias Más de 20 equipos por materia prima/ producto Focalización significativa en logros de pronta consecución Principales fuentes de sinergias: descuento por volumen, consolidación de proveedores y oportunidades de arbitraje 			
	Cadena de suministro	✓	<ul style="list-style-type: none"> Racionalización de la cartera de producto y plan de ventas combinado resultan en un importante potencial de sinergias <ul style="list-style-type: none"> Oportunidades de racionalización identificadas Optimización de las instalaciones existentes Requisitos de expansión limitados para perseguir el crecimiento más allá de las perspectivas independientes 			
	Tecnología	✓	<ul style="list-style-type: none"> Cartera de producto bien equilibrada orientada a optimizar nuestra presencia Cartera equilibrada compatible con una racionalización significativa de la cartera de productos Coordinación del gasto en I+D 			
	Gestión proyectos	✓	<ul style="list-style-type: none"> Solapamiento identificado en operaciones Optimización de la asignación de recursos y reducción del tiempo de inactividad 			
	G&A y otros	✓	<ul style="list-style-type: none"> Empresa combinada con más de 25 mil empleados Se están abordando las duplicidades en la estructura 			
Ingresos	Ventas	✓	<ul style="list-style-type: none"> La plataforma de producto optimizada y equilibrada permite captar mejor las necesidades específicas de cada mercado La escala y el apalancamiento operativo permiten competir mejor por volúmenes 			

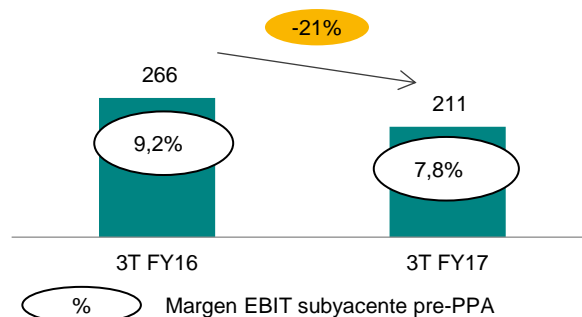
Desempeño trimestral impactado por condiciones específicas de mercado

Excluyendo el impacto de la recesión temporal del mercado indio, las ventas crecen a un 1,6% a/a y la rentabilidad operativa subyacente se mantiene estable en un 8,6%

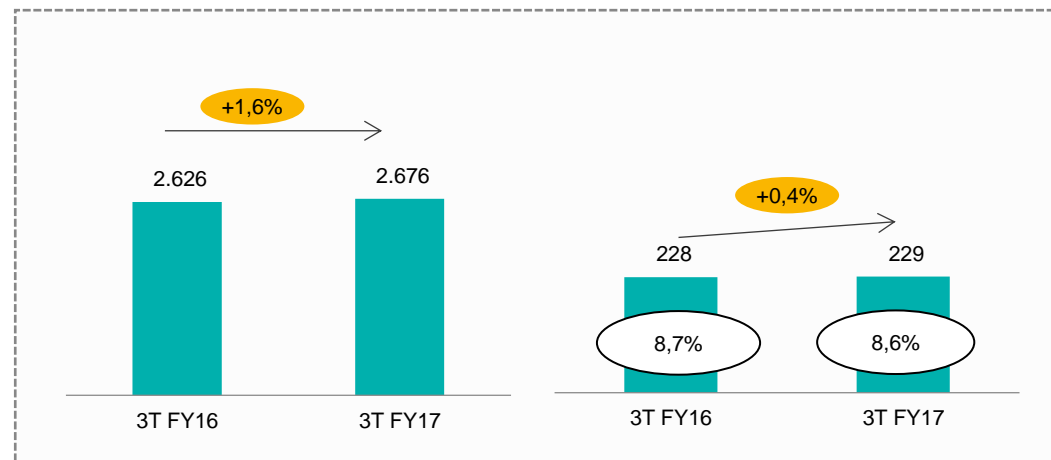
Ventas (MM €): 3T 2016 vs 3T 2017



EBIT subyacente pre-PPA (MM €): 3T 2016 vs 3T 2017



Ingresos y EBIT subyacente pre-PPA (MM €) ex- India 3T 2016 vs 3T 2017¹

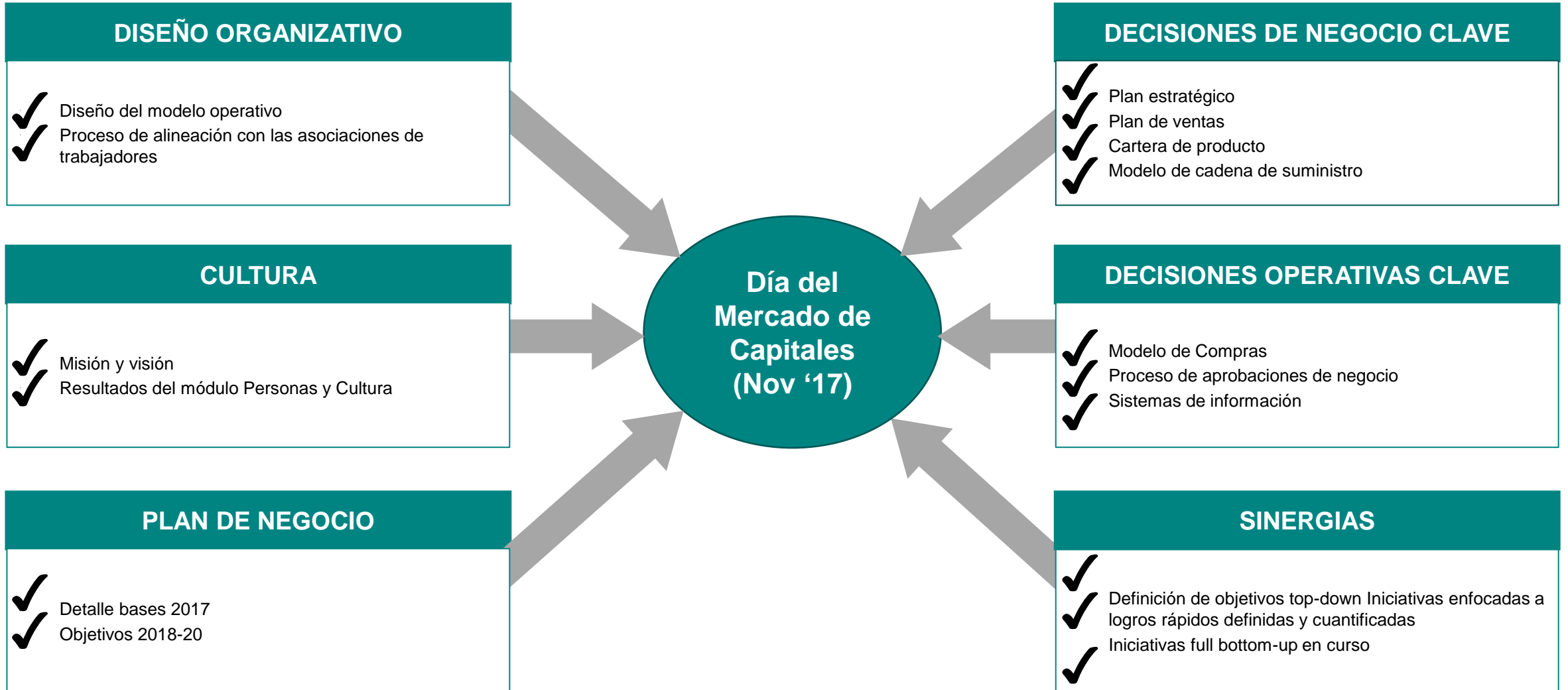


**Beneficio neto subyacente pre-PPA de 135 MM €² equivalente a 0,2 € por acción.
Posición de caja neta³ de 236 MM € por la estacionalidad de capital circulante**

Todas las cifras de 2016 son pro forma. Las ventas pro forma resultan de sumar las ventas de Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% de Adwen. Rentabilidad pro forma se calcula sumando el EBIT reportado por Siemens Wind Power incluyendo los ajustes de normalización, standalone y perímetro, el EBIT subyacente de Gamesa y el 100% del EBIT de Adwen

- India contribuye €273 mn € a las ventas y 38 mn € al EBIT en 3T 2016, y 25 mn € a las ventas y -€18 mn al EBIT en 3T 2017
- El EBIT subyacente Pre-PPA excluye 36 millones de euros en costes de integración y el impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA de 124MM€. El beneficio neto subyacente excluye los costes de integración por importe de 36 MME y el impacto de la PPA después de impuestos de 87 MME
- Posición Caja Neta según definición de deuda neta/(efectivo): efectivo y equivalentes de efectivo menos deuda a corto plazo menos deuda a largo plazo. No incluye préstamo de Areva

Los planes de Siemens Gamesa en desarrollo

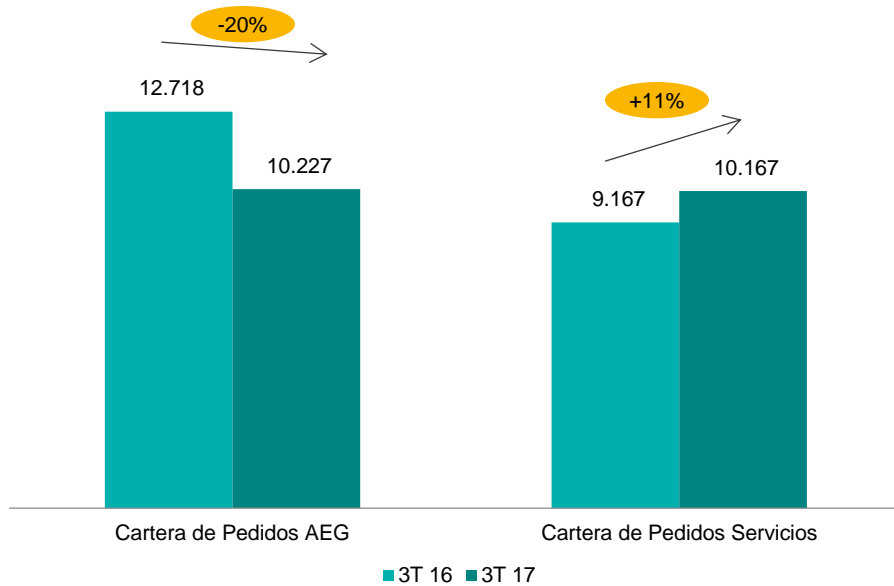


Mercados y Pedidos

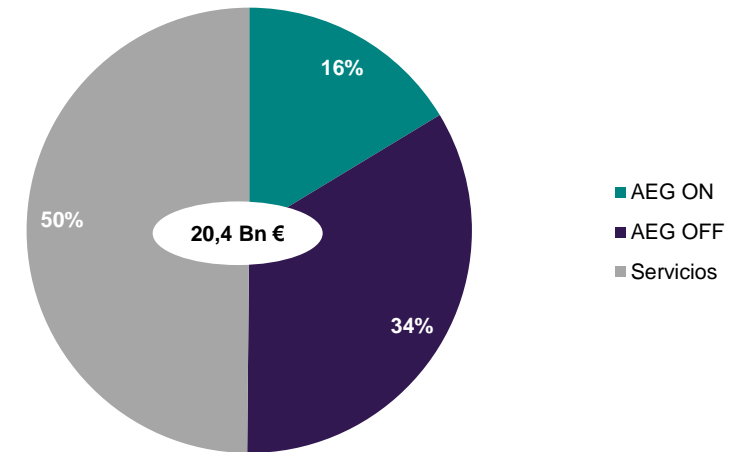
Aumento de la cartera de pedidos en Servicios mientras que la entrada de pedidos de AEGs se ve impactada por condiciones específicas del mercado

La cartera de pedidos asciende a 20,4 Bn € a Junio: el crecimiento de pedidos en Servicios compensa parcialmente la reducción en AEG

Evolución de la cartera de pedidos (EUR MM) 3T 16 y 3T 17



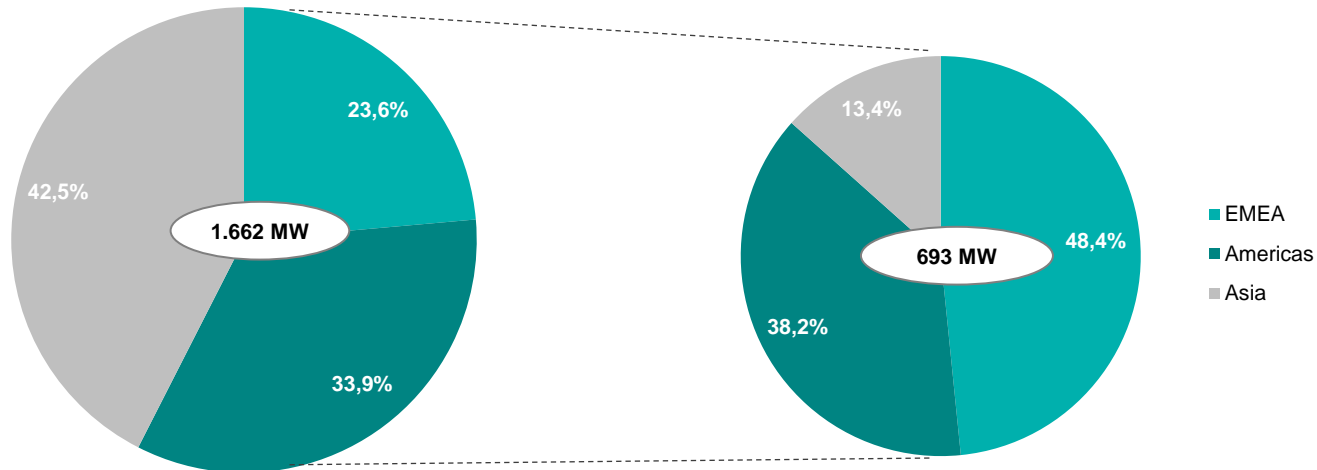
Cartera de pedidos a Junio 2017



50% del libro de pedidos en Servicios

Onshore: la volatilidad del mercado en el corto plazo impacta en la entrada de pedidos del 3T

Evolución de entrada de pedidos Onshore (MW):
3T 2016 vs 3T 2017



Entrada de pedidos afectada por

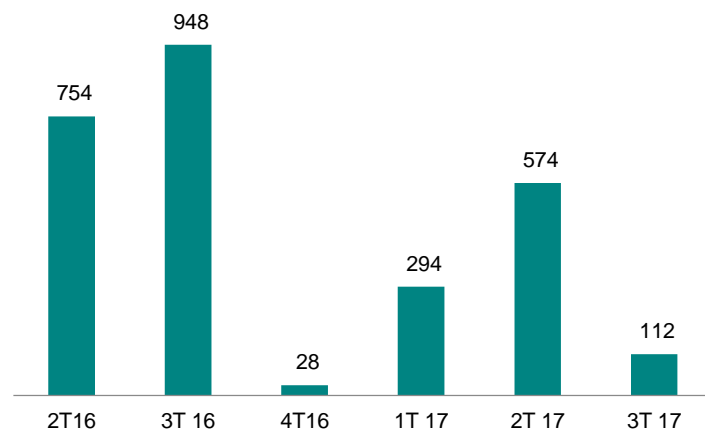
- **Parada temporal del mercado indio** en espera de la normalización del sistema de subastas
 - Próximas subastas en Gujarat (500 MW) , Tamil Nadu (500 MW) y Gobierno Central (1.000 MW)
 - **Normalización esperada en 1T FY18**
- **Ciclo de conversión de contratos de SH en Estados Unidos**
- Volatilidad normal del mercado y retraso de contratos al 2S del año natural

Evolución positiva en Alemania, México y nuevos mercados en Asia y Pacífico

Buenas perspectivas derivadas de la cartera de producto combinada, una capacidad industrial optimizada y una cadena de suministro global

Offshore: la entrada de pedidos afectada por perdidos de gran escala; Borssele 1 & 2 asegurados

Evolución de cartera de pedidos Offshore (MW):
3T 2016 – 3T 2017



- **Acuerdo entre Dong y SGRE en 4T 17 para la construcción de Borssele 1 y 2:**
 - 94 unidades de SWP 8.0-154
 - Mayor producción
 - Menor peso a través de una estructura combinada
 - Madurez de la plataforma D7 (6 MW/ 7 MW/ 8 MW)
 - 756 MW serán puestos en servicio a finales de 2020
- **SGRE sigue liderando el segmento offshore**
 - 10 GW instalados o c.70% del mercado total
 - De los 13GW de pedidos, incluidos los ya entregados, firmados en los últimos 5 años, 9GW asignados a SGRE
 - 8 GW bajo mantenimiento
 - 538 millones de horas de operación
 - Relación con los principales operadores offshore

Offshore se ha convertido en una tecnología con costes competitivos

Resultados Abril-Junio 2017 e Indicadores Clave

Grupo consolidado– Magnitudes financieras¹

PyG MM€	Abril-Junio 16 ²	Abril-Junio 17	Var. %
Ventas del Grupo	2.899	2.693	-7%
AEG	2.621	2.393	-9%
O&M	278	300	8%
Volumen AEG (MWe)	2.590	1.950	-25%
Onshore	2.041	1.488	-27%
Offshore	549	461	-16%
Beneficio bruto (Pre-PPA)	418	357	-15%
Margen beneficio bruto (Pre- PPA)	14,4%	13,3%	- 1,2
EBIT subyacente ³ (Pre-PPA)	266	211	-21%
Margen EBIT subyacente (pre-PPA)	9,2%	7,8%	- 1,3
Margen EBIT subyacente AEG (pre-PPA)	8,1%	6,8%	- 1,3
Margen EBIT subyacente Servicios (pre-PF)	19,6%	16,1%	- 3,5
EBIT reportado	266	50	-81%
Beneficio neto subyacente pre-PPA ³		135	NA
Beneficio neto reportado		12	NA
Beneficio neto subyacente por acción ⁴		0,20	

Balance ⁵	Abril-Junio 16 ²	Abril-Junio 17	Var. %
Capital circulante	323	142	- 181
Capital circulante / Ventas LTM proforma	3,2%	1,2%	- 2,0
Capex	126	190	51%
Deuda financiera neta/(caja)		-236	

- **El resultado financiero del tercer trimestre se ha visto afectado por condiciones de mercado concretas**, especialmente por la suspensión temporal del mercado indio.
- **Excluyendo dicho impacto⁶**, las ventas han crecido un 1,6% a/a alcanzando un **margen EBIT subyacente pre-PPA: 8,6%**
- Consolidación completa de Adwen: impacto negativo de 18,6 MM € en el 3T de 2017 (-9 MM € en 3T 2016).
 - La integración de Adwen en las operaciones offshore del grupo contribuirá a la mejora del desempeño: **margen EBIT subyacente pre-PPA 3T 2017 con exclusión del impacto de Adwen: c.8,9%**⁷
- Gasto financiero neto en 3T 17: 10.7 MM€
- Gasto por impuesto en 3T 17: 27 MM €
- Impacto PPA en 3T 17: 124 MM €
- Nivel de capex en 3T 17 motivado por las inversiones en Cuxhaven (offshore) y Marruecos (onshore). Se espera una progresiva normalización en los próximos trimestres.
- **Desempeño LTM pro forma⁸a Junio 2017**
 - Ventas de 11.5B €:, +15% y-o-y
 - EBIT pre-PPA subyacente de 1.052 MM €:+21% y-o-y equivalente a un margen subyacente pre-PPA del 9,2%

1. La información financiera y los KPIs no están auditada. Toda la información histórica es proforma. Para más detalle ver el Informe de Resultados

2. Los datos financieros de abril-junio 16 se corresponden con información pro forma no auditada (Siemens Wind Power, Gamesa y el 100% of Adwen) incluyendo ajustes de normalización, standalone y perímetro de consolidación por importe de 29 MM € en el trimestre de abril-junio 2016. Adwen se consolida al 100% con un impacto en ventas de 49 mn € y -9 mn € en EBIT. Ver apéndice con la información pro forma en el Informe de Resultados.

3. La rentabilidad subyacente excluye 36 mn € en costes de integración y impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA de 124MM€a nivel de EBIT y de €87 mn a nivel de NI

4. Acciones para el calculo del Beneficio Neto por acción en 3T 2017: 670,313,877

5. Ver definición de capital circulante, deuda neta y EBIT en el glosario de términos que se encuentra en el Informe de Actividad del 3T 2017 junto a una reconciliación de ambos elementos a los estados financieros consolidados

6. India contribuye 273 mn € a las ventas y 38 mn al EBIT en 3T 16, y €25 mn € en ventas y -18 mn € en EBIT en 3T 17

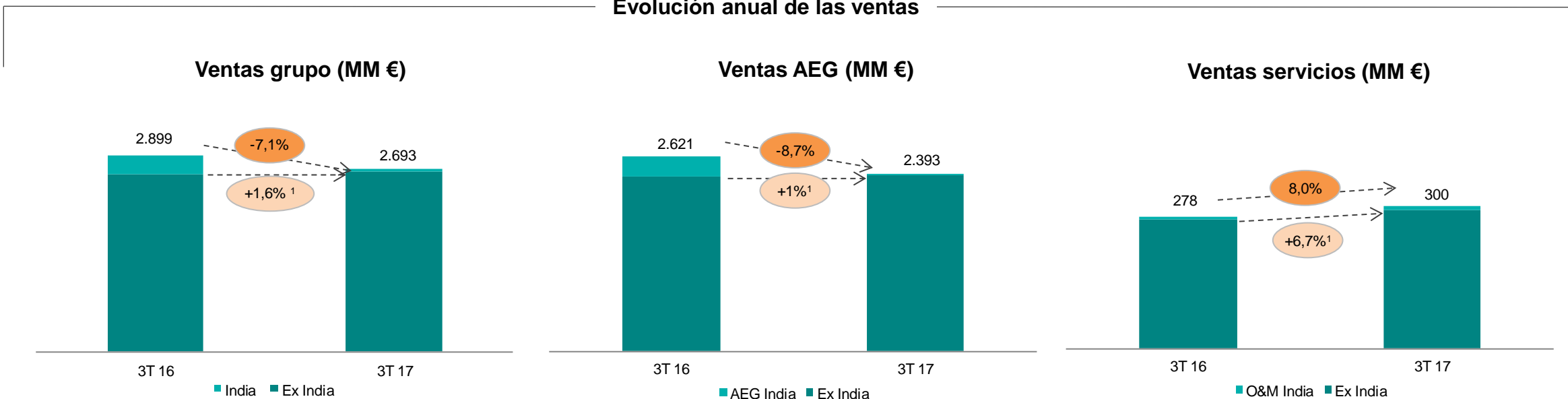
7. Las ventas de Adwen en 3T 16 fueron de 49 mn € y en 3T 17 de 123mn €

8. Los datos pro forma doce meses no auditados se calculan sumando las ventas y el EBIT reportado por Siemens AG para Siemens Wind Power, lo reportado por Gamesa y el 100% de los reportado por Adwen. A nivel de rentabilidad pro forma se incluyen los ajustes standalone, de normalización y de perímetro para Siemens Wind Power.

Las ventas se reducen un 7% a/a afectadas por el cierre temporal del mercado indio

Excluyendo India, ventas crecen un 1,6%, gracias al fuerte crecimiento en offshore y servicios

Evolución anual de las ventas

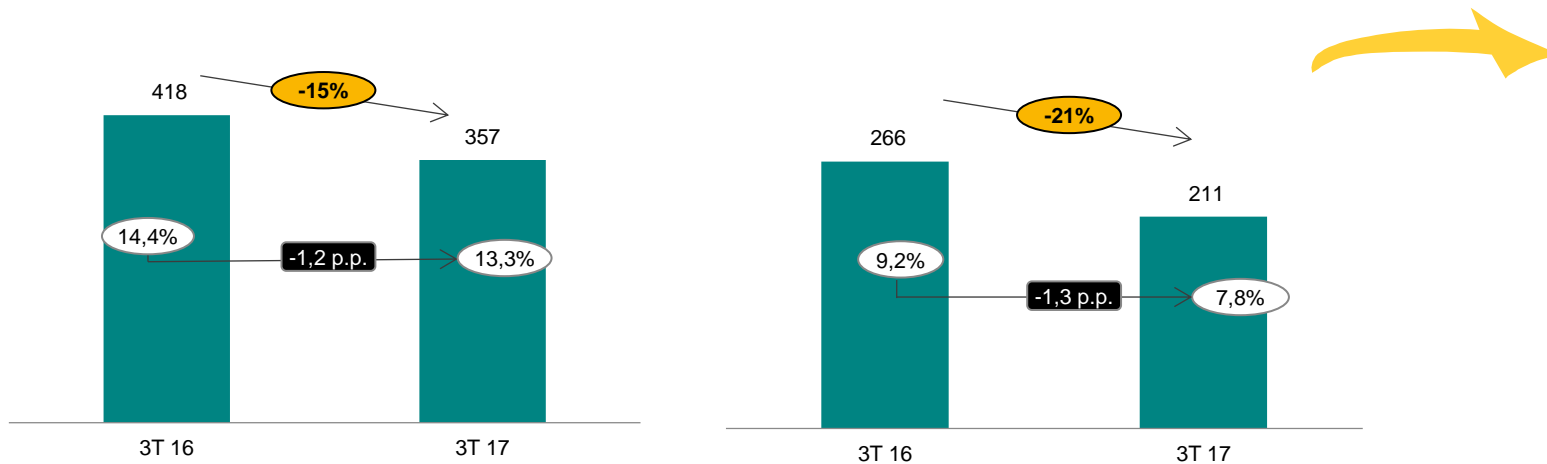


Comparativa anual impactada por la fortaleza de volúmenes y ventas en 3T 16 en los mercados que en el trimestre actual se enfrentan a condiciones difíciles: India, se espera que se recupere en los próximos trimestres, y a la actividad onshore en Reino Unido.

1. India contribuye €273 mn € a las ventas en Q3 16 (98% AEG) y 25 mn -en Q3 17 (68% AEG)

Margen bruto: -1,2 p.p. a/a; EBIT subyacente: -1,3 p.p. En un contexto de menor volumen de ventas: -25% a/a

Beneficio bruto pre-PPA y EBIT subyacente pre-PPA¹ (MM€)



% Beneficio bruto pre-PPA y EBIT subyacente pre-PPA

Evolución de los márgenes operativos: -1,3 p.p. a/a debido a

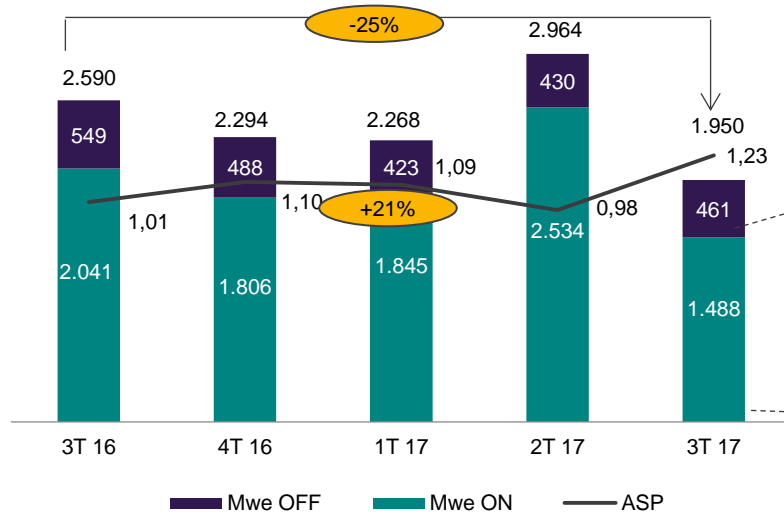
- (-) Caída de la actividad: -25% y-o-y
- (+) Mix de proyectos offshore

EBIT reportado: 50 MM€, incluye 36 MM€ de costes de integración y fusión y 124 MM € de PPA

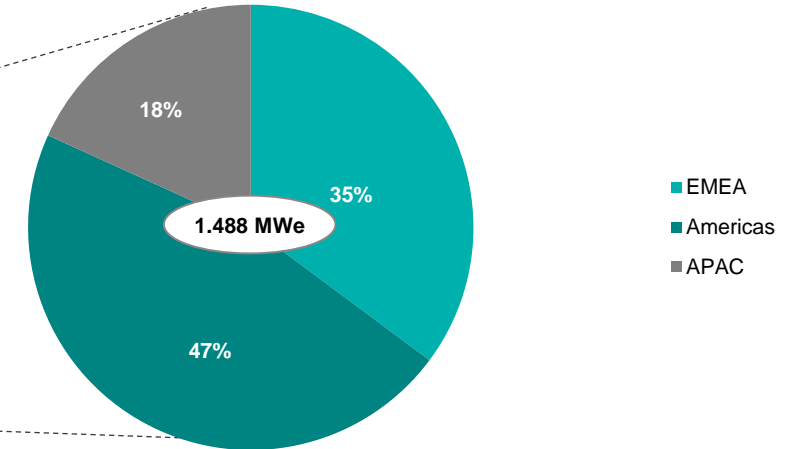
1. EBIT subyacente excluye 36 millones de euros en costes de integración y fusión y 124 millones de euros de impacto de PPA.

Actividad - AEG

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



Volumen AEG Onshore por geografía



- **Actividad en 3T 17 de 1.950 MWe baja un 25% a/a, consecuencia de la disminución del nivel de actividad onshore.** Volumen offshore obedece a la planificación ordinaria de la ejecución de proyectos offshore
- **Tendencia del ASP en 3T 17, +21% a/a, impactado por el alcance de la actividad en el segmento offshore**
 - **ASP onshore estable a/a de 0,92 MM€**

Reducción del volumen onshore debido a:

- Suspensión temporal de la **India**
- Reducción de la actividad onshore en el **Reino Unido**

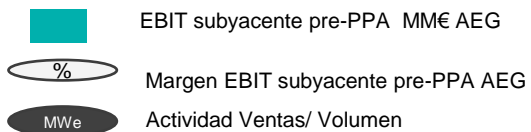
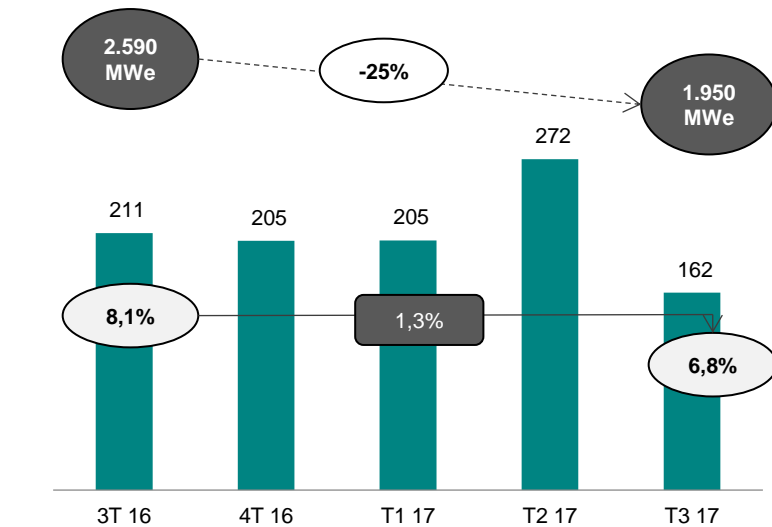
Estados Unidos, Brasil y China son los principales contribuyentes a la actividad onshore

1. ASP: Average Selling Price/Precio medio de ventas: Ventas de WTG/MWe

Rentabilidad - AEG

Reducción del margen subyacente pre-PPA por el descenso de la actividad

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

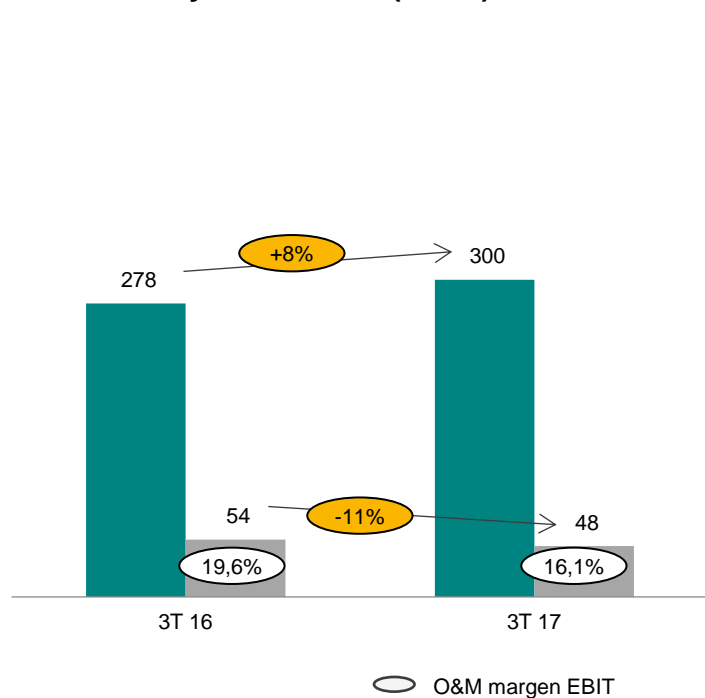


- **Reducción de la rentabilidad operativa pre-PPA en AEG (-1,3 p.p.)** debido
 - (-) **Descenso del volumen de ventas: -25% a/a**
 - (+) **Mix de alcances/ proyectos offshore**
- La rentabilidad operativa subyacente pre PPA en la división de AEG alcanza
 - Un 7,7% excluyendo las pérdidas de explotación asociadas a la India
 - Un 8,0% excluyendo las pérdidas asociadas a Adwen

Actividad y rentabilidad - Operación y mantenimiento

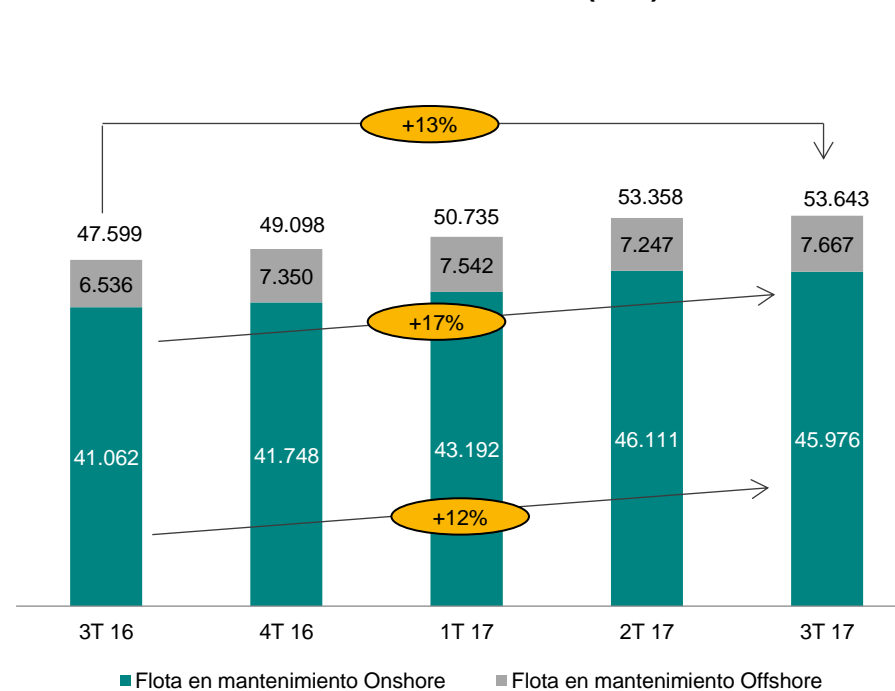
Crecimiento de las ventas impulsado por la flota en mantenimiento

Ventas y EBIT O&M (MM €)



Reducción de la rentabilidad a/a provocada por un impacto positivo de cobertura de tipo de cambio en 3T 16 (8MM €)

Flota en mantenimiento(GW)

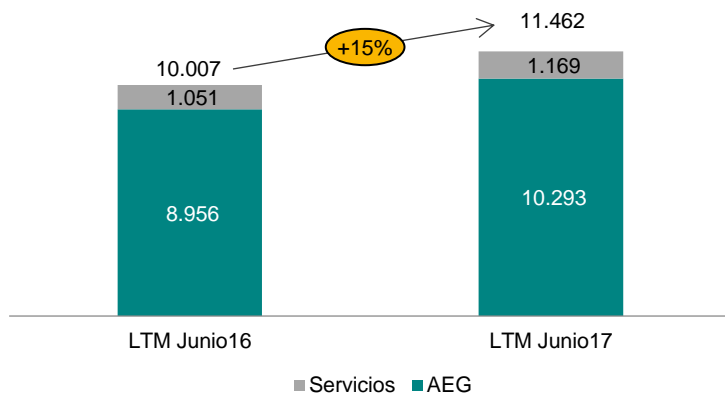


70% de la flota instalada bajo mantenimiento

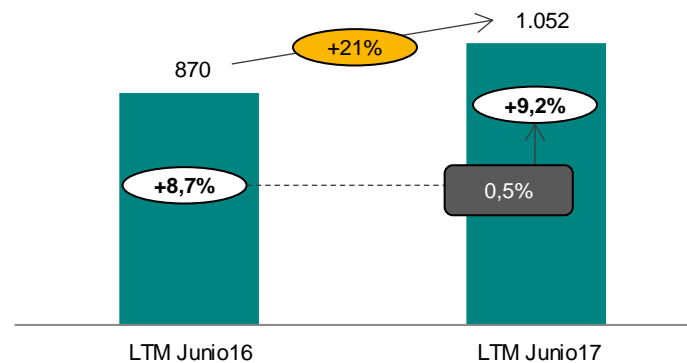
Desempeño proforma LTM

Crecimiento de las ventas del 15% a/a y del EBIT subyacente del 21% a/a

Ventas proforma no auditadas LTM (MM€)



EBIT proforma no auditado LTM (MM€)¹



1. Las cifras EBIT proforma excluyen los costes de interacción y el impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA, incluyen la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone". El EBIT subyacente LTM Junio 2017 excluye 36 mn € de costes de integración (abril-jun), 8 mn € en costes de transacción (en-mar) y el impacto del PPA (€124 mn) (abril-junio 2017)

Impacto preliminar en balance y PyG (D&A) de la adjudicación del precio de compra (PPA)

MM€	OBS Post PPA Abril 16	Preliminary PPA	
Activos fijos	1.551	69	Revalorización de activos fijos
Activos intangibles	2.640	2.123	Revalorización de cartera de AEG y Servicios, relaciones con clientes y tecnología de AEG
Fondo de comercio	4.384	(778)	Reducción de fondo de comercio durante proceso PPA
Activos financieros (neto)	355	-	
Activos por impuestos diferidos (neto)	(328)	(701)	Impacto D&A debido a la revalorización de activos intangibles
Capital circulante	(479)	(278)	Reducción de capital circulante (PoC) relacionado principalmente con los proyectos de Adw en
Capital circulante impositivo	(33)	-	
Total	8.088	434	
Capital	(7.716)	-	
Provisiones	(2.341)	(438)	Aumento de provisiones principalmente asociado a la división de AEG (Adw en)
Otras deudas de largo plazo	(19)	4	
Deuda financiera neta	1.988	-	
Total	(8.088)	(434)	

Impacto esperado en EBIT (a través de la cuenta de D&A) MM €

- Q4 17: 124 mn € en
- Máximo impacto en 2018: c. 360 mn €

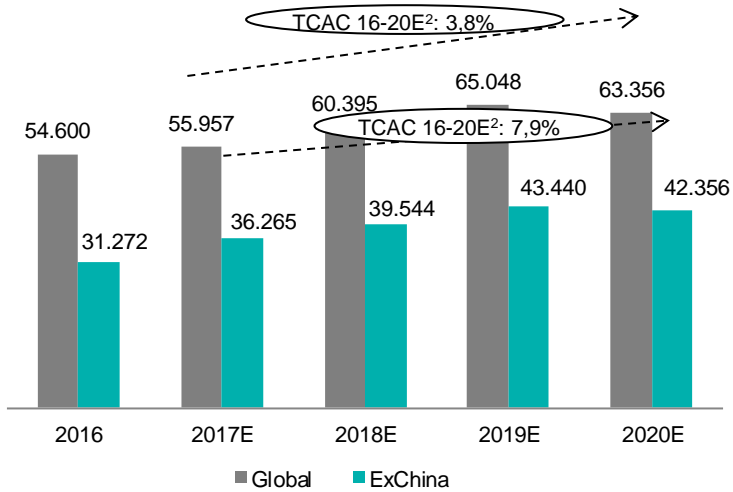
Balance resumido en el que las partidas se presentan neteadas, por ejemplo: capital circulante o deuda financiera neta. Este balance es a la fecha de efectividad de la fusión (3 de abril)

AVISO EN RELACIÓN con el Balance de Apertura (OBS) y la Adjudicación del Precio de Compra (PPA): La información y enunciados realizados en este documento se basan en las estimaciones actuales y en ciertas asunciones del equipo directivo de SGRE. Están sujetas a diversos factores, riesgos e incertidumbres. Si uno o varios de dichos riesgos se materializara, las expectativas bajo los mismos no se produjeran o las asunciones resultaran equivocadas, las cifras reportadas pueden variar de forma materia (positiva o negativamente) con respecto a las tácita o expresamente descritas. Adicionalmente, el Balance de Apertura (OBS) y la Adjudicación del Precio de Compra (PPA) están siendo todavía revisados por los órganos de gobierno de la compañía y están siendo revisados por el auditor de cuentas profesional, de forma que pueden todavía variar de forma material. El periodo de revisión tiene una duración de doce meses desde la fecha de efectividad de la fusión.

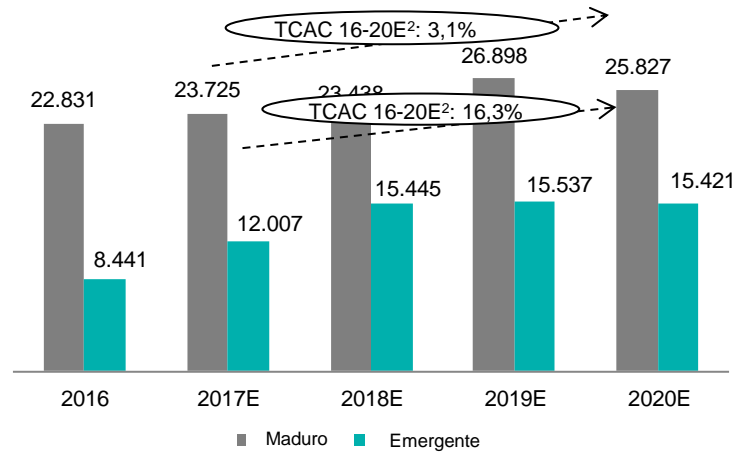
Perspectivas

Perspectivas de demanda estables

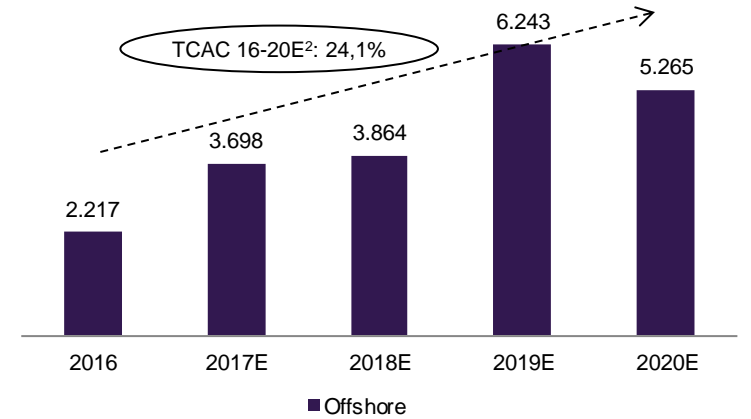
Instalaciones eólicas 2016-2020E (MW)¹



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



Instalaciones eólicas Offshore 2016-2020E (MW)¹



1. Fuente: BNEF y MAKE Perspectivas de Mercado 2T 17

2. Tasas de crecimiento anual compuesto calculadas con las estimaciones de BNEF y MAKE (2T 17) y las cifras publicadas por la GWEC para 2016, comunicadas el 10 de febrero. El crecimiento en los mercados maduros incluye el segmento offshore.

Pero con volatilidad a CP debido a la introducción de subastas en los mercados principales

Escala y alcance global fundamentales para competir de forma rentable

País	Tipo de subasta	Capacidad eólica	Precio de la energía eólica
Lat Am			
Brasil			
Última subasta (2015)	TC (Eólico+Solar PV) BRL/M Wh "pay as bid"	548	203 BRL/M Wh (62 USD/M Wh)
Mexico			
Marzo 2016	TC. Energía +CEL (USD/M Wh) "pay as bid"	394	55,44 USD/M Wh
Octubre 2016	TC. Energía +CEL (USD/M Wh) "pay as bid"	1038	35,8 USD/M Wh
Próxima (Agosto 2017)	TC. Energía +CEL (USD/M Wh) "pay as bid"	Pending auction	Subasta Pendiente
Argentina			
RenovAR1	TS. USD/M Wh "pay as bid"	707	59,39 USD/M Wh
RenovAR2	TS. USD/M Wh "pay as bid"	765	53,34 USD/M Wh
Chile			
Próxima (Octubre 2017)	TC. USD/M Wh "pay as bid"	470	Subasta Pendiente
EM EA			
Reino Unido			
Última subasta (Febrero 2015)	TC. GBP/M Wh marginal	749	87,83 GBP/M Wh
Italia			
ago-16	TS. EUR/M Wh "pay as bid"	800	66 EUR/M Wh
Alemania			
may-17	TS. EUR/M Wh "pay as bid"	807	57,1 EUR/M Wh
Próxima (Agosto 2017 & Noviembre 2017)	TS. EUR/M Wh "pay as bid"	1000+1000	Subasta Pendiente
Rusia			
Quinta subasta	TS. RUB/M W "pay as bid"	1651	-24kRUB/M W/yr +Pr. o mercado eléct.
España			
Enero 2016	TS. EUR/M W marginal	500	0 EUR/M W. Precio de mercado eléctrico
Mayo 2017	TC (Eólico+Solar PV+Otro) EUR/M W marginal	3000	0 EUR/M W. Precio de mercado eléctrico
Próxima (26 de Julio 2017)	TC (Eólico+Solar PV) EUR/M W marginal	3000	Subasta Pendiente
Francia			
Próxima (Noviembre 2017)	TS. EUR/M Wh "pay as bid"	500	Subasta Pendiente
AP AC			
India			
feb-17	TS. INR/M Wh "pay as bid"	1000	3460 INR/M Wh (52 USD/M Wh)
Próxima Gobierno Central (Julio 2017)	TS. INR/M Wh "pay as bid"	1000	Subasta Pendiente
Próximas subastas estados: Gujarat & Tamil Nadu	TS. INR/M Wh "pay as bid"	1000	Subasta Pendiente

TC: Tecnología Neutral; TS: Tecnología Específica

Introducción de subastas

(+) **Mayor visibilidad** de demanda (2-3 años)

(+) **Aumento de volumen**

Reactivación de mercados (sur de Europa) y aparición de nuevos mercados (Argentina, Rusia...)

(-) **Volatilidad inicial** hasta que el sistema se normaliza

(-) **Mercados más exigentes**

Las próximas subastas a celebrarse en la India contribuirán a la normalización del mercado

Las expectativas pro-forma LTM@ Sept17 reflejan el impacto continuado de la paralización del mercado indio y un mix desfavorable de proyectos en 4T 2017

MM €	Pro forma 9M Junio 17	Pro forma LTM Sept 17	Pro forma LTM Sept 16
Ventas	8.635	11.000-11.200	10.441
EBIT recurrente (pre-PPA)	801	c.900	945
Margen EBIT recurrente (pre-PPA)	9,3%	≥8%	9,1%
Capital circulante / ventas	1%	-3% a +3%	3,2%
Capex	515	704	

- El desempeño del cuarto trimestre refleja
 - el impactado continuado de la paralización de la actividad en India, unido a
 - un mix de proyecto desfavorable en offshore
 - presión en precios
- Las guías pro forma LTM FY 17 incluyen un impacto estimado de Adwen de 60 MM€ de pérdidas (18 MM € en Q4) vs 47 MM€ FY 2016
- Impacto de PPA en 4T: 124 MM €

Conclusión

Siemens Gamesa Renewable Energy – Preparándose para triunfar en un mercado más desafiante



- **El proceso de integración está cumpliendo sus plazos**
 - Rápida integración con el propósito de adelantar la aportación de sinergias
- **Sinergias anunciadas de 230 MM € confirmadas como mínimo**
 - La actividad onshore será la principal beneficiaria
- **Desempeño de 3T impactado por condiciones específicas del mercado**
 - Reducción de las ventas de un 7% a/a con un margen EBIT de c.7,8%¹
 - Excluyendo el impacto de la India, ventas crecen un 1,6% y margen EBIT subyacente pre-PPA es del 8,6%¹
 - Las ventas de servicios crecen un 8% a/a con un margen subyacente pre-PPA de un 16.1%
 - Caja neta de 236 MM€ como consecuencia de la estacionalidad del capital circulante y la inversión
- **Guías proforma 12M refleja el impacto de las condiciones de mercado y el mix de proyectos impactarán en el 4T**
 - 6% de crecimiento de ventas proforma 12MM € @Sept 17 con el EBIT subyacente pre-PPA estable a/a
- **Buenas perspectivas de demanda pero con condiciones de mercado más desafiantes**
- **El PN será anunciado el 15 de Noviembre**

1. Los datos de EBIT pro forma excluye los costes de integración e impacto en la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedente del PPA incluyen la consolidación total de Adwen, ajustes normalización y standalone.



Gracias

26 de Julio de 2017

SIEMENS Gamesa
RENEWABLE ENERGY