

**Informe de Revisión Limitada**

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES**

**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados  
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 31 de marzo de 2018**

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. por encargo de los Administradores:

### Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de marzo de 2018 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 N° 03/18/00301  
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR



---

Alberto Peña Martínez

4 de mayo de 2018

.....  
Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas  
.....

**Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.  
y sociedades dependientes que componen el  
Grupo SIEMENS GAMESA**

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado correspondientes al periodo de  
6 meses terminado el 31 de marzo de 2018

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO SIEMENS GAMESA**

BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2018 Y A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017  
Miles de euros

	Nota	31.03.2018	30.09.2017 (*)
<b>Activo</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	1.504.379	1.659.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.050.277	1.081.139
Otros activos financieros corrientes	12.A	147.623	175.669
Cuentas por cobrar de Grupo Siemens		40.989	62.010
Activos por contrato	2.C	1.147.678	1.240.915
Existencias	13	1.804.687	2.095.993
Activos por impuesto corriente		164.167	188.251
Otros activos corrientes		403.994	341.865
<b>Total activo corriente</b>		<b>6.263.794</b>	<b>6.845.310</b>
Fondo de comercio	8	4.481.473	4.571.743
Otros activos intangibles		2.112.175	2.259.253
Inmovilizado material		1.463.513	1.519.516
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	11	73.851	73.609
Otros activos financieros	12.A	258.124	245.832
Activos por impuestos diferidos		266.530	580.279
Otros activos		108.257	109.385
<b>Total activo no corriente</b>		<b>8.763.923</b>	<b>9.359.617</b>
<b>Total Activo</b>		<b>15.027.717</b>	<b>16.204.927</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Deuda financiera	12.B	1.171.893	797.018
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.806.694	2.264.989
Otros pasivos financieros corrientes	12.B	78.480	96.267
Cuentas por pagar al Grupo Siemens		70.597	363.543
Pasivos por contrato	2.C	1.599.390	1.744.581
Provisiones corrientes	16	730.319	769.035
Pasivos por impuesto corriente		100.397	154.456
Otros pasivos corrientes		708.172	696.487
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>6.265.942</b>	<b>6.886.376</b>
Deuda financiera	12.B	444.845	485.116
Obligaciones por prestaciones al personal		10.510	12.617
Pasivos por impuestos diferidos		430.733	683.845
Provisiones	16	1.733.888	1.834.123
Otros pasivos financieros	12.B	175.256	200.988
Otros pasivos		28.808	17.015
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2.824.040</b>	<b>3.233.704</b>
Capital social	15.A	115.794	115.794
Prima de emisión		5.931.874	5.931.874
Reserva de reevaluación de activos y pasivos no realizados		41.451	55.782
Otras reservas		513.786	493.745
Acciones propias, a coste	15.B	(21.206)	(21.505)
Diferencias de conversión		(645.661)	(493.657)
Participaciones minoritarias		1.697	2.814
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>5.937.735</b>	<b>6.084.847</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>15.027.717</b>	<b>16.204.927</b>

(\*) Cifras ajustadas a 30 de septiembre de 2017 (véase Nota 2.C)

Las Notas 1 a 20 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO SIEMENS GAMESA**

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE  
2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017  
Miles de euros

	Nota	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018	Periodo de 6 meses terminado el 30.06.2017 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	7	4.368.533	4.209.351
Coste de las ventas		(3.908.980)	(3.643.057)
<b>Margen bruto</b>		<b>459.553</b>	<b>566.294</b>
Gastos de Investigación y Desarrollo		(88.696)	(101.691)
Gastos de ventas y gastos generales de administración		(280.982)	(257.983)
Otros ingresos de explotación		8.101	2.631
Otros gastos de explotación		(9.516)	(12.307)
Ingresos (pérdidas) de inversiones contabilizadas según el método de la participación, neto	11	884	(429)
Ingresos financieros		3.987	5.547
Gastos financieros		(29.713)	(14.937)
Otros ingresos (gastos) financieros, neto		2.810	(2.275)
<b>Resultado de operaciones continuadas antes de impuestos sobre beneficios</b>		<b>66.428</b>	<b>184.850</b>
Gastos por impuesto sobre beneficios	7	(67.013)	(53.207)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>		<b>(585)</b>	<b>131.643</b>
Ingresos de operaciones interrumpidas, netos de impuestos sobre beneficios		-	-
<b>Resultado neto</b>		<b>(585)</b>	<b>131.643</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Participaciones minoritarias		(919)	305
Accionistas de Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.		334	131.338
<b>Beneficio por acción en euros (básico y diluido)</b>		-	0,25

(\*) La cuenta de resultados intermedia consolidada del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 se presenta únicamente con fines comparativos.  
Las Notas 1 a 20 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO SIEMENS GAMESA**

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS GLOBALES DE LOS PERIODOS DE 6 MESES  
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017

Miles de euros

	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018	Periodo de 6 meses terminado el 30.06.2017 (*)
<b>Resultado neto (Cuenta de Resultados Intermedia Condensada Consolidada)</b>	<b>(585)</b>	<b>131.643</b>
<b>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados</b>		
Diferencias de conversión	(152.004)	(315.232)
Instrumentos financieros derivados	4.816	38.872
Efecto impositivo	(3.616)	(10.895)
<b>Transferencias a la Cuenta de Resultados</b>		
Instrumentos financieros derivados	(397)	614
Efecto impositivo	224	(102)
<b>Otros resultados globales</b>	<b>(150.977)</b>	<b>(286.743)</b>
<b>Total resultado global</b>	<b>(151.562)</b>	<b>(155.100)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Participaciones minoritarias	(919)	305
Accionistas de Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	(150.643)	(155.405)

(\*) Cifras ajustadas para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 (véase Nota 2.C)

Las Notas 1 a 20 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO SIEMENS GAMESA**

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE 6 MESES  
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017

Miles de euros

	Capital social	Prima de emisión	Reserva de reevaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Acciones propias, a coste	Diferencias de conversión	Participaciones minoritarias	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>68.319</b>	-	<b>21.971</b>	<b>502.682</b>	-	<b>(6.931)</b>	<b>66</b>	<b>586.107</b>
Resultado global del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017	-	-	-	131.338	-	-	305	131.643
Otros ingresos globales, netos de impuestos	-	-	28.489	-	-	(315.232)	-	(286.743)
Pagos basados en acciones	-	-	-	9.924	-	-	-	9.924
Operaciones con acciones propias (Nota 15.B)	-	-	-	(4.207)	4.923	-	-	716
Emisión de acciones	47.475	6.192.337	-	-	(37.410)	-	448	6.202.850
Contribución	-	813.351	-	-	-	-	-	813.351
Pago dividendo extraordinario (Nota 6)	-	(998.674)	-	-	-	-	-	(998.674)
Dividendo ordinario (Nota 6)	-	(75.140)	-	-	-	-	-	(75.140)
Otros cambios del patrimonio neto	-	-	-	(4.188)	-	-	686	(3.502)
<b>Saldo al 30 de junio de 2017 (*)</b>	<b>115.794</b>	<b>5.931.874</b>	<b>50.460</b>	<b>635.549</b>	<b>(32.487)</b>	<b>(322.163)</b>	<b>1.505</b>	<b>6.380.532</b>
<b>Saldo al 1 de octubre de 2017 (**)</b>	<b>115.794</b>	<b>5.931.874</b>	<b>55.782</b>	<b>493.745</b>	<b>(21.505)</b>	<b>(493.657)</b>	<b>2.814</b>	<b>6.084.847</b>
Resultado global del periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018	-	-	-	334	-	-	(919)	(585)
Otros ingresos globales, netos de impuestos	-	-	1.027	-	-	(152.004)	-	(150.977)
Pagos basados en acciones	-	-	-	352	-	-	-	352
Operaciones con acciones propias (Nota 15.B)	-	-	-	148	299	-	-	447
Otros cambios del patrimonio neto	-	-	(15.358)	19.207	-	-	(198)	3.651
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>115.794</b>	<b>5.931.874</b>	<b>41.451</b>	<b>513.786</b>	<b>(21.206)</b>	<b>(645.661)</b>	<b>1.697</b>	<b>5.937.735</b>

(\*) Cifras ajustadas a 30 de junio de 2017 (véase Nota 2.C)

(\*\*) Cifras ajustadas a 30 de septiembre de 2017 (véase Nota 2.C)

Las Notas 1 a 20 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.



**SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO SIEMENS GAMESA**  
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES  
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017  
Miles de euros

	Nota	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018	Periodo de 6 meses terminado el 30.06.2017 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado antes de impuestos		66.428	184.850
<b>Ajustes realizados para conciliar el resultado antes de impuestos con los flujos de caja de actividades de explotación</b>			
Gastos (ingresos) financieros, netos		22.916	3.304
Amortización, depreciación y deterioro		317.248	234.387
(Ganancias) pérdidas de la venta de activos relacionados con actividades de inversión		1.895	-
(Ganancias) pérdidas relacionada con actividades de inversión		(884)	(426)
Otros gastos (ingresos) no en efectivo		3.036	2.641
Cambios del capital circulante operativo neto			
Activos contractuales		78.010	(101.471)
Existencias		245.732	(574.006)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.680	(57.742)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(668.975)	186.186
Pasivos contractuales		(108.905)	(634.691)
Cambios en otros activos y pasivos		(179.782)	319.035
Pagos por impuestos sobre beneficios		(46.754)	(73.297)
Cobros de dividendos		-	2
Cobros de intereses		6.971	905
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(261.384)</b>	<b>(510.323)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adiciones a activos intangibles e inmovilizado material	9 y 10	(166.322)	(304.035)
Adquisiciones de negocios, neto de efectivo adquirido		-	(38.436)
Compra de inversiones		(1.225)	(2.007)
Enajenación de activos intangibles e inmovilizado material		1.650	601
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(165.897)</b>	<b>(343.877)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Compraventa de acciones propias		447	716
Otras operaciones con accionistas		-	813.351
Cambios en deuda financiera		347.357	566.592
Intereses pagados		(25.418)	(7.369)
Operaciones financieras con partes vinculadas		(17.714)	834.016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>304.672</b>	<b>2.207.306</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(32.480)</b>	<b>(26.187)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(155.089)</b>	<b>1.326.919</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>1.659.468</b>	<b>148.225</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>1.504.379</b>	<b>1.475.144</b>

(\*) Cifras adaptadas conforme a la NIIF 15.

Las Notas 1 a 20 que acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

## **SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo SIEMENS GAMESA**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018

### **1. Formación del Grupo y sus actividades**

#### **A. INFORMACIÓN GENERAL**

Los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados presentan la situación financiera y los resultados de las operaciones de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (anteriormente, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) (en adelante, "la Sociedad" o "SIEMENS GAMESA"), con domicilio social en Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222, Zamudio (Bizkaia, España), y sus filiales (conjuntamente, "el Grupo").

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de junio de 2017 aprobó, entre otros, cambiar el nombre de la Sociedad, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., por SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A., así como el cambio del cierre del ejercicio, del 31 de diciembre a 30 de septiembre (Nota 2.C).

SIEMENS GAMESA está especializada en la promoción y el desarrollo de parques eólicos, así como en soluciones de ingeniería, diseño, producción y venta de aerogeneradores. El objeto social de la Sociedad es promover y fomentar empresas, para lo que podrá realizar las siguientes operaciones:

- a. Suscribir y adquirir acciones o títulos, así como valores convertibles en dichas acciones o títulos, o que den derechos preferentes de compra, de sociedades cuyos títulos coticen o no en mercados de valores nacionales o extranjeros;
- b. Suscribir y adquirir títulos de deuda u otros valores emitidos por sociedades en las que ostentan una participación, así como constituir préstamos participativos o avales; y
- c. Ofrecer servicios directos de asesoramiento y asistencia técnica a las sociedades en las que invierten, así como otros servicios similares relacionados con la gestión, estructura financiera y procesos de producción o marketing de dichas sociedades.

Estas actividades se centrarán en la promoción, diseño, desarrollo, fabricación y suministro de productos, instalaciones y servicios de tecnología avanzada en el sector de energías renovables.

Todas las actividades que comprenden el objeto social mencionado podrán desarrollarse en España y en el extranjero, y realizarse total o parcialmente, de forma indirecta, mediante la titularidad de acciones o títulos de empresas que tengan el mismo o similar objeto social.

La Sociedad no desarrollará ninguna actividad a la que se apliquen condiciones específicas o limitaciones legales a menos que dichas condiciones o limitaciones se cumplan exactamente.

Sus actividades se dividen en dos segmentos de negocio: Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento. El segmento de Aerogeneradores ofrece turbinas eólicas para tecnologías de distinto ángulo de paso y velocidad, además de desarrollo, construcción y venta de parques eólicos. El segmento de Operación y Mantenimiento se encarga de gestionar, controlar y mantener parques eólicos.

Además de las operaciones que realiza directamente, SIEMENS GAMESA, encabeza un Grupo de filiales que desarrollan diversas actividades de negocio y que, junto con la Sociedad, integran el Grupo SIEMENS GAMESA (“el Grupo” o “el Grupo SIEMENS GAMESA”). Por lo tanto, adicionalmente a los Estados Financieros individuales, la Sociedad está obligada a presentar Estados Financieros Consolidados del Grupo, incluyendo sus intereses en negocios conjuntos (Joint ventures) e inversiones en asociadas.

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo SIEMENS GAMESA correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre 2017 fueron formuladas el 30 de noviembre de 2017 y aprobados en la Junta General de Accionistas del 23 de marzo de 2018.

Los Estatutos de la Sociedad y otra información societaria de carácter público pueden consultarse en la página web [www.siemensgamesa.com](http://www.siemensgamesa.com) y en el domicilio social.

SIEMENS GAMESA prepara y publica sus Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados en miles de euros. Debido al redondeo, las cifras presentadas pueden no sumar exactamente los totales indicados.

## **B. FUSIÓN DEL NEGOCIO EÓLICO DE SIEMENS CON GAMESA**

El 17 de junio de 2016, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (“GAMESA”) y Siemens AG (“SIEMENS”) firmaron un acuerdo de fusión vinculante por el que ambas partes establecían los términos y condiciones en los que GAMESA y el Negocio Eólico de Siemens (como se define en el acuerdo) se fusionarían mediante la absorción de Siemens Wind HoldCo, S.L. (como entidad absorbida) por GAMESA (como entidad absorbente) (“la Fusión”), con disolución sin liquidación de la primera y traspaso en bloque de todos sus activos y pasivos a la segunda, que adquiriría todos los derechos y obligaciones de Siemens Wind HoldCo, S.L. por sucesión universal.

La Fusión se inscribió en el Registro Mercantil el 3 de abril de 2017 (“Fecha de Efectividad de la Fusión”), y los efectos contables de la Fusión se han tenido en cuenta desde esa fecha (para una comprensión completa, véase las Notas 1.B, 1.C y 1.D de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).

## **2. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados y bases de consolidación**

### **A. BASES DE PRESENTACIÓN**

Estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia” y de acuerdo con las disposiciones del Artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Como se indica en la NIC 34, la Información Financiera Intermedia se prepara con el objetivo de actualizar el contenido de los últimos Estados Financieros Consolidados reportados por el Grupo, destacando cualquier nueva actividad, evento o circunstancia que haya tenido lugar en los últimos 6 meses, sin duplicar la información previamente publicada. Por tanto, para una comprensión adecuada de la información incluida en los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, éstos deben ser leídos conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

La emisión de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 ha sido aprobada por el Consejo de Administración de SIEMENS GAMESA el 3 de Mayo de 2018.

## **B. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS O REVISADAS**

### B.1) Nueva norma aplicada en el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018. Primera aplicación de la NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes:

Según la nueva norma, los ingresos se reconocen de modo que representen la transmisión de bienes y servicios comprometidos con clientes por un importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de esos bienes y servicios. Los ingresos se reconocen cuando, o a medida que el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La NIIF 15 también incluye una orientación sobre la presentación de saldos de los contratos, es decir, activos y pasivos derivados de contratos con clientes, en función de la relación entre el rendimiento de la entidad y el pago del cliente. La NIIF 15 sustituye a la NIC 11, Contratos de construcción, y a la NIC 18, Ingresos de las Actividades Ordinarias, así como a las interpretaciones relacionadas.

Aunque la nueva norma no es de obligatoria aplicación antes del periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2018, SIEMENS GAMESA, haciendo uso de la opción de adopción anticipada incluida en la norma, ha aplicado esta norma para el ejercicio anual comenzado el 1 de octubre de 2017 utilizando el método retrospectivo completo; las cifras comparativas han sido presentadas de acuerdo a la NIIF 15 (Nota 2.C).

Como resultado de dicha decisión, SIEMENS GAMESA ha cambiado sus políticas contables y ha actualizado los procesos y controles internos relativos al reconocimiento de ingresos (Nota 5).

La preparación de las cifras comparativas a 30 de septiembre de 2017 ha tenido para SIEMENS GAMESA los siguientes efectos en el Balance Consolidado:

- Bajo la NIIF 15, el reconocimiento de una provisión por un contrato oneroso no implica el deterioro del activo afecto al contrato. Como consecuencia, el neteo de los activos afectos a contratos de acuerdo a la NIIF 15 y las provisiones por contratos onerosos según la regulación de provisiones (NIC 37) no está permitida. Por ello, se han incrementado activos afectos a contratos (incluidos anteriormente en el epígrafe "Existencias") en un importe de 117 millones de euros, así como un incremento de provisiones equivalente (bajo el epígrafe "Provisiones corrientes") por contratos onerosos (Nota 2.C).
- Reclasificación de los saldos deudores y acreedores con los clientes como consecuencia de la creación, conforme a la norma, de los epígrafes específicos de "Activos por contrato" (importe reclasificado desde "Existencias") y "Pasivos por contrato" (importe principalmente reclasificado desde "Otros pasivos corrientes") por importes de (antes del neteo explicado a continuación) 1.461 millones de euros y 1.954 millones de euros, respectivamente (Nota 2.C).
- La regulación de la NIIF 15 especifica que para cada contrato sólo se puede presentar un saldo de activo del contrato o de pasivo del contrato. Como consecuencia de la aplicación de esta norma específica, los pasivos por contrato (previamente incluidos en "Otros pasivos corrientes") y los activos por contrato (previamente incluidos en "Existencias") han disminuido en 218 millones de euros (Nota 2.C).
- No ha habido, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15, impacto en las reservas a 1 de octubre de 2017.

### B.2) Nuevas normas y modificaciones no adoptadas en el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y que serán de aplicación en periodos futuros:

#### *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 introduce un enfoque único para la clasificación y medición de activos financieros en función de sus características de flujos de caja y del modelo de negocio en el que se gestionan, y ofrece un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas. La NIIF 9 también incluye nueva normativa sobre la aplicación de contabilidad de coberturas para reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de la entidad, especialmente de gestión de los riesgos no financieros. La nueva norma será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque la aplicación anticipada está permitida. SIEMENS GAMESA adoptará por primera vez la NIIF 9 al inicio del ejercicio fiscal 2019, el 1 de octubre de 2018. El Grupo utilizará la opción contemplada en la normativa de no reexpresar las cifras del periodo anterior. Debido principalmente a la aplicación retrospectiva (excepto en la contabilidad de coberturas), los efectos de la transición serán presentados en el

patrimonio neto inicial del ejercicio 2019. Aunque SIEMENS GAMESA está actualmente evaluando los impactos de su adopción, el Grupo no espera un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

#### *NIIF 16 Arrendamientos*

En enero de 2016, el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos”, que elimina el actual modelo de distinción para el arrendatario entre contratos operativos y financieros y, en vez de ello, introduce un modelo de contabilidad único para el arrendatario en el que obliga al arrendatario a reconocer activos por el derecho de uso y pasivos afectos al arrendamiento con un plazo de más de 12 meses. Esto obliga a incluir en el balance partidas que estaban fuera del mismo de forma muy parecida a la actual contabilidad de arrendamientos financieros. SIEMENS GAMESA aplicará esta norma a partir del ejercicio anual que comienza el 1 de octubre de 2019, presumiblemente aplicando el método retrospectivo modificado, p.ej. las cifras comparativas del año anterior no serían ajustadas. Actualmente, se espera que la mayor parte del efecto de la transición esté relacionado con bienes inmuebles arrendados por SIEMENS GAMESA.

#### *Resto de normas, modificaciones e interpretaciones*

Normas, modificaciones e interpretaciones		Fecha efectiva del IASB
Modificaciones de la NIIF 2	Clasificación y Valoración de Transacciones con precio basado en acciones	1 de enero de 2018
Modificaciones de la NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con NIIF 4 Contratos de seguros	1 de enero de 2018
Modificaciones de la NIC 40	Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre sociedades	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de Seguros	1 de enero de 2021

SIEMENS GAMESA se encuentra analizando los efectos esperados como consecuencia de las restantes normas, modificaciones e interpretaciones anteriores, publicadas por el IASB pero aún no vigentes. El Grupo no espera que estos cambios tengan un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

### **C. INFORMACIÓN COMPARATIVA DEL PERIODO ANTERIOR**

Todas las referencias a 31 de marzo de 2018 y a 30 de junio de 2017 se refieren a los periodos de 6 meses terminados en dichas fechas.

Al comparar el periodo actual con el periodo anterior, hay que tener en cuenta la adquisición inversa descrita en la Nota 1.D de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

Como se detalla en las Notas 2.B y 3, los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017 han sido modificados para reflejar la aplicación de la NIIF 15 (Nota 2.B) y la contabilización final de la combinación de negocios (Notas 1.B y 3). La siguiente tabla refleja el efecto que dichos cambios han tenido en los epígrafes afectados del Balance Consolidado (únicamente se muestran los epígrafes de Balance afectados):

Miles de euros	Estados Financieros 30.09.2017	Transición a NIIF 15 (Nota 2.B)	Ajustes Combinación de negocios (Nota 3)	Diferencias de conversión (Nota 3) (*)	01.10.217 tras ajustes
<b>Activos</b>		<b>(100.753)</b>	<b>203.569</b>	<b>(365.019)</b>	
Activos por contrato	-	1.243.315	(2.400)	-	1.240.915
Existencias	3.455.098	(1.344.481)	(14.624)	-	2.095.993
Activos por impuesto corriente	188.394	-	(143)	-	188.251
Otros activos corrientes	341.456	409	-	-	341.865
<b>Correspondientes a activos corrientes</b>	<b>3.984.948</b>	<b>(100.757)</b>	<b>(17.167)</b>	<b>-</b>	<b>3.867.024</b>
Fondo de Comercio	4.660.212	-	276.550	(365.019)	4.571.743
Otros activos intangibles	2.302.857	-	(43.604)	-	2.259.253
Inmovilizado material	1.537.357	-	(17.841)	-	1.519.516
Otros activos financieros	285.832	-	(40,000)	-	245.832
Activos por impuestos diferidos	534.644	4	45.631	-	580.279
<b>Correspondientes a activos no corrientes</b>	<b>9.320.902</b>	<b>4</b>	<b>220.736</b>	<b>(365.019)</b>	<b>9.176.623</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>		<b>(100.753)</b>	<b>203.569</b>	<b>(365.019)</b>	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.231.589	-	33.400	-	2.264.989
Pasivos por contrato	-	1.736.461	8.120	-	1.744.581
Provisiones corrientes	603.487	114.257	51.291	-	769.035
Pasivos por impuesto corriente	154.546	-	(90)	-	154.456
Otros pasivos corrientes	2.644.758	(1.948.271)	-	-	696.487
<b>Correspondientes a pasivos corrientes</b>	<b>5.634.380</b>	<b>(97.553)</b>	<b>92.721</b>	<b>-</b>	<b>5.629.548</b>
Pasivos por impuestos diferidos	709.389	-	(25.544)	-	683.845
Provisiones	1.701.640	(3.200)	135.683	-	1.834.123
Otros pasivos	16.306	-	709	-	17.015
<b>Correspondientes a pasivos no corrientes</b>	<b>2.427.335</b>	<b>(3.200)</b>	<b>110.848</b>	<b>-</b>	<b>2.534.983</b>
Diferencias de conversión	(128.638)	-	-	(365.019)	(493.657)
<b>Correspondientes a Patrimonio Neto</b>	<b>(128.638)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(365.019)</b>	<b>(493.657)</b>

(\*) El impacto de las diferencias de conversión a 30 de junio de 2017 asciende a 230.095 miles de euros.

#### D. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018, no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (Notas 4.Q y 23 de los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).

#### E. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL GRUPO

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes Notas Explicativas adjuntas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018. Si bien la producción no es cíclica por naturaleza, se produce una concentración de montaje de aerogeneradores en los parques eólicos en el segundo semestre del ejercicio fiscal.

#### F. CAMBIOS EN EL ALCANCE DE LA CONSOLIDACIÓN

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados son consistentes con los detallados en la Nota 2.E de los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

En el Anexo de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los 6 meses del periodo terminado el 31 de marzo de 2018, se han producido los siguientes cambios en el alcance de la consolidación:

- Constitución o adquisición de las siguientes sociedades:

<b>Sociedad constituida / adquirida</b>	<b>Sociedad holding de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Siemens Gamesa Renewable Energy LLC (Rusia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Eolica, S.L.	99%
Siemens Gamesa Renewable Energy LLC (Rusia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	1%
Siemens Gamesa Yenylenebylyr Energy yc ve dis Ticaret Ltd.Sti (Turquía)	Siemens Gamesa Renewable Energy Eolica, S.L.	100%
Maski Renewable Energy Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Gangavathi Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Kanigiri Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Kollapur Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Jamkhandi Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Rayachoty Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Shivamogga Renewable Energy Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Nandikeshwar Renewable Energy Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Sindhanur Renewable Energy Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Vempalli Renewable Energy Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Siemens Gamesa Renewable Energy Sarl (Nueva Caledonia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Apac, S.L.	100%
Ganquan Chaiguanshan Wind Power Co. Ltd. (China)	International Wind Farm Development IV Limited	100%
Yongzhou Shuangpai Daguping Wind Power Co. Ltd. (China)	International Wind Farm Development VII Limited	100%
Tai'an Sanglin Wind Power Co. Ltd. (China)	International Wind Farm Development V Limited	100%
Gamesa Wind Power Technologies S.A. (Irán)	Siemens Gamesa Renewables Energy S.A.	99,98%

- Disolución de las siguientes sociedades:

<b>Sociedad disuelta</b>	<b>Sociedad holding de la participación</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Convertidor Solar Doscientos Noventa y Siete, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Siete, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Nueve, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Setenta, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar G.F. Dos, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar G.F. Tres, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%

Sociedad disuelta	Sociedad holding de la participación	Porcentaje de participación
International Wind Farm Development V, S.L. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.	100%
International Wind Farm Development IV, S.L. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.	100%
International Wind Farm Development VI, S.L. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.	100%
Convertidor Solar Doscientos Noventa y Nueve, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Veinte, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar G.F. Uno S.L.U., Madrid (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Diecinueve, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
9REN Services Italia S.r.l. (Italia)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Uno, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
Convertidor Solar Trescientos Sesenta y Ocho, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy 9REN, S.L.	100%
International Wind Farm Development VII, S.L.(España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.	100%
Whitehall Wind, LLC (USA)	Navitas Energy Inc	100%
Navitas Energy Inc (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	94,63%
Navitas Energy Inc (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy USA, INC	2,48%

- Enajenación de las siguientes sociedades:

Sociedad enajenada	Sociedad holding de la participación	Porcentaje de participación
Sistemas Energéticos Islas Canarias, S.L.U. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	100%
San chore Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Bidwal Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Parques Eólicos del Caribe, S.A. (República Dominicana)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	57,01%
Latur Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Pugalur Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Jodhpur Wind Farms Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	100%
Sistemas Energéticos Alto da Croa, S.A. Unipersonal (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	100%
Sistemas Energéticos del Umia, S.A. Unipersonal (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	100%
Sistemas Energéticos Edreira, S.A. Unipersonal (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A.	100%

Las salidas del perímetro, se corresponden principalmente con disoluciones de sociedades o con parques eólicos que han sido enajenados durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y cuyos activos netos se clasificaban como existencias, por lo que la venta de los mismos, tal y como se indica en la Nota 4.A de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017, se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Resultados Condensado Consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 adjunta.



- Se ha modificado el nombre de las siguientes sociedades:

Denominación previa	Nueva denominación
Gamesa Wind US, LLC (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind, LLC (USA)
Gamesa Wind PA, LLC (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy PA, LLC (Estados Unidos)
Siemens Wind Power Inc (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy Inc. (USA)
Gamesa Energía (Portugal), S.A. (Portugal)	Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. (Portugal)
Siemens Wind Power Limited, Hull (Reino Unido)	Siemens Gamesa Renewables Energy Limited, Hull (Reino Unido)
Gamesa Technology Corporation, INC (USA)	Siemens Gamesa Renewable Energy USA, INC (USA)
Siemens Gamesa Renewable Pty Ltd (Australia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Pty Ltd (Australia)
Gamesa Singapore Private Limited (Singapur)	Siemens Gamesa Renewable Energy Singapore Private Limited (Singapur)
Siemens Wind Power, Inc. (Filipinas)	Siemens Gamesa Renewable Energy, Inc. (Filipinas)
Siemens Wind Power BVBA (Bélgica)	Siemens Gamesa Renewable Energy BVBA (Bélgica)
Siemens Wind Power B.V. (Holanda)	Siemens Gamesa Renewable Energy, B.V. (Holanda)
Siemens Gamesa Renewable Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited (India)
Gamesa Australia Pty. Ltd. (Australia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Australia Pty Ltd (Australia)
Gamesa Wind Sweden AB (Suecia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Sweden AB (Suecia)
Siemens Wind Power Sp. z o.o. (Polonia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Sp. z o.o. (Polonia)
Siemens Wind Power AB (Suecia)	Siemens Gamesa Renewable Energy AB (Suecia)
Siemens Wind Power Kft. (Hungría)	Siemens Gamesa Renewable Energy Kft. (Hungría)
Siemens Wind Power S.r.l. (Italia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Italia S.r.l (Italia)
Siemens Wind Power Private Limited (India)	Siemens Gamesa Renewable Energy Engineering Centre Private Limited (India)
Gamesa Eólica France, S.A.R.L., Saint Priest (Francia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind, Saint Priest (Francia)
Gamesa Wind Bulgaria, EOOD (Bulgaria)	Siemens Gamesa Renewable Energy, EOOD (Bulgaria)
Gamesa Israel, Ltd (Israel)	Siemens Gamesa Renewable Energy Ltd (Israel)
Gamesa (Thailand) Co. Ltd.	Siemens Gamesa Renewable Energy (Thailand) Co. Ltd.
Gamesa Canadá ULC (Canadá)	Siemens Gamesa Renewable Energy Canadá ULC (Canadá)
Gamesa Japan K.K. (Japón)	Siemens Gamesa Renewable Energy Japan K.K. (Japón)
Siemens Wind Power Rüzgar Enerjisi Anonim Sirketi (Turquía)	Siemens Gamesa Turkey Yenilenebilir Enerji Limited Sirketi (Turquía)
Siemens Wind Power, S.L. (España)	Siemens Gamesa Renewable Energy Iberica, S.L. (España)
Servicios Eólicos Globales S. de R.L. de C.V. (México)	Siemens Gesa Renewables Energy Services S. de R.L. de C.V. (México)
Gamesa Ukraine, LLC (Ucrania)	Siemens Gamesa Renewable Energy, LLC (Ucrania)
Gesa Eólica México, S.A. de C.V. (México)	Siemens Gesa Renewable Energy, S.A. de C.V. (México)
Siemens Gamesa Renewable Energy Wind, Saint Priest (Francia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind SARL (Francia)
Gamesa Wind Romania, S.R.L. (Rumania)	Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (Rumania)
Gamesa Energy Romania, S.R.L. (Rumania)	Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms S.R.L. (Rumania)

Denominación previa	Nueva denominación
Gesa Energía, S. de R.L. de C.V. (México)	Siemens Gesa Renewable Energy México, S. de R.L. de C.V. (México)
Gamesa Energía Polska Sp. z o.o. (Polonia)	Siemens Gamesa Renewable Energy Poland Sp. z o.o. (Polonia)
Gamesa Chile SpA (Chile)	Siemens Gamesa Renewable Energy Chile SpA (Chile)
Siemens Wind Power LLC (Egipto)	Siemens Gamesa Renewable Energy Egypt LLC (Egipto)
Siemens Gamesa Renewable Energy S.R.L. (Rumania)	Siemens Gamesa Renewable Energy Romania S.R.L. (Rumania)
Gamesa Ireland Limited (Irlanda)	Siemens Gamesa Renewable Energy Ireland Limited (Irlanda)
Siemens Gamesa Turkey Renewable Energy Limited Company (Turquía)	Siemens Gamesa Turkey Yenilenebilir Enerji Limited Sirketi (Turquía)
Siemens Wind Power S.A.C (Perú)	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.C. (Perú)
Gamesa Pakistan Private Limited (Pakistán)	Siemens Gamesa Renewable Energy Private Limited (Pakistán)
Siemens Gamesa Renewables Energy Limited (Reino Unido)	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited (Reino Unido)
Siemens Wind Power Limited (Corea)	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited (Corea)
Siemens Wind Power Limited (Canadá)	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited (Canadá)

### **3. Adquisiciones, enajenaciones y operaciones interrumpidas**

Como se explica en la Nota 1.D de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017, la Fusión se considera contablemente una adquisición inversa por la que el Negocio Eólico de Siemens es la adquirente a efectos contables y GAMESA es la adquirida a efectos contables. SIEMENS ha adquirido el 59% de GAMESA a cambio del 41% de su Negocio Eólico y un Dividendo Extraordinario de la Fusión de 998,7 millones de euros. Dado que SIEMENS y GAMESA sólo han intercambiado participaciones, el precio de la acción de GAMESA a la Fecha de Efectividad de la Fusión es el mejor indicador de la contraprestación abonada por los activos y pasivos de GAMESA, que fue de 22,345 euros por acción (cotización al 3 de abril de 2017). Por consiguiente, el importe transmitido como contraprestación asciende a 6.203 millones de euros.

Los activos y pasivos de GAMESA como adquirida a efectos contables, incluidos los activos y pasivos de ADWEN, se incluyen en los Estados Financieros Consolidados a su valor razonable a la fecha de adquisición. Las siguientes cifras se obtienen de la asignación final del precio de compra a la fecha de adquisición (Nota 2.C): Otros activos intangibles 2.490 millones de euros, Inmovilizado material 610 millones de euros, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 1.073 millones de euros, Existencias 1.099 millones de euros, Otros activos financieros 373 millones de euros (corrientes y no corrientes), Efectivo y otros activos líquidos equivalentes 1.003 millones de euros, Otros activos corrientes 206 millones de euros, Activos por impuesto corriente 179 millones de euros, Activos por impuestos diferidos 478 millones de euros, Deuda incluida la deuda financiera pendiente de pago 1.019 millones de euros (corto y largo plazo), Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 1.779 millones de euros, Otros pasivos corrientes 668 millones de euros, Otros pasivos financieros 286 millones de euros (corrientes y no corrientes), Provisiones 1.416 millones de euros (corrientes y no corrientes), Pasivos por impuesto corriente 117 millones de euros y Pasivos por impuestos diferidos 798 millones de euros. Los activos intangibles se refieren principalmente a tecnología por 1.147 millones de euros, relaciones con clientes por 958 millones de euros y cartera de pedidos por 385 millones de euros.

El Fondo de Comercio asciende a 4.714 millones de euros y comprende activos intangibles no separables, como la competencia de los empleados y los efectos de sinergias esperados.

Durante el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2018 se ha producido la asignación del Fondo de Comercio a los diferentes países y monedas, basado en un Informe de un experto externo. Como consecuencia de la variación significativa en el tipo de cambio de algunas monedas desde el 3 de abril de 2017, principalmente la Rupia India, el cálculo de las diferencias de conversión negativas a 31 de marzo de 2018 asciende a 397 millones de euros (365 millones de euros negativas a 30 de septiembre de 2017) (Nota 2.C).

La contabilización de la combinación de negocios ha sido finalizada a la fecha de la formulación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados. Todos los ajustes han sido realizados para reflejar la valoración de los activos y pasivos adquiridos y dentro de los 12 meses desde la adquisición de GAMEESA tal y como requiere la NIIF 3 “Combinación de negocios” (Nota 2.C).

#### **4. Gestión de riesgo financiero**

Dada la naturaleza de sus actividades, el Grupo SIEMENS GAMEESA está expuesto a diversos riesgos financieros: (i) riesgos de mercado, en particular el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés, (ii) riesgo de liquidez y (iii) riesgo de crédito. El objetivo de la Gestión del Riesgo Financiero es identificar, medir, controlar y mitigar esos riesgos y sus posibles efectos adversos sobre el rendimiento operativo y financiero del Grupo. Las condiciones generales para el cumplimiento del proceso de Gestión del Riesgo Financiero del Grupo se establecen mediante políticas aprobadas por la Alta Dirección. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada unidad de negocio.

Dado que los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para las Cuentas Anuales, éstos deben leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

No se han producido cambios en ninguna política de gestión del riesgo desde el cierre anual del 30 de septiembre de 2017.

La consideración del propio riesgo de crédito en la valoración de derivados a 31 de marzo de 2018 no supone impacto significativo en la medición de su valor razonable.

Para el resto de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado se considera que su valor razonable se aproxima a su importe en libros.

#### **5. Principales juicios y estimaciones contables**

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados exige que la dirección emita juicios y utilice estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y al importe reportado de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones de la Dirección. Las estimaciones e hipótesis se revisan de forma continua y los cambios en las estimaciones e hipótesis se reconocen en el periodo en el que se producen los cambios y en periodos futuros que se vean afectados por dichos cambios. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados así como las estimaciones y fuentes de incertidumbre, se indican en las Notas 4 y 6 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017. Las estimaciones que afectan significativamente a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados adjuntos son las siguientes:

- El Grupo SIEMENS GAMEESA determina las vidas útiles estimadas y los cargos por depreciación/amortización pertinentes para sus activos intangibles e inmovilizado material, tal y como se indica en las Notas 4.F y 4.G de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017. El Grupo incrementará el cargo por depreciación/amortización cuando las vidas útiles sean menores a las estimadas previamente, y cancelará o reducirá el valor de activos técnicamente obsoletos o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.
- El Grupo SIEMENS GAMEESA estima las provisiones por garantías necesarias para posibles gastos de reparación en los que pueda incurrir el Grupo durante el periodo de garantía. Las provisiones por garantías relacionadas con los aerogeneradores se calculan en general mediante estimaciones relativas al número de fallos de componentes (estimación de la tasa de fallos) y sus costes de rectificación (Nota 4.Q de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).

- El Grupo SIEMENS GAMESA ha realizado determinadas hipótesis para calcular el pasivo derivado de las obligaciones con empleados (Notas 4.R, 4.S y 4.T de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017). El valor razonable de los instrumentos financieros concedidos como pagos basados en acciones que no cotizan en un mercado activo se determina mediante técnicas de medición. El Grupo aplica juicios para seleccionar una serie de métodos y realizar hipótesis, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de Balance de Situación. Los cambios en esas hipótesis no tendrían un impacto significativo en estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.
- La provisión por cuentas de dudoso cobro conlleva la aplicación de juicios significativos de la Dirección y la revisión de las cuentas por cobrar basada en la calidad crediticia del cliente, las tendencias económicas actuales y el análisis del histórico de deudas incobrables incluidas en la cartera (Nota 4.J de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).
- El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual, de acuerdo con la NIC 34.
- El Grupo SIEMENS GAMESA reconoce activos por impuestos diferidos sólo en la medida en que su realización o utilización futura está suficientemente garantizada. Como las circunstancias futuras son inciertas y escapan parcialmente al control del Grupo SIEMENS GAMESA, es necesario realizar hipótesis para estimar beneficios imponibles futuros, así como el periodo en el que se recuperarán los impuestos diferidos. Las estimaciones se revisan en el periodo en el que existe suficiente evidencia para revisar las hipótesis (Nota 4.O de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).
- La salida del Reino Unido de la Unión Europea desencadena un periodo prolongado de incertidumbre que afecta de manera adversa a las inversiones futuras en el mercado energético de Reino Unido, y también añade incertidumbre al desarrollo del negocio del Grupo SIEMENS GAMESA en Reino Unido. El Grupo SIEMENS GAMESA estima actualmente que podrá cubrir esas incertidumbres mediante varias medidas de mitigación del riesgo y, por consiguiente, no aprecia riesgo inmediato para los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, por ejemplo, en cuanto a la recuperabilidad de los activos resultantes de inversiones pasadas en el Reino Unido.
- En una combinación de negocios, el adquirente medirá los activos adquiridos y los pasivos asumidos (incluidos pasivos contingentes) identificables a sus valores razonables a la fecha de adquisición. Las estimaciones de los valores razonables a la fecha de adquisición se basan en juicios y se establecen mediante ciertas técnicas de medición que también se apoyan en informes de expertos independientes.
- El Grupo SIEMENS GAMESA incluye estimaciones y juicios a efectos del reconocimiento de ingresos con clientes conforme a la norma NIIF 15, principalmente relacionado con lo siguiente:
  - Criterios establecidos para determinar el compromiso y la exigibilidad frente al cliente: aprobación, cumplimiento de las condiciones contractuales, transferencia efectiva de bienes y servicios, evaluación del riesgo de crédito del cliente.
  - La identificación de las obligaciones de desempeño en cada contrato y la determinación del precio de la transacción cuando éste no esté desglosado en el contrato (en el caso de existir más de una obligación de desempeño) o no sea directamente observable.
  - Determinación de los precios cuando se incluyen contraprestaciones de importe variable, reconociendo únicamente aquellos ingresos que son altamente probables que no se reviertan en el futuro.
  - Los proyectos de construcción se registran según el método de porcentaje de realización, los ingresos se reconocen a medida que avanza la ejecución del contrato. Este método otorga una importancia considerable a la precisión de las estimaciones en cuanto a la medición del avance hacia la finalización del contrato, y puede implicar estimaciones sobre el alcance de las entregas y los servicios necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales definidas. En función de la metodología de determinación del avance del contrato, las estimaciones significativas incluyen los costes totales del contrato, los costes pendientes de incurrir hasta la finalización del contrato, los

ingresos totales del contrato, los riesgos del contrato (incluidos los riesgos técnicos, políticos y de regulación) y otros juicios de estimación. Bajo el método del porcentaje de realización, dichos cambios de las estimaciones pueden dar lugar a un incremento o a una disminución de los ingresos en el periodo respectivo.

- Los test de deterioro de valor requieren realizar una estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más adecuada en cada caso. SIEMENS GAMESA considera que sus estimaciones en este ámbito son adecuadas y coherentes con el entorno económico actual y reflejan sus planes de inversión y las mejores estimaciones disponibles sobre sus ventas e ingresos futuros, y considera que sus tasas de descuento reflejan adecuadamente los riesgos relacionados con cada unidad generadora de efectivo (Notas 4.E y 4.F de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017).

Aunque estas estimaciones sobre los hechos analizados se realizaron basándose en la mejor información disponible a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, los acontecimientos que sucedan en el futuro podrían hacer necesario modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios. Los cambios de las estimaciones contables se aplicarían con efecto prospectivo conforme a lo exigido por la NIC 8, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en la Cuenta de Resultados Consolidada correspondiente.

## **6. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 no se han pagado dividendos. En abril de 2017 se pagó el Dividendo Extraordinario de la Fusión, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2016, por importe de 998,7 millones de euros.

Miles de euros	30.06.2017 (periodo de 6 meses)
<b>Dividendos pagados</b>	
Acciones ordinarias	998.674
<b>Total dividendos pagados</b>	<b>998.674</b>
<b>Dividendos con cargo a prima de emisión</b>	<b>998.674</b>

La Junta General de Accionistas de SIEMENS GAMESA celebrada el 20 de junio de 2017 aprobó el pago de un dividendo por importe de 75 millones de euros. A 30 de junio de 2017 dicho dividendo se encontraba pendiente de pago y se encontraba registrado dentro del Pasivo Corriente. Fue pagado en julio de 2017.

## **7. Información financiera por segmentos**

Los segmentos sobre los que debe informar el Grupo SIEMENS GAMESA se adaptan a la configuración operativa de las unidades de negocio y a la información financiera y de gestión utilizada por los órganos ejecutivos del Grupo, siendo los siguientes en 2018 y también con fines comparativos en 2017:

- Aerogeneradores (\*)
- Operación y Mantenimiento

(\*) Aerogeneradores comprende la fabricación de aerogeneradores y el desarrollo, construcción y venta de parques eólicos (onshore y offshore).

Los segmentos considerados fueron las unidades de negocio, ya que el Grupo SIEMENS GAMESA está estructurado organizativamente de ese modo, y la información interna generada para el Consejo de Administración también se presenta en ese formato.

## A. INFORMACIÓN POR UNIDADES DE NEGOCIO

### Importe neto de la cifra de negocios

El desglose por segmentos del importe neto de la cifra de negocios para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Segmentos	Miles de euros	
	31.03.2018 (Periodo de 6 meses)	30.06.2017 (Periodo de 6 meses)
Aerogeneradores	3.813.133	3.656.723
Operación y Mantenimiento	555.400	552.628
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>4.368.533</b>	<b>4.209.351</b>

Las obligaciones de desempeño relacionadas con Aerogeneradores y Operación y Mantenimiento son satisfechas generalmente a lo largo del tiempo.

### Conciliación

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de euros					
	31.03.2018 (Periodo de 6 meses)			30.06.2017 (Periodo de 6 meses)		
	Ingresos externos	Ingresos inter-segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos inter-segmentos	Total ingresos
Aerogeneradores	3.813.133	-	3.813.133	3.656.723	-	3.656.723
Operación y Mantenimiento	555.400	-	555.400	552.628	-	552.628
<b>Total</b>	<b>4.368.533</b>	<b>-</b>	<b>4.368.533</b>	<b>4.209.351</b>	<b>-</b>	<b>4.209.351</b>

### Resultado del ejercicio

El desglose por segmento de la contribución al resultado después de impuestos para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Miles de euros	31.03.2018 (Periodo de 6 meses)	30.06.2017 (Periodo de 6 meses)
<b>Operaciones continuadas</b>		
Aerogeneradores	7.222	111.534
Operación y Mantenimiento	81.238	85.410
<b>Resultado total de operaciones por segmento</b>	<b>88.460</b>	<b>196.944</b>
Resultados no asignados (*)	(21.113)	(12.399)
Impuesto sobre beneficios	(67.013)	(53.207)
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>334</b>	<b>131.338</b>

(\*) Esta partida incluye resultados financieros, resultado atribuibles a participaciones minoritarias y resultados de inversiones contabilizadas según el método de la participación.

Los gastos de estructura por el soporte a ambas unidades de negocio, cuyo importe depende de la asignación entre ambos segmentos, son asignados a las unidades de negocio principalmente según la contribución de cada unidad de negocio al importe de facturación consolidada del Grupo.

Los gastos e ingresos financieros y el impuesto sobre beneficios no se han asignado a los segmentos operativos ya que se gestionan de manera conjunta por parte del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre beneficios se registra en los periodos intermedios basado en la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera en el año, de acuerdo con la NIC 34.

La Ley de Recortes Fiscales y Empleos en los Estados Unidos rubricada el 22 de diciembre de 2017 y con efecto a partir del 1 de enero de 2018, estableció un tipo impositivo federal del 21% reemplazando el rango de tipos previamente en vigor entre el 15% y 35%. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 el tipo federal de gravamen aplicable a las entidades estadounidenses del Grupo es del 24,53%. Dicho tipo federal aplicable del 24,53% es el resultado de prorratear el número de días correspondientes al ejercicio fiscal 2018 antes y después de la entrada en vigor de la nueva norma.

El Impuesto Alternativo Mínimo ha sido derogado. Los créditos fiscales pendientes de aplicación derivados de dicho impuesto podrán ser utilizados para compensar deudas tributarias correspondientes a ejercicios futuros. Adicionalmente, dichos créditos son reembolsables a partir de ejercicios fiscales comenzados después del 2017 y antes del 2022.

Se han valorado los activos y pasivos por impuestos diferidos de las sociedades subsidiarias de USA tras la entrada en vigor de la nueva norma, y, en consecuencia, el gasto por impuesto sobre beneficios a 31 de marzo de 2018 incluye un impacto negativo, sin efecto en caja en el periodo actual, por importe de 38 millones de euros.

## B. INFORMACIÓN GEOGRÁFICA (IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS)

Además, el Grupo SIEMENS GAMESA opera actualmente en varios mercados geográficos. Las principales áreas son EMEA (incluyendo España), AMÉRICA y APAC. Los principales países incluidos en cada una de estas áreas son los siguientes:

- EMEA: Dinamarca, Alemania y Gran Bretaña
- AMÉRICA: USA, Brasil y México
- APAC: India, China y Australia

### Importe neto de la cifra de negocios

El desglose por segmento geográfico del importe neto de la cifra de negocios consolidado para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Área geográfica	31.03.2018 (Periodo de 6 meses)		30.06.2017 (Periodo de 6 meses)	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
España	192.985	4,4%	46.492	1,1%
EMEA	2.013.654	46,1%	2.665.558	63,3%
AMÉRICA	1.176.238	26,9%	1.094.443	26,0%
APAC	985.656	22,6%	402.858	9,6%
	<b>4.368.533</b>	<b>100%</b>	<b>4.209.351</b>	<b>100%</b>

## 8. Fondo de comercio

La asignación del Fondo de Comercio por segmentos a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

Miles de euros	31.03.2018	30.09.2017 (Nota 2.C)
Segmento "Aerogeneradores"	1.775.842	1.811.607
Segmento "Operación y Mantenimiento"	2.705.631	2.760.136
	<b>4.481.473</b>	<b>4.571.743</b>

El test de deterioro de valor del fondo de comercio se realiza a nivel de los segmentos “Aerogeneradores” y “Operación y Mantenimiento”, dado que son las unidades mínimas identificables de activos que el Grupo monitoriza y es consistente con los segmentos identificados en la Nota 7. Las políticas del análisis de deterioro de los activos intangibles y del fondo de comercio del Grupo en particular, están descritas en las Notas 4.E y 4.F de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

A 31 de marzo de 2018 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones detalladas en la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017 sobre la recuperabilidad de los fondos de comercio que afecten negativamente a los segmentos.

## **9. Otros activos intangibles**

Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017, el incremento en costes de desarrollo capitalizados es debido al desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores, software y a la optimización del rendimiento de los componentes por un importe de 58 millones de euros y 62 millones de euros, respectivamente. Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018, estas adiciones se producen principalmente en Dinamarca y España ascendiendo a 45 millones de euros y 13 millones de euros, respectivamente, y por importe de 26 millones de euros principalmente en Dinamarca para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017.

La tecnología adquirida incluye las tecnologías identificadas en relación con la Fusión valoradas en base a plataformas por importe de 977 millones de euros a 31 de marzo de 2018 (1.060 millones de euros a 30 de septiembre de 2017). El valor razonable de la tecnología identificada a la fecha de efectividad de la Fusión ascendía a 1.147 millones de euros. La vida útil restante de esos activos intangibles, en función de los distintos tipos de plataforma, es de entre 4,00 y 19,00 años (media de 7,51 años).

El valor razonable de las relaciones con clientes identificados en la Fusión asciende a 958 millones de euros a la fecha de efectividad de la Fusión. La vida útil restante depende del segmento de negocio para el que se ha identificado la relación con clientes: 5,01 años de media para el segmento Aerogeneradores y 18,91 años de media para el segmento Operación y Mantenimiento.

Además, se ha identificado una cartera de pedidos por importe de 385 millones de euros a la fecha de efectividad de la Fusión (Nota 2.C). La vida útil restante depende de los contratos individuales y es de 0,25 años de media para Aerogeneradores y de entre 2,75 y 18,75 años (media de 15,98 años) para Operación y Mantenimiento.

El valor en libros de las relaciones con clientes y la cartera de pedidos a 31 de marzo de 2018 es de 998 millones de euros (1.145 millones de euros a 30 de septiembre de 2017).

Los gastos de investigación y desarrollo no capitalizados durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 ascienden a 89 millones de euros y 102 millones de euros, respectivamente.

A 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, el Grupo SIEMENS GAMESA no tenía compromisos contractuales significativos para la adquisición de activos intangibles.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones sobre la recuperabilidad de los gastos de desarrollo activados incluidas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

## **10. Inmovilizado material**

Las adquisiciones de inmovilizado material en el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 ascienden a 108 millones de euros y se corresponden fundamentalmente con las inversiones de mantenimiento ordinarias en Dinamarca, España y Alemania. En el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 las adquisiciones de inmovilizado material ascendieron a 868 millones de euros (626 millones fueron adiciones a través de la Fusión de SIEMENS GAMESA) y, excluyendo el efecto de la Combinación de negocios, se correspondían principalmente con las inversiones relacionadas con las nuevas plantas de fabricación en Alemania (Cuxhaven) y Marruecos (Tánger).



A 31 de marzo de 2018, las sociedades del Grupo SIEMENS GAMESA tienen compromisos de compra de inmovilizado material por importe aproximado de 74 millones de euros (76.5 millones de euros a 30 de septiembre de 2017), relacionados principalmente con instalaciones de producción para los nuevos desarrollos de instalaciones eólicas y sus componentes.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 no se han identificados indicios de deterioros significativos en el valor de los activos materiales del Grupo SIEMENS GAMESA.

## **11. Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

El desglose de inversiones en empresas asociadas del Grupo SIEMENS GAMESA a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

Empresa	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		31.03.2018	30.09.2017
Windar Renovables, S.L.	32%	65.809	64.900
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	50%	4.154	4.638
Otros	-	3.888	4.071
<b>Total</b>		<b>73.851</b>	<b>73.609</b>

Los movimientos registrados en el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 han sido los siguientes:

	Miles de euros
<b>Saldo al cierre de 1 de octubre de 2017</b>	<b>73.609</b>
Resultado del periodo de 6 meses	884
Otros movimientos	(642)
<b>Saldo al cierre de 31 de marzo de 2018</b>	<b>73.851</b>
<b>Saldo al cierre de 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>
Primera consolidación de GAMESA el 3 de abril de 2017	74.340
Resultado del periodo de 6 meses	(429)
Otros movimientos	(775)
<b>Saldos al cierre del 30 de junio de 2017</b>	<b>73.136</b>

## **A. INFORMACIÓN FINANCIERA RELACIONADA CON NEGOCIOS CONJUNTOS**

La Información Financiera Condensada Consolidada a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 (al 100% y antes de eliminaciones "intercompany") relativa a los negocios conjuntos (joint ventures) más significativos registrados por el método de la participación es la siguiente:

Nuevas estrategias de Mantenimiento, S.L.	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
Total activo corriente	4.948	4.973
Total activo no corriente	821	894
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.769</b>	<b>5.867</b>
Total pasivo corriente	729	535
Total pasivo no corriente	563	608
Total patrimonio neto	4.477	4.724
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.769</b>	<b>5.867</b>

Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
<b>Información de la Cuenta de Resultados</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	2.380	2.756
Resultado neto de las operaciones continuadas	(247)	64

Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
<b>Información de Balance</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.288	2.298
Pasivos financieros corrientes	560	-
Pasivos financieros no corrientes	563	608

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 no se han recibido dividendos de esta sociedad.

## B. INFORMACIÓN FINANCIERA RELACIONADA CON EMPRESAS ASOCIADAS

La Información Financiera Condensada Consolidada a 31 de marzo de 2018 y al 30 de septiembre de 2017 (al 100% y antes de eliminaciones "intercompany") relativa a las empresas asociadas más significativas registradas por el método de la participación es la siguiente:

Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
Total activo corriente	152.509	158.727
Total activo no corriente	74.644	77.321
<b>Total Activo</b>	<b>227.153</b>	<b>236.048</b>
Total pasivo corriente	118.425	122.483
Total pasivo no corriente	15.254	22.934
Total patrimonio neto	93.474	90.631
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>227.153</b>	<b>236.048</b>

Windar Renovables, S.L. y sociedades dependientes	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
<b>Información de la Cuenta de Resultados</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	90.717	93.855
Resultado neto de las operaciones continuadas	4.299	2.307

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 no se han recibido dividendos de esta sociedad.

El valor neto contable de la inversión en Windar Renovables, S.L. a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 asciende a 66 millones de euros y 65 millones de euros, respectivamente, e incluye la plusvalía surgida en el momento de la adquisición de la inversión en la empresa asociada (35 millones de euros aproximadamente, por la diferencia entre el total del precio pagado y la parte de la entidad en su valor teórico contable de los activos netos de la asociada en el momento de la adquisición al 3 de abril de 2017).

## 12. Instrumentos financieros por categoría

### A. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de los activos financieros del Grupo SIEMENS GAMESA a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, presentados por naturaleza y categoría a efectos de medición, es el siguiente:

31.03.2018	Miles de euros					
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos, cuentas por cobrar y otros	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Derivados	-	-	-	-	56.409	56.409
Otros activos financieros	-	-	91.214	-	-	91.214
<b>A corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>91.214</b>	-	<b>56.409</b>	<b>147.623</b>
Derivados	-	-	-	-	110.552	110.552
Otros activos financieros	-	28.897	118.675	-	-	147.572
<b>A largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>28.897</b>	<b>118.675</b>	-	<b>110.552</b>	<b>258.124</b>
<b>Total</b>	-	<b>28.897</b>	<b>209.889</b>	-	<b>166.961</b>	<b>405.747</b>

30.09.2017	Miles de euros					
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos, cuentas por cobrar y otros (Nota 2.C)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Derivados	-	-	-	-	78.677	78.677
Otros activos financieros	-	-	96.992	-	-	96.992
<b>A corto plazo / corrientes</b>	-	-	<b>96.992</b>	-	<b>78.677</b>	<b>175.669</b>
Derivados	-	-	-	-	80.172	80.172
Otros activos financieros	-	26.935	138.725	-	-	165.660
<b>A largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>26.935</b>	<b>138.725</b>	-	<b>80.172</b>	<b>245.832</b>
<b>Total</b>	-	<b>26.935</b>	<b>235.717</b>	-	<b>158.849</b>	<b>421.501</b>

Los principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados a los activos financieros están descritos en la Nota 4.J de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

### B. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros del Grupo a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, presentados por naturaleza y categoría a efectos de medición, es el siguiente:

Miles de euros				
31.03.2018	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Acreedores, cuentas por pagar y otros	Derivados de cobertura	Total
Pasivos financieros: Naturaleza / Categoría				
Deuda financiera	-	1.171.893	-	1.171.893
Derivados	-	-	72.433	72.433
Otros pasivos financieros	-	6.047	-	6.047
<b>A corto plazo / corrientes</b>	-	<b>1.177.940</b>	<b>72.433</b>	<b>1.250.373</b>
Deuda financiera	-	444.845	-	444.845
Derivados	-	-	12.949	12.949
Otros pasivos financieros	-	162.307	-	162.307
<b>A largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>607.152</b>	<b>12.949</b>	<b>620.101</b>
<b>Total</b>	-	<b>1.785.092</b>	<b>85.382</b>	<b>1.870.474</b>

Miles de euros				
30.09.2017	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Acreedores, cuentas por pagar y otros	Derivados de cobertura	Total
Pasivos financieros: Naturaleza / Categoría				
Deuda financiera	-	797.018	-	797.018
Derivados	-	-	82.913	82.913
Otros pasivos financieros	-	13.354	-	13.354
<b>A corto plazo / corrientes</b>	-	<b>810.372</b>	<b>82.913</b>	<b>893.285</b>
Deuda financiera	-	485.116	-	485.116
Derivados	-	-	15.297	15.297
Otros pasivos financieros	-	185.691	-	185.691
<b>A largo plazo / no corrientes</b>	-	<b>670.807</b>	<b>15.297</b>	<b>686.104</b>
<b>Total</b>	-	<b>1.481.179</b>	<b>98.210</b>	<b>1.579.389</b>

### C. CATEGORÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

El análisis de los instrumentos financieros que a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados en categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable, se muestra a continuación:

- Categoría 1: el valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: el valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (que se deriva de los precios).
- Categoría 3: el valor razonable se determina mediante técnicas de medición que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

Miles de euros	Valor razonable a 31 de marzo de 2018			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Derivados	-	56.409	-	56.409
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Derivados	-	110.552	-	110.552
<b>Pasivos financieros corrientes</b>				
Derivados	-	(72.433)	-	(72.433)
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>				
Derivados	-	(12.949)	-	(12.949)
<b>Total</b>	-	<b>81.579</b>	-	<b>81.579</b>

Miles de euros	Valor razonable a 30 de septiembre de 2017			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Derivados	-	78.677	-	78.677
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Derivados	-	80.172	-	80.172
<b>Pasivos financieros corrientes</b>				
Derivados	-	(82.913)	-	(82.913)
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>				
Derivados	-	(15.297)	-	(15.297)
<b>Total</b>	-	<b>60.639</b>	-	<b>60.639</b>

Los instrumentos financieros derivados consisten en contratos de divisas a plazo, swaps de tipos de interés y swaps de materias primas (electricidad):

- Swaps de tipos de interés:

El valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. Las estimaciones de flujos de caja de interés variable futuros se basan en tipos de swap cotizados, precios futuros y tipos de préstamos interbancarios. Las estimaciones de flujos de caja se descuentan aplicando una curva de tipos construida a partir de fuentes similares que refleja el tipo interbancario de referencia pertinente utilizado por los participantes del mercado a esos efectos al establecer el precio de los swaps de tipos de interés. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste de riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito del Grupo y de la contraparte; se calcula basándose en los diferenciales de crédito derivados de los precios actuales de los swaps de impago de crédito o de los bonos.

- Contratos de divisas a plazo:

El valor razonable se obtiene mediante tipos de cambio de divisas a plazo cotizados a la fecha de la información financiera y cálculos del valor presente basados en curvas de rendimiento de créditos de alta calidad en las respectivas divisas.

- Swaps de materias primas (electricidad):

Los swaps de materias primas se miden a valor razonable mediante los precios e intereses de curvas de rendimientos observables. El valor razonable de los contratos de swaps de materias primas se calcula descontando los flujos de caja estimados, utilizando los precios futuros a la fecha de cierre.

Los efectos del descuento no han sido significativos en los instrumentos financieros de la categoría 2.

No ha habido transferencias entre las categorías de activos de valor razonable en los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017.

El Grupo SIEMENS GAMESA utiliza derivados de cobertura de divisas para reducir el posible efecto de volatilidad de las variaciones de los tipos de cambio sobre los flujos de caja futuros de transacciones y préstamos en divisas distintas a la divisa funcional de la sociedad en cuestión. Además, el Grupo designa coberturas para el riesgo de tipo de cambio derivado de algunas operaciones monetarias intragrupo realizadas por sociedades que tienen distintas divisas funcionales. A 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, el valor nominal total cubierto por las coberturas de divisas es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	31.03.2018	30.09.2017
Corona danesa	2.621.504	3.862.446
Libra esterlina	561.204	524.591
Dólar estadounidense	278.311	153.381
Yuan chino	154.289	140.859
Corona noruega	143.083	59.553
Rupia India	114.719	115.867
Yen japonés	62.824	42.721
Dólar canadiense	36.847	58.144
Corona sueca	34.996	52.891
Dólar australiano	19.997	31.737
Dirham marroquí	13.294	19.219
Leu rumano	12.370	11.406
Real brasileño	12.013	14.795
Rand sudafricano	11.703	8.038
Lira turca	9.687	20.710
Peso mexicano	9.297	12.381
Otras monedas	38.889	56.113
<b>Total</b>	<b>4.135.027</b>	<b>5.184.852</b>

Además, el Grupo SIEMENS GAMESA dispone de coberturas de tipos de interés para reducir el efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre flujos de caja futuros de préstamos ligados a tipos de interés variable. A 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017, el valor nominal de los pasivos cubiertos por coberturas de tipos de interés asciende a 210.000 miles de euros y 217.260 miles de euros, respectivamente.

Las principales características de las coberturas de tipos de interés son las siguientes:

	Vencimiento estimado de las coberturas (valor nominal en miles de euros)		
	31.03.2018	2018	2019 y siguientes
Cobertura de tipos de interés	-	-	210.000

	Flujos de caja estimados en el periodo (Miles de euros)		
	31.03.2018	2018	2019 y siguientes
Cobertura de tipos de interés	(626)	(626)	(887)

	Vencimiento estimado de las coberturas (valor nominal en miles de euros)		
	30.09.2017	2018	2019 y siguientes
Cobertura de tipos de interés	1.120	1.120	216.140

	Flujos de caja estimados en el periodo (Miles de euros)		
	30.09.2017	2018	2019 y siguientes
Cobertura de tipos de interés	(1.301)	(1.301)	(686)

### Deuda financiera

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018, SIEMENS GAMESA no ha dispuesto importe adicional del préstamo sindicado novado en el mes de diciembre de 2016. Las características de este préstamo sindicado están explicadas en la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.

A 31 de marzo de 2018, las sociedades del Grupo SIEMENS GAMESA habían recibido préstamos y habían dispuesto créditos que suponían un 45% (48% a 30 de septiembre de 2017) del total de la financiación recibida, con fecha de vencimiento entre 2018 y 2026 y devengando un tipo de interés medio del Euribor más un diferencial de mercado. Los préstamos pendientes de pago a fecha de 31 de marzo de 2018 soportaban un tipo interés medio de aproximadamente 1,80% (2,21% a 30 de septiembre de 2017).

A 31 de marzo de 2018, las empresas del Grupo tienen dispuestos contratos de préstamo por importe de 280 millones de euros (424 millones de euros a 30 de septiembre de 2017) con algunas obligaciones, como el cumplimiento de ratios financieros durante el plazo del acuerdo relacionados con la capacidad de generar recursos en las operaciones, con nivel de deuda y obligaciones financieras. Además, estos acuerdos establecen ciertos límites respecto a nuevos empréstitos y la distribución de dividendos, así como otras condiciones adicionales. El incumplimiento de estas condiciones contractuales posibilitaría a los bancos a solicitar el reembolso anticipado de los importes relacionados. A 31 de marzo de 2018, se cumplen los ratios financieros establecidos y el Grupo considera que seguirán cumpliéndose en el futuro.

### Deterioro de los activos financieros

Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017, no se han detectado deterioros significativos en los activos financieros.

## **13. Existencias**

El detalle de "Existencias" a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>30.09.2017 (Nota 2.C)</b>
Materias primas y suministros	742.015	765.158
Productos en curso y terminados	1.177.393	1.489.573
Anticipos a proveedores	121.120	125.735
Deterioro de existencias	(235.841)	(284.473)
<b>Total</b>	<b>1.804.687</b>	<b>2.095.993</b>

## **14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Efectivo	699.415	749.850
Efectivo en moneda extranjera	556.303	585.609
Activos líquidos; vencimiento inicial inferior a 3 meses	248.661	324.009
<b>Total</b>	<b>1.504.379</b>	<b>1.659.468</b>

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye principalmente el efectivo y depósitos bancarios a corto plazo del Grupo con vencimiento inicial de tres meses o inferior. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes devengan intereses a tipo de mercado. No existen restricciones para el uso de estos saldos.

## **15. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante**

### **A. CAPITAL EMITIDO**

El capital social de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 asciende a 115.794 miles de euros, compuesto por 681.143.382 acciones ordinarias de 0,17 euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Según información de la Sociedad, la estructura accionarial de SIEMENS GAMESA a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 era la siguiente:

	<b>% Participación 31.03.2018</b>	<b>% Participación 30.09.2017</b>
Siemens AG (*)	59,000%	59,000%
Iberdrola, S.A.	8,071%	8,071%
Otros (**)	32,929%	32,929%
<b>Total</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>

(\*) 28,877% a través de Siemens Beteiligungen Inland GmbH.

(\*\*) Todos con participación inferior al 3%, sin accionistas significativos conforme al artículo 32 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no exista efectivo intercambio de información tributaria.

Las acciones de SIEMENS GAMESA cotizan en el IBEX 35 a través de un Sistema de Valoración Automático (Mercado Continuo) en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

### **B. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA**

El movimiento de las acciones mantenidas en autocartera, así como el epígrafe de “Acciones propias, a coste” del “Total Patrimonio Neto” como consecuencia de las transacciones habidas en los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017, es el siguiente:

	<b>Número de acciones</b>	<b>Miles de euros</b>
<b>Saldo a 1 de octubre de 2017</b>	<b>1.707.508</b>	<b>(21.505)</b>
Adquisiciones	13.693.876	(163.126)
Bajas	(13.740.385)	163.425
<b>Saldo a 31 de marzo de 2018</b>	<b>1.660.999</b>	<b>(21.206)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	-	-
Primera consolidación a 3 de abril de 2017	<b>1.674.209</b>	<b>(37.410)</b>
Adquisiciones	4.562.229	(91.231)
Bajas	(4.600.909)	96.154
<b>Saldo a 30 de junio de 2017</b>	<b>1.635.529</b>	<b>(32.487)</b>

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por SIEMENS GAMESA, junto a las ya mantenidas por el Grupo SIEMENS GAMESA y sus filiales, no excede del 10% del capital social a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017.

Los movimientos de autocartera durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 están principalmente relacionadas con el contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa firmado el 10 de julio de 2017 y descrito en la Nota 19.E de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017.



### Incentivo a largo plazo

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2018 ha aprobado un Plan de Incentivos a Largo Plazo para el periodo comprendido entre los ejercicios 2018 y 2020, que comprende la entrega de acciones de la Sociedad ligado a la consecución de determinados objetivos estratégicos, tras periodos de medición de 3 años. Este Plan de Incentivos a Largo Plazo está dirigido al Consejero Delegado, Alta Dirección, determinados Directivos y empleados de la Sociedad y, en su caso, de las sociedades dependientes del Grupo SIEMENS GAMESA.

El plan tiene una duración de 5 años divididos en tres ciclos independientes con un periodo de medición de 3 años cada uno.

El número de empleados con derecho al primer ciclo del plan es de 174. La contabilización del coste del plan comenzará el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2018.

## **16. Provisiones**

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>30.09.2017 (Nota 2.C)</b>
<b>Provisiones corrientes</b>		
Garantías	567.493	567.653
Contratos en pérdidas y otros	162.826	201.382
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>730.319</b>	<b>769.035</b>
<b>Provisiones no corrientes</b>		
Garantías	1.517.748	1.543.545
Contratos en pérdidas y otros	216.140	290.578
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>1.733.888</b>	<b>1.834.123</b>
<b>Total</b>	<b>2.464.207</b>	<b>2.603.158</b>

Se reconocen provisiones cuando el Grupo SIEMENS GAMESA tiene una obligación presente legal o implícita como consecuencia de acontecimientos pasados por la que resulte probable que sea necesaria una salida en el futuro de recursos que incorporen beneficios económicos y pueda hacerse una estimación fiable de la cuantía de la obligación. Las provisiones se reconocen al valor actual del gasto necesario para liquidar la obligación presente. La mayoría de las provisiones del Grupo se espera que den lugar a salidas de flujos de caja en el plazo de 1 a 10 años, pero en algunos aspectos técnicos excepcionales podría superar dicho periodo.

### Garantías

Las provisiones por garantías se refieren a los costes de reparación y sustitución resultantes de defectos de componentes y fallos funcionales, cubiertos por el Grupo SIEMENS GAMESA durante el periodo de garantía. Además, se registran provisiones no recurrentes derivadas de distintos factores, como por ejemplo reclamaciones de clientes y problemas de calidad que, en general, se corresponden con situaciones en las que se dan tasas de fallo esperadas que se encuentran por encima de su nivel normal.

El cambio en estas provisiones durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 se debe fundamentalmente al resultado de la reestimación recurrente de las provisiones de garantía debido al curso normal del negocio, así como la aplicación de provisiones para su propósito previsto.

### Contratos en pérdidas y otros

El Grupo SIEMENS GAMESA reconoce provisiones por pérdidas y riesgos relacionados con pedidos cuando los costes no evitables de cumplir las obligaciones contractuales exceden de los beneficios económicos que se espera recibir del contrato. En este sentido, en relación con la provisión para contratos en pérdidas, el saldo a 31 de marzo de 2018 y a 30 de septiembre de 2017 contiene, fundamentalmente, las pérdidas previstas de un contrato oneroso

suscrito en ejercicios anteriores por una de las sociedades del Grupo SIEMENS GAMESA (Adwen) para la construcción de un parque eólico marino en el norte de Europa.

Otras provisiones comprenden, entre otros, provisiones por procedimientos legales o relacionadas con personal.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 no hubo cambios significativos en las provisiones reconocidas a 30 de septiembre de 2017 con respecto a los pasivos resultantes de litigios en procesos e indemnizaciones, obligaciones, garantías u otros depósitos en garantías para las cuales el Grupo sea legalmente responsable.

## **17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección**

En las Notas 31 y 32 de los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2017 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección, respectivamente.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017:

Miles de euros	31.03.2018 (Periodo de 6 meses)	30.06.2017 (Periodo de 6 meses)(*)
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
<b>Tipo de remuneración:</b>		
Remuneración fija	1.128	502
Remuneración variable anual	349	142
Remuneración variable a largo plazo	-	1.000
Dietas de asistencia	255	156
<b>Otros</b>	<b>31</b>	<b>2.979</b>
<b>Total</b>	<b>1.763</b>	<b>4.779</b>
<b>Alta Dirección</b>		
Salarios y otras retribuciones a corto plazo	5.332	3.231
<b>Total</b>	<b>7.095</b>	<b>8.010</b>

(\*)Siemens Wind Power no tenía un Consejo de Administración equivalente, así como una estructura de dirección diferente, antes de la fusión con GAMESA (3 de abril de 2017).

El concepto de Otros a 31 de marzo de 2018 corresponde a (i) el importe de las primas abonadas por cobertura de fallecimiento y seguros de incapacidad, que asciende a 11 miles de euros (4 miles de euros a 30 de junio de 2017); (ii) la asignación a seguros del Grupo para ejecutivos, directivos y otros empleados por importe de 20 miles de euros (10 miles de euros a 30 de junio de 2017); y (iii) costes por terminación de contrato que ascendieron a 2.965 miles de euros a 30 de junio de 2017.

No se concedieron anticipos o préstamos a miembros actuales o anteriores del Consejo y no hay obligaciones de pensiones con ellos. Asimismo, el Consejero Delegado tiene derecho a recibir aportaciones para complementos de pensiones, que se formalizarán en los próximos meses. Asimismo, tenía concedidos derechos sobre acciones de Siemens AG. Igualmente, tenía concedido cierto incentivo complementario. En ambos casos, el coste es asumido por Siemens AG.

Por último, el Consejero Delegado tiene reconocido contractualmente el derecho a percibir una compensación económica en caso de extinción de la relación por causa imputable a la compañía. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, en el pago de un máximo de una anualidad de su salario base de acuerdo a la nueva Política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas el 20 de junio de 2017.

La retribución de la Alta Dirección, mencionada anteriormente no incluye la provisión por incentivos registrada para el 2016-17 cuyos beneficiarios son miembros de la Alta Dirección. Los cargos realizados durante el periodo actual, ascienden a 157 miles de euros (184 miles de euros a 30 de junio de 2017). Esta remuneración se hará efectiva en

los plazos que se recogen en el reglamento, que, en general, prevé su pago durante éste y el próximo ejercicio, una vez realizada la medición de objetivos por los órganos de gobierno.

Determinados miembros de la Alta Dirección tienen derecho a recibir aportaciones para complementos de pensiones, que se formalizarán en los próximos meses.

Por otra parte, determinados miembros de la dirección tenían concedidos derechos sobre acciones de Siemens AG. Igualmente, tenían concedido cierto incentivo complementario. En ambos casos, el coste es asumido por Siemens AG.

En materia de indemnizaciones a la Alta Dirección por terminación de su relación laboral, el criterio actual de la Sociedad es el pago máximo de un año de retribución fija anual vigente a la fecha de dicha terminación, sin perjuicio, en todo caso, de situaciones preexistentes y de que la cantidad que, por aplicación de la normativa laboral, pudiera ser superior.

En los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 no hubo transacciones con la Alta Dirección salvo las realizadas en el curso habitual del negocio.

### **18. Operaciones con partes vinculadas**

Todas las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y el efecto de las operaciones entre ellas durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018 se eliminan en el proceso de consolidación. El desglose de las transacciones con partes vinculadas que no se han eliminado en el proceso de consolidación en los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

<b>Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Ventas y servicios prestados</b>	<b>Compras y servicios recibidos</b>
Grupo Siemens	932	301.282
Grupo Iberdrola	236.836	4.208
Windar Renovables	691	34.777
VejaMate Offshore Project GmbH	38.631	-
Galloper Wind Farm Limited	202.628	676
ZeeEnergie C.V., Amsterdam	7.556	-
Buitengaats C.V., Amsterdam	7.556	-
OWP Butendiek GmbH & Co. KG	16.361	-
Otros	318	-
<b>Total</b>	<b>511.509</b>	<b>340.943</b>

<b>Periodo de 6 meses terminado el 30.06.2017</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Ventas y servicios prestados</b>	<b>Compras y servicios recibidos</b>
Grupo Siemens	1.444	318.145
Grupo Iberdrola	310.819	1.353
Windar Renovables	48	32.491
VejaMate Offshore Project GmbH	645.699	-
Galloper Wind Farm Limited	442.951	-
ZeeEnergie C.V., Amsterdam	25.811	-
Buitengaats C.V., Amsterdam	25.811	-
Otros	24.206	-
<b>Total</b>	<b>1.476.789</b>	<b>351.989</b>

Todas las operaciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

## **A. OPERACIONES CON EL GRUPO SIEMENS**

### Bienes y servicios adquiridos

Con fecha 17 de junio de 2016 SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (entonces denominada “Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.”) y Siemens Aktiengesellschaft (Siemens) firmaron un acuerdo de alianza estratégica, una de cuyas áreas principales es un contrato estratégico de suministro en virtud del cual Siemens se convierte en proveedor estratégico de SIEMENS GAMESA de engranajes, segmentos y otros productos y servicios ofrecidos por el Grupo Siemens. La referida alianza continuará en vigor durante el periodo en que Siemens: (a) ostente, directa o indirectamente más del 50,01% del capital social de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A.; u (b) ostente acciones representativas de, al menos, un 40% del capital social, siempre que tenga mayoría de votos en el Consejo de Administración y no hubiera otros socios que, individualmente o en concierto, fueran titulares de al menos un 15% del capital social. Por tanto, en caso de cambio de control, las partes estarían facultadas a terminar su alianza estratégica si bien el contrato estratégico de suministro tendrá una duración mínima en todo caso de tres (3) años (hasta el 3 de Abril de 2020). Los sistemas de adjudicación garantizan que los suministros se realizarán en condiciones de mercado, así como la participación y el acceso de otros proveedores.

Con fecha 31 de Marzo de 2017, SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (entonces denominada “Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.”) y Siemens Aktiengesellschaft (Siemens) firmaron un acuerdo que regula la utilización de la marca SIEMENS por parte de SIEMENS GAMESA durante el periodo en que Siemens: (a) ostente, directa o indirectamente más del 50,01% del capital social de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A.; u (b) ostente acciones representativas de, al menos, un 40% del capital social, siempre que tuviera mayoría de votos en el Consejo de Administración y no hubiera otros socios que, individualmente o en concierto, fueran titulares de al menos un 15% del capital social. Por tanto, en caso de cambio de control, expiraría la licencia siendo aplicables determinados plazos transitorios para discontinuar la utilización del nombre y la marca SIEMENS.

Con fecha 28 de abril de 2017 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. y Siemens Aktiengesellschaft suscribieron un acuerdo marco sobre ciertos derechos y obligaciones de información y asuntos afines concernientes a las relaciones entre las partes y a ciertos principios aplicables a la prestación de servicios entre el Grupo SIEMENS GAMESA y el Grupo Siemens, como accionista mayoritario de SIEMENS GAMESA.

En virtud de determinados acuerdos alcanzados con ocasión de la fusión de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. y Siemens Wind HoldCo, S.L. (Sociedad Unipersonal), el Grupo Siemens mantendrá y otorgará ciertas garantías en relación con el negocio combinado. Dichos acuerdos podrán ser resueltos y las condiciones aplicables a las garantías ya otorgadas modificadas, en caso de cambio de control.

Por último, como es habitual en contratos de suministro de grandes infraestructuras eléctricas, existen contratos con clientes que regulan el supuesto de cambio de control facultando recíprocamente a las partes a resolver el contrato si se produjera dicho supuesto, especialmente cuando el nuevo socio de control fuera un competidor de la otra parte.

Durante el presente ejercicio, el Grupo SIEMENS GAMESA ha adquirido suministros para la construcción de aerogeneradores al Grupo Siemens, especialmente a las divisiones de “Industrias de Procesos y Motores” y “Gestión de Energía” de Siemens. Además, el Grupo Siemens ha prestado al Grupo SIEMENS GAMESA servicios basados en acuerdos de servicios transitorios, como servicios fiscales, recursos humanos, legales y de tesorería.

### Garantías aportadas por el Grupo Siemens

A 31 de marzo de 2018, el Grupo Siemens ha aportado garantías a terceros con relación a la actividad realizada por el Grupo SIEMENS GAMESA por importe de 20.633 millones de euros (20.850 millones de euros a 30 de septiembre de 2017).

### Pagos basados en acciones

Algunos empleados del Grupo SIEMENS GAMESA que han sido trasladados desde otras entidades de Siemens participan en programas de pagos basados en acciones de Siemens AG. Siemens AG entrega las acciones respectivas en nombre de SIEMENS GAMESA. Dado el alcance reducido de la participación en los programas basados en acciones, el efecto en la Información financiera no es significativo en los periodos presentados.

## Cobertura

Las actividades de cobertura del Grupo se realizan parcialmente a través de Siemens AG y Siemens Capital Company LLC en condiciones de mercado. El importe se basa en tipos de mercado normales. Los deudores y acreedores relacionados se registran en el epígrafe "Otros activos y pasivos financieros (corrientes)".

## Programa de seguros

A finales de septiembre de 2017, SIEMENS GAMESA se adhirió al programa de seguros del Grupo Siemens cuya fecha de entrada en vigencia es el 1 de octubre de 2017. Este programa incluye una póliza de riesgo total de daños materiales, una póliza de responsabilidad civil, transporte, fletamento de buques y política de riesgo de construcción. Si SIEMENS GAMESA perdiera su condición de miembro del Grupo Siemens, el programa de seguros antes mencionado finalizaría para SIEMENS GAMESA.

## **B. ACUERDOS RELACIONADOS CON LOS SEGMENTOS DE AEROGENERADORES Y EXPLOTACIÓN Y MANTENIMIENTO**

El Grupo SIEMENS GAMESA, mediante su filial Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica, S.L. Unipersonal (anteriormente Gamesa Eólica, S.L. Unipersonal), e Iberdrola, S.A. celebraron el 21 de diciembre de 2011, un acuerdo marco relacionado con el suministro y mantenimiento de aerogeneradores. Según ese acuerdo, el Grupo SIEMENS GAMESA e Iberdrola, S.A. asumieron los siguientes compromisos:

- Iberdrola, S.A. comprará al Grupo SIEMENS GAMESA una cuota de megavatios equivalente al 50% del total de la flota de aerogeneradores terrestres que Iberdrola, S.A. adquiera para su Unidad de Energías Renovables durante el plazo del acuerdo marco.

Este compromiso estará vigente entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de enero de 2022 o la fecha en la que el número de megavatios adquirido por el Grupo Iberdrola al Grupo SIEMENS GAMESA llegue a 3.800 MW, lo que ocurra antes.

- SIEMENS GAMESA e Iberdrola, S.A. colaborarán estrechamente en nuevas oportunidades relacionadas con el negocio eólico marino.
- SIEMENS GAMESA e Iberdrola, S.A. colaborarán en el área de servicios de mantenimiento de forma que Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica, S.L. Unipersonal será una empresa de referencia en mantenimiento de parques eólicos en todo el negocio de Iberdrola.

Terminado el acuerdo marco con Iberdrola para el mantenimiento de parques en la Península Ibérica, ha culminado recientemente el proceso de adjudicación por Iberdrola del mantenimiento de buena parte de los parques eólicos que posee en la Península Ibérica, resultando SIEMENS GAMESA adjudicatario de 1.265 MW para un periodo de dos años más otro año opcional.

En la actualidad el total de MW mantenidos en parques del Grupo Iberdrola ascienden aproximadamente a 4.000 MW.

Además, en octubre de 2015 SIEMENS GAMESA e Iberdrola alcanzaron un acuerdo para implementar el producto "Energy Thrust", dirigido a incrementar la eficiencia de las turbinas y sus ratios de producción, por un total de 1.602 MW.

En diciembre de 2016, se añadió un anexo al contrato previo que lo ampliaba en 612MW para la plataforma 2MW. También se han negociado 795MW adicionales para distintas empresas del Grupo Iberdrola.

En la actualidad, se está negociando con el Grupo Iberdrola para la instalación y activación del producto "Energy Thrust" en 941 aerogeneradores de la flota de Avangrid.

### C. ACUERDOS ENTRE EL GRUPO GAMESA Y WINDAR RENOVABLES, S.L.

El 25 de junio de 2007, el Grupo SIEMENS GAMESA (a través de su filial SIEMENS GAMESA Renewable Energy Eólica, S.L. Unipersonal) firmó un acuerdo de suministro eléctrico con Windar Renovables, S.L. Las condiciones de las operaciones con empresas asociadas son equivalentes a las que rigen los acuerdos con partes independientes.

#### **19. Número medio de empleados**

El número medio de empleados para los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

<b>Número medio de empleados</b>	<b>31.03.2018 (Periodo de 6 meses)</b>	<b>30.06.2017 (Periodo de 6 meses)</b>
Hombres	19.812	17.024
Mujeres	4.395	3.804
<b>Total</b>	<b>24.207</b>	<b>20.828</b>

El 6 de noviembre de 2017, SIEMENS GAMESA anunció un plan de reestructuración global, que afectaba hasta 6.000 puestos laborales en 31 países, para preparar a la Compañía para el futuro del negocio eólico global. Para conseguir esto, el Grupo SIEMENS GAMESA ha necesitado tomar las medidas pertinentes para mejorar su competitividad, estar mejor preparado ante las demandas cambiantes de los clientes y establecer una configuración austera y ágil, para la integración de las estructuras heredadas.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018, el Grupo SIEMENS GAMESA ha registrado costes de reestructuración de personal por importe de 67 millones de euros que corresponden, entre otros, a la ejecución del sistema de bajas incentivadas en España, así como al cierre de la planta de Miranda de Ebro (Burgos), suponiendo ambos conceptos un importe total de 44 millones de euros. Los otros países principalmente afectados por el plan de reestructuración son Dinamarca, USA y Canadá.

#### **20. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores significativos hasta la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, excepto por el acuerdo de reestructuración de abril de 2018 principalmente en los centros de Hamburgo y Bremen, que será registrado en los resultados consolidados de próximos trimestres.

# INFORME DE GESTIÓN

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DE SGRE

Las cifras comparativas de periodos anteriores se han calculado de manera proforma, como si la operación de fusión hubiera ocurrido antes del periodo utilizado con fines comparativos, incluyendo la integración global de Adwen, los ahorros “standalone” y los ajustes de normalización.

### 1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

#### FUERTE DESEMPEÑO COMERCIAL. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE ALINEADOS CON LAS GUÍAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DEL 2018

Siemens Gamesa Renewable Energy<sup>1</sup> cierra el primer semestre del 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 restructuración. Las ventas del grupo en el semestre ascienden a 4.369 M€, con un EBIT pre PPA y antes de gastos de integración y restructuración de 322 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 7,4%. Durante el segundo trimestre de 2018 las ventas ascienden a 2.242 M€, con un EBIT pre PPA, y antes de gastos de integración y restructuración de 189 M€, equivalente a un margen de un 8,4%. La posición de deuda neta a marzo asciende a 112 M€ y el capital circulante a 263 M€ equivalente a un 2,8% sobre las ventas de los últimos doce meses.

La actividad comercial ha continuado fortaleciéndose en el segundo trimestre de 2018, lo que permite cerrar el mes de marzo de 2018 con un libro de pedidos de 22.041 M€ prácticamente en línea con el libro de pedidos a marzo de 2017, y que se corresponde con un nivel pico del mercado eólico durante el ciclo anterior. Este libro de pedidos permite al grupo cerrar marzo de 2018 con una cobertura del 100%<sup>2</sup> sobre las guías de ventas propuestas para el ejercicio en curso. En la unidad de Aerogeneradores Onshore se firman 2,5 GW en el trimestre, un 54%<sup>3</sup> más que en el segundo trimestre de 2017, alcanzando un “Book to Bill”<sup>4</sup> de 1,8x. En este sentido, la actividad comercial onshore supera, en MW, el nivel récord de entrada de pedidos que se alcanzó en el primer trimestre de 2015<sup>3</sup>. En la unidad offshore, caracterizado por una mayor volatilidad en la entrada de pedidos, se firman, durante el segundo trimestre de 2018, contratos en firme por 328 MW y un acuerdo de suministro preferente con Ørsted para el desarrollo del mayor parque eólico marino hasta la fecha, con una capacidad de 1.386 MW. En el segmento de Servicios, el libro de pedidos crece un 2%<sup>3</sup> año a año hasta 10.524 M€.

---

<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> Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) a marzo 2018 para actividad 2018/ guía de ventas comunicadas a mercado para 2018 (entre 9.000 M€ y 9.600 M€). La cobertura del 100% se alcanza para el rango inferior de las guías.

<sup>3</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%). Igualmente las referencias a entrada o libro de pedidos previos a la fusión se refieren a cifras proforma calculadas de la misma forma.

<sup>4</sup> Book to Bill (MW): 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)

# INFORME DE GESTIÓN

El segundo trimestre de 2018 continúa la pauta de intensa actividad corporativa que caracterizó el primer trimestre de 2018. Durante el trimestre de octubre a diciembre 2017 y dentro del ejercicio de integración, la actividad se concentró en el área de producto. Se adoptaron decisiones clave para el grupo como la estrategia de tecnología única, “un segmento, una tecnología” y la simplificación de la cartera de producto, se lanzó la comercialización de aerogeneradores con mejoras del AEP<sup>5</sup> de un 20% como los aerogeneradores SG 4.2-145, en ON y SG 8.0-167 DD en OF, y se extendió la oferta de servicios de valor añadido, como son la extensión de vida útil y “retrofit” para aumentar la producción anual de energía, al segmento multi-tecnología. Durante el segundo trimestre de enero a marzo de 2018, la compañía ha lanzado el programa L3AD 2020, que ha sido presentado a la comunidad financiera el 15 de febrero, durante el Día del Inversor, y que pone la atención en cuatro áreas para alcanzar el liderazgo: un crecimiento superior al crecimiento del mercado, la transformación (costes), la tecnología y digitalización y la gestión del cambio. Durante el Día del inversor se han presentado también los objetivos financieros para el periodo 2018-2020, entre los que cabe destacar un crecimiento por encima del mercado, una rentabilidad operativa antes de PPA y de costes de integración y reestructuración entre un 8% y un 10% y una generación de caja positiva durante cada año del plan, todo ello para alcanzar un ROCE entre un 8% y un 10% y asegurar una política de dividendo anual de un 25% sobre el beneficio neto reportado.

## Principales magnitudes consolidadas Enero-Marzo 2018

- Ventas<sup>6</sup>: 2.242 M€ (-29% a/a)
- EBIT pre PPA y costes de reestructuración y de integración<sup>7</sup>: 189 M€ (-40% a/a)
- Beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración<sup>8</sup>: 133 M€
- Beneficio neto: 35 M€
- Deuda (caja) financiera neta (DFN<sup>9</sup>): 112 M€
- MWe vendidos: 1.830 MWe (-38% a/a)
- Entrada de pedidos de aerogeneradores en firme: 2.792 MW (+28% a/a)

## MERCADOS Y PEDIDOS

El segundo trimestre de 2018 mantiene la fortaleza de la actividad comercial del cierre del ejercicio 2017 y primer trimestre de 2018. Tras tres trimestres consecutivos de crecimiento en la entrada de pedidos, **el libro de pedidos del grupo a marzo de 2018 recupera los niveles de marzo de 2017,**

<sup>5</sup> AEP (Annual Energy Production): Producción Anual de Energía.

<sup>6</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 enero a marzo de 2017 más el 100% de las ventas de Adwen. En el segundo trimestre de 2017 ascendieron a 3.178 M€

<sup>7</sup> El EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 61 M€ y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 75 M€. 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 segundo trimestre de 2017 asciende a 313 M€ excluyendo 8 M€ de gastos de la fusión.

<sup>8</sup> El beneficio pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye 98 M€ de costes de integración y reestructuración y del impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos.

<sup>9</sup> Deuda financiera neta se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de caja y equivalentes.



# INFORME DE GESTIÓN

cuando el sector eólico alcanza el pico del ciclo 2012-2017, **con 22.041 M€**. Prácticamente el 50% del libro de pedidos, 10.524 M€, corresponde el segmento de Servicios, con niveles de rentabilidad superiores y que crece c.2% año a año. El libro de pedidos del segmento de Aerogeneradores se divide en €7.091mn de pedidos offshore (-8% a/a) y €4.426mn de pedidos onshore (+7% a/a).

La distribución de la entrada de pedidos durante el segundo trimestre permite al grupo alcanzar **un 100% de los pedidos necesarios para cumplir con el rango inferior de la guía de ventas para 2018** de entre 9.000 M€ y 9.600 M€, y avanzar en la cobertura de los próximos años, especialmente en la unidad onshore que cuenta con menor visibilidad. En este sentido, **el ratio de entrada de pedidos por unidad vendida (ambos en términos monetarios) durante el segundo trimestre se sitúa en 1,4x**.

Entrada de pedidos (M€)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18
AEG	2.059	2.997	1.048	2.362	2.313	2.367
Onshore	1.491	1.460	680	1.498	1.688	1.834
Offshore	568	1.537	367	863	625	533
Servicio	656	1.016	350	429	599	676
<b>Total Grupo</b>	<b>2.715</b>	<b>4.013</b>	<b>1.398</b>	<b>2.791</b>	<b>2.912</b>	<b>3.043</b>

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en términos monetarios incluye todos los pedidos en firme recibidos en el periodo. Los pedidos solares se contabilizan dentro de AEG ON (88 M€ en Q1 18).

Tras dos trimestres de crecimiento en la entrada de pedidos onshore, con la normalización progresiva de los sistemas de subastas en los principales mercados, **el segundo trimestre de 2018 se cierra con el volumen de pedidos más alto de la historia del grupo, c 2.464 MW**, un 54% por encima de la entrada de pedidos del mismo periodo del año anterior. **Dicha entrada equivale a 1,8x el volumen de ventas onshore (MWe) en el trimestre**. Por país India y EE.UU. se convierten en los principales contribuyentes a la entrada total de pedidos, con un 25% y un 22% del total respectivamente, reflejo de la fortaleza del posicionamiento competitivo de Siemens Gamesa RE y de la normalización de ambos mercados. Noruega, España y Australia son el tercer, cuarto y quinto mayor contribuyente a la entrada de pedidos onshore con un 12%, un 10% y un 8% respectivamente.

Dentro de la actividad comercial onshore cabe destacar, por su carácter pionero, el contrato de 194 MW para la instalación híbrida Bulgana Green Energy Hub en Australia, donde se integra el parque eólico de 194 MW con una batería de iones de litio de 20 MW/34 MWh que podrá cubrir parcialmente periodos de bajo viento. Siemens Gamesa RE se encargará también del mantenimiento de este parque durante los próximos 25 años.

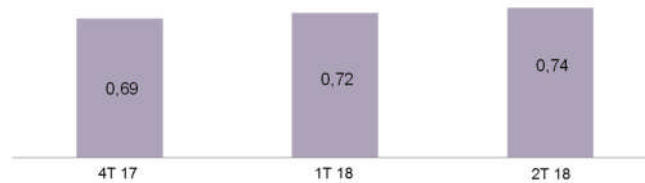
Entrada de pedidos AEG ON (MW)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18
EMEA	553	509	316	678	639	918
América	764	510	265	885	655	699
APAC	545	580	112	603	914	847
<b>Total AEG ON</b>	<b>1.862</b>	<b>1.599</b>	<b>693</b>	<b>2.167</b>	<b>2.208</b>	<b>2.464</b>

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en MW solo incluye pedidos eólicos en firme recibidos en el periodo.

Junto a la normalización en la entrada de pedidos, **se mantiene por un segundo trimestre la estabilización del precio promedio de venta de los contratos firmados en el trimestre de enero a marzo 2018**. El ligero crecimiento con respecto al trimestre de octubre a diciembre de 2017 se debe a un mayor alcance de proyectos y al mix geográfico. **La caída de precios con respecto al segundo trimestre de 2017 se mantiene en el doble dígito**.

# INFORME DE GESTIÓN

## Precio promedio (ASP) entrada de pedidos WTG ON



Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

Durante el segundo trimestre de 2018, **Siemens Gamesa RE offshore ha mantenido una intensa actividad de mercado**. Los acuerdos de suministro preferente firmados con Vattenfall para los parques de Vesterhav Norte y Sur (un total de 41 aerogeneradores SG 8.0-167 DD) durante el primer trimestre de 2018, se convierten en pedidos en firme en este segundo trimestre. Junto a la conversión de dichos acuerdos en contratos en firme, Siemens Gamesa RE **firma durante el segundo trimestre un acuerdo preferente con Ørsted para el suministro de turbinas SG 8.0-167 DD al mayor parque eólico marino, Hornsea 2 en Reino Unido con una capacidad de 1.386 MW**.

Asimismo, la compañía ha trabajado para **reforzar su presencia comercial offshore en Asia** donde ha llevado a cabo distintas actividades en China y Taiwán.

En China se ha alcanzado un acuerdo con la multinacional Shanghai Electric para licenciar la tecnología del aerogenerador de 8 MW, extendiendo el acuerdo que existía para las tecnologías de 4.0 MW, 6.0 MW y 7.0 MW y a través del cual ambas compañías han instalado 1.200 MW offshore en China. Según el acuerdo, Shanghai Electric, líder del mercado offshore en China, fabricará, venderá e instalará la turbina SG 8 MW DD en proyectos eólicos desarrollados en aguas de China.

En Taiwán se ha firmado un acuerdo de intenciones con el grupo tecnológico Yeong Guan Energy (YGG) para desarrollar la cadena de suministro offshore con la posible implantación de instalaciones de fundición, mecanizado y pintura en el país. Este acuerdo sigue al acuerdo firmado con en diciembre de 2017 con la empresa estatal Taiwan International Ports Corporation para estudiar la posibilidad de establecer un centro de producción, oficinas y un área para la manipulación de componentes en el puerto de Taichung. Es importante destacar que el gobierno de Taiwán ha aumentado su objetivo para la eólica marina de 3 GW a 5.5 GW para 2025 y que existen proyectos en estudio por más de 10 GW.

# INFORME DE GESTIÓN

## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del trimestre enero-marzo 2017 y 2018, y del primer semestre 2018 correspondiente a los meses de octubre 2017 a marzo 2018. Las magnitudes correspondientes al año fiscal 2017 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 2017 los ajustes “standalone”, de perímetro de consolidación y de normalización correspondientes a Siemens Wind Power.

M €	En-Mar 17	En-Mar 18	Var. a/a %	Oct-Mar 18	Var. a/a %
Ventas de Grupo	3.178	2.242	-29%	4.369	-26%
AEG	2.891	1.973	-32%	3.813	-29%
Servicio	287	268	-7%	555	-4%
Volumen AEG (MWe)	2.964	1.830	-38%	3.826	-27%
Onshore	2.534	1.397	-45%	3.048	-30%
Offshore	430	432	1%	778	-9%
Beneficio bruto pre PPA y costes de I&R	466	348	-25%	597	-34%
Margen beneficio bruto pre PPA y costes de I&R	14,7%	15,5%	0,9	13,7%	-1,5
EBIT pre PPA y costes de I&R	313	189	-40%	322	-45%
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R	9,9%	8,4%	-1,4	7,4%	-2,4
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R - AEG	9,1%	6,5%	-2,6	5,2%	-3,6
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R - Servicio	17,0%	22,3%	5,3	22,3%	2,7
Amortización de PPA		75	NA	158	NA
Costes de Integración y Reestructuración (I&R)		61	NA	75	NA
EBIT reportado	305	54	-82%	88	-85%
Beneficio Neto reportado a los accionistas de SGRE		35	NA	0	NA
Beneficio Neto por acción a los accionistas de SGRE		0,05	NA	0,00	NA

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

Acciones promedio en circulación durante el segundo trimestre de 2018 (BNA 2T 18): 679.488.800

Acciones promedio en circulación durante el primer semestre de 2018: (BNA 1S 2018): 679.481.738

**El desempeño económico financiero del grupo durante el segundo trimestre y primer semestre 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 reestructuración.

**Las ventas del segundo trimestre, 2.242 M€, bajan un 29%** con respecto a las ventas pro-forma del segundo trimestre de 2017, principalmente **por la caída de las ventas de Aerogeneradores**, resultado principalmente de la reducción del volumen y precio en el mercado onshore.

Estos mismos factores, menor volumen y precio de venta en la división de Aerogeneradores, conducen a una reducción de la rentabilidad operativa del grupo antes de PPA y costes de reestructuración e integración de un 40% a/a hasta los 189 M€, **equivalente a un margen sobre ventas pre PPA, integración y reestructuración de un 8,4%**, 1,4 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT proforma del mismo periodo del ejercicio anterior: 9,9%, pero en línea con los objetivos de rentabilidad para 2018 y el impacto positivo esperado de las sinergias y del ejercicio de reestructuración durante la segunda mitad de 2018. El EBIT del segundo trimestre se ha visto afectado por un impacto positivo de 25 M€ en el segmento de Aerogeneradores, correspondiente a una reversión de parte de la provisión de inventarios, y un impacto positivo de moneda extranjera de 19

# INFORME DE GESTIÓN

M€ en Servicios. Excluyendo ambos impactos, el margen EBIT pre PPA, costes de integración y restructuración asciende a 6,5%.

El impacto del PPA en la amortización de intangibles asciende a 75 M€ mientras que los gastos de integración y restructuración ascienden a 61 M€.

Durante el trimestre el grupo incurre en unos gastos financieros netos por importe de 10 M€ y en un gasto por impuestos de 11 M€.

Como resultado el grupo termina con un nivel de **beneficio neto pre PPA, costes de restructuración y de integración de 133 M€**. 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 98 M€, **asciende a 35 M€ en el trimestre, equivalente a 0,05 € por acción**.

## Aerogeneradores

M€	2T 17	2T 18	Var.
Ventas	2.891	1.973	-32%
ON	2.181	1.277	-41%
OF	709	696	-2%
EBIT pre PPA, I&R	264	129	-51%
Margen EBIT pre PPA, I&R	9,1%	6,5%	-2,6
Volumen de ventas AEG (MWe)	2.964	1.830	-38%
ON	2.534	1.397	-45%
OF	430	432	1%

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

La división de **Aerogeneradores, cuyas ventas bajan un 32% a/a hasta los 1.973 M€, continúa bajo la presión de un mercado onshore** que está en plena transición hacia mercados totalmente competitivos. Esta transición que tiene unas consecuencias muy favorables en el largo plazo, tiene sin embargo como consecuencia más inmediata un **ajuste de precios de doble dígito**. Adicionalmente la tendencia decreciente en el volumen de actividad, con una caída de un 38% a/a, se acelera al compararse a un segundo trimestre de 2017 donde los volúmenes de ventas onshore (2.534 MW) fueron excepcionalmente elevados. Por un lado se produjo una aceleración de los proyectos en India, anticipando el cambio regulatorio que se produce a partir de Marzo de 2017 (el volumen de ventas en India durante 2T 2017 asciende a 554 MWe, el mayor en la historia de la compañía), y por otro lado se produce la entrega de los volúmenes de "Safe Harbor" asociados al ciclo del 100% del PTC, volúmenes claramente superiores a los volúmenes de "Safe Harbor" asociados al ciclo del 80% del PTC que se entregan en 2T 18. EE.UU, México e India son los principales contribuyentes a las ventas del ejercicio. Por su parte, las ventas offshore, con una caída de un 2% a/a, reflejan la ejecución prevista de los proyectos y se encuentra totalmente alineada con las previsiones anuales que incorporan una menor actividad a/a debido a la fortaleza de la actividad offshore durante 2017.

**Las menores ventas** en un sector donde el apalancamiento juega un papel importante, **son el principal desencadenante de la reducción de la rentabilidad del segmento de Aerogeneradores**, que baja en 2,6 puntos porcentuales a/a, hasta un 6,5% pre PPA, integración y restructuración.

Durante el segundo trimestre de 2018 se ha procedido a revertir parte de la provisión por deterioro de inventario dotada en el último trimestre de 2017, por 25 M€ debido a un mejor comportamiento del mercado. Excluyendo la reversión de esta provisión el margen de Aerogeneradores asciende a 5,3%.

# INFORME DE GESTIÓN

## Servicios de Operación y Mantenimiento

M€	2T 17	2T 18	Var.
Ventas	287	268	-7%
EBIT pre PPA, I&R	49	60	23%
Margen EBIT pre PPA, I&R	17,0%	22,3%	5,3
Flota en mantenimiento	53.358	55.454	4%

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma no auditados y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

En el **segmento de Servicios, las ventas caen un 7%** con respecto al segundo trimestre de 2017 **hasta 268 M€**, debido a la volatilidad de las ventas de soluciones de valor añadido. Excluyendo el impacto de las menores ventas de servicios de valor añadido, las ventas de servicios han permanecido estables.

La flota bajo mantenimiento se sitúa en 55,5 GW un 4% por encima de la flota bajo mantenimiento en el segundo trimestre de 2017 gracias al crecimiento de la flota de offshore que con 9 GW bajo mantenimiento crece un 25% a/a frente a la flota de onshore que crece un 1% a/a, principalmente por el impacto negativo de la no renovación de parte de la flota bajo mantenimiento de Iberdrola en España.

El EBIT pre PPA y costes de integración y restructuración de Servicios se ha visto beneficiado en el trimestre por un impacto positivo de 19 M€ asociado a moneda extranjera, lo que ha resultado en un margen de un 22,3%, 5,3 puntos porcentuales por encima del segundo trimestre de 2017. Excluyendo este impacto el margen de Servicios se sitúa en un 15,3%, por debajo del margen del segundo trimestre de 2017 pero alineado con las expectativas para el año dada la estacionalidad trimestral.

**Siemens Gamesa termina el ejercicio con un capital circulante de 263 M€ equivalente a un 2,8% sobre las ventas de los últimos doce meses**, 4,6 p.p. por encima del ratio de circulante sobre ventas a diciembre 2017, equivalente a 448 M€ en términos absolutos. El aumento de circulante responde a la estacionalidad del negocio de fabricación y especialmente a la ejecución de los proyectos de offshore. El ratio de capital circulante sobre ventas se mantiene sin embargo dentro de las guías presentadas para el ejercicio (-3% a +3%) y se espera que mejore durante la segunda mitad del ejercicio.

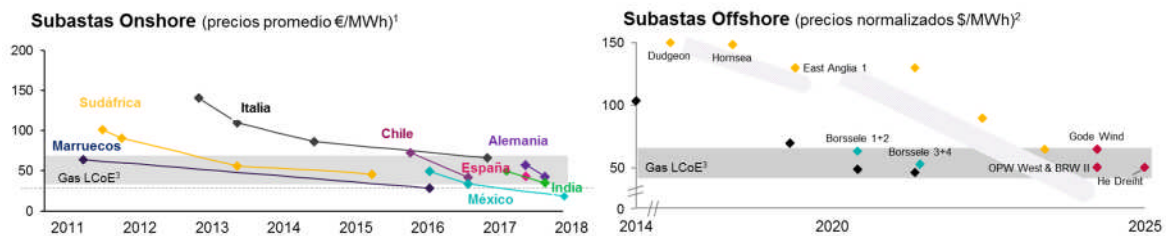
**Durante el segundo trimestre de 2018 la compañía invierte 84 M€ en activos tangibles e intangibles, 166 M€ durante el semestre**, 158 M€ menos que en la primera mitad de 2017, en línea con la reducción de la inversión prevista en el PN2018-2020.

**La posición de deuda neta de la compañía asciende a 112 M€**. Esta posición incluye el uso de provisiones de calidad (Adwen) por importe de 61 M€ (49 M€ en el primer trimestre de 2018 y 12 M€ en el segundo). Durante la segunda mitad del ejercicio el grupo volverá a la generación de caja neta pre pago de provisiones de calidad relativas a Adwen.

## 2. PERSPECTIVAS

La transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos que comienza en el año 2016 con las primeras subastas en México o España, o con la aprobación de una legislación de incentivos decrecientes en EE.UU., se ha visto acompañada en el pasado más reciente por interrupciones temporales de la demanda en algunos de los mercados eólicos más relevantes como India, EE.UU. o Alemania. Estas interrupciones que comienzan a partir del primer trimestre de nuestro año fiscal 2018 a dar paso a mercados normalizados, no deben generar dudas sobre **el gran potencial de la energía eólica en el largo plazo.**

**Este potencial se apoya principalmente 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), y **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 **7% en 2016, hasta representar un 14% en 2040**, según la Agencia Internacional de la Energía (*IEA WEO 2017-“New Policies Scenario”*), capturando una inversión total en el periodo 2017-40E de 3,3 billones de dólares según el nuevo escenario 2017 de BNEF.

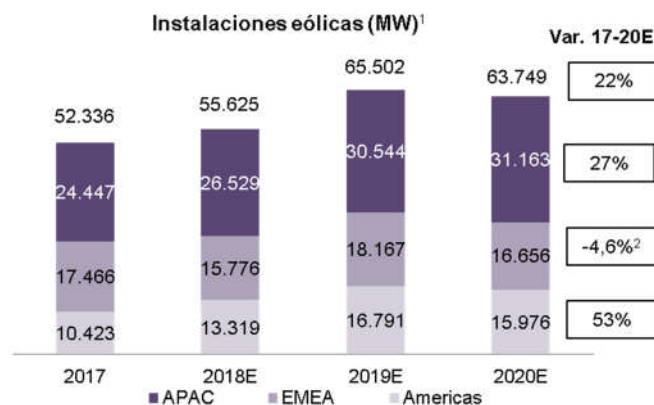


Dentro de los continuados compromisos con las fuentes renovables cabe destacar los siguientes:

- el apoyo del Parlamento Europeo a un objetivo renovable del 35% en 2030, por encima del objetivo del 27% acordado por la Comisión 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),
- la normalización del mecanismo de subastas en India donde se han subastado 7.500 MW desde mayo de 2017 (SECI I,II, III y Gujarat, Tamil Nadu y Maharastra) y donde se esperan nuevas subastas en Gujarat, Tamil Nadu así como la intención de NTCP, la mayor eléctrica India, de comprar 2 GW de suministro eólico a través de una subasta competitiva,
- la reactivación de las subastas en Brasil, aunque todavía con volúmenes limitados, y el lanzamiento de nuevas subastas en Argentina (RenovAr3) y en México,
- el lanzamiento de las primeras subastas en países con baja penetración de renovables como Arabia Saudí o Paquistán,
- incluso el documento final de la reforma fiscal en EE.UU. que ha mantenido intacta la regulación de los PTC (aunque algunos detalles están pendientes de ser clarificados).

Todo ello apoya el potencial a largo plazo pero también la **demanda en el plazo más inmediato (2018-2020) donde se espera un crecimiento de dígito único en onshore y de doble dígito en el mercado offshore.** En el segmento marino, la creciente competitividad eólica está abriendo nuevos mercados en América y Asia que se añadirán, especialmente a partir de 2020, a la demanda de los mercados de norte de Europa. En este sentido hay que destacar el aumento del compromiso de Taiwán, hasta 5,5 GW en 2025 y los compromisos de distintos estados americanos (Massachusetts, Nueva York, Nueva Jersey y Maryland) hasta alcanzar un total de 8 GW en 2030.

# INFORME DE GESTIÓN



1. Fuente 2017 GWEC; Fuente 2018-20: average of MAKE and BNEF Q1 18 Outlook  
2. Comparativa EMEA refleja 1) la volatilidad de las instalaciones offshore en Alemania y Reino Unido y 2) la fortaleza de instalaciones onshore en ambos mercados en 2017 antes de la introducción de las subastas en Alemania y de la expiración de los subsidios en Reino Unido

Alcanzar la competitividad requerida por el nuevo modelo de energía renovable, y que sostiene el potencial de crecimiento a largo plazo, requiere a los fabricantes de aerogeneradores mejorar tanto la cartera de producto como la estructura de costes de los mismos, para ofrecer a un mejor coste de energía. Esta demanda de entregar un producto más competitivo, se observa con claridad en la tendencia de precios recogida en los gráficos de las subastas onshore y offshore, y es la responsable de la presión en los precios de turbina que se está produciendo en el corto plazo, presión que sin embargo empieza a mostrar los primeros signos de estabilización, después de las caídas de doble dígito experimentadas durante el 2017.

## L3AD 2020

En este entorno de presión competitiva pero también de potencial de crecimiento a largo plazo, **Siemens Gamesa RE cuenta con unas condiciones inmejorables para emerger del proceso de transición de la industria en una posición de liderazgo a futuro.** Esto se conseguirá no solo gracias a las ventajas que la fusión aporta al nuevo grupo, sino también a través del plan L3AD 2020.

L3AD 2020, presentado a la comunidad financiera el 15 de febrero, durante el Día del Inversor, se apoya en 3 palancas estratégicas: agilidad en el modelo de negocio, coste de energía óptimo y digitalización, y se centra en cuatro áreas para conseguir el liderazgo:

- **Crecimiento por encima del mercado**, en volumen físico y en términos monetarios, gracias a la oferta de productos y servicios, la presencia comercial y fabril, y la orientación al cliente. En este sentido cabe destacar la posición de liderazgo con la que el grupo ya cuenta en el mercado offshore y en los mercados emergentes onshore, así como su fuerte posicionamiento en el segmento de Servicios. En este sentido, hay que destacar la posición de liderazgo por volumen de instalaciones de Siemens Gamesa RE en 2017 con 9.5 GW<sup>10</sup> de capacidad instalada y la segunda posición por instalaciones onshore, con una cuota de un 15%, solo un punto inferior a la cuota de mercado del primer fabricante.
- **Transformación (costes)** con un objetivo de reducción de 2.000 M€ para 2020, 1.600 M€ de mejoras de productividad y 400 M€ de sinergias. Un 65% de los ahorros de costes proceden de los componentes del producto ("Bill of Materials") por volumen, diseño de producto y políticas de suministro; y el 35% restante procede a partes iguales del ahorro en gastos generales y operaciones (optimización de la capacidad de fabricación tanto en volumen como en localización, programas de excelencia...)
- **Tecnología y digitalización**: durante el primer trimestre de 2018, la compañía puso en marcha su estrategia de producto, sobre el pilar de "un segmento, una tecnología" y la simplificación de la cartera actual así como el lanzamiento de la plataforma de 4 MW con aumento de la producción anual de energía un 20% superiores a los modelos anteriores. Es

<sup>10</sup> BNEF Global Wind Market Shares 2017 (fuente externa para comparabilidad de datos y criterios de medición)

# INFORME DE GESTIÓN

importante destacar que la simplificación de la cartera de producto y la estrategia de “un segmento, una tecnología” juega un papel fundamental en la transformación de los costes. En el área de digitalización Siemens Gamesa RE cuenta con la mejor base para el liderazgo en la industria: un equipo dedicado al desarrollo y puesta en marcha de soluciones digitales, socio de NEM Solutions; dos centros de control remoto con alcance global y el primer fabricante en introducir sensores de diagnóstico remoto en los aerogeneradores.

- **Gestión del cambio**

## GUIAS 2020

El plan L3AD 2020, con su focalización en el crecimiento y la reducción de costes, tiene también como objetivo retornar al camino de creación de valor para todos los partícipes en la compañía y entre ellos el accionista.

	PN 2018E-2020E
Book to Bill	>1
Ventas (M€)	> crecimiento del mercado
Margen EBIT pre PPA, I&R (%)	8% a 10%
Capital circulante/ ventas (%)	<2%
Capex/ Ventas (%)	<5%
Ratio de conversión de Caja (excl. Adwen)	>1- crecimiento
Deuda Financiera Neta/EBITDA	<1x
ROCE (%)	8% a 10%
Política de dividendos	25% del Beneficio Neto

Nota: Detalle completo en el siguiente enlace

<http://www.siemensgamesa.com/recursos/doc/accionistas-inversores/presentaciones/cmd2018/presentation-cmd.pdf>

## GUIAS 2018

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

M€	1S 18	FY 2018E	
Ventas (M€)	4.369	9.000-9.600	✓
Margen EBIT pre PPA, I&R (%)	7,40%	7% a 8%	✓
Capital circulante/ ventas LTM (%)	2,8%	-3% a +3%	✓
Capex (€m)	166	500	✓

**El desempeño del segundo trimestre y primer semestre del año 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 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>11</sup>. **Durante el segundo trimestre, la fortaleza de la entrada de**

<sup>11</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.



# INFORME DE GESTIÓN

**pedidos permite a Siemens Gamesa alcanzar una cobertura de un 100%<sup>12</sup> de las ventas comprometidas para el 2018.**

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 y segunda mitad del ejercicio. En este sentido hay que destacar sin embargo, que durante el segundo trimestre se ha revertido parte de la provisión de inventarios dotada durante 2017, debido a una buena evolución del mercado. Esta reversión que inicialmente se esperaba en el tercer trimestre compensa en parte el desequilibrio en el desarrollo de ambas mitades.

El impacto estimado del PPA durante el año asciende a 321 M€, (158 M€ en el primer semestre y 75 M€ en el segundo trimestre) y los gastos de reestructuración e integración ascienden a 160 M€ (76 M€ en el primer semestre y 61 M€ en el segundo trimestre).

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

---

<sup>12</sup> Cobertura (total de pedidos recibido para ejecución en 2018/ventas comprometidas para el ejercicio) del rango inferior de la guía de ventas del grupo: 9.000 M€-9.600 M€

# INFORME DE GESTIÓN

## 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 el 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 su primer ejercicio completo, con un semestre que destaca por una continuada fortaleza comercial en todas las unidades de negocio. 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 grupo asciende a 1,4x las ventas del trimestre, ligeramente por encima del “book to bill” durante el segundo trimestre de 2017 de 1,3x. En la actividad de onshore, la entrada de pedidos, la mejor en la historia de la compañía, permite aumentar la cobertura de ventas hasta c.100% del rango inferior guiado para el ejercicio. 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 2%.

Junto a una actividad comercial sólida, Siemens Gamesa cierra el segundo trimestre y primer semestre del 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 2.242 M€ mientras que el EBIT pre PPA y antes de costes de reestructuración e integración asciende a 189 M€, equivalente a un margen de un 8,4%, impactado por un menor volumen y por la caída de los precios en onshore. La compañía cierra el ejercicio con una posición de deuda neta de 112 M€ y un circulante de 263 M€ o un 2,8% sobre las ventas de los últimos doce meses. Esta posición de circulante y deuda neta es resultado de la estacionalidad de los proyectos, especialmente en offshore. La generación de caja irá mejorando a lo largo de la segunda mitad del año.

Finalmente el proceso de integración sigue su curso, destacando dentro del trimestre el lanzamiento del plan L3AD 2020 que, focalizado en cuatro áreas: crecimiento por encima del crecimiento de mercado, transformación (costes), tecnología y digitalización y gestión del cambio, tiene como objetivo alcanzar el liderazgo global en la industria renovable.

## 3. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

El Grupo SIEMENS GAMESA está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de SIEMENS GAMESA y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio, conjuntamente con la Dirección Corporativa.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio asumidas para las transacciones de SIEMENS GAMESA se corresponde con las compras y ventas de productos y servicios de la propia actividad en diferentes divisas.

Para contrarrestar este riesgo, SIEMENS GAMESA tiene contratados instrumentos financieros de cobertura con diferentes entidades financieras.

# INFORME DE GESTIÓN

## 4. UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo SIEMENS GAMESA utiliza las coberturas financieras que le permiten mitigar los riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de volatilidades de acciones de renta variable que pudieran afectar al resultado estimado del Grupo, basándose en estimaciones de transacciones esperadas para sus diferentes actividades.

## 5. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores significativos hasta la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, excepto por el acuerdo de reestructuración de abril de 2018 principalmente en los centros de Hamburgo y Bremen, que será registrado en los resultados consolidados de próximos trimestres.

## 6. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El desarrollo tecnológico se establece en un marco plurianual que se despliega en el plan anual de Desarrollo Tecnológico, donde se establecen actividades y entregables que se pretenden alcanzar durante los años futuros y a los que se les asigna un presupuesto para su consecución.

Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2018 y el 30 de junio de 2017, el incremento en costes de desarrollo capitalizados dentro del epígrafe "Tecnología de desarrollo interno" de los Otros activos intangibles es debido al desarrollo de nuevos modelos de aerogeneradores, software y a la optimización del rendimiento de los componentes por un importe de 58 millones de euros y 62 millones de euros, respectivamente. Estas adiciones se producen principalmente en Dinamarca y España ascendiendo a 45 millones de euros y 13 millones de euros, respectivamente, y por importe de 26 millones de euros principalmente en Dinamarca.

## 7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

SIEMENS GAMESA mantiene a 31 de marzo de 2018 un total de 1.660.999 acciones propias, lo que representa un 0,24% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 21.206 miles de euros, con un coste unitario de 12,767 euros.

Nos remitimos para información adicional de las operaciones con acciones propias a la Nota 15.B a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados a 31 de marzo de 2018.

## 8. ESTRUCTURA DE CAPITAL

**ESTRUCTURA DE CAPITAL INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES, Y PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA EL PORCENTAJE DE CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA:**

Conforme al artículo 7 de los Estatutos Sociales de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. en su redacción aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 20 de junio de 2017 "El capital social es de CIENTO QUINCE MILLONES SETECIENTOS NOVENTA Y CUATRO MIL TRESCIENTOS SETENTA Y CUATRO EUROS Y NOVENTA Y CUATRO CÉNTIMOS (115.794.374,94 €), representado por 681.143.382 acciones ordinarias de diecisiete céntimos de euro

# INFORME DE GESTIÓN

de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 681.143.382, que integran una única clase y serie, y que se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas.”

## PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Según información pública en poder de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. la estructura del capital a 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	Número de derechos de voto ligados al ejercicio de instrumentos financieros	% sobre el total de derechos de voto
SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	205.178.132	196.696.463	-	59,00%
IBERDROLA, S.A.	-	54.977.288	-	8,071%

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
SIEMENS BETEILIGUNGEN INLAND GMBH	196.696.463	28,877%
IBERDROLA PARTICIPACIONES, S.A.UNIPERSONAL	54.977.288	8,071%

## 9. RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores.

## 10. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DIRECTAS E INDIRECTAS

Nos remitimos al punto 8.

## 11. RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

No existe restricción alguna en orden al ejercicio del derecho de voto.

## 12. PACTOS PARASOCIALES

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 531 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (“Ley de Sociedades de Capital”), Iberdrola, S.A. puso en conocimiento de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (actualmente denominada SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A.) con fecha 17 de junio de 2016 la firma de un pacto parasocial entre Iberdrola, S.A. e Iberdrola Participaciones, S.A. Unipersonal, como accionistas (indirecto y directo, respectivamente) de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (la “Sociedad”), por un lado, y Siemens AG, por otro lado. El contenido del contrato firmado se refiere a (i) la Sociedad en el contexto de un proceso de fusión de los negocios de energía eólica de la Sociedad y de Siemens AG (la “Fusión”); y (ii) a sus relaciones como futuros accionistas de la Sociedad tras la Fusión (el “Contrato de Accionistas”).

# INFORME DE GESTIÓN

El Contrato de Accionistas incorpora acuerdos que lo cualifican como pacto parasocial en los términos del artículo 530 de la Ley de Sociedades de Capital, aun cuando la efectividad de algunos de dichos acuerdos estaba condicionada a que se consumara la Fusión.

## 13. NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Según establece el artículo 30 de los Estatutos Sociales de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A., los miembros del Consejo de Administración son *“designados o ratificados por la Junta General de Accionistas”* con la previsión de que *“si durante el plazo para el que fueren nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo de Administración podrá designar a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General de Accionistas”* siempre de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

De conformidad con el artículo 13.2 del Reglamento del Consejo de Administración *“las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General de Accionistas y las decisiones de nombramiento que adopte a través del procedimiento de cooptación deberán estar precedidas (a) en el caso de consejeros independientes, de propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; y (b) en los demás casos, de un informe de la citada comisión”*. El artículo 13.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece que *“cuando el Consejo de Administración se aparte de la propuesta o del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones mencionado en el apartado anterior, deberá motivarlo y dejar constancia de ello en el acta.”*

Añade el artículo 14 del mismo Reglamento que *“el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la propuesta y elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida honorabilidad, solvencia, competencia y experiencia.”*

*En el caso del consejero persona jurídica, la persona física que le represente en el ejercicio de las funciones propias del cargo estará sujeta a las condiciones señaladas en el párrafo anterior”*.

Finalmente, el artículo 7.4 del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones atribuye a dicha comisión la responsabilidad de *“garantizar que los procedimientos de selección no adolecen de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación.”*

En cuanto a la reelección de los Consejeros el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración, establece que *“Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General de Accionistas deberán estar acompañadas del correspondiente informe justificativo en los términos previstos en la ley. El acuerdo del Consejo de Administración de someter a la Junta General de Accionistas la reelección de consejeros independientes deberá adoptarse a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, mientras que la de los consejeros restantes deberá contar con un informe previo favorable de dicha comisión.”*

*Los consejeros que formen parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se abstendrán de intervenir, cada uno de ellos, en las deliberaciones y votaciones que les afecten.*

*La reelección de un consejero que forme parte de una comisión o que ejerza un cargo interno en el Consejo de Administración o en alguna de sus comisiones determinará su continuidad en dicho cargo sin necesidad de reelección expresa y sin perjuicio de la facultad de revocación que corresponde al Consejo de Administración.”*

El cese de los Consejeros se regula en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración, que dispone que *“los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, sin perjuicio de que puedan ser reelegidos, y cuando lo decida la Junta General*

# INFORME DE GESTIÓN

*de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración o de los accionistas en los términos previstos por la ley”.*

Los trámites y criterios a seguir para el cese serán los previstos en la Ley de Sociedades de Capital y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Según establece el artículo 16.2 del Reglamento del Consejo de Administración, *“los consejeros o la persona física representante de un consejero persona jurídica deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en todo caso previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en los siguientes casos:*

- a) Cuando se trate de consejeros dominicales, cuando estos o el accionista al que representen, dejen de ser titulares de participaciones significativas en la Sociedad, así como cuando estos revoquen la representación.*
- b) Cuando se trate de consejeros ejecutivos, cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, y en todo caso, siempre que el Consejo de Administración lo considere oportuno.*
- c) Cuando se trate de consejeros no ejecutivos, si se integran en la línea ejecutiva de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades del Grupo.*
- d) Cuando, por circunstancias sobrevenidas, se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la ley o en las Normas de Gobierno Corporativo.*
- e) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dictara contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la disposición relativa a las prohibiciones para ser administrador de la Ley de Sociedades de Capital o sean objeto de sanción por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.*
- f) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración o sancionados por infracción grave o muy grave por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como consejeros en la Sociedad.*
- g) Cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad, o cuando desaparezcan los motivos que justificaron su nombramiento.*
- h) Cuando, por hechos imputables al consejero en su condición de tal, se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social o a la reputación de la Sociedad o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ser consejero de la Sociedad.”*

De acuerdo con los apartados 3, 4 y 5 del citado artículo *“en cualquiera de los supuestos indicados en el apartado anterior, el Consejo de Administración requerirá al consejero para que dimita de su cargo y, en su caso, propondrá su cese a la Junta General. Por excepción, no será de aplicación lo anteriormente indicado en los supuestos de dimisión previstos en las letras a), d), f) y g) anteriores cuando el Consejo de Administración estime que concurren causas que justifican la permanencia del consejero, sin perjuicio de la incidencia que las nuevas circunstancias sobrevenidas puedan tener sobre su calificación.*

*El Consejo de Administración únicamente podrá proponer el cese de un consejero independiente antes del transcurso de su mandato cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, por haber incumplido los deberes inherentes a su cargo o por haber incurrido de forma sobrevenida en alguna de las circunstancias previstas en la ley como incompatibles para la adscripción a dicha categoría.*

*Los consejeros que cesen en su cargo antes del término de su mandato deberán remitir una carta a todos los miembros del Consejo de Administración explicando las razones del cese.”*

# INFORME DE GESTIÓN

## **Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales**

La modificación de los Estatutos Sociales de SIEMENS GAMESA se rige por lo dispuesto en los artículos 285 a 290 de la Ley de Sociedades de Capital aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (“Ley de Sociedades de Capital”).

Adicionalmente, la modificación de los Estatutos Sociales de SIEMENS GAMESA se rige por lo dispuesto en los propios Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

En este sentido, en cuanto a la competencia para su modificación, los artículos 14. h) de los Estatutos Sociales y 6.1 h) del Reglamento de la Junta General de Accionistas disponen que ésta corresponde a la Junta General de Accionistas de SIEMENS GAMESA.

Asimismo, los artículos 18 de los Estatutos Sociales y 26 del Reglamento de la Junta General de Accionistas incluyen los requisitos de quórum para la adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas. Por su parte, los artículos 26 de los Estatutos Sociales y 32 del Reglamento de la Junta General de Accionistas prevén las mayorías necesarias a estos efectos.

Por otro lado, el artículo 31.4 del Reglamento de la Junta General de Accionistas señala que el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en la ley, formulará propuestas de acuerdos diferentes en relación con aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Dicha regla se aplicará en particular, en el caso de modificaciones de los Estatutos Sociales, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Finalmente, de acuerdo con el artículo 518 de la Ley de Sociedades de Capital, con motivo de la convocatoria de una Junta General de Accionistas en la que se proponga modificar los Estatutos Sociales, se incluirá en la página web de la Sociedad el texto completo de las propuestas de acuerdo sobre los puntos del orden del día en los que se proponga dicha modificación, así como los informes de los órganos competentes en relación con estos puntos.

## **14. LOS PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES**

### **Poderes de los miembros del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A., en su sesión de 20 de junio de 2017, acordó por unanimidad reelegir como Consejero Delegado de la Sociedad a don Markus Tacke, delegando a su favor todas las facultades que legal y estatutariamente corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables según la Ley y los Estatutos Sociales, reelección que fue aceptada por el señor Tacke en el mismo acto.

### **Poderes relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

A la fecha de aprobación del presente Informe se encuentra vigente la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 8 de mayo de 2015, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto noveno del Orden del Día:

*“Autorizar expresamente al Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución, de acuerdo con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, la adquisición*

# INFORME DE GESTIÓN

*derivativa de acciones de Gamesa Corporación Tecnológica, Sociedad Anónima (“Gamesa” o la “Sociedad”) en las siguientes condiciones:*

- a.- Las adquisiciones podrán realizarse por Gamesa o por cualquiera de sus sociedades dependientes en los mismos términos de este acuerdo.*
- b.- Las adquisiciones de acciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la Ley.*
- c.- Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.*
- d.- El precio mínimo de las acciones será su valor nominal y el precio máximo no podrá ser superior a un 110% de su valor de cotización en la fecha de adquisición.*
- e.- Las acciones adquiridas podrán ser enajenadas posteriormente en las condiciones que libremente se determinen.*
- f.- La presente autorización se otorga por un plazo máximo de 5 años dejando sin efecto de forma expresa la autorización otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de mayo de 2010, en la parte no utilizada.*
- g.- Como consecuencia de la adquisición de acciones, incluidas aquellas que la Sociedad o la persona que actuase en nombre propio pero por cuenta de la Sociedad hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, el patrimonio neto resultante no podrá quedar reducido por debajo del importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles, todo ello según lo previsto en la letra b) del artículo 146.1 de la Ley de Sociedades de Capital.*

*Finalmente y en relación a lo dispuesto en el último párrafo del artículo 146.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, se indica que las acciones que se adquieran en virtud de la presente autorización, podrán destinarse por la Sociedad, entre otros fines, a su entrega a los empleados o administradores de la Sociedad ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos bien sean de opción u otros contemplados en Planes de Incentivos de los que aquéllos sean titulares y/o beneficiarios conforme a lo legal, estatutaria y reglamentariamente previsto.”*

## **15. LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN NO SE APLICARÁ CUANDO LA SOCIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD A ESTA INFORMACIÓN**

De conformidad con el acuerdo marco suscrito en fecha 21 de diciembre de 2011 (hecho relevante número 155308) entre IBERDROLA, S.A. y la filial de GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A., GAMESA EÓLICA, S.L. Unipersonal, el supuesto de cambio de control en GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A. permitirá a IBERDROLA, S.A. dar por terminado el acuerdo marco, sin que las partes tengan nada que reclamarse por dicha terminación.

En fecha 17 de diciembre de 2015, SIEMENS GAMESA Renewable Energy Wind Farm, S.A.U. (como compradora) y GESTIÓN, ELABORACIÓN DE MANUALES INDUSTRIALES INGENIERÍA Y SERVICIOS COMPLEMENTARIOS, S.L., INVERSIONES EN CONCESIONES FERROVIARIAS, S.A.U., CAF POWER & AUTOMATION, S.L.U. y FUNDACIÓN TECNALIA RESEARCH & INNOVATION (como vendedores) firmaron un Contrato de Compraventa de Participaciones sociales. Con la misma fecha, y con objeto de regular las relaciones de Gamesa Energía, S.A. Unipersonal e INVERSIONES EN CONCESIONES FERROVIARIAS, S.A.U. (ICF), como futuros socios de NEM (en su caso) las partes firmaron un Acuerdo de Socios. En virtud de las disposiciones establecidas en el referido Acuerdo de Socios, en caso de eventual cambio de control en SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (entonces denominada Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.),



# INFORME DE GESTIÓN

Gamesa Energía, S.A.U. debería ofrecer a los restantes socios la adquisición directa de sus participaciones en NEM.

Con fecha 17 de junio de 2016 y con fecha de efectividad 3 de Abril de 2017, SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (entonces denominada Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) y SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (Siemens) celebraron un acuerdo de alianza estratégica, una de cuyas áreas principales es un contrato estratégico de suministro en virtud del cual Siemens se convierte en proveedor estratégico de SIEMENS GAMESA de engranajes, segmentos y otros productos y servicios ofrecidos por el grupo SIEMENS GAMESA. La referida alianza continuará en vigor durante el periodo en que Siemens: (a) ostente, directa o indirectamente más del 50,01% del capital social de Siemens SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A.; u (b) ostente acciones representativas de, al menos, un 40% del capital social, siempre que tenga mayoría de votos en el Consejo de Administración y no hubiera otros socios que, individualmente o en concierto, fueran titulares de al menos un 15% del capital social. Por tanto, en caso de cambio de control, las partes podrían estar facultadas a terminar su alianza estratégica si bien el contrato estratégico tendrán una duración mínima en todo caso de tres (3) años (i.e. hasta 3 de Abril de 2020).

Con fecha 31 de Marzo de 2017 SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. (entonces denominada Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.) y SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT (Siemens) celebraron un acuerdo de licencia en cuya virtud SIEMENS GAMESA puede utilizar la marca Siemens en su denominación social, marca corporativa y las marcas y nombres de productos. La referida licencia continuará en vigor durante el periodo en que Siemens: (a) ostente, directa o indirectamente más del 50,01% del capital social de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A.; u (b) ostente acciones representativas de, al menos, un 40% del capital social, siempre que tenga mayoría de votos en el Consejo de Administración y no hubiera otros socios que, individualmente o en concierto, fueran titulares de al menos un 15% del capital social. Por tanto, un cambio de control, podría dar lugar a la terminación del acuerdo de licencia.

En virtud de determinados acuerdos alcanzados con ocasión de la fusión de SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A. y Siemens Wind HoldCo, S.L. (Sociedad Unipersonal), el grupo Siemens matendrá y otorgará ciertas garantías en relación con el negocio combinado. Dichos acuerdos podrán ser resueltos y las condiciones aplicables a las garantías ya otorgadas modificadas en caso de cambio de control.

Cabe asimismo destacar que, como es habitual en contratos de suministro de grandes infraestructuras eléctricas, hay contratos con clientes que regulan el supuesto de cambio de control facultando recíprocamente a las partes a resolver el contrato si se produjera dicho supuesto, especialmente cuando el nuevo socio de control fuera un competidor de la otra parte.

Por último indicar que SIEMENS GAMESA Renewable Energy, S.A., como sociedad miembro del Grupo Siemens AG, se ha adherido con fecha de efectividad 1 de octubre de 2017 al programa de seguros del Grupo Siemens que comprende póliza de todo riesgo de daños materiales, póliza de responsabilidad civil, transportes, fletamento de buques y póliza de todo riesgo de construcción. Si SIEMENS GAMESA perdiera la condición de sociedad miembro del Grupo Siemens AG decaería su derecho a adhesión al citado programa de seguros.

## **16. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN**

El Consejero Delegado y algunos de los miembros del equipo directivo de la Sociedad tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir compensaciones económicas en caso de extinción de la relación por causa imputable a la Sociedad, y en algún caso también por el acaecimiento de circunstancias objetivas, como puede ser el cambio de control. La compensación económica pactada por dicha extinción consiste, dicho en términos generales, en el pago de la retribución correspondiente a periodos distintos, hasta en general un máximo de dieciocho meses, dependiendo

# INFORME DE GESTIÓN

de las circunstancias personales, profesionales, la legislación laboral aplicable y del tiempo en que se firmó el contrato. En el caso de los consejeros ejecutivos, de acuerdo de la nueva Política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas el 20 de junio de 2017, dicha compensación económica tiene el límite de una anualidad de retribución fija.

En lo que respecta a los empleados no directivos no tienen, por lo general, reconocidas en su relación laboral compensaciones económicas en caso de extinción de la misma, distintas de las establecidas por la legislación vigente.

# INFORME DE GESTIÓN

## ANEXO

### Conciliación cifra pro-forma

Millones Euros	T2 17 (Pro-forma)	T2 18
Ventas	3.178	2.242
AEG	2.891	1.973
Servicios	287	268
Gamesa	1.546	na
Siemens Wind Power	1.516	na
Adwen	116	na
EBIT Pre PPA y costes de integración & restructuración	313	189
Margen	9,9%	8,4%
Gamesa	181	na
Siemens Wind Power	146	na
Adwen	-15	na

# INFORME DE GESTIÓN

## 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 Eur					
<i>Epígrafe Estados Financieros</i>	<b>30.09.2017 (Reportado)</b>	<b>30.09.2017 (comparable)*</b>	<b>31.12.2017 (reportado)</b>	<b>31.12.2017 (comparable)*</b>	<b>31.03.2018</b>
Caja y equivalentes de efectivo	1.659	1.659	1.878	1.878	1.504
Deuda a corto plazo y vencimientos de deuda largo plazo	(797)	(797)	(1.082)	(1.082)	(1.172)
Deuda a largo plazo	(485)	(485)	(455)	(455)	(445)
<b>Caja/(Deuda Financiera Neta)</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>341</b>	<b>341</b>	<b>(112)</b>

\*) a efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA)

#### 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 efectiva del capital circulante 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.

# INFORME DE GESTIÓN

Millones Eur					
<i>Estados financieros (cuentas)</i>	30.09.2017 (Reportado)	30.09.2017 (comparable)*	31.12.2017 (Reportado)	31.12.2017 (comparable)*	31.03.2018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.081	1.122	1.122	1.050
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	62	50	50	41
Activos contractuales	-	1.241	1.081	1.079	1.148
Existencias	3.455	2.096	1.999	1.993	1.805
Otros deudores	341	342	397	397	404
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.232)	(2.265)	(1.792)	(1.825)	(1.807)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(364)	(364)	(379)	(379)	(71)
Pasivos contractuales	-	(1.745)	(1.898)	(1.901)	(1.599)
Otros pasivos corrientes	(2.645)	(696)	(722)	(722)	(708)
<b>Capital Circulante</b>	<b>(300)</b>	<b>(248)</b>	<b>(141)</b>	<b>(185)</b>	<b>263</b>

\*) a efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA)

**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	Pro-forma		
	1T 17	2T 17	2T 18
Adquisición de activos intangibles	(42)	(29)	(26)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(120)	(134)	(58)
<b>CAPEX</b>	<b>(162)</b>	<b>(163)</b>	<b>(84)</b>

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

# INFORME DE GESTIÓN

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

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, 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)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Adquisición de activos intangibles	(3)	(18)	(8)	(29)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(112)	(18)	(5)	(134)
<b>CAPEX</b>	<b>(115)</b>	<b>(35)</b>	<b>(13)</b>	<b>(163)</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 sustraer 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 sustraer 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 Marzo de 2018 - definida en el apartado 1.

# INFORME DE GESTIÓN

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

### a. ASP - Venta monetaria

Venta monetaria promedio de la división de Aerogeneradores Onshore 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.

Millones euros	Pro-Forma		3T 17	4T 17	1T 18	2T 18
	1T 17	2T 17				
Ventas Onshore (Millones Eur)	1.812	2.181	1.363	1.207	1.197	1.277
MWe Onshore	1.845	2.534	1.488	1.384	1.651	1.397
<b>ASP Onshore</b>	<b>0,98</b>	<b>0,86</b>	<b>0,92</b>	<b>0,87</b>	<b>0,73</b>	<b>0,91</b>

Los datos comparables para trimestres anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, 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	SGRE Pro-forma
Ventas Onshore (Millones Eur)	667	1.145		1.812
MWe Onshore	769	1.076		1.845
<b>ASP Onshore</b>	<b>0,87</b>	<b>1,06</b>	<b>-</b>	<b>0,98</b>

Millones euros	2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Ventas Onshore (Millones Eur)	769	1.412		2.181
MWe Onshore	1.044	1.490		2.534
<b>ASP Onshore</b>	<b>0,74</b>	<b>0,95</b>	<b>-</b>	<b>0,86</b>

### b. ASP – Entrada de pedidos

Cartera monetaria promedio de la división de Aerogeneradores Onshore 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.

# INFORME DE GESTIÓN

Millones euros	Pro-Forma		3T 17	4T 17	1T 18	2T 18
	1T 17	2T 17				
Entrada pedidos Onshore Wind (millones Eur)	1.491	1.460	680	1.498	1.600	1.834
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	1.862	1.599	693	2.167	2.208	2.464
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,80</b>	<b>0,91</b>	<b>0,98</b>	<b>0,69</b>	<b>0,72</b>	<b>0,74</b>

Los datos comparables para trimestres anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, 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	SGRE Pro-forma
Entrada pedidos Onshore Wind (millones Eur)	439	1.052		1.491
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	475	1.386		1.862
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,92</b>	<b>0,76</b>	<b>-</b>	<b>0,80</b>

Millones euros	2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Entrada pedidos Onshore Wind (millones Eur)	758	702		1.460
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	772	827		1.599
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,98</b>	<b>0,85</b>	<b>-</b>	<b>0,91</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.

Millones Eur	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
AEG	2.393	2.008	1.840	1.973	8.214
Servicios	300	321	287	268	1.177
<b>TOTAL</b>	<b>2.693</b>	<b>2.329</b>	<b>2.127</b>	<b>2.242</b>	<b>9.390</b>

Millones Eur	Pro-forma 2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	LTM Dic 18
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>



# INFORME DE GESTIÓN

Millones Eur	Pro-Forma				
	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	LTM Mar 17
AEG	2.621	2.535	2.475	2.891	10.521
Servicios	278	292	289	287	1.147
<b>TOTAL</b>	<b>2.899</b>	<b>2.827</b>	<b>2.764</b>	<b>3.178</b>	<b>11.667</b>

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

Millones Eur	3T 16 (Pro-forma)				4T 16 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
AEG	1.565	1.007	49	2.621	1.419	1.032	83	2.535
Servicios	157	120		278	177	115		292
<b>TOTAL</b>	<b>1.722</b>	<b>1.127</b>	<b>49</b>	<b>2.899</b>	<b>1.597</b>	<b>1.147</b>	<b>83</b>	<b>2.827</b>

Millones Eur	1T 17 (Pro-forma)				2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
AEG	1.223	1.145	107	2.475	1.363	1.412	116	2.891
Servicios	161	128		289	153	134		287
<b>TOTAL</b>	<b>1.384</b>	<b>1.273</b>	<b>107</b>	<b>2.764</b>	<b>1.516</b>	<b>1.546</b>	<b>116</b>	<b>3.178</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 y pre costes de integración y reestructuración:** resulta de excluir del EBIT los costes de integración y reestructuración relacionados con la fusión y el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA (asignación precio de compra).

# INFORME DE GESTIÓN

Millones euros		
	2T 17 (Pro-forma)	2T 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	276	44
(-) Resultado consolidado por el método de la participación	21	(0)
(-) Ingresos financieros	(9)	0
(-) Gastos financieros	13	12
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	3	(3)
<b>EBIT</b>	<b>305</b>	<b>54</b>
(-) Costes de integración y restructuración	8	61
(-) Impacto PPA	-	75
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y restructuración</b>	<b>313</b>	<b>189</b>

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones euros	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	145	149	(18)	-	276
(-) Resultados por puesta en equivalencia	-	20	-	-	21
(-) Ingresos financieros	1	(10)	(0)	-	(9)
(-) Gastos financieros	0	11	2	-	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(0)	3	0	-	3
<b>EBIT</b>	<b>146</b>	<b>173</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>305</b>
(-) Costes de integración y restructuración		8			8
(-) Impacto PPA					-
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y restructuración</b>	<b>146</b>	<b>181</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>313</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.

# INFORME DE GESTIÓN

	1S 18	2T 18
Beneficio Neto (millones €)	0	35
Número de acciones (unidades)	679.481.738	679.488.800
<b>BNA (€/acción)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,05</b>

## 8. Otros indicadores

**Cobertura de ventas:** el ratio de cobertura de ventas da visibilidad sobre la probabilidad de cumplimiento de los objetivos de volumen de ventas fijado por la compañía para un año en concreto. Se calcula como las ventas acumuladas en un periodo de tiempo (incluyendo la actividad/ventas previstas hasta final de año) sobre el volumen de ventas comprometido para dicho año.

Millones de euros	2T 18
Ventas acumuladas para en el año en curso N (1)	4.369
Cartera de pedidos para actividad del año N (2)	4.613
Rango bajo de ventas según guías a mercado (3)	9.000
<b>Cobertura de ventas ((1+2)/3)</b>	<b>100%</b>

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

Millones de euros	Pro-Forma		3T 17	4T 17	1T 18	2T 18
	1T 17	2T 17				
Entrada pedidos	2.715	4.013	1.398	2.791	2.912	3.043
Ventas	2.764	3.178	2.693	2.329	2.127	2.242
<b>Book to bill</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones de euros	1Q17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Entrada de pedidos	1.435	1.279		2.715
Ventas	1.384	1.273	107	2.764
<b>Book to bill</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>

# INFORME DE GESTIÓN

Millones de euros	2Q17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Entrada de pedidos	3.142	872		4.013
Ventas	1.516	1.546	116	3.178
<b>Book to bill</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</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.

CARLOS RODRÍGUEZ-QUIROGA MENÉNDEZ, PROVISTO DE DNI Nº 276.302-A, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA MERCANTIL “SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.” CON DOMICILIO SOCIAL EN ZAMUDIO (VIZCAYA), PARQUE TECNOLÓGICO DE BIZKAIA, EDIFICIO 222 CON CIF A-01011253.

CERTIFICO:

Que el texto de los estados financieros intermedios condensados consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2018 de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo SIEMENS GAMESA, que han quedado aprobados por el Consejo en su sesión de 3 de mayo de 2018, es el contenido en los precedentes 64 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia ha sido adverado con la firma de la Presidenta y del Secretario del Consejo de Administración en su primera hoja y con el sello de la Sociedad en la totalidad de folios restantes.

Así lo ratifican con su firma los Consejeros que a continuación se relacionan, en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 11.3 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

\_\_\_\_\_  
Rosa María García García  
Presidenta

\_\_\_\_\_  
Markus Tacke  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez  
Secretario del Consejo de Administración

\_\_\_\_\_  
Lisa Davis  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Swantje Conrad  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Klaus Rosenfeld  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Sonsoles Rubio Reinoso  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Ralf Thomas  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Mariel von Schumann  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Gloria Hernández García  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Michael Sen  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Andoni Cendoya Aranzamendi  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Alberto Alonso Ureba  
Vocal

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que:(i) no estampó su firma en este documento don Klaus Rosenfeld por no estar presente en el Consejo de Administración por compromisos profesionales ineludibles, que (ii) delegó su representación y voto para los asuntos incluidos en el orden del día en la consejera doña Swantje Conrad, y que (iii) doña Swantje Conrad suscribió este documento en representación de Klaus Rosenfeld, en virtud de autorización expresa conferida a tal fin por el mencionado consejero. Asimismo se señala que doña Mariel von Schumann, don Ralf Thomas, doña Lisa Davis y don Michael Sen asisten a la reunión del Consejo de Administración conectados por videoconferencia por lo que no estampan su firma en este documento y que doña Rosa María García García ha suscrito este documento en su representación, en virtud de autorización expresa conferida a tal fin por doña Mariel von Schumann, don Ralf Thomas, doña Lisa Davis y por don Michael Sen.

Visto Bueno Presidenta

En Zamudio, a 3 de mayo de 2018. Doy fe

---

Rosa María García García  
Presidenta

---

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez  
Secretario del Consejo de Administración