

Informe de Revisión Limitada

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.
Estados Financieros Intermedios Resumidos
e Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 31 de marzo de 2019

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 2019, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas resumidas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio 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.

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 del 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.

2019 Núm. 01/19/05400
SELLO CORPORATIVO 30,00 EUR
Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ERNST & YOUNG, S.L.



Ana María Prieto González

7 de mayo de 2019

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019:

1.	Naturaleza y objeto social.....	6
2.	Bases de presentación de la información financiera intermedia	7
3.	Adquisiciones, enajenaciones y operaciones interrumpidas	9
4.	Gestión del riesgo financiero.....	9
5.	Aspectos críticos de la valoración y fuentes de incertidumbre.....	9
6.	Dividendos pagados.....	11
7.	Instrumentos financieros.....	12
8.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	13
9.	Patrimonio neto.....	14
10.	Deudas a largo plazo y a corto plazo	16
11.	Situación fiscal	16
12.	Operaciones y saldos con partes vinculadas	17
13.	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección.....	24
14.	Número medio de empleados.....	25
15.	Hechos posteriores	25

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2019

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.
 BALANCE DE SITUACIÓN INTERMEDIO CONDENSADO A 31 DE MARZO DE 2019 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
 Miles de euros

ACTIVO	Notas	31.03.2019	30.09.2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.03.2019	30.09.2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		9.998.605	9.694.333	PATRIMONIO NETO	Nota 9	8.166.449	8.052.645
Inmovilizado intangible		212	254	Capital		115.794	115.794
Aplicaciones informáticas		212	254	Prima de emisión		8.613.935	8.613.935
Inmovilizado material		1.378	1.459	Reservas		1.113.689	1.076.677
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		954	948	Reserva legal y estatutaria		4.985	-
Otro inmovilizado		424	511	Otras reservas		1.108.704	1.076.677
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 7	9.995.422	9.690.858	Acciones propias en cartera		(21.694)	(20.343)
Participaciones en empresas del grupo y asociadas		9.495.422	9.190.858	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.783.270)	(1.783.270)
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 12	500.000	500.000	Resultado del ejercicio		127.995	49.852
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	525	523				
Fianzas y depósitos entregados		525	523				
Activos por impuestos diferidos		1.068	1.239				
				PASIVO NO CORRIENTE		1.094.609	693.668
				Deudas a largo plazo	Nota 10	1.094.609	693.668
				Deudas con entidades de crédito		1.094.609	693.668
ACTIVO CORRIENTE		1.505.542	2.138.236	PASIVO CORRIENTE		2.243.089	3.086.256
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		46.249	41.758	Provisiones a corto plazo		170	170
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 12	36.853	34.682	Deudas a corto plazo	Nota 10	80.251	488.896
Personal		40	31	Deudas con entidades de crédito		74.383	484.730
Otros créditos con las Administraciones Públicas		9.356	7.045	Derivados	Nota 12	108	1.271
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 7	984.564	1.056.299	Otros pasivos financieros		5.760	2.895
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12	984.564	1.056.299	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12	2.112.693	2.520.846
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	751	631	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		49.975	76.344
Derivados	Nota 12	751	631	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 12	22.578	44.594
Periodificaciones a corto plazo		5.171	738	Acreedores varios		8.388	9.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	468.807	1.038.810	Personal		8.275	13.531
Tesorería		468.807	1.038.810	Otras deudas con las Administraciones Públicas		10.734	9.076
TOTAL ACTIVO		11.504.147	11.832.569	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		11.504.147	11.832.569

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas de la 1 a la 15 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados.

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.

CUENTAS DE RESULTADOS INTERMEDIAS CONDENSADAS DE LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE

Miles de euros

	Notas	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2019	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 12	178.769	203.702
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		161.595	189.583
Ingresos de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas		17.174	14.119
Otros ingresos de explotación		16.001	20.591
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		16.001	20.591
Gastos de personal		(17.322)	(25.745)
Sueldos, salarios y asimilados		(13.691)	(22.118)
Cargas sociales		(3.631)	(3.627)
Otros gastos de explotación		(36.656)	(23.581)
Servicios exteriores		(36.626)	(23.622)
Tributos		(30)	41
Amortización del inmovilizado		(258)	(198)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 7	-	(59.115)
Deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del grupo y asociadas		-	(59.115)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		140.534	115.654
Gastos financieros		(6.488)	(1.905)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 12	(1.124)	(625)
Por deudas con terceros		(5.364)	(1.280)
Diferencias de cambio		(510)	(1.757)
RESULTADO FINANCIERO		(6.998)	(3.662)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		133.536	111.992
Impuestos sobre beneficios	Nota 11	(5.541)	2.123
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		127.995	114.115
RESULTADO DEL EJERCICIO		127.995	114.115

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas de la 1 a la 15 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados.

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE OTROS RESULTADOS GLOBALES
DE LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

Miles de euros

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2019	Periodo de 6 meses terminado el 31.03.2018 (*)
Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	127.995	114.115
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	127.995	114.115

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas de la 1 a la 15 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados.

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

Miles de euros

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias en cartera	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo a 1 de octubre de 2017	115.794	8.613.935	1.076.666	(21.505)	(426)	(1.782.844)	8.001.620
Total de ingresos globales del periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018	-	-	-	-	-	114.115	114.115
Operaciones con acciones propias (Nota 9.B)	-	-	148	299	-	-	447
Plan de Incentivos (Nota 9.C)	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios del patrimonio neto	-	-	-	-	(1.782.844)	1.782.844	-
Saldo a 31 de marzo de 2018 (*)	115.794	8.613.935	1.076.814	(21.206)	(1.783.270)	114.115	8.116.182
Saldo a 1 de octubre de 2018	115.794	8.613.935	1.076.677	(20.343)	(1.783.270)	49.852	8.052.645
Total de ingresos globales del periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019	-	-	-	-	-	127.995	127.995
Operaciones con acciones propias (Nota 9.B)	-	-	2.105	(1.351)	-	-	754
Plan de Incentivos (Nota 9.C)	-	-	2.497	-	-	-	2.497
Distribución del resultado de 2018:							
Dividendo	-	-	-	-	-	(17.442)	(17.442)
Otros cambios del patrimonio neto	-	-	32.410	-	-	(32.410)	-
Saldo a 31 de marzo de 2019	115.794	8.613.935	1.113.689	(21.694)	(1.783.270)	127.995	8.166.449

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos.

Las Notas de la 1 a la 15 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados.

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
Miles de Euros

	Notas	Ejercicio de 6 meses terminado el 31.03.2019	Ejercicio de 6 meses terminado el 31.03.2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		82.447	113.198
Resultado antes de impuestos		133.536	111.992
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado		258	198
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 7	-	59.115
- Variación de provisiones		796	(1.288)
- Dividendos		(161.595)	(189.583)
- Ingresos financieros		(17.174)	(14.119)
- Gastos financieros		6.488	1.905
- Diferencias de cambio		510	1.487
Cambios en el capital corriente			
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(4.491)	(7.779)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(28.167)	(18.530)
- Otros pasivos corrientes		-	287
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(8.561)	(1.546)
- Cobros de dividendos		151.514	155.460
- Cobros de intereses		13.054	9.059
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(3.721)	7.889
- Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación		-	(1.349)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(303.000)	(56.206)
Pagos por inversiones			
- Empresas del grupo y asociadas		(302.863)	(55.725)
- Otros activos financieros		(2)	(20)
- Inversiones en inmovilizado intangible y material		(135)	(461)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(347.657)	(106.005)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición / enajenación de instrumentos de patrimonio propio	Nota 9.B	754	447
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión / (amortización) de deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros		(10.183)	410.000
- Emisión / (amortización) de deudas con empresas del grupo y asociadas		(338.228)	(516.452)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(1.793)	(3.602)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(570.003)	(52.615)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio		1.038.810	529.256
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio		468.807	476.641

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos.
Las Notas de la 1 a la 15 que acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados.

SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019

1. Naturaleza y objeto social

A. *INFORMACIÓN GENERAL*

Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. (en adelante, “la Sociedad” o “SIEMENS GAMESA”) se constituyó como sociedad anónima el 28 de enero de 1976. Su domicilio social, se encuentra en el Parque Tecnológico de Bizkaia, Edificio 222, Zamudio (Bizkaia, España).

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 ostenta 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 invierte, 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 le apliquen condiciones específicas o limitaciones legales a menos que dichas condiciones o limitaciones se cumplan exactamente.

Las Cuentas Anuales de SIEMENS GAMESA correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 fueron formuladas por los Administradores en el Consejo de Administración celebrado el día 23 de noviembre de 2018 y fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2019.

Adicionalmente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente Cuentas Anuales Consolidadas. Las Cuentas Anuales Consolidadas de Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo” o “el Grupo SIEMENS GAMESA”) correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018 fueron formuladas por los Administradores en el Consejo de Administración celebrado el día 23 de noviembre de 2018 y fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2019.

Los Estatutos de la Sociedad y otra información societaria de carácter público se encuentran disponibles en la página web www.siemensgamesa.com y en el domicilio social.

SIEMENS GAMESA prepara y publica sus Estados Financieros Intermedios Condensados 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, tal y como se describe en la Nota 1.B de las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018, Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante, "GAMESA") y SIEMENS AG (en adelante, "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), 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 (en adelante, "la Fusión").

2. Bases de presentación de la información financiera intermedia

A. MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICADO

La información financiera intermedia condensada (en adelante, la "información financiera intermedia") se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea (en adelante, "el Real Decreto 1362/2007") y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales (en adelante, "la Circular 3/2018").

La Circular 3/2018 deroga la Circular 1/2008, de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedias y, en su caso, los informes financieros trimestrales, modificada por la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No obstante, esta circunstancia no ha tenido un efecto significativo en la comparabilidad de la información financiera.

Esta información financiera intermedia no incluye toda la información que requerirían unos Estados Financieros completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la información financiera intermedia adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera, de carácter individual, establecidos en la norma cuarta de la Circular 3/2018. En consecuencia, la información financiera intermedia, deberá ser leída junto con las Cuentas Anuales de SIEMENS GAMESA correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018 y junto con los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del Grupo correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019, que han sido formulados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales magnitudes de dichos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados del Grupo SIEMENS GAMESA correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019 son las siguientes:

Miles de euros	31.03.2019	30.09.2018
Total activo	16.026.941	16.152.737
Patrimonio Neto		
De la Sociedad dominante	6.203.892	5.928.725
De los accionistas minoritarios	2.571	2.226
Miles de euros	31.03.2019	31.03.2018
Importe neto de la cifra de negocios de las actividades continuadas	4.651.098	4.368.533
Resultado del ejercicio		
De la Sociedad dominante	67.261	334
De los accionistas minoritarios	754	(919)

Esta información financiera intermedia ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto Refundido de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

B. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración utilizados en la elaboración de la información financiera intermedia coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas Anuales de SIEMENS GAMESA correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018, explicados en su Nota 3, siendo los establecidos en el Plan General de Contabilidad.

C. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

De acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se presenta a efectos comparativos:

- El Balance de Situación Intermedio Condensado a 30 de septiembre de 2018.
- La Cuenta de Resultados Intermedia Condensada, el Estado Intermedio Condensado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado Intermedio Condensado de Flujos de Efectivo para el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018.

D. PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

A 31 de marzo de 2019 la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 737.547 miles de euros (948.020 miles de euros a 30 de septiembre de 2018) debido fundamentalmente a “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” por importe de 2.112.693 miles de euros y 2.520.846 miles de euros, respectivamente (Nota 12). No obstante, la Sociedad tiene garantizadas en todo momento sus necesidades de liquidez a través de líneas de crédito (Nota 10).

Los Administradores de la Sociedad manifiestan que dicho fondo de maniobra negativo será cubierto mediante la generación de fondos de los negocios del Grupo SIEMENS GAMESA y los dividendos de sus filiales.

E. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES

En bases semestrales, la actividad de SIEMENS GAMESA no presenta un grado significativo de estacionalidad salvo por la recepción de los dividendos de sus filiales que se realiza normalmente en el primer semestre de cada ejercicio.

F. IMAGEN FIEL

Los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente periodo de 6 meses.

3. Adquisiciones, enajenaciones y operaciones interrumpidas

Como se explica en la Nota 1.B, la Fusión se consideró contablemente una adquisición inversa por la que el Negocio Eólico de SIEMENS es el adquirente a efectos contables y GAMESA es la adquirida a efectos contables. SIEMENS adquirió el 59% de GAMESA a cambio del 41% de su Negocio Eólico y un Dividendo Extraordinario de Fusión de 998,7 millones de euros. Dado que SIEMENS y GAMESA sólo intercambiaron participaciones, el precio de la acción de GAMESA a la Fecha de Efectividad de la Fusión era 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 ascendió a 6.203 millones de euros.

4. Gestión del riesgo financiero

Dada la naturaleza de sus actividades, el Grupo SIEMENS GAMESA está expuesto a diversos riesgos financieros: (i) riesgos de mercado, en particular el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de mercado 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 las Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para las Cuentas Anuales, éstos deben leerse conjuntamente con la Nota 5 de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018.

No se han producido cambios significativos en ninguna política de gestión del riesgo desde el cierre anual del 30 de septiembre de 2018.

La consideración del propio riesgo de crédito en la valoración de derivados a 31 de marzo de 2019 no supone un 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. Aspectos críticos de la valoración y fuentes de incertidumbre

La preparación de esta información financiera intermedia ha exigido 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 principales aspectos objeto de estimación en la preparación de esta información financiera intermedia coinciden con los indicados en la Nota 2.H de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018. Adicionalmente a éstos, cabe destacar lo siguiente:

- El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo que la Sociedad espera para el periodo anual.
- El 29 de marzo de 2017, el Gobierno del Reino Unido invocó el Artículo 50 del Tratado de Lisboa, notificando al Consejo Europeo su intención de abandonar la Unión Europea (en adelante, “la UE”). Se estableció un plazo inicial de dos años para que el Reino Unido y la UE alcanzaran un acuerdo sobre la salida y la futura relación entre el Reino Unido y la UE. El 29 de marzo de 2019 el Parlamento del Reino Unido votó por tercera vez en contra del acuerdo de la Primera Ministra sobre el Brexit, que, de ser aprobado, habría abierto el camino a que el Reino Unido abandonara la UE en una fecha revisada del 22 de mayo de 2019. El 10 de abril, el Gobierno del Reino Unido y la UE acordaron una prórroga para el Brexit hasta el 31 de octubre de 2019.

En el momento de la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados, la incertidumbre acerca del proceso de salida, sus periodos de tiempo y el resultado de la negociación de los futuros acuerdos entre el Reino Unido y la UE es aún significativa. Como consecuencia, también es incierto el periodo durante el cual las leyes de la UE vigentes para los estados miembro continuarán aplicándose al Reino Unido y qué leyes aplicarán al Reino Unido tras su salida. Las consecuencias derivadas de él, para cualquier escenario resultante, siguen siendo inciertas, afectando, entre otros factores, al valor de la libra frente al euro, al acceso al mercado único europeo, a la circulación de personas y bienes, servicios y capital, o a la valoración de las inversiones hechas en el Reino Unido.

Actualmente las principales transacciones del Grupo relacionadas con el mercado del Reino Unido son las siguientes:

- En la actualidad no hay proyectos en curso en el Reino Unido debido a las restricciones gubernamentales a las ayudas para nuevos desarrollos terrestres. Una serie de proyectos están aún en fase de venta donde el riesgo del Brexit puede ser cubierto en las negociaciones de los contratos. Los proyectos en la República de Irlanda continúan, pero dado que Irlanda permanecerá en la UE, no se esperan impactos.
- Gran parte de la actual actividad del Grupo en el Reino Unido consiste en el suministro e instalación de proyectos marinos.
- El Grupo SIEMENS GAMESA ha hecho una gran inversión en la fabricación en el Reino Unido estableciendo una producción principal de palas de turbinas eólicas marinas con una ubicación cercana a las instalaciones portuarias del Grupo. Ahora, a plena producción, el Grupo produce palas de 75 metros para sus proyectos marinos, hasta ahora utilizados exclusivamente en los proyectos en el Reino Unido. En el verano de 2019, el Grupo iniciará una actualización de las instalaciones que facilitará el cambio a la siguiente generación de palas que serán utilizadas tanto en proyectos del Reino Unido como proyectos en Europa, comenzando así con las exportaciones desde la fábrica. Actualmente la fábrica emplea a más de 800 personas.
- El Grupo SIEMENS GAMESA también ofrece servicios de garantía a nuevos proyectos y parques eólicos a los clientes a largo plazo. Con una importante base en Newcastle upon Tyne, el servicio también opera con una plantilla ampliamente distribuida con localizaciones satelitales en parques eólicos marinos y centros eólicos terrestres en todo el Reino Unido.

A continuación se presentan los riesgos específicos que resultan de las negociaciones entre el Reino Unido y la UE y que afectan las actividades del Grupo:

- Se espera que los aranceles aduaneros se apliquen a los equipos importados que actualmente están libres de aranceles. Sin embargo, se espera que el Gobierno del Reino Unido fije tasas de MFN (“*Most favoured nation*”) temporales y, como consecuencia, no surgirán costes arancelarios en una situación post-Brexit, presumiblemente, al menos durante el primer año tras la salida.

- El Grupo importa una parte significativa de las materias primas para la producción de palas de la UE (Dinamarca y Alemania). En la actualidad, el Grupo está analizando los flujos de la cadena de suministro y las medidas que deben ser implementadas orientadas a reducir los plazos de entrega y mitigar otros riesgos potenciales del Brexit.
- También se está analizando el estado de los empleados del Grupo SIEMENS GAMESA de la UE que trabajan en el Reino Unido como residentes, así como la posibilidad de que los trabajadores del Reino Unido puedan viajar y trabajar libremente en otros países de la UE. Sin embargo, la exposición a este riesgo se considera baja.

El Grupo ha evaluado los posibles escenarios derivados del Brexit concluyendo que podrá cubrir estas incertidumbres a través de varias medidas de mitigación y, por lo tanto, no se ha identificado riesgo alguno con respecto a la recuperabilidad de los activos resultantes de inversiones anteriores en el Reino Unido. En cualquier caso, no se espera un impacto material en los activos netos totales del Grupo ni en el valor de coste de la inversión que asciende a aproximadamente de 202 millones de euros a 31 de marzo de 2019. Regularmente se realiza el análisis y seguimiento de la situación que pudiera suponer un riesgo significativo y las medidas que habría que tomar en tal caso a través de un Equipo de Trabajo que monitoriza de forma continua el proceso de salida.

Aunque las estimaciones se realizan basándose en la mejor información sobre los hechos analizados disponible a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018, los acontecimientos que sucedan en el futuro podrían hacer necesario modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

6. Dividendos pagados

Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y de 2018 no se han pagado dividendos.

La Junta General de Accionistas de SIEMENS GAMESA celebrada el 27 de marzo de 2019 aprobó un dividendo por importe de 17,5 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018.

A 31 de marzo de 2019 dicho dividendo se encontraba registrado dentro de los epígrafes “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” y “Otros pasivos financieros” estando pendiente de pago. Este dividendo ha sido pagado el 4 de abril de 2019.

7. Instrumentos financieros

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Inversiones en empresas del grupo y asociadas” e “Inversiones financieras” a largo y corto plazo a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Miles de euros	Instrumentos financieros a largo plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Ejercicio 2019			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	9.495.422	-	9.495.422
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	-	500.000	500.000
Inversiones financieras a largo plazo			
Fianzas y depósitos entregados	-	525	525
Total	9.495.422	500.525	9.995.947
Ejercicio 2018			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	9.190.858	-	9.190.858
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	-	500.000	500.000
Inversiones financieras a largo plazo			
Fianzas y depósitos entregados	-	523	523
Total	9.190.858	500.523	9.691.381

Miles de euros	Instrumentos financieros a corto plazo		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Ejercicio 2019			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	-	984.564	984.564
Inversiones financieras a corto plazo			
Derivados (Nota 12)	-	751	751
Total	-	985.315	985.315
Ejercicio 2018			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	-	1.056.299	1.056.299
Inversiones financieras a corto plazo			
Derivados (Nota 12)	-	631	631
Total	-	1.056.930	1.056.930

El movimiento durante los ejercicios 2019 y 2018 del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” es el siguiente:

Miles de euros	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
	30.09.2018	Altas	Bajas	(Deterioro)/ Reversión	31.03.2019
Participaciones en empresas del grupo y asociadas					
	9.190.858	304.564	-	-	9.495.422
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 12)					
	500.000	-	-	-	500.000
Total	9.690.858	304.564	-	-	9.995.422

Miles de euros	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
	30.09.2017	Altas	Bajas	(Deterioro)/ Reversión	31.03.2018
Participaciones en empresas del grupo y asociadas					
	7.814.740	-	-	(59.115)	7.755.625
Total	7.814.740	-	-	(59.115)	7.755.625

Las variaciones más significativas en el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019 han sido las siguientes:

- El 7 de noviembre de 2018, SIEMENS GAMESA, como accionista único de Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. (España), aprobó una aportación dineraria de 300.000 miles de euros incluido en las reservas de dicha sociedad.
- El 14 de marzo de 2019, la Sociedad como accionista único de Siemens Gamesa Renewable Energy Kft. (Hungría), aprobó una aportación dineraria de 900.000 miles de florines húngaros, equivalentes a 2.863 miles de euros, incluidos 7.000 miles de florines como mayor capital de la participada y 893.000 miles de florines como incremento de reservas.
- Adicionalmente, como consecuencia del Incentivo a Largo Plazo (Nota 9.C), en el caso de las filiales Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A., Siemens Gamesa Renewable Energy (Shanghai) Co., Ltd., Siemens Gamesa Renewable Energy Limited, Siemens Gamesa Renewable Energy Italia S.r.l., Siemens Gamesa Renewable Energy, Inc., Siemens Gamesa Renewable Energy A/S, Siemens Gamesa Renewable Energy GmbH & Co. KG, SIEMENS GAMESA ha concedido instrumentos de patrimonio propios a sus filiales para realizar pagos a beneficiarios con dichos instrumentos, lo que ha supuesto un incremento de "Participaciones en empresas del grupo y asociadas" de 1.701 miles de euros a cierre del periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019. Dado que la contabilización del coste del plan comenzó el tercer trimestre del ejercicio 2018, a 31 de marzo de 2018 no se produjo ninguna variación por este concepto.

No se han producido cambios significativos en los parámetros considerados para los análisis de deterioro de las participaciones con respecto a las descritas en la Nota 9.A de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018. Con respecto a las participaciones de Estados Unidos y Canadá, no se ha detectado deterioro adicional al ya registrado durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018, el cual continua reflejando la mejor estimación en base a la información disponible a la fecha.

Tal y como se explica en la Nota 2.A, para una comprensión adecuada de las variaciones producidas en el ejercicio 2018 en el epígrafe de "Participaciones en empresas del Grupo y asociadas", la información intermedia deberá ser leída junto con las Cuentas Anuales de SIEMENS GAMESA correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Miles de euros	31.03.2019	30.09.2018
Efectivo en euros	315.930	843.476
Efectivo en moneda extranjera	152.877	195.334
Total	468.807	1.038.810

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes devengan intereses a tipo de mercado. No existen restricciones para el uso de estos saldos.

9. Patrimonio neto

A. CAPITAL SOCIAL

El capital social de SIEMENS GAMESA a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 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 2019 y a 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

Accionista	% de participación	
	31.03.2019	30.09.2018
SIEMENS AG (*)	59,000%	59,000%
Iberdrola, S.A.	8,071%	8,071%
Otros (**)	32,929%	32,929%
Total	100%	100%

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

(**) Incluye todos aquellos accionistas con una participación inferior al 3%, los cuales no se consideran accionistas significativos conforme al artículo 32 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre sobre requisito de comunicación de participación por los accionistas debido a residencia en paraíso fiscal o en país sin tributación o sin intercambio efectivo de información fiscal.

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 del epígrafe “Acciones propias en cartera” del “Total patrimonio neto” como consecuencia de las transacciones habidas en los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de octubre de 2018	1.698.730	(20.343)
Adquisiciones	9.227.105	(109.801)
Bajas	(9.287.771)	108.450
Saldo a 31 de marzo de 2019	1.638.064	(21.694)

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de octubre de 2017	1.707.508	(21.505)
Adquisiciones	13.693.876	(163.126)
Bajas	(13.740.385)	163.425
Saldo a 31 de marzo de 2018	1.660.999	(21.206)

El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por SIEMENS GAMESA, junto a las ya mantenidas por el Grupo SIEMENS GAMESA, no excede del 10% del capital social ni a 31 de marzo de 2019 ni a 30 de septiembre de 2018.

Los movimientos de autocartera durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019 están relacionados con el contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa firmado el 10 de julio de 2017 y descrito en la Nota 12.D de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018.

C. INCENTIVO A LARGO PLAZO

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2018 aprobó 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 ligada 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.

Primer ciclo del Plan

En referencia al primer ciclo, SIEMENS GAMESA ha registrado la prestación de servicios de los beneficiarios correspondiente al incentivo pagadero en acciones como un gasto de personal de acuerdo con su devengo, periodificando la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos durante el periodo de vigencia del mismo (siendo éste desde el 1 de octubre de 2017 al 1 de octubre de 2020), lo que ha supuesto un cargo en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Resultados correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019 por importe de 796 miles de euros con abono al epígrafe "Reservas-Otras Reservas" del Patrimonio Neto del Balance de Situación a 31 de marzo de 2019. La contabilización del coste del plan comenzó el tercer trimestre del ejercicio 2018, por lo que a 31 de marzo de 2018 no había importe alguno en la Cuenta de Resultados Intermedia Condensada por este concepto.

Para aquellos casos en los que SIEMENS GAMESA ha concedido instrumentos de patrimonio propios a sus filiales para realizar pagos a beneficiarios con dichos instrumentos, la Sociedad ha registrado un importe de 1.701 miles de euros y 802 miles de euros bajo el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo- Participaciones en empresas del Grupo y asociadas" del Balance de Situación Intermedio Condensado a 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018 (Nota 7), respectivamente, con abono al epígrafe "Reservas-Otras reservas" del Patrimonio Neto, equivalente a los servicios recibidos y devengados de los beneficiarios afectos de las sociedades filiales.

No ha habido cambios significativos en lo que respecta al método y modelos de valoración utilizados para el cálculo, a las condiciones de liquidación del Plan, y al número de personas incluidas respecto a los explicados en la Nota 12.D de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018.

Segundo y tercer ciclo del Plan

En la sesión de la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2019, se ha aprobado la modificación del Plan de Incentivos a Largo Plazo para los Ciclos FY2019 y FY2020.

El objetivo de esta modificación es mejorar y alinear en mayor medida el Plan con las prioridades estratégicas clave de la Sociedad, como el programa L3AD2020. Por último, las mejoras eliminarán las redundancias con el sistema de incentivos a corto plazo y fortalecerán la cultura de propiedad dentro de la Sociedad.

El número de empleados en el segundo ciclo del Plan es de 191. La contabilización del coste del plan comenzará el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2019.

10. Deudas a largo plazo y a corto plazo

El saldo de las deudas a largo plazo y a corto plazo a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Miles de euros	31.03.2019	30.09.2018
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	1.094.609	693.668
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	74.383	484.730
Derivados (Nota 12)	108	1.271
Otros pasivos financieros	5.760	2.895
Total	1.174.860	1.182.564

El importe de "Deudas con entidades de crédito" del Balance de Situación Intermedio Condensado a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 se refiere principalmente al contrato *revolving* de línea de crédito en múltiples divisas y de préstamo firmado el 30 de mayo de 2018, todo ello por importe total de 2.500 millones de euros, reemplazando el contrato de línea de crédito de 750 millones de euros del 2017. El crédito incluye un tramo de préstamo a plazo completo de 500 millones de euros con vencimiento en 2021 y un tramo de línea de crédito *revolving* de 2.000 millones de euros con vencimiento en 2023 con dos opciones de prórroga de un año. El importe dispuesto a 31 de marzo de 2019 y a 30 de septiembre de 2018 es de 1.100 millones de euros y 700 millones de euros, respectivamente. Éste puede ser utilizado para propósitos corporativos generales y para refinanciar deuda pendiente.

En marzo de 2019, SIEMENS GAMESA ha firmado nuevas líneas de financiación bilaterales por un total de 412 millones de euros, de los cuales 312 millones de euros tienen vencimiento final en 2020 y 100 millones de euros de vencimiento prorrogable tácitamente hasta 2022, devengando un tipo de interés medio del 0,33%. A 31 de marzo de 2019, la Sociedad no ha dispuesto importe alguno de estas nuevas líneas.

A marzo de 2019 el coste medio de la deuda es de 1,41% (a 31 de marzo de 2018 era de 0,38%). A 31 de marzo de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene financiación sujeta al cumplimiento de ratios financieros.

11. Situación fiscal

El gasto por impuesto de sociedades del periodo intermedio se obtiene como resultado de la multiplicación del beneficio antes de impuestos por la mejor estimación de la tasa de gravamen que se espera para el ejercicio ajustada, en su caso, por el efecto fiscal de aquellos elementos que se deban reconocer en su totalidad en el periodo intermedio. En consecuencia, la tasa efectiva de gravamen calculada para la elaboración de la información intermedia pudiera diferir de la tasa estimada por los administradores para el ejercicio anual.

12. Operaciones y saldos con partes vinculadas

A. SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas, sin incluir las participaciones en empresas del grupo y asociadas, a 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, se resumen a continuación:

Miles de euros		31.03.2019						
Sociedad	País	Créditos a empresas del grupo a largo plazo (Nota 7)	Clientes, empresas del grupo y asociadas	Créditos a empresas del grupo a corto plazo	Derivados Activo (Nota 7)	Derivados Pasivo (Nota 10)	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Proveedores, empresas del grupo y asociadas
Siemens AG	Alemania	-	-	-	751	(108)	(133.191)	(4.303)
Siemens Gamesa Renewable Energy GmbH & Co. KG	Alemania	-	-	225.187	-	-	(207.296)	(13.205)
Siemens Gamesa Renewable Energy Pty Ltd	Australia	-	291	3.940	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy d.o.o.	Croacia	-	125	11.140	-	-	-	-
Siemens Wind Power GmbH	Austria	-	8	9.830	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica, S.L.	España	380.000	7.917	264.434	-	-	(131)	(711)
Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Canadá	-	28	-	-	-	(3.987)	-
Siemens Wind Power (PTY) Ltd	Sudáfrica	-	-	1.962	-	-	-	-
Siemens Wind Power Ruzgar Enerjisi Anonim Sirketi	Turquía	-	238	13.923	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Iberica S.L.	España	-	4	4.454	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.S.	Francia	-	67	-	-	-	(25.972)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy BVBA	Bélgica	-	42	10.081	-	-	(42.250)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy B.V.	Holanda	-	-	-	-	-	(93.724)	-
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	España	-	90	-	-	-	(35.376)	(1)
Siemens Gamesa Renewable Energy AB	Suecia	-	-	-	-	-	(32.494)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Limited (Frimley)	Reino Unido	-	185	-	-	-	(98.162)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Irlanda	-	24	-	-	-	(8.976)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Italia S.r.l.	Italia	-	37	-	-	-	(3.629)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy AS	Noruega	-	-	-	-	-	(31.920)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy, Inc.	Estados Unidos	-	1.748	-	-	-	(170.300)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy SARL	Marruecos	-	58	4.902	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy A/S	Dinamarca	-	13.940	-	-	-	(432.717)	(2.308)
Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	España	120.000	-	248.924	-	-	-	(3)
Siemens Gamesa Renewable Energy Innovation & Technology, S.L.	España	-	3.441	-	-	-	-	(1.915)
Adwen Offshore, S.L.	España	-	173	-	-	-	(786.445)	-
Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	India	-	871	-	-	-	-	(120)
Gamesa Wind (Tianjin) Co., Ltd.	China	-	5.080	-	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewables Energy Limited (Hull)	Reino Unido	-	-	99.397	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Blades, SARL AU	Marruecos	-	2	82.017	-	-	-	(7)
Otras sociedades del Grupo y asociadas	-	-	2.484	4.373	-	-	(6.123)	(5)
Total saldos empresas del grupo y asociadas		500.000	36.853	984.564	751	(108)	(2.112.693)	(22.578)

Miles de euros		30.09.2018						
Sociedad	País	Créditos a empresas del grupo a largo plazo (Nota 7)	Clientes, empresas del grupo y asociadas	Créditos a empresas del grupo a corto plazo	Derivados Activo (Nota 7)	Derivados Pasivo (Nota 10)	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Proveedores, empresas del grupo y asociados
Siemens AG	Alemania	-	-	-	631	(1.271)	(248.227)	(1.098)
Siemens Gamesa Renewable Energy GmbH & Co. KG	Alemania	-	185	196.376	-	-	(152.116)	(36.462)
Siemens Gamesa Renewable Energy Pty Ltd	Australia	-	291	-	-	-	(52.927)	-
Siemens Wind Power GmbH	Austria	-	8	10.138	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica, S.L.	España	380.000	6.571	288.675	-	-	(131)	(118)
Siemens Wind Power Ruzgar Enerjisi Anonim Sirketi	Turquía	-	238	5.015	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.S.	Francia	-	67	-	-	-	(7.045)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy BVBA	Bélgica	-	42	-	-	-	(26.220)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy B.V.	Holanda	-	-	-	-	-	(44.856)	-
Gamesa Energy Transmission, S.A. Unipersonal	España	-	1	-	-	-	(15.419)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy AB	Suecia	-	47	-	-	-	(21.130)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Limited (Frimley)	Reino Unido	-	185	-	-	-	(160.970)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Irlanda	-	84	-	-	-	(6.681)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy AS	Noruega	-	151	-	-	-	(29.893)	-
Siemens Gamesa Renewable Energy, Inc.	Estados Unidos	-	608	135.379	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy SARL	Marruecos	-	58	3.656	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy A/S	Dinamarca	-	10.482	-	-	-	(797.825)	(5.555)
Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.	España	120.000	4	243.381	-	-	-	(3)
Adwen Offshore, S.L.	España	-	155	-	-	-	(954.363)	-
Siemens Gamesa Renewable Power Private Limited	India	-	7.754	-	-	-	-	(65)
Gamesa Wind (Tianjin) Co., Ltd.	China	-	3.691	-	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewables Energy Limited (Hull)	Reino Unido	-	-	100.817	-	-	-	-
Siemens Gamesa Renewable Energy Blades, SARL AU	Marruecos	-	2	66.879	-	-	-	-
Otras sociedades del Grupo y asociadas	-	-	4.058	5.983	-	-	(3.043)	(1.293)
Total saldos empresas del grupo y asociadas		500.000	34.682	1.056.299	631	(1.271)	(2.520.846)	(44.594)

B. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones realizadas con empresas del grupo, asociadas y vinculadas durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, se resumen a continuación:

Miles de euros	Siemens AG	Otras empresas del Grupo Siemens	Empresas del Grupo SIEMENS GAMESA	Empresas asociadas	Total
Periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019					
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	-	-	161.595	-	161.595
Ingresos de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas	-	-	17.174	-	17.174
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-	15.086	-	15.086
Servicios exteriores	(2.710)	(1.466)	(15.539)	(318)	(20.033)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	(1.124)	-	(1.124)
Otros resultados financieros	(1.170)	-	-	-	(1.170)
Periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018					
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	-	-	189.583	-	189.583
Ingresos de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas	-	-	14.119	-	14.119
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-	20.555	-	20.555
Servicios exteriores	-	-	(39)	(276)	(315)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	(625)	-	(625)
Otros resultados financieros	338	-	-	-	338

Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas

Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se han aprobado los siguientes "Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas":

Miles de euros	Sociedad	País	Dividendo	Fecha de aprobación
Periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019				
	Siemens Gamesa Renewable Energy A / S	Dinamarca	136.761	28 de enero de 2019
	Siemens Wind Power (PTY) Ltd	Sudáfrica	1.743	7 de diciembre de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.S.	Francia	2.280	28 de febrero 2019
	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Tailandia	843	9 de enero de 2019
	Siemens Gamesa Renewable Energy BVBA	Bélgica	10.081	8 de enero de 2019
	Siemens Gamesa Renewable Energy Italia S.r.l.	Italia	645	23 de enero de 2019
	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Corea	940	28 de diciembre de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy B.V.	Holanda	8.302	1 de enero de 2019
	Total dividendos reconocidos		161.595	
Periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2018				
	Siemens Gamesa Renewable Energy A / S	Dinamarca	155.491	18 de enero de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy GmbH & Co. KG	Alemania	28.004	7 de marzo de 2018
	Siemens Wind Power (PTY) Ltd	Sudáfrica	2.857	4 de diciembre de 2017
	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.S.	Francia	1.560	30 de marzo de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy Limited	Tailandia	816	25 de marzo de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy BVBA	Bélgica	485	13 de febrero de 2018
	Siemens Gamesa Renewable Energy Italia S.r.l.	Italia	370	21 de diciembre de 2017
	Total dividendos reconocidos		189.583	

Principales contratos de financiación entre sociedades del Grupo SIEMENS GAMESA

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019, no ha habido variaciones significativas en cuanto a los créditos concedidos a empresas del grupo ni a largo ni a corto plazo con respecto a los explicados en la Nota 18.B de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018, excepto por los siguientes:

Con fecha 15 de enero de 2018 se concedió un crédito a Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. (España) por importe de 140.000 miles de euros. Con fecha 15 de enero de 2019 dicho préstamo se amortizó. En ese mismo momento se concedió un nuevo crédito Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. por un importe de 142.900 miles de euros correspondientes al capital amortizado del crédito anterior más los intereses devengados del mismo hasta dicha fecha.

El 20 de febrero de 2018 se concedió un crédito a Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica, S.L. Unipersonal (España) por importe inicialmente de 100.000 miles de euros y ampliado el 3 de abril de 2018 a 170.000 miles de euros y posteriormente, el 21 de mayo, a 270.000 miles de euros. A 31 de marzo de 2019 el importe de este crédito asciende a 221.400 miles de euros, habiendo sido amortizados 48.600 miles de euros.

El total de ingresos financieros devengados y registrados en el epígrafe "Ingresos de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas" de las Cuentas de Resultados Intermedias Condensadas de los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 es de 17.174 miles de euros y 14.119 miles de euros respectivamente.

Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

Durante el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019, no ha habido variaciones significativas en cuando a las deudas con empresas del grupo con respecto a los explicados en la Nota 18.B de las Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2018.

Los intereses devengados en los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 por el proyecto *Cash Management System* ascienden a 1.124 miles de euros y 625 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe "Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de Resultados.

C. OPERACIONES CON EL GRUPO SIEMENS

Bienes y servicios adquiridos

Con fecha 17 de junio de 2016 SIEMENS GAMESA 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; 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 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 y Siemens Aktiengesellschaft 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; 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, SIEMENS GAMESA 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 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.

El 10 de abril de 2018, SIEMENS GAMESA, a través de su filial Siemens Gamesa Renewable Energy GmbH & Co. KG y SIEMENS suscribieron un acuerdo por el que ambas partes cooperan en el desarrollo e implantación de sistemas de almacenaje de energía térmica. El proyecto está cofundado por el Ministerio Federal de Asuntos Económicos y Energía de Alemania.

El 1 de agosto de 2018, SIEMENS GAMESA y SIEMENS suscribieron un acuerdo de servicios por el que SIEMENS prestará servicios en el área de compras haciendo que el Grupo SIEMENS GAMESA se beneficie del poder de negociación colectivo. El periodo inicial del contrato es de un año para los servicios de aprovisionamiento mientras que el periodo inicial para los servicios de otras compras es de dos años desde la fecha efectiva, prorrogables en ambos casos otros dos años. Para la aprobación de esta operación vinculada, la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Operaciones vinculadas contó con el asesoramiento de un experto independiente.

El 3 de septiembre de 2018, SIEMENS GAMESA, a través de su filial Siemens Gamesa Renewable Energy LLC, y SIEMENS, a través de su filial OOO Siemens Gas Turbines Technologies, suscribieron un acuerdo de producción para el ensamblaje de aerogeneradores para el mercado ruso. El periodo inicial se fijó en tres años.

El 1 de octubre de 2018, SIEMENS GAMESA y SIEMENS suscribieron un acuerdo de servicios por el que SIEMENS prestará servicios sobre temas específicos relacionados con la contabilidad.

El 1 de enero de 2019, SIEMENS GAMESA y SIEMENS suscribieron un acuerdo de servicios por el que SIEMENS prestará apoyo para la administración de temas relacionados con la Propiedad Intelectual.

El 1 de abril de 2019, SIEMENS GAMESA y SIEMENS suscribieron un acuerdo de servicios por el que SIEMENS prestará licencias adicionales para el software Teamcenter utilizado para la gestión del proceso de desarrollo del producto.

A lo largo de los últimos meses, 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, soporte de ventas, recursos humanos, legales y de tesorería, entre otros.

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.

Garantías aportadas entre el Grupo SIEMENS GAMESA y el Grupo SIEMENS

A 31 de marzo de 2019, el Grupo SIEMENS ha aportado garantías a terceros con relación a la actividad realizada por el Grupo SIEMENS GAMESA por importe de 22.078 millones de euros (20.839 millones de euros a 30 de septiembre de 2018).

En diciembre de 2018, SIEMENS GAMESA y SIEMENS suscribieron un acuerdo por el que SIEMENS GAMESA aportó una garantía técnica a SIEMENS relacionada con diversos proyectos de repotenciación en Estados Unidos que requerían de SIEMENS como inversor fiscal.

Pagos basados en acciones

Algunos empleados del Grupo SIEMENS GAMESA que han sido trasladados desde otras entidades del Grupo SIEMENS participan en programas de pagos basados en acciones de SIEMENS. SIEMENS 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 los Estados Financieros Consolidados no es significativo en los periodos presentados.

Cobertura

Las actividades de cobertura del Grupo se realizan parcialmente a través de SIEMENS y Siemens Capital Company LLC en condiciones de mercado. El importe se basa en tipos de mercado. Los deudores y acreedores relacionados se registran en los epígrafes "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros".

En febrero de 2019, SIEMENS GAMESA ha emitido una garantía de la sociedad matriz (*parent company guarantee*) a SIEMENS en relación al Servicio de cobertura proporcionado por un importe aproximado del 3% del total del volumen cubierto.

Programa de seguros

A finales de septiembre de 2017, SIEMENS GAMESA como parte del Grupo SIEMENS, se adhirió, con fecha de entrada en vigor el 1 de octubre de 2017, al programa independiente global de seguros que incluye una póliza de riesgo total de daños materiales, una póliza de responsabilidad civil, transporte, fletamento de buques y política de riesgo de construcción. Siemens Financial Services ejerce como el corredor de seguros y proveedor de servicios del Programa Global de Seguros.

D. ACUERDOS CON EL GRUPO IBERDROLA RELACIONADOS CON LOS SEGMENTOS DE AEROGENERADORES Y OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

El Grupo SIEMENS GAMESA, mediante su filial Siemens Gamesa Renewable Energy 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.

En el periodo de 6 meses terminado el 31 de marzo de 2019 se han efectuado diferentes ventas en el marco del acuerdo anteriormente mencionado por 110 MW (512 MW a lo largo del ejercicio 2018).

- 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 del Grupo Iberdrola.
- Asimismo, durante el año se han suministrado otros componentes menores, fundamentalmente repuestos.

En abril del 2018 SIEMENS GAMESA, a través de su filial Siemens Gamesa Renewable Energy Eólica S.L. Unipersonal, cerró un acuerdo con el Grupo Iberdrola para el mantenimiento de parques eólicos en la Península Ibérica de unos 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 el Grupo SIEMENS GAMESA y el Grupo 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 612 MW para la plataforma 2 MW. También se han negociado 795 MW adicionales para distintas empresas del Grupo Iberdrola.

En julio de 2018, se cerró un acuerdo con el Grupo Iberdrola para la instalación y activación del producto “Energy Thrust” en 941 aerogeneradores de la flota de Avangrid, y en agosto del 2018 para la instalación y activación del mismo producto en una parte de la flota de Scottish Power. El primero finalizó en diciembre del 2018 y el segundo sigue en curso en 2019.

En diciembre de 2018, SIEMENS GAMESA cerró un acuerdo con el Grupo Iberdrola para la venta de dos sociedades vehículo para dos parques eólicos en España con un total de 70 MW.

En enero y febrero de 2019, SIEMENS GAMESA cerró varios acuerdos de servicios a largo plazo con el Grupo Iberdrola para varios parques eólicos en España con un total de 106 MW .

E. ACUERDOS ENTRE EL GRUPO SIEMENS 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 de torres con Windar Renovables, S.L. Las condiciones de las operaciones con empresas asociadas son equivalentes a las que rigen los acuerdos con partes independientes.

F. ACUERDOS ENTRE EL GRUPO SIEMENS GAMESA Y SCHAEFFLER TECHNOLOGIES AG&CO. KG

El 28 de septiembre de 2018, el Grupo SIEMENS GAMESA llegó a un acuerdo con Schaeffler Technologies AG & Co. KG en relación con un contrato de suministro anterior. Dicho acuerdo consiste fundamentalmente en un pago al Grupo SIEMENS GAMESA por importe de 4.000 miles de euros.

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

En las Notas 19 y 20 de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2018 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 2019 y 2018:

Miles de euros	31.03.2019	31.03.2018
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo:		
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	911	854
Sueldos	513	529
Retribución variable en efectivo	189	349
Sistemas de ahorro a largo plazo	83	-
Otros conceptos	33	31
Total Consejo de Administración	1.729	1.763
Alta Dirección		
Remuneraciones percibidas por la Alta Dirección	3.936	5.332
Total Alta Dirección	3.936	5.332
Total	5.665	7.095

El importe de "Otros conceptos" a 31 de marzo de 2019 corresponde a (i) el importe de las primas abonadas por cobertura de fallecimiento y seguros de incapacidad, que asciende a 12 miles de euros (11 miles de euros a 31 de marzo de 2018) y (ii) la asignación a seguros del Grupo para ejecutivos, directivos y otros empleados por importe de 21 miles de euros (20 miles de euros a 31 de marzo de 2018).

No se concedieron anticipos o préstamos a miembros actuales o anteriores del Consejo y no hay obligaciones de pensiones con ellos. Únicamente el Consejero Delegado recibe aportaciones para complementos de pensiones por importe de 83 miles de euros que se recogen dentro del apartado de sistemas de ahorro a largo plazo, no existiendo importe alguno por este concepto a 31 de marzo de 2018.

Asimismo, derivados de su relación anterior con el Grupo SIEMENS y, por tanto, sin coste para SIEMENS GAMESA (SIEMENS se hace cargo de estos conceptos), el Consejero Delegado tiene reconocidos derechos sobre acciones de SIEMENS derivados de incentivos anteriores a la fusión que se abonarán en metálico en los próximos ejercicios. Durante este periodo el abono ha ascendido a 873 miles de euros que no se consideran en la tabla anterior al no suponer coste para la compañía.

Asimismo, dentro de las retribuciones al Consejero Delegado, no se ha incluido, a 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, la provisión registrada por el plan de incentivo a largo plazo 2018-2020 cuyo importe asciende a 105 miles de euros y 60 miles de euros, respectivamente. Cualquier remuneración por este concepto será efectiva una vez termine el periodo de medición y su liquidación (en su caso) se produciría en el ejercicio 2021 en función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto. A 31 de marzo de 2018 no se registró provisión alguna por este concepto.

Por último, el Consejero Delegado actual 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 27 de marzo de 2019.

La retribución de la Alta Dirección, incluye el abono del 50% del incentivo correspondiente al incentivo a largo plazo 2016-2017 cuyos beneficiarios son miembros de la Alta Dirección y cuyo importe íntegro percibido asciende a 450 miles de euros. El 50% restante se hizo efectivo en el ejercicio 2018 conforme a lo previsto en el reglamento del plan.

Su devengo contable, se ha venido produciendo durante los respectivos periodos de devengo y asciende a 59 miles de euros durante este periodo (157 miles de euros a 31 de marzo de 2018).

Asimismo, derivados de su relación anterior con el Grupo SIEMENS y, por tanto, sin coste para SIEMENS GAMESA (SIEMENS se hace cargo de estos conceptos), ciertos miembros de la Alta Dirección tiene reconocidos derechos sobre acciones de SIEMENS derivados de incentivos anteriores a la fusión que se abonarán en metálico en los próximos ejercicios. Durante este periodo el abono ha ascendido a 261 miles de euros que no se consideran en la tabla anterior al no suponer coste para la compañía.

Asimismo, dentro de las retribuciones a la Alta Dirección, no se ha incluido, a 31 de marzo de 2019 y 30 de septiembre de 2018, la provisión registrada por el plan de incentivo a largo plazo 2018-2020 cuyo importe asciende a 252 miles de euros y 185 miles de euros, respectivamente. Cualquier remuneración por este concepto será efectiva una vez termine el periodo de medición y su liquidación (en su caso) se produciría en el ejercicio 2021 en función del grado de cumplimiento efectivo de los objetivos a que queda sujeto. A 31 de marzo de 2018 no se registró provisión alguna por este concepto.

Se han realizado contribuciones a planes de pensiones por importe de 99 miles de euros incluidos como remuneración en la tabla anterior, no existiendo importe alguno por este concepto a 31 de marzo de 2018.

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 2019 y 2018 no se han producido otras operaciones con la Alta Dirección salvo las realizadas en el curso habitual del negocio.

14. Número medio de empleados

El número medio de empleados para los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 es el siguiente:

Número medio de empleados	31.03.2019	31.03.2018
Hombres	112	157
Mujeres	100	172
Total	212	329

La disminución de la plantilla media de un periodo a otro se debe principalmente a la subrogación de empleados entre sociedades del Grupo SIEMENS GAMESA. La mayor parte de los empleados pasaron a formar parte de la plantilla de Siemens Gamesa Renewable Energy Innovation & Technology, S.L.

15. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados, no se ha puesto de manifiesto asunto alguno susceptible de modificar los mismos o ser objeto de información adicional a la ya incluida.

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

El año 2019 comienza con un mercado energético que continúa su transición hacia un modelo asequible, fiable y sostenible, en el que las energías renovables juegan un papel fundamental gracias a su creciente competitividad. En este entorno de demanda creciente con precios competitivos, Siemens Gamesa Renewable Energy¹ cierra el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2019 (FY 19) con un crecimiento de ventas de un 7% a/a y un margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración de 7,5%. Ambos parámetros están en línea con las guías anuales presentadas para 2019, dentro de un ejercicio con niveles de actividad prevista altos y concentrados, en el caso de Onshore, en la última parte del año.

El libro de pedidos se sitúa en 23.579 M€ a 31 de marzo de 2019, proporcionando una cobertura del nivel medio de ventas propuesto para FY 19 de un 96%² y de un 100% del límite inferior. La entrada de pedidos asciende a 2.466 M€ en el segundo trimestre de 2019 (2T 19), impulsada por la actividad comercial en Servicios cuya entrada de pedidos crece un 11% año a año. La reducción anual en la entrada de pedidos del grupo en 2T refleja una comparativa difícil en Onshore, área que obtuvo un volumen récord en 2T 18 (2,5 GW). La entrada de pedidos en los últimos doce meses (LTM) asciende a 10.924 M€, 8% por encima de los pedidos de los últimos doce meses a marzo 2018.

Las ventas del grupo en 2T 19 ascienden a 2.389 M€ (+7% a/a) y el EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración a 178 M€ (-6% a/a). El crecimiento de las ventas se apoya en la alta actividad de Offshore y de Servicios, que compensan la ligera reducción de ventas en Onshore, cuyo crecimiento se concentra en la última parte del ejercicio. El desempeño a nivel de EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración refleja, principalmente, el impacto de precios

decrecientes en el libro de pedidos a comienzo del trimestre, compensado parcialmente por las mejoras de productividad, sinergias y costes fijos procedentes del programa de transformación de L3AD2020 y por el mayor volumen de actividad en Offshore y Servicios.

El trimestre se cierra con una posición de deuda neta en balance de 118 M€, 5 M€ por encima de la posición de deuda neta del segundo trimestre de 2018 y 733 M€ por debajo de la posición de caja neta a cierre del ejercicio anterior (FY 18). La variación en la posición de caja neta desde final de año (FY 18) es el resultado de la inversión en capital circulante necesaria para acometer el significativo aumento de actividad previsto para el ejercicio 2019. En este sentido, el capital circulante aumenta 753 M€ desde el final del ejercicio 2018, quedando en una posición positiva de 211 M€, equivalente a una ratio sobre ventas de los últimos doce meses de 2,2%.

En el área de producto, tras presentar a mercado el aerogenerador Offshore SG 10.0-193 DD en enero de 2019, Siemens Gamesa presenta la nueva plataforma Onshore con los aerogeneradores SG 5.8-155 y SG 5.8-170 en abril de 2019, el mayor rotor en el mercado. Los nuevos aerogeneradores proporcionan un aumento de producción energética anual (Annual Energy Production o AEP) de un 20% y un 32%, respectivamente, comparado con el aerogenerador SG 4.5-145.

Durante el segundo trimestre se celebra la Junta General de Accionistas en la que se aprueba la distribución de un dividendo por acción de 0,026 €, que se ha pagado el 4 de abril de 2019.

¹ 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 (actividad de Aerogeneradores) y a la prestación de servicios de operación y mantenimiento (actividad de Servicios).

² Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) recibidos hasta marzo 19 para actividad año fiscal 2019 -incluyendo la parte ejecutada en el primer semestre de 19 (1S 19) / punto medio de la guía de ventas comunicadas a mercado para año fiscal 2019 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

INFORME DE GESTIÓN

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSOLIDADAS 2T 19

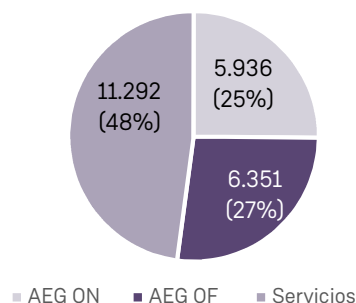
- Ventas: 2.389 M€ (+7% a/a)
- EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración³: 178 M€ (-6% a/a)
- Beneficio neto pre PPA, costes de integración y reestructuración⁴: 113 M€ (-15% a/a)
- Beneficio neto: 49 M€ (+40% a/a)
- Caja (deuda) financiera neta (DFN⁵): -118 M€
- MWe vendidos: 2.383 MWe (+30% a/a)
- Cartera de pedidos: 23.579 M€ (+7% a/a)
- Entrada de pedidos en firme: 2.466 M€ (-19% a/a)
- Entrada de pedidos en firme últimos doce meses: 10.924 M€ (+8% a/a)
- Entrada de pedidos AEG (MW): 2.206 (-21% a/a)
- Entrada de pedidos en firme en AEG en los últimos 12 meses: 10.246 MW (+10% a/a)
- Flota instalada: 92.940 MW
- Flota en mantenimiento: 56.875 MW

MERCADOS Y PEDIDOS

En un mercado con demanda creciente, la solidez de la actividad comercial continúa siendo una característica del desempeño de la compañía. Durante los últimos doce meses, Siemens Gamesa ha firmado pedidos por un importe total de 10.924 M€ (+8% a/a) terminando el segundo trimestre del año fiscal 2019 con una cartera de pedidos de 23.579 M€ (+7% a/a) y una cobertura de ventas promedio estimadas para 2019 de un 96%⁶.

El 48% del libro de pedidos, 11.292 M€, corresponde a la actividad de Servicios, con niveles de rentabilidad superiores y que crece c. 7% año a año. El libro de pedidos de la actividad de Aerogeneradores se divide en 6.351 M€ de pedidos Offshore (-10% a/a) y 5.936 M€ de pedidos Onshore (+34% a/a).

Ilustración 1: Cartera de pedidos a 31.03.19 (M€)



Durante 2T 19 la entrada de pedidos alcanza un importe de 2.466 M€ impulsada por la fortaleza de Servicios con 749 M€, +11% a/a. La comparativa anual para el grupo, -19% a/a, refleja una entrada de pedidos récord en Onshore en 2T 18 (2,5 GW). La entrada de pedidos del grupo en 2T 19 equivale a una ratio "Book-to-Bill"⁷ de 1 vez las ventas del trimestre. Esta ratio refleja la combinación de un nivel alto de actividad de ventas en Offshore con la volatilidad que caracteriza la entrada de pedidos en firme en dicho mercado ("Book-to-Bill" de 0,6 veces) compensada por el fuerte crecimiento de la entrada de pedidos en Servicios (ratio "Book-to-Bill" de 2,3 veces).

³El EBIT pre PPA, costes de integración y reestructuración excluye el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 22 M€ y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 66 M€.

⁴El beneficio neto pre PPA, costes de integración y reestructuración excluye en total 64 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.

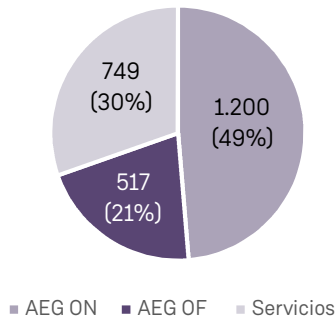
⁵Caja/(Deuda) financiera neta se define como las partidas de caja y equivalentes menos deuda financiera a largo plazo y a corto plazo.

⁶Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) recibidos hasta marzo 19 para actividad año fiscal 2019 -incluyendo la parte ejecutada en 1S 19- / punto medio de la guía de ventas comunicadas a mercado para año fiscal 2019 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

⁷Book-to-Bill (MW o €): entrada de pedidos en MW/€ entre actividad de ventas en MWe o en € respectivamente (aplicable a nivel de grupo, de unidad de negocio o de segmento de actividad).

INFORME DE GESTIÓN

Ilustración 2: Entrada de pedidos 2T 19 (M€):



La intensificación de la actividad comercial en Servicios se esperaba desde comienzo del ejercicio, tras un primer trimestre más débil en contratación. En este sentido cabe destacar la entrada del contrato de mantenimiento Offshore de SeaMade (17 años) y la renovación del mantenimiento de 255 MW con Glennmont Partners en Italia por 10 años.

La actividad comercial Offshore, con firmas por un importe de 517 M€, refleja la entrada del contrato de suministro para el parque eólico marino SeaMade en Bélgica, 58 SG 8.0-167 DD. SeaMade es un proyecto que combina los parques de Mermaid y Seastar. Dentro del segmento Offshore pero fuera del alcance de 2T 19 cabe destacar dos acontecimientos que se han producido durante el mes de abril y confirman el liderazgo de la compañía en el segmento:

- Eolien Maritime France ha seleccionado a Siemens Gamesa (SWT-7.0-154 DD) como suministrador preferente de casi 1 GW de proyectos Offshore en Francia. El acuerdo preferente incluye el mantenimiento durante 15 años. Los contratos fueron adjudicados en la primera subasta Offshore en Francia (2012).
- Vattenfall participará en la subasta de Hollandse Kust Zuid III & IV con el nuevo aerogenerador marino SG 10.0-193 DD.

La recuperación de la actividad comercial Onshore, principal palanca del crecimiento del libro de pedidos, se produce dentro de un mercado eólico global en crecimiento. Este crecimiento refleja el papel cada vez más relevante que las energías

renovables juegan dentro de la transición hacia un nuevo sistema energético, gracias a su competitividad, y se apoya especialmente en la fortaleza del mercado estadounidense y en la reactivación, a partir del ejercicio fiscal 2017, de mercados eólicos importantes como son los mercados indio, sudafricano, brasileño o español. Dentro de este entorno de mercado en crecimiento, el aumento del volumen de contratación refleja la solidez del posicionamiento competitivo de la compañía que ha permitido capturar 6.159 M€ (8.402 MW) en pedidos en firme en los últimos doce meses, equivalente a una ratio "Book-to-Bill" de 1,3 veces las ventas del periodo. En el segundo trimestre de 2019, se han firmado 1.200 M€ (1.742 MW) un 35% menos que en el segundo trimestre de 2018, trimestre en el que se alcanza un récord histórico de volumen de contratación.

Ilustración 3: Entrada de pedidos (M€) AEG ON LTM (%)

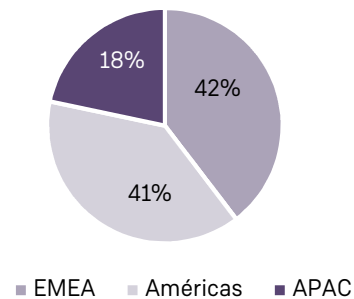
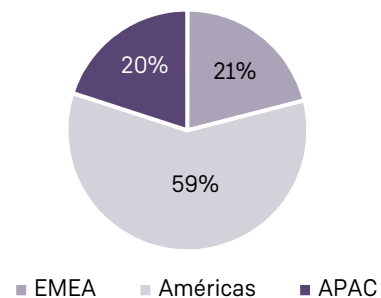


Ilustración 4: Entrada de pedidos (M€) AEG ON 2T 19 (%)



Dentro de los 25 países que han contribuido a la firma de contratos en los últimos doce meses, EE. UU. e India, son los dos mercados más importantes

INFORME DE GESTIÓN

para la compañía, con una contribución al total del volumen (MW) de pedidos de un 28% y un 12% respectivamente, seguidos por España y Brasil, con un 11% cada uno. En 2T 19, EE. UU., China y Canadá son los principales contribuyentes a la entrada de pedidos con un 70% del volumen total de pedidos firmado (44%, 15% y 11% respectivamente).

Tabla 1: Entrada de pedidos AEG ON (MW)

<i>Entrada de pedidos AEG ON (MW)</i>	LTM	2T 19
Américas	3.713	1.035
EE. UU.	2.313	762
Brasil	928	80
México	278	0
EMEA	3.232	308
España	964	38
APAC	1.458	399
India	1.020	68
China	338	267
Total (MW)	8.402	1.742

Tabla 2: Entrada de Pedidos (M€)

<i>Entrada de Pedidos (M€)</i>	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19
AEG	2.313	2.367	2.704	2.093	2.195	1.717
Onshore	1.688	1.834	1.175	1.985	1.799	1.200
Offshore	625	533	1.529	108	396	517
Servicios	599	676	588	531	346	749
Total Grupo	2.912	3.043	3.292	2.625	2.541	2.466

La transición hacia sistemas energéticos asequibles, fiables y sostenibles, no ha venido acompañada solamente por un aumento de las perspectivas de demanda de instalaciones renovables sino también por una exigencia de mayor competitividad en la cadena de suministro: aerogeneradores más productivos y a mejor precio. La introducción de subastas como mecanismos de asignación de capacidad o producción renovable en los mercados eléctricos, la presión de fuentes renovables alternativas a la energía eólica y la propia presión competitiva entre los fabricantes de aerogeneradores, han sido las principales palancas impulsoras de la caída de precios.

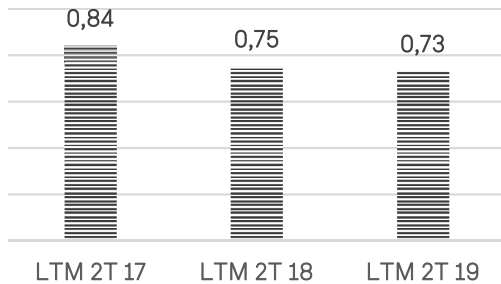
Dentro de la actividad comercial del segundo trimestre del año fiscal 2019 cabe destacar el volumen de pedidos firmado para el aerogenerador SG 4.5-145: 626 MW, un 36% del volumen total firmado en Onshore. El modelo SG 4.5-145 ofrece una potencia flexible que comprende desde 4.2 MW a 4.8 MW dependiendo de las condiciones del emplazamiento y un rotor de 145 metros de diámetro. Su diseño, óptimo para vientos medios, maximiza la productividad energética con bajos niveles de emisión de ruido.

Finalmente, hay que destacar la reactivación de la actividad comercial en Canadá con la firma de un pedido de 193 MW.

Esta reducción en los precios que se hizo especialmente visible tras la puesta en marcha de las primeras subastas en México, India, o España durante 2016 y 2017, se ha ido estabilizando desde comienzos del ejercicio fiscal 2018 y ha continuado haciéndolo en 1S 19.

INFORME DE GESTIÓN

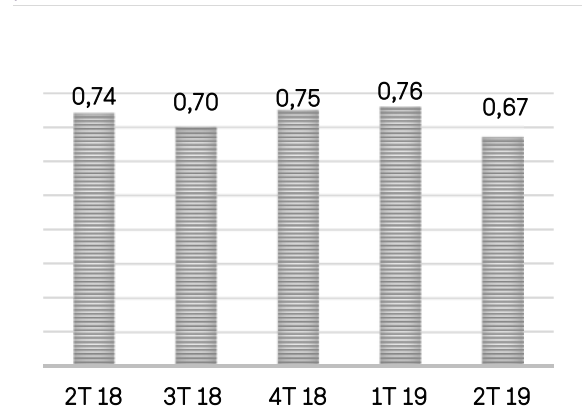
Ilustración 5: Precio medio de venta - entrada de pedidos Onshore (M€/MW)⁸



De esta forma, en el mercado de aerogeneradores, se ha pasado de las reducciones iniciales: alto dígito único/bajo doble dígito, a reducciones de bajo dígito único (<5%) similares a la reducción de precios histórica, asociada a las mejoras de productividad en la cadena de fabricación.

El precio medio de venta en 2T 19 refleja el impacto del mix geográfico y el aumento de la contribución de pedidos procedentes de China (15% del volumen de pedidos Onshore del trimestre) donde el alcance del producto, y por tanto el precio de venta, es menor. El precio medio de venta excluyendo el impacto de los pedidos de China asciende a 0,72 M€/MW⁹.

Ilustración 6: Precio medio de venta - entrada de pedidos Onshore (M€/MW)



⁸ LTM 2T 17 y LTM 2T 18 son datos proforma.

⁹ El ASP de pedidos AEG ON exc. China en 2T 19: (entrada total de pedidos AEG ON excluyendo solar (1.167 M€) en 2T 19 - entrada

de pedidos AEG ON China excluyendo solar (110 M€) en 2T 19) / (Volumen entrada de pedidos AEG ON excluyendo solar (1.742 MW) en 2T 19 -volumen entrada de pedidos AEG ON procedentes de China excluyendo solar (267 MW) en 2T 19).

INFORME DE GESTIÓN

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del segundo trimestre (enero-marzo) de los ejercicios fiscales 2018 y 2019 y las del primer semestre (octubre-marzo) de 2019 y su variación con respecto a las del primer semestre de 2018.

Tabla 3: Principales magnitudes del desempeño económico-financiero

M€	2T 18	2T 19	Var. a/a	1S 19	Var. a/a
Ventas del Grupo	2.242	2.389	7%	4.651	6%
AEG	1.973	2.060	4%	3.964	4%
Servicios	268	330	23%	687	24%
Volumen AEG (MWe)	1.830	2.383	30%	4.513	18%
Onshore	1.397	1.707	22%	3.228	6%
Offshore	432	676	56%	1.285	65%
EBIT pre PPA y costes de I&R	189	178	-6%	316	-2%
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R	8,4%	7,5%	-1,0 p.p.	6,8%	-0,6 p.p.
Margen EBIT AEG pre PPA y costes de I&R	6,5%	5,1%	-1,4 p.p.	3,9%	-1,2 p.p.
Margen EBIT Servicios pre PPA y costes de I&R	22,3%	22,0%	-0,3 p.p.	23,2%	0,9 p.p.
Amortización de PPA ¹	75	66	-11%	133	-16%
Costes de integración y reestructuración	61	22	-64%	54	-29%
EBIT reportado	54	90	68%	130	46%
Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de SGRE	35	49	40%	67	NA
Resultado del ejercicio por acción de los accionistas de SGRE ²	0,05	0,07	40%	0,10	NA
CAPEX	84	108	25	189	23
CAPEX/ventas (%)	3,7%	4,5%	0,8 p.p.	4,1%	0,3 p.p.
Capital circulante	291	211	-80	211	-80
Capital circulante/ventas LTM (%)	3,1%	2,2%	-0,9 p.p.	2,2%	-0,9 p.p.
(Deuda)/Caja neta	-112	-118	-5	-118	-5
(Deuda) neta/EBITDA LTM	-0,16	-0,13	0,03	-0,13	0,03

1. Impacto del PPA (Purchase Price Allocation: distribución del precio de adquisición) en la amortización del valor de los intangibles.
2. Promedio ponderado de acciones en circulación en el periodo usado para el cálculo del beneficio neto por acción: 2T 18: 679.448.800; 2T 19: 679.481.656, y 679.465.922 en 1S 19.

El desempeño económico financiero del grupo durante el segundo trimestre está en línea con las guías comunicadas para FY 19, dentro de un ejercicio con una planificación de la actividad Onshore muy concentrada en el último trimestre del año.

Las ventas del grupo han ascendido a 2.389 M€, un 7% por encima de las ventas alcanzadas en el segundo trimestre del ejercicio anterior. El EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración decrece un 6% año a año, hasta alcanzar 178 M€, equivalente a un margen EBIT pre PPA y costes de

INFORME DE GESTIÓN

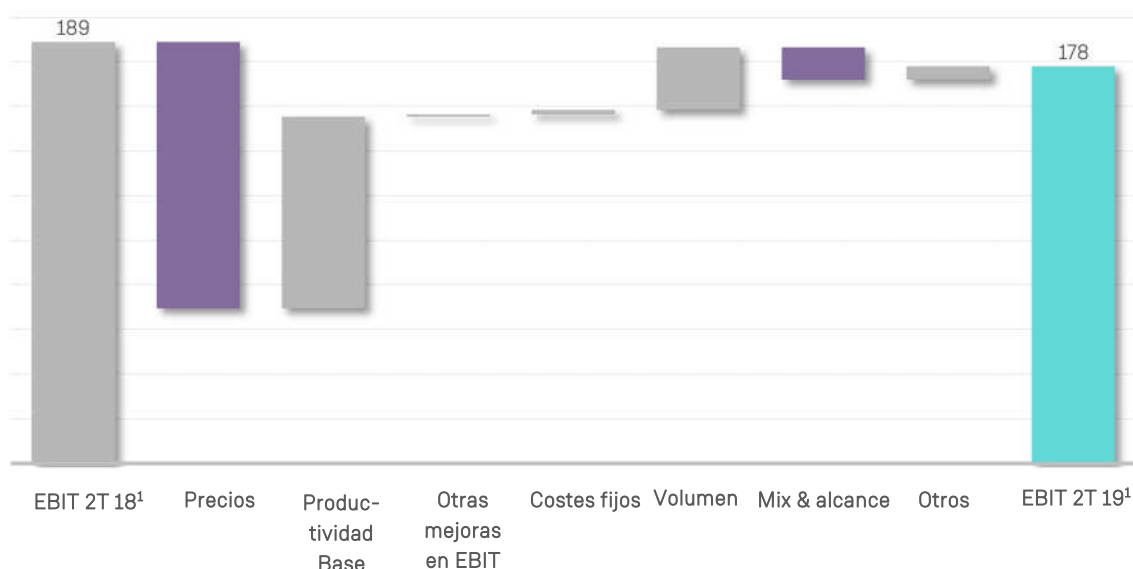
I&R sobre ventas de un 7,5%, 1,0 p.p. inferior al margen del 2T 18.

La evolución del EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración del grupo refleja el impacto de los siguientes factores:

(-) La reducción de precios incorporada en el libro de pedidos a comienzo del ejercicio que continúa siendo el principal lastre en la evolución de la rentabilidad del grupo.

(+) Las mejoras de productividad y costes fijos procedentes del programa L3AD2020 que compensan en gran medida, pero no en su totalidad, la reducción de precios. A los ahorros procedentes del módulo de transformación de L3AD2020 se une el impacto positivo del alto volumen de ventas de Offshore y Servicios, que crecen un 17% y un 23% a/a respectivamente en el segundo trimestre.

Ilustración 7: Evolución EBIT pre PPA y costes de I&R (M€)



1. EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración (I&R).

La variación trimestral se ha visto impactada también por:

(+) el impacto positivo de la mejora de producto y de desempeño de la flota en el nivel de provisiones,

(-) la no recurrencia del impacto positivo de la reversión parcial de la provisión por deterioro de inventarios de 2017 y de un derivado de moneda extranjera en 2T 18.

Durante el segundo trimestre la debilidad del rendimiento operativo de Onshore se ve

compensado de nuevo por el fuerte desempeño de Offshore en AEG.

El impacto del PPA en la amortización de intangibles ha ascendido a 66 M€ en el segundo trimestre (75 M€ en 2T 18) y los costes de integración y reestructuración a 22 M€ en el mismo periodo (61 M€ en 2T 18).

Los gastos financieros netos han ascendido a 13 M€ en el segundo trimestre (10 M€ en 2T 18) y el gasto por impuesto a 27 M€ (11 M€ en 2T 18).

INFORME DE GESTIÓN

Como resultado el grupo termina con un nivel de beneficio neto pre PPA, y antes de costes de integración y reestructuración de 113 M€ en el segundo trimestre. El beneficio neto reportado, que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos por un importe total de 64 M€ en el segundo trimestre, asciende a 49 M€ frente a un beneficio de 35 M€ generado en el segundo trimestre de 2018. El beneficio neto por acción para los accionistas de Siemens Gamesa asciende 0,07 €.

Durante el segundo trimestre la compañía continúa preparándose para el alto nivel de actividad planificado para el año – con un crecimiento promedio de ventas esperado de un 15% - y para una ejecución Onshore centrada en la segunda mitad y

especialmente en el cuarto trimestre. Esta preparación requiere una inversión en capital circulante que termina el segundo trimestre de 2019 en 211 M€, 753 M€ por encima del capital circulante a septiembre de 2018. El aumento del capital circulante, desde comienzo del ejercicio, también ha venido motivado por la reducción de las cuentas a pagar. La ratio de capital circulante sobre ventas asciende a 2,2%, 8,2 puntos porcentuales por encima de la ratio a septiembre de 2018.

La variación del circulante con respecto al segundo trimestre de 2018 asciende a -80 M€, mientras que la ratio sobre ventas se reduce en 0,9 puntos porcentuales frente al segundo trimestre de 2018.

Esta evolución anual demuestra el estricto control del circulante por parte de la compañía.

Tabla 4: Capital circulante (M€)

Capital circulante (M€)	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18 ¹	1T 19	2T 19	Var. a/a
Cuentas a cobrar	1.172	1.091	1.158	1.139	1.135	1.171	80
Existencias	1.993	1.805	1.700	1.499	1.925	2.006	201
Activos por contrato	1.079	1.148	1.311	1.569	2.033	1.771	623
Otros activos corrientes	397	404	404	362	417	464	60
Cuentas a pagar	-2.204	-1.877	-2.040	-2.758	-2.557	-2.505	-628
Pasivos por contrato	-1.873	-1.571	-1.570	-1.670	-2.340	-1.991	-419
Otros pasivos corrientes	-722	-708	-697	-684	-641	-706	2
Capital circulante	-157	291	265	-542	-27	211	-80
Var. t/t		448	-25	-808	515	238	
Capital circulante/Ventas LTM	-1,5%	3,1%	3,0%	-5,9%	-0,3%	2,2%	

1. A efectos comparables después de la aplicación de NIIF 9, afectando al balance de apertura del primer trimestre de FY 19: la tabla anterior refleja una disminución en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" de 3 M€ y una disminución en el epígrafe "Activos por contrato" de 3 M€, con el correspondiente efecto en el patrimonio del Grupo que disminuye en 4,6 M€ (incluyendo el efecto fiscal).

El CAPEX del trimestre se sitúa en 108 M€, en línea con los objetivos anuales establecidos en el Plan de Negocio 2018-2020. La inversión se ha concentrado en el desarrollo de nuevos servicios, en el desarrollo de las plataformas Onshore y Offshore, en utillaje y en equipos. En 2T 19 el CAPEX de Offshore supera el

de Onshore, reflejando el mayor potencial de crecimiento de este mercado.

Como resultado del desempeño operativo, la inversión en capital circulante y en activos fijos, la posición de deuda neta en balance a 31 de marzo de 2019 asciende a 118 M€.

INFORME DE GESTIÓN

AEROGENERADORES

Tabla 5: Aerogeneradores (M€)

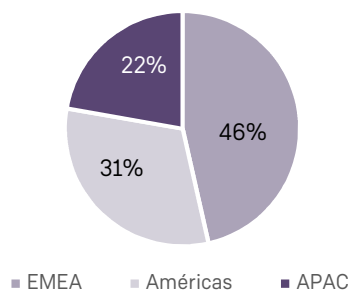
M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	2T19	Var. a/a
Ventas	1.840	1.973	1.827	2.207	1.904	2.060	4%
Onshore	1.197	1.277	1.052	1.349	1.103	1.243	-3%
Offshore	643	696	775	858	801	817	17%
Volumen (MWe)	1.997	1.830	2.137	2.409	2.129	2.383	30%
Onshore	1.651	1.397	1.703	1.926	1.520	1.707	22%
Offshore	346	432	434	483	609	676	56%
EBIT pre PPA y costes I&R	69	129	86	109	51	106	-18%
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	3,8%	6,5%	4,7%	4,9%	2,7%	5,1%	-1,4 p.p.

Durante el segundo trimestre de 2019 las ventas de la división de Aerogeneradores ascienden a 2.060 M€, un 4% por encima de las ventas del mismo trimestre de 2018. El crecimiento de las ventas se apoya en el fuerte desempeño de la actividad Offshore que crece un 17% año a año, hasta 817 M€, y compensa la caída de las ventas Onshore que ascienden a 1.243 M€, un 3% por debajo de las ventas Onshore del mismo trimestre de 2018.

La fortaleza de las ventas Offshore refleja, por una parte, el alto volumen de actividad planificado para el año completo, pero también un fuerte progreso en la ejecución de proyectos durante el trimestre, con 676 MWe de volumen (+56% a/a). En el caso de Onshore la reducción de ventas obedece principalmente a un menor alcance de los proyectos que se ejecutan durante el trimestre y al menor nivel de precios en el libro de pedidos a comienzo del periodo. El volumen de actividad (MWe) aumenta un 22% a/a hasta los 1.707 MWe.

Durante el segundo trimestre de 2019, EE. UU. y España, son los mayores contribuyentes a las ventas de Onshore (en MWe), con un 28% y un 20% respectivamente. Le siguen India y Noruega con un 15% y un 11% respectivamente.

Ilustración 8: Volumen de ventas (MWe) AEG ON 2T 19 (%)



El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración baja un 18% hasta los 106 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 5,1%, 1,4 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT pre PPA de 2T 18. Los menores precios en Onshore son de nuevo la principal razón de dicha reducción que se ve parcialmente compensada por los resultados del programa de transformación de L3AD2020.

SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Tabla 6: Operación y mantenimiento (M€)

M€	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	Var. a/a
Ventas	287	268	308	411	358	330	23%
EBIT pre PPA y costes I&R	64	60	70	106	87	73	21%
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	22,2%	22,3%	22,8%	25,8%	24,3%	22,0%	-0,3 p.p.
Flota en mantenimiento (MW)	55.446	55.454	56.670	56.725	56.828	56.875	3%

En la actividad de Servicios, las ventas suben un 23% con respecto al 2T 18 hasta 330 M€. Este crecimiento está impulsado por un crecimiento significativo de las ventas de mantenimiento y de nuevo, por las ventas de soluciones de valor añadido durante el segundo trimestre del año (prácticamente sin ventas en 2T 18).

La flota bajo mantenimiento se sitúa en 56,9 GW un 3% por encima de la flota bajo mantenimiento en el segundo trimestre de 2018. La flota Offshore, con 10 GW bajo mantenimiento, crece un 12% a/a mientras que la flota de Onshore se mantiene estable a/a en 47 GW. La flota en mantenimiento de terceras tecnologías se sitúa en 2.561 MW a final del segundo trimestre de 2019 en línea con la flota a diciembre de 2018.

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de Servicios asciende a 73 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 22,0%, prácticamente plano a/a. La evolución anual del margen refleja, junto al impacto negativo de la bajada de precios compensado por el impacto positivo del ejercicio de transformación, el impacto positivo en 2T 19 procedente de la mejora del desempeño de la flota compensado por el impacto positivo de un derivado de moneda extranjera en 2T 18.

2. PERSPECTIVAS

PERSPECTIVAS GLOBALES A LARGO PLAZO

En 2019, el mercado global de la energía continúa en transición hacia un modelo asequible, fiable y sostenible, en el que las energías renovables juegan un papel fundamental gracias a su creciente competitividad. Esta transición no es sencilla, ni su objetivo está garantizado sin un mayor esfuerzo por parte de los gobiernos. Como indica las Naciones Unidas en su informe sobre el diferencial entre los objetivos de reducción de emisiones y los logros conseguidos¹⁰, los gobiernos deben triplicar sus esfuerzos e introducir nuevas medidas de manera urgente si quieren alcanzar el objetivo comprometido.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE), en su último informe anual¹¹, alcanza unas conclusiones similares. Las políticas y compromisos anunciados hasta la fecha por los distintos países y organizaciones supra nacionales conducen a un intercambio de posiciones en el reparto del mix de generación entre las fuentes renovables (25% actualmente) y el carbón (40% actualmente) en el 2040. De acuerdo con este escenario la capacidad eólica acumulada al final del periodo (2040) ascendería a 1.700 GW¹², lo que representa un nivel sostenido de instalaciones anuales promedio similar

¹⁰ "Emissions Gap Report 2018" (Noviembre 2018)

¹¹ "World Energy Outlook 2018" (WEO 2018) (Noviembre 2018)

¹² Datos procedentes de BNEF en su comparativa entre NEO 2018 y WEO 2018.

al promedio de los últimos años (2012-2018: c. 50 GW según el Consejo Global de la Energía / Global Wind Energy Council o GWEC) durante más de 20 años. Sin embargo, esto no es suficiente para cumplir el objetivo de un desarrollo sostenible que requiere un despliegue mayor y más rápido de generación renovable. Un escenario compatible con un crecimiento sostenible, dentro del que se encuadran, entre otros, los compromisos para combatir el cambio climático, requiere casi triplicar el peso de las fuentes renovables al mix de generación, pasando del 25% actual hasta dos tercios de la capacidad total o casi un 70% en 2040. En este escenario, la flota eólica acumulada en 2040 ascendería a 2.800 GW¹³, 1.000 GW más que en el escenario anterior, y el ritmo de instalaciones anuales ascendería hasta un promedio de 100 GW por año durante los próximos 20 años.

Los resultados del informe de Bloomberg New Energy Finance (BNEF) sobre las perspectivas energéticas mundiales publicado en junio 2018 (NEO 2018) también coinciden. NEO 2018 prevé una transición energética cuyas conclusiones son similares al escenario de desarrollo sostenible de la AIE, en el que la competitividad de las energías renovables y el desarrollo de un almacenamiento cada vez más competitivo invierten el mix de

potencia actual, y las renovables pasan a representar dos tercios del mix de potencia (la contribución actual de las fuentes fósiles) en el 2050. En este escenario, la energía eólica alcanza una capacidad acumulada de 2.700 GW en 2040, lo que supone un ritmo anual promedio de instalaciones de 90 GW anuales durante los próximos 20 años. En este mismo informe, BNEF estima que 11,5 billones de dólares se invertirán en los próximos 33 años, o hasta 2050, en nuevos activos de generación y el 73% o 8,4 billones de dólares se invertirá en instalaciones eólicas y solares. La energía eólica continuará abaratándose: 40% más barata en 2030 y casi un 60% más barata en 2050. La mejora de la productividad renovable permitirá doblar la capacidad por cada dólar invertido en 2030 y casi cuadruplicarla en 2050. La energía eólica es ya más barata que construir una planta de gas o carbón nueva en muchos países, en 2030 probablemente lo sea en todo el mundo y más tarde serán más eficientes que las plantas instaladas. Este potencial se verá completado con los avances en los sistemas de almacenamiento, que permitirá operar los parques eólicos cuando no haya viento. En este sentido, el coste de las baterías ha disminuido un 79% desde el comienzo de la década, y se espera que se reduzca un 67% más hasta el 2030.

¹³ Datos procedentes de BNEF en su comparativa entre NEO 2018 y WEO 2018.

Ilustración 9: Instalaciones eólicas (GW acumulados)

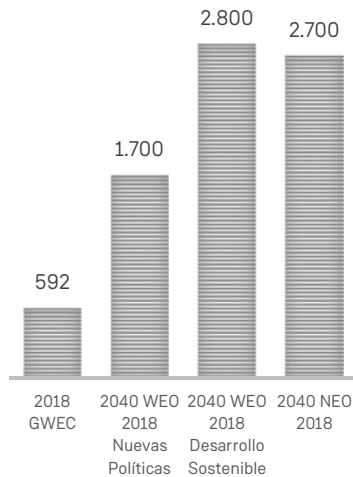
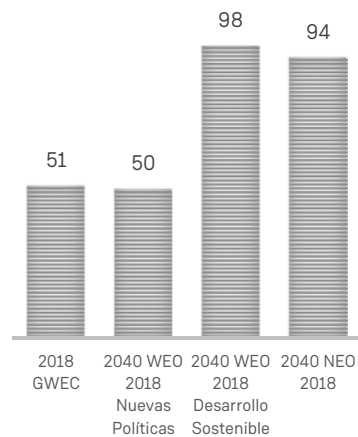


Ilustración 10: Instalaciones anuales 2017-40E (GW/año)

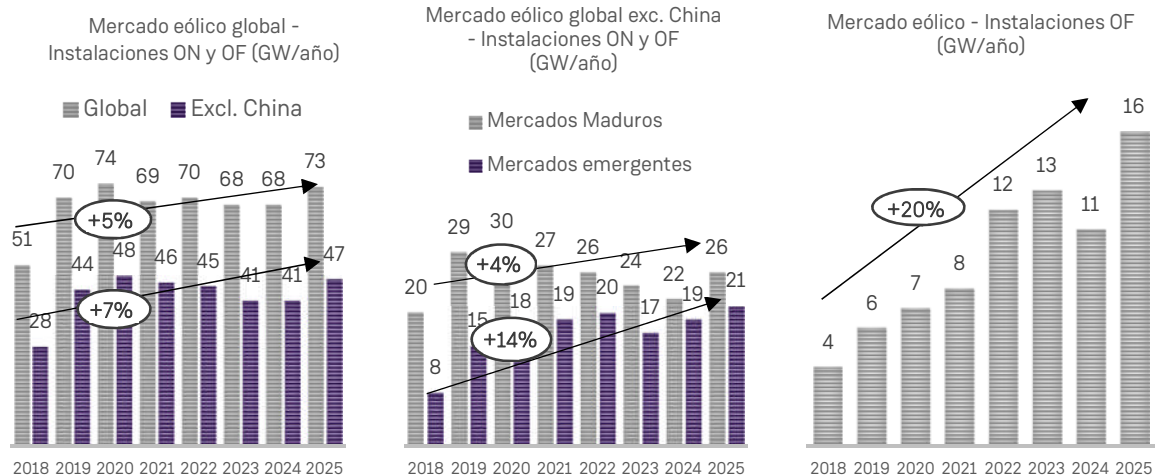


ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL DE DEMANDA A CORTO Y MEDIO PLAZO

En los siguientes gráficos se presentan las expectativas de instalación en el medio plazo (2019-2025)¹⁴ junto a las instalaciones finales reportadas

para el año 2018 según el Consejo Global de Energía Eólica (Global Wind Energy Council o GWEC).

Ilustración 11: Mercado eólico global (GW instalados/año)



¹⁴ Fuente: Wood Mackenzie: Perspectivas globales 1T 19. Las burbujas indican las tasas de crecimiento anual compuesto. Las

cifras de 2018 son cifras actuales publicadas por el Consejo Global de Energía Eólica.

El año 2018¹⁵ termina con una base eólica acumulada de 591.730 MW, tras instalarse 51.306 MW durante el año: 46.820 MW eólicos terrestres, hasta alcanzar 568.590 MW acumulados, y 4.486 MW marinos, hasta alcanzar 23.140 MW acumulados. El volumen de instalaciones anuales en 2018 es un 4% inferior a las instalaciones de 2017. La reducción se produce por el descenso en dos grandes mercados Onshore, Alemania e India, como consecuencia de la primera introducción de las subastas en 2017. En India, el ritmo de instalaciones baja de 4 GW en 2017 a 2 GW en 2018, y en Alemania de 5,3 GW a 2,4 GW.

Las expectativas de instalaciones para el periodo 2019-2025¹⁶ continúan mostrando la solidez de la demanda, y vuelven a aumentar con respecto a las perspectivas presentadas durante el cuarto trimestre del año natural 2018 (ambas de Wood Mackenzie). Este aumento de 8,5 GW para el periodo completo 2019-2025, procede de nuevo y casi en su totalidad (8 GW) del mercado Offshore. En el mercado Onshore, el aumento de las instalaciones (0,5 GW para 2019-2025) compensa de forma parcial el menor ritmo de instalaciones en 2018 con respecto a las previsiones iniciales.

China (151 GW), EE. UU. (46 GW), India (39 GW) y Alemania (22 GW) continúan siendo los mayores mercados Onshore contribuyendo más del 60% de las instalaciones totales acumuladas que se prevén en 2019-2025. Francia, España, Suecia, Brasil y Australia, con instalaciones acumuladas entre 8 GW y 11 GW, por país, en el periodo 2019-2025, contribuyen en más de un 10%.

El segmento Offshore continúa siendo mucho más concentrado, a pesar de la aparición de nuevos mercados. China con 27 GW en instalaciones entre 2019 y 2025 contribuye un 37% al total de instalaciones en el periodo. Europa, liderada por Reino Unido con 11 GW en instalaciones en ese mismo periodo, instala 30 GW contribuyendo un

41% al total. EE. UU. y Taiwán les siguen con 6,5 GW y 5,7 GW respectivamente en 2019-2025.

El aumento en las instalaciones previstas en Onshore procede de EE. UU., el norte de Europa (Noruega y Finlandia) y Australia, y ayuda a compensar las menores expectativas en México y China.

- En EE. UU. las instalaciones previstas dentro del ciclo del 100% de PTC (crédito fiscal a la producción o Production Tax Credit), ascienden a 11,6 GW en 2019 y 13,6 GW en 2020, casi 2 GW superiores, en su conjunto, a las previstas en 4T 18 (año natural); para el ciclo del 80% (2021) se prevén 7,2 GW (0,5 GW por encima de la anterior previsión) y para el ciclo del 60% ascienden a 4 GW (0,2 GW) por encima de la previsión anterior. La previsión anual para el mercado de EE. UU., tras la expiración del sistema de incentivos, se sitúa entre 3 GW y 3,5 GW por año. Este volumen de instalaciones se apoya en la creciente competitividad de la energía eólica, el interés creciente de corporaciones y eléctricas por una energía limpia y competitiva, y los objetivos renovables de los estados.
- En Australia el nuevo aumento de las perspectivas con respecto al 4T 18 (año natural), 2 GW adicionales entre 2019 y 2025, se apoya en las expectativas de que el país adopte nuevas políticas renovables. Es probable que el objetivo de energía renovable a gran escala de la política actual (Long Renewable Energy Target o LRET) se exceda probablemente a partir de 2020, considerando el resultado de subastas recientes como la del estado de Victoria (600 MW adjudicados) y los compromisos que existen para ejecutar varios proyectos de gran escala.

¹⁵ Fuente: todos los datos de instalaciones 2018 y 2017 proceden del "Informe eólico global 2018" (publicado en abril 2019) del Consejo Global de la Energía Eólica (GWEC).

¹⁶ Fuente: todas las expectativas tanto de 4T 18 (año natural) como de 1T 19 (año natural) que aparecen en esta sección proceden de

los informes trimestrales de previsiones globales del mercado eólico de Wood Mackenzie.

- En el norte de Europa, tras el aumento de estimaciones en Suecia durante el 4T 18 (año natural) aumentan ahora las expectativas en Noruega y Finlandia, casi 3 GW más en el periodo 2019-2025, apoyadas en la ejecución de proyectos comerciales y acuerdos de compra de electricidad corporativos (Power Purchase Agreements o PPAs). En Finlandia, la primera subasta renovable termina con toda la capacidad adjudicada a proyectos eólicos (alrededor de 462 MW).
- Por el contrario, tras la reducción de expectativas en Brasil durante el 4T 18 (año natural), se reducen ahora las expectativas en México, con 2 GW menos en 2019-2025. Esta reducción se produce también por una menor visibilidad unida al cambio de gobierno que ha motivado una paralización temporal de las subastas previstas. Igualmente se reducen las expectativas en el mercado Onshore de China, con 3 GW menos en el periodo 2019-2025, debido a la progresiva eliminación de los subsidios y la introducción de subastas. A pesar de esta reducción, China continúa siendo el mayor mercado eólico, con un promedio de más de 21 GW en nuevas instalaciones eólicas Onshore al año, en el periodo 2019-2025.

En Offshore, tras el aumento de expectativas en 4T 18 (año natural) en EE. UU., Japón y Corea del Sur, China es ahora el principal contribuyente al aumento de previsiones con 6,6 GW de demanda adicional en 2019-2025.

Más allá del ritmo de instalaciones, la dinámica de precios no ha experimentado cambios respecto al trimestre anterior y la estabilización continua en el mercado Onshore, reflejando principalmente la estabilización de los precios de las subastas, pero también las dinámicas comerciales en EE. UU., la inflación de costes y el estrés de los márgenes en la cadena de suministro. En términos de producto la

categoría 3MW+ continúa ganando cuota de mercado.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES EVENTOS RELACIONADOS CON LA ENERGÍA EÓLICA 2T 19¹⁷

Durante el segundo trimestre del año fiscal 2019 se ha publicado la siguiente información y se han adoptado las siguientes medidas relacionadas con los compromisos y acciones gubernamentales alineadas con la transición energética hacia un modelo sostenible.

Unión Europea

- De acuerdo con Eurostat, en 2017, la energía eólica se convirtió por primera vez en la fuente renovable de electricidad más importante seguida por la energía hidráulica. En el seguimiento del objetivo 2020: 20% de contribución renovable al consumo energético total en 2020, los últimos datos disponibles (2017) indican que las energías renovables contribuyeron un 17,5%. Dinamarca, Italia, Hungría, Rumanía y Suecia cumplen ya el objetivo. Alemania, Grecia, España, Austria y Portugal avanzan en la trayectoria adecuada. Bélgica, Irlanda, Francia, Holanda, Polonia y Reino Unido están lejos de cumplir el objetivo.
- Por otro lado, los planes nacionales de energía y clima que los miembros de la Unión Europea debían entregar antes del 31 de diciembre de 2018 son insuficientes para alcanzar el objetivo 2030: 32% de contribución renovable al consumo de energía en 2030. Solo Alemania da la suficiente visibilidad, con subastas hasta 2030, para promover la inversión. La Comisión Europea tiene ahora hasta el 20 de junio de 2019 para proponer cambios a dichos planes y conseguir el objetivo marcado.

¹⁷ Esta sección no es una lista exhaustiva de todas las medidas relacionadas con los compromisos y acciones gubernamentales alineadas con la transición energética hacia un modelo sostenible.

Alemania

- Se mantiene la intención de aumentar en 5 GW las subastas Offshore, con un objetivo de alcanzar 20 GW en 2030.
- Se publican los resultados de la primera subasta eólica Onshore de 2019: 476 MW con un precio medio de 61 €/MWh.
- Se abre la segunda subasta eólica Onshore que se celebrará en mayo: capacidad de 650 MW y precio máximo de 62 €/MWh. El volumen total de subastas previsto para 2019 es de 3.8 GW.

España

- El gobierno aprueba el borrador del plan energético que propone alcanzar un 42% de consumo renovable en 2030 y un 100% en 2050, en línea con la estrategia de no impacto climático de la Unión Europea. Dentro de este plan, los objetivos eólicos son los siguientes: 28 GW en 2020, 40,3 GW en 2025, 50,3 GW en 2030; equivalentes a 2,2 GW de instalaciones eólicas anuales en el periodo 2021-2030. La conversión en ley de dicho borrador dependerá del resultado de las elecciones generales del 28 de abril de 2019.
- Se abre el periodo para presentar ofertas para la subasta de las Islas Canarias (con una capacidad máxima de 217 MW).

Francia

- Se publican cambios al plan de subastas eólicas (fechas, volumen y precio máximo):
 - Rondas III y IV: 500 MW cada una con un precio máximo de 71 €/MWh; V: 630 MW y un precio máximo de 70 €/MWh y VI: 752 MW y el mismo precio.

- La subasta III se ha realizado, pero no se han anunciado los resultados.

Grecia

- Se publican los detalles de la primera subasta neutral (eólica/solar) por un volumen máximo de 600 MW y un precio máximo de 64,72 €/MWh. Se reciben 8 ofertas por un volumen total de 637,78 MW, lo que implica que la capacidad final adjudicada será de 456 MW¹⁸.

Italia

- Borrador del decreto de renovables enviado a la Comisión Europea, último paso para su aprobación.
- La aprobación del decreto dará lugar al inicio de subastas en 2019-2021 (en principio 6, la primera en 2019) para adjudicar 5,5 GW de capacidad a proyectos eólicos y solares.

Portugal

- Se permite aumentar hasta un 20% la capacidad conectada a la red en los parques existentes sin necesidad de permiso regulatorio, y con una tarifa de 45 €/MWh durante 15 años.

Reino Unido

- Gobierno e industria lanzan un programa para alcanzar una capacidad Offshore de 30 GW, con subastas cada dos años, y proporcionar un 33% de la electricidad del país en 2030. A finales de 2018, la capacidad Offshore instalada en Reino Unido ascendía a 8 GW según el Consejo Global de la Energía Eólica. La siguiente subasta (Contracts for Difference o CfD) se celebrará en mayo de 2019 con límite de 6 GW de capacidad.

¹⁸ La cantidad requerida debía de exceder en un 40% el volumen adjudicado.

INFORME DE GESTIÓN

Dinamarca

- Anuncia la intención de subastar un parque eólico (Thor) de 800 MW. Otras dos rondas iguales se esperan para aumentar la capacidad en 2.400 MW hasta 2030.

Arabia Saudí

- Se publican los resultados de la subasta de 400 MW de Dumat Al Jandal, adjudicados a un consorcio en el que participan EDF y Masdar con un precio de 21,3 USD/MWh.
- Aumento de los objetivos renovables hasta 20 GW de capacidad eólica y 40 GW de capacidad solar en 2030. En este contexto el gobierno ha anunciado que subastará 3 GW renovables en 2019.

Sudáfrica

- Se publica el borrador del plan integrado de recursos energéticos (Integrated Resource Plan o IRP), que lleva a Sudáfrica hacia un mercado predominantemente renovable. Se espera que el borrador sea aprobado por el parlamento, para ser efectivo, antes de las elecciones de mayo de 2019.
- Según el borrador del plan, se esperan 1.600 MW de instalaciones eólicas anuales entre 2022 y 2030

India

- India anuncia que podría subastar hasta 500 GW renovables para cumplir con el objetivo de generar el 40% de la electricidad de fuentes renovables en 2030.
- Se publican los resultados de SECI VI: 1,2 GW con una tarifa promedio de 2,84 INR/kWh (la subasta estuvo sobresubscrita 1,94 veces). Se abre la subasta SECI VII con un volumen de 1,2 GW y un precio límite de 2,83 INR/kWh.
- Gujarat anuncia 15 GW adicionales de capacidad renovable hasta 2022, de los cuales 5 GW serán eólicos.

- Andhra Pradesh pide ofertas para proyectos híbridos (eólico-solar y almacenamiento) por un volumen total de 600 MW.

Taiwán

- Se anuncia el FiT de los proyectos Offshore para 2019: 156 €/MWh durante 20 años (o 178 €/MWh durante los primeros 10 y 118 €/MWh durante los segundos 10 años).

EE. UU.

- El gobernador de Nueva York amplía el objetivo de capacidad Offshore hasta 9 GW en 2035 desde el objetivo anterior de 2,4 GW en 2030. Asimismo, anuncia la instalación de 3 GW de almacenamiento.

Canadá

- Condiciones para la cuarta subasta renovable en Alberta se esperan para la mitad de 2019 (400 MW de capacidad renovable).

Argentina

- El gobierno extiende la fecha de puesta en marcha de los proyectos adjudicados en RenovAr 2 (993 MW adjudicados) por el impacto que la situación macroeconómica ha tenido en el acceso a financiación de dichos proyectos. Por los mismos motivos se plantea retrasar el lanzamiento del programa RenovAr 3: 400MW para proyectos eólicos/solares de pequeño tamaño (hasta 50 MW).

Brasil

- Se espera la celebración de nuevas subastas A-4 y A-6 en 2019 de acuerdo con la empresa pública de planificación energética (EPE).

INFORME DE GESTIÓN

México

- Se cancela la subasta neutral (cuarta desde la introducción de subastas en 2016) a largo plazo.

Colombia

- Se declara nula la primera subasta renovable en Colombia. Una nueva subasta se espera en la segunda mitad de 2019 (año natural).

GUÍAS 2019

Las guías presentadas por la compañía para el año fiscal 2019 se recogen en la siguiente tabla:

	1S 18	FY 18	1S 19	FY 19E
Ventas (M€)	4.369	9.122	4.651	10.000-11.000
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	7,4%	7,6%	6,8%	7,0%-8,5%

Junto a los objetivos específicos para ventas del grupo y margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración, se mantienen los compromisos del plan de negocio para el resto de magnitudes económico-financieras que son parte del marco financiero establecido para 2018-2020.

Los resultados comerciales del primer semestre permiten alcanzar una cobertura del punto medio de las guías de ventas de un 96%¹⁹, aumentando la visibilidad sobre el crecimiento comprometido para el ejercicio. A marzo de 2019 se cubre el 100% del rango inferior de la guía de ventas. La evolución del margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración: 6,8%, se sitúa ligeramente por debajo del rango de guías durante el primer semestre como consecuencia de la presión prevista en precios, solo parcialmente compensada por las mejoras de productividad y costes fijos del programa de transformación, y la planificación de la actividad de ventas de Onshore que se concentra en la segunda mitad del ejercicio, especialmente en el cuarto trimestre. En este sentido, se espera un desempeño económico-financiero creciente, con una segunda mitad más fuerte.

El impacto de la amortización del PPA en el valor de los intangibles asciende a 133 M€ en el semestre y 66 M€ en 2T 19 (250 M€ previsto para el año) y los costes de integración y reestructuración a 54 M€ en

el semestre y a 22 M€ en 2T 19. La previsión de costes de integración y reestructuración se eleva a 160 M€ (desde la previsión inicial de 130 M€) por la aceleración de medidas del programa de transformación. La dispersión de la guía de margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración responde:

- Factores adversos como la inflación de costes, la volatilidad de los mercados emergentes y tendencias macroeconómicas.
- La evolución del programa de transformación y la rapidez con la que se consigan las mejoras de productividad y sinergias durante 2019.

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

CONCLUSIONES

Siemens Gamesa Renewable Energy cierra el primer semestre del ejercicio fiscal 2019 operando dentro de un mercado energético que continúa su transición hacia un modelo asequible, fiable y sostenible, en el que las energías renovables juegan un papel fundamental gracias a su creciente

¹⁹ Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) recibidos hasta marzo 2019 para la actividad del año fiscal 2019 -incluyendo la parte ejecutada en el 1S 19- / punto medio de la guía de ventas

comunicadas a mercado para el año fiscal 2019 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

competitividad. De acuerdo con la Asociación Internacional de la Energía, en los próximos 20 años se invertirán las contribuciones al mix de generación de las fuentes fósiles y renovables. En este sentido, el cumplimiento de las políticas y compromisos anunciados hasta la fecha exige un volumen anual de instalaciones eólicas ligeramente superior a 50 GW hasta 2040. Para alcanzar el objetivo de cero emisiones, este volumen debería casi duplicarse.

En este entorno, la solidez de la actividad comercial ha permitido a la compañía alcanzar un libro de pedidos a 31 de marzo de 2019, de 23.579 M€ (+7% a/a) y una cobertura del punto medio de las guías de ventas de un 96%²⁰, 16 puntos porcentuales por encima de la cobertura a comienzo del ejercicio, dando seguridad a los objetivos de crecimiento previstos para el año. El rango inferior de ventas, un 10% por encima de las ventas alcanzadas en FY18, está cubierto en un 100%. La entrada de pedidos ha ascendido a 10.924 M€ en los últimos doce meses (+8% a/a) y a 2.466 M€ en el trimestre (-19%). El crecimiento de los pedidos en los últimos doce meses se apoya por igual en las tres áreas de negocio (Onshore, Offshore y Servicios) que crecen entre un 7% y un 8% a/a. La evolución de la entrada de pedidos en el 2T 19 se apoya en la fortaleza de la actividad comercial de Servicios que crece un 11% a/a y a la vez refleja una difícil comparativa en Onshore debido al récord histórico que se alcanzó en la entrada de pedidos en 2T 18.

La compañía cierra el primer semestre con unas ventas de 4.651 M€ (2.389 M€ en 2T 19), un 6% por encima de las ventas del primer semestre del año anterior (+7% a/a para el trimestre) y un EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración de 316 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 6,8%, 0,6 puntos porcentuales por debajo del margen del primer semestre de 2018. El margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración en el segundo trimestre asciende a 178 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 7,5%, 1 punto porcentual por debajo del margen del segundo trimestre de 2018.

El crecimiento de las ventas del grupo se apoya en el fuerte desempeño de Offshore y Servicios, con un crecimiento anual de ventas de un 21% y un 24% a/a respectivamente en el semestre (17% y 23% a/a en el trimestre), que compensa la ligera reducción de las ventas de Onshore. Las menores ventas de Onshore, -5% a/a en el semestre y -3% en el segundo trimestre, se encuadran dentro de una planificación que concentra la ejecución de proyectos en la segunda mitad del ejercicio y sobre todo en el último trimestre. En el segundo trimestre las menores ventas reflejan el impacto de los precios en el libro de pedidos al comienzo del trimestre y el alcance de proyectos.

La dinámica de precios propia de esta transición hacia un mercado competitivo y que está incorporada en el libro de pedidos a comienzo del año, continúa siendo el principal lastre en la evolución de la rentabilidad del grupo, lastre que se ve parcialmente compensado por las mejoras de productividad y sinergias procedentes del ejercicio de transformación. Adicionalmente, la rentabilidad del segundo trimestre de 2018 se vio impactada de forma positiva por elementos no recurrentes derivados de la reversión de la provisión de deterioro de inventarios de 2017 y un derivado de moneda extranjera. El impacto positivo de estos elementos se ha suplido en 2T 19 gracias al impacto del mejor desempeño de la flota y de la mejora de la cartera de producto.

La posición de deuda neta a 31 de marzo se sitúa en 118 M€. La variación de la posición de caja neta a deuda neta durante el trimestre es el resultado de la inversión en circulante necesaria para acometer el alto volumen de actividad esperado -con un crecimiento promedio de ventas estimado de un 15% en el ejercicio- y la planificación de la actividad con un mayor volumen en la segunda mitad del año. De esta forma el capital circulante termina en 211 M€ equivalente a un 2,2% sobre las ventas de los últimos doce meses. El capital circulante se ha visto afectado también por la reducción de cuentas a pagar.

²⁰Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) recibidos hasta marzo 2019 para la actividad del año fiscal 2019 -incluyendo la parte ejecutada en 1S 19- / punto medio de la guía de ventas

comunicadas a mercado para el año fiscal 2019 (entre 10.000 M€ y 11.000 M€).

Finalmente es importante destacar los importantes avances que se han producido en la cartera de producto:

- Durante el mes de enero se presentó a mercado el aerogenerador SG 10-193 DD. Este aerogenerador proporciona hasta un 30% más de energía que su predecesor, SG 8-167 DD, y una fiabilidad incomparable, proporcionando a nuestros clientes la mejor solución para sus proyectos marinos. Durante el mes de abril se anuncia que Vattenfall elige este aerogenerador: SG 10-193 DD para participar en las subastas offshore HZK III y IV.
- Durante el mes de abril se presenta a mercado la nueva plataforma para el mercado Onshore. La plataforma que cuenta con los aerogeneradores SG 5.8-155 y SG 5.8-170 proporciona un aumento de producción sobre SG 4.5-145 de entre 20% y un 32%, fortaleciendo el posicionamiento competitivo de Siemens Gamesa Renewable Energy como líder en Coste de Energía (Levelized Cost of Energy o LCoE).

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.

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 y 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

A la fecha de formulación de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e Individuales de SIEMENS GAMESA a 31 de marzo de 2019, no se ha puesto de manifiesto asunto alguno susceptible de modificar los mismos o ser objeto de información adicional a la ya incluida.

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 2019 y 2018, el principal incremento en el epígrafe "Tecnología generada internamente" de los Otros activos intangibles del Balance de situación consolidado del Grupo SIEMENS GAMESA se debe a la evolución de nuevos modelos de aerogeneradores, software y la optimización del rendimiento de componentes por importe de 75 millones de euros y 58 millones de euros, respectivamente. Durante los periodos de 6 meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, estas adiciones se producen principalmente en Dinamarca y España ascendiendo a 59 millones de euros y 13 millones de euros en 2019 y 45 millones de euros y 13 millones de euros en 2018, respectivamente.

7. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

SIEMENS GAMESA mantiene a 31 de marzo de 2019 un total de 1.638.064 acciones, lo que representa un 0,24% del Capital Social.

El coste total de las mismas asciende a 21.694 miles de euros, con un coste unitario de 13,244 euros.

Nos remitimos para información adicional de las operaciones con acciones propias a la Nota 15.B de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados a 31 de marzo de 2019 y a la Nota 9.B de los Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales a 31 de marzo de 2019.

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 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 2019 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 del artículo 531 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el RDL 1/2010, de 2 de julio, el 17 de junio de 2016 IBERDROLA, S.A. (“IBERDROLA”) comunicó a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. (“GAMESA”) la firma de un pacto parasocial entre IBERDROLA e Iberdrola Participaciones, S.A. (Sociedad Unipersonal), como accionistas (indirecto y directo, respectivamente) de GAMESA, por un lado, y Siemens Aktiengesellschaft (“SIEMENS AG”), por otro lado (hechos relevantes número 239899 de 17 de junio de 2016 y número 255530 de 1 de agosto de 2017). El contrato se suscribió en el contexto de un proceso de combinación de los negocios de energía eólica de GAMESA y de SIEMENS AG a través de la fusión por absorción de Siemens Wind Holdco, S.L. (Sociedad Unipersonal) por parte de GAMESA (“Fusión”). El pacto parasocial regula, entre otros, la relación de las partes como futuros accionistas de GAMESA tras la Fusión, la cual devino efectiva el 3 de abril de 2017.

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, 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.*”

INFORME DE GESTIÓN

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 y que procuran la diversidad de los miembros del Consejo de Administración, en particular en lo relativo a género, experiencia profesional, competencias, conocimientos sectoriales y procedencia geográfica.”*

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 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 incurso 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 concorra 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.”

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 su derecho 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 ADMINISTRACIÓN 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 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 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. (Siemens Gamesa), SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY EÓLICA, S.L. Unipersonal, el supuesto de cambio de control en Siemens Gamesa 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 Farms, 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 Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A.U. 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, Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, 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 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 Gamesa; 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 tendrá 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 y 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; 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 la terminación del acuerdo de licencia.

En virtud de determinados acuerdos alcanzados con ocasión de la fusión de SIEMENS GAMESA 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.

Igualmente, 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.

Se señala asimismo que SIEMENS GAMESA, 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.

Con fecha 1 de agosto de 2018 SIEMENS GAMESA y Siemens celebraron un acuerdo de servicios para el área de compras en cuya virtud, durante un plazo inicial de 1 año para los servicios de aprovisionamiento y 2 años para los servicios de otras compras, el grupo Siemens Gamesa podrá beneficiarse de la capacidad negociadora colectiva. Dicho acuerdo permanecerá en vigor mientras Siemens sea socio mayoritario de SIEMENS GAMESA. En caso de cambio de control, cualquiera de las partes podrá finalizar el contrato con un preaviso de 6 meses.

Por último, se señala que SIEMENS GAMESA suscribió con fecha 30 de mayo de 2018 un contrato de financiación sindicada y línea de crédito revolving multdivisa con diversas entidades de crédito nacionales y extranjeras (Hecho Relevante número 266275). En el caso de que una persona o grupo de personas de forma concertada (a) ostente, directa o indirectamente más del 50% del capital social de Siemens Gamesa; u (b) tengan el derecho de nombrar a la mayoría de miembros del Consejo de Administración, y por tanto ejerza/n el control

sobre la Sociedad, cada una de las entidades financieras participantes podrán negociar de buena fe durante un plazo de 30 días el mantenimiento de sus compromisos derivados del contrato. En el caso de no alcanzarse un acuerdo la/s entidad/es financiera/s en cuestión podrán cancelar total o parcialmente los compromisos adquiridos y requerir el prepago completo o parcial de su participación en la financiación.

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, de acuerdo a la Política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de marzo de 2019, tiene reconocido contractualmente el derecho a percibir una anualidad de Retribución fija por terminación de su relación laboral.

Asimismo, para la Alta Dirección, y por terminación de la 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 lo que respecta al resto de directivos y 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.

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 MARes 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 MARes 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 MARes contenidas en la información financiera de SGRE, y que no son directamente reconciliables con los estados financieros de acuerdo con NIIF-UE, son las siguientes:

Deuda Financiera Neta – (DFN)

La **Deuda Financiera Neta (DFN)** se calcula como la suma de las deudas con entidades financieras (incluyendo los préstamos subvencionados) 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.

M€	30.09.2017 (*)	31.03.2018	30.09.2018	30.09.2018 (*)	31.03.2019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.659	1.504	2.429	2.429	1.353
Deuda financiera corriente	(797)	(1.172)	(991)	(991)	(345)
Deuda financiera a largo plazo	(485)	(445)	(823)	(823)	(1.126)
Caja / (Deuda Financiera Neta)	377	(112)	615	615	(118)

(*) 30.09.2017 a efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA). 30.09.2018 a efectos comparables después de aplicación de NIIF 9. No existe modificación en el cálculo de la Deuda Financiera Neta en ninguno de los dos casos.

INFORME DE GESTIÓN

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 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.

M€	30.09.2017	30.09.2017	30.09.2017	30.09.2017
	Reportado 4T 17	Reportado 1T 18	Reportado 2T 18	Reportado 3T 18 (*)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.081	1.081	1.081
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	62	62	62
Activos por contrato	-	1.243	1.241	1.241
Existencias	3.455	2.102	2.096	2.096
Otros activos corrientes	341	342	342	342
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.232)	(2.232)	(2.265)	(2.265)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(364)	(364)	(364)	(364)
Pasivos por contrato	-	(1.742)	(1.745)	(1.717)
Otros pasivos corrientes	(2.645)	(696)	(696)	(696)
Capital Circulante	(300)	(203)	(248)	(220)

INFORME DE GESTIÓN

M€	31.03.2018	31.03.2018	30.09.2018	30.09.2018	31.03.2019
	Reportado 2T 18	Reportado 3T 18 (*)	Reportado 4T 18	Comp. (**)	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.050	1.050	1.114	1.111	1.137
Deudores comerciales, empresas vinculadas	41	41	28	28	35
Activos por contrato	1.148	1.148	1.572	1.569	1.771
Existencias	1.805	1.805	1.499	1.499	2.006
Otros activos corrientes	404	404	362	362	464
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.807)	(1.807)	(2.416)	(2.416)	(2.352)
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	(71)	(71)	(342)	(342)	(153)
Pasivos por contrato	(1.599)	(1.571)	(1.670)	(1.670)	(1.991)
Otros pasivos corrientes	(708)	(708)	(684)	(684)	(706)
Capital Circulante	263	291	(536)	(542)	211

(*) A efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA). Los efectos en los trimestres anteriores de los cambios derivados de la contabilización de la combinación de negocios, así como de la aplicación de NIIF 15, fueron revelados en la información financiera publicada anteriormente.

(**) A efectos comparables después de la aplicación de NIIF 9 a partir del 1 de octubre de 2018, afectando al balance de apertura del primer trimestre de FY19: la tabla anterior refleja una disminución en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” de 3 M€ y una disminución en el epígrafe “Activos por contrato” de 3 M€, con el correspondiente efecto antes de impuestos en el patrimonio del Grupo que disminuye en 4,6 M€ (incluyendo el efecto fiscal).

La 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.

INFORME DE GESTIÓN

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 MAR 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).

M€	2T 18	2T 19	1S 18	1S 19
Adquisición de activos intangibles	(26)	(44)	(59)	(75)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(58)	(64)	(108)	(114)
CAPEX	(84)	(108)	(167)	(189)

El cálculo de este indicador y su comparable para los últimos doce meses (LTM- “Last twelve months”) es el siguiente:

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Adquisición de activos intangibles	(28)	(42)	(31)	(44)	(145)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64)	(114)	(50)	(64)	(292)
CAPEX	(92)	(156)	(81)	(108)	(437)

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Adquisición de activos intangibles	(59)	(12)	(33)	(26)	(130)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(131)	(95)	(50)	(58)	(334)
CAPEX	(190)	(107)	(83)	(84)	(464)

INFORME DE GESTIÓN

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 ajustar en el resultado del periodo aquellos elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (principalmente depreciación y amortización y dotación de provisiones).

M€	1S 18	1S 19
Resultado antes de impuestos	66	103
Amortizaciones + PPA	317	295
Otros PyG (*)	4	(4)
Dotación de provisiones	131	68
Uso de provisiones (sin uso de Adwen)	(178)	(186)
Pago de impuestos	(47)	(136)
Flujo de caja operativo bruto	293	140

M€	2T 18	2T 19
Resultado antes de impuestos	44	77
Amortizaciones + PPA	157	147
Otros PyG (*)	3	(1)
Dotación de provisiones	84	(4)
Uso de provisiones (sin uso de Adwen)	(114)	(87)
Pago de impuestos	(40)	(48)
Flujo de caja operativo bruto	134	84

(*) Otros gastos (ingresos) no en efectivo, incluyendo los ingresos (pérdidas) de inversiones contabilizadas según el método de la participación.

El Flujo de Caja se calcula como la variación de Deuda Financiera Neta (DFN) entre dos fechas de cierre.

INFORME DE GESTIÓN

Precio medio de venta en la entrada de pedidos Onshore (ASP - Entrada de pedidos)

Valor monetario promedio por MW de entradas de pedidos registrados en el periodo en la división de Aerogeneradores Onshore por unidad registrada (medida en MW). El ASP está afectado por una variedad de factores (alcance de proyecto, distribución geográfica, producto, tipo de cambio, precios, etc.) y no es representativo del nivel y tendencia de la rentabilidad.

	2T 18	3T 18 (*)	4T 18	1T 19 (*)	2T 19 (*)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	1.834	1.166	1.985	1.793	1.167
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	2.464	1.660	2.631	2.370	1.742
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,74	0,70	0,75	0,76	0,67

(*) Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos de la actividad solar. Pedidos de la actividad solar ascienden en el 3T 18 a 9 M€, en el 1T 19 a 6 M€ y en el 2T 19 a 33 M€.

El cálculo de este indicador y sus comparables para los últimos doce meses (LTM-“Last Twelve Months”) es el siguiente:

	3T 16 (Pro-Forma)	4T 16 (Pro-Forma)	1T 17 (Pro-Forma)	2T 17 (Pro-Forma)	LTM Mar 17
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	1.471	1.647	1.491	1.460	6.069
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	1.662	2.063	1.862	1.599	7.186
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,89	0,80	0,80	0,91	0,84

	3T 17	4T 17	1T 18 (*)	2T 18	LTM Mar 18
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	680	1.498	1.600	1.834	5.613
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	693	2.167	2.208	2.464	7.532
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,98	0,69	0,72	0,74	0,75

(*) Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos de la actividad solar. Pedidos de la actividad solar en el 1T 18 ascienden a 88 M€.

INFORME DE GESTIÓN

	3T 18 (*)	4T 18	1T 19 (*)	2T 19 (*)	LTM Mar 19
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	1.166	1.985	1.793	1.167	6.112
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	1.660	2.631	2.370	1.742	8.402
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,70	0,75	0,76	0,67	0,73

(*) Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos de la actividad solar. Pedidos de la actividad solar ascienden en el 3T 18 a 9 M€, en el 1T 19 a 6 M€ y en el 2T 19 a 33 M€.

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:

3T 16 (Pro-forma)

	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE (Pro-forma)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	508	963	-	1.471
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	483	1.180	-	1.662
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	1,05	0,82	-	0,89

4T 16 (Pro-forma)

	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE (Pro-forma)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	753	894	-	1.647
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	973	1.090	-	2.063
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,77	0,82	-	0,80

INFORME DE GESTIÓN

1T 17 (Pro-forma)

	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE (Pro-forma)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	439	1.052	-	1.491
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	475	1.386	-	1.862
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,92	0,76	-	0,80

2T 17 (Pro-forma)

	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE (Pro-forma)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	758	702	-	1.460
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	772	827	-	1.599
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,98	0,85	-	0,91

Entrada de pedidos, Ingresos y EBIT

Entrada Pedidos (en EUR) LTM (Últimos Doce Meses): se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en EUR) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Grupo	3.292	2.625	2.541	2.466	10.924
De los cuales AEG ON	1.175	1.985	1.799	1.200	6.159

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Grupo	1.398	2.791	2.912	3.043	10.144
De los cuales AEG ON	680	1.498	1.688	1.834	5.700

INFORME DE GESTIÓN

Entrada Pedidos (en MW) LTM (Últimos Doce Meses): se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en MW) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

Onshore:

MW	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Onshore	1.660	2.631	2.370	1.742	8.402

MW	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Onshore	693	2.167	2.208	2.464	7.532

Offshore:

MW	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Offshore	1.368	-	12	464	1.844

MW	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Offshore	112	752	576	328	1.768

Ventas LTM (Últimos Doce Meses): se calcula como agregación de las ventas trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
AEG	1.827	2.207	1.904	2.060	7.998
Servicios	308	411	358	330	1.407
TOTAL	2.135	2.619	2.262	2.389	9.405

INFORME DE GESTIÓN

M€	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
TOTAL	2.693	2.329	2.127	2.242	9.390

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

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) pre-PPA y 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).

M€	1S 18	1S 19
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	66	103
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1)	-
(-) Ingresos financieros	(4)	(6)
(-) Gastos financieros	30	23
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(3)	9
EBIT	88	130
(-) Costes de integración y reestructuración	75	54
(-) Impacto PPA	158	133
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	322	316

INFORME DE GESTIÓN

M€	2T 18	2T 19
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	44	77
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-
(-) Ingresos financieros	-	-
(-) Gastos financieros	12	11
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(3)	3
EBIT	54	90
(-) Costes de integración y reestructuración	61	22
(-) Impacto PPA	75	66
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	189	178

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 para el periodo.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): se calcula como el EBIT antes de amortización, depreciación y deterioros de fondo de comercio, activos intangibles y de activos de propiedad, planta y equipo.

M€	1S 18	1S 19
EBIT	88	130
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	317	295
EBITDA	406	425

INFORME DE GESTIÓN

M€	2T 18	2T 19
EBIT	54	90
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	157	147
EBITDA	210	237

EBITDA LTM (Últimos doce meses): se calcula como agregación de los EBITDA trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
EBIT	50	73	40	90	252
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	143	185	148	147	623
EBITDA	193	258	188	237	875

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
EBIT	50	(197)	35	54	(58)
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	190	238	160	157	745
EBITDA	240	41	195	210	687

Resultado del ejercicio y resultado del ejercicio por acción (BNA)

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

Resultado del ejercicio por acción (BNA): resultado de dividir el resultado neto del ejercicio entre el número promedio de acciones en circulación (excluyendo acciones propias) en el periodo.

INFORME DE GESTIÓN

	2T 18	1S 18	2T 19	1S 19
Resultado del ejercicio (M€)	35	-	49	67
Número de acciones (unidades)	679.488.800	679.481.738	679.481.656	679.465.922
BNA (€/acción)	0.05	-	0.07	0.10

Otros indicadores

Cobertura de ventas: la 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.

M€	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2018	31.03.2019
Ventas acumuladas para el año en curso N (1)	-	4.369	-	4.651
Cartera de pedidos para la actividad FY (2)	6.049	4.613	8.408	5.428
Rango medio de ventas para el FY según guías a mercado (3) (*)	9.300	9.300	10.500	10.500
Cobertura de Ventas $(\frac{[1+2]}{3})$	65%	97%	80%	96%

(*) Nota: El rango de guía de ventas a mercado para FY19 es de entre 10.000 M€ y 11.000 M€. Como resultado, el rango medio en la guía de ventas es de 10.500 M€. El rango de guía de ventas a mercado para FY18 fue de entre 9.000 M€ y 9.600 M€. Como resultado, el rango medio en la guía de ventas es de 9.300 M€.

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 de la ratio de Book-to-Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro.

Ratio de entrada de pedidos sobre ventas LTM (Book-to-Bill LTM): se calcula a partir de la agregación de las ventas y entradas de pedidos trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Entrada pedidos	3.292	2.625	2.541	2.466	10.924
Ventas	2.135	2.619	2.262	2.389	9.405
Book-to-Bill	1,5	1,0	1,1	1,0	1,2

INFORME DE GESTIÓN

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Entrada pedidos	1.398	2.791	2.912	3.043	10.144
Ventas	2.693	2.329	2.127	2.242	9.391
Book-to-Bill	0,5	1,2	1,4	1,4	1,1

Tasa de Reinversión: ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA).

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
CAPEX (1)	92	156	81	108	437
Amortización, depreciación y deterioros (a)	143	185	148	147	623
Amortización PPA intangible (b)	82	66	66	66	280
Depreciación y Amortización (exc. PPA) (2=a-b)	61	119	82	80	343
Tasa de reinversión (1/2)	1,5	1,3	1,0	1,4	1,3

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
CAPEX (1)	190	107	83	84	463
Amortización, depreciación y deterioros (a)	190	238	160	157	745
Amortización PPA intangible (b)	124	111	83	75	393
Depreciación y Amortización (exc. PPA) (2=a-b)	66	127	77	82	352
Tasa de reinversión (1/2)	2,9	0,8	1,1	1,0	1,3

Margen Bruto (también denominado “Beneficio Bruto”): se calcula como diferencia entre el importe neto de la cifra de negocio y el coste de las ventas, obtenidos de la cuenta de resultados consolidada.

Margen Bruto (pre PPA y costes I&R) (también denominado “Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&R)”): resultado de excluir del Margen Bruto o Beneficio Bruto 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 del precio de compra). El resultado de dividir este indicador entre las ventas del periodo, que coinciden con la cifra neta de negocios de la cuenta de resultados consolidada para el periodo, se denomina así mismo, Margen Bruto (pre PPA y costes I&R) y se expresa como porcentaje.

INFORME DE GESTIÓN

M€	1S 18	1S 19
Beneficio Bruto	460	437
Amortización PPA intangible	86	87
Costes Integración y Reestructuración	51	31
Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&R)	597	555

M€	2T 18	2T 19
Beneficio Bruto	262	237
Amortización PPA intangible	43	44
Costes Integración y Reestructuración	43	9
Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&R)	348	289

El cálculo de este indicador y su comparable para los últimos doce meses (LTM-“Last Twelve Months”) es el siguiente:

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Beneficio Bruto	191	304	200	237	932
Amortización PPA intangible	80	3	44	44	170
Costes Integración y Reestructuración	17	41	22	9	89
Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&R)	288	348	266	289	1.191

INFORME DE GESTIÓN

M€	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Beneficio Bruto	307	15	198	262	782
Amortización PPA intangible	49	38	43	43	174
Costes Integración y Reestructuración	-	-	8	43	51
Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&R)	357	53	249	348	1.006

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, etc.) que también generan ventas monetarias.

MWe	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
Onshore	1.703	1.926	1.520	1.707	6.857

MWe	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
Onshore	1.488	1.384	1.651	1.397	5.920

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.

Se advierte que, debido al redondeo, es posible que las cifras presentadas en este documento no coincidan exactamente con los totales indicados y que los porcentajes no reflejen exactamente las cifras absolutas presentadas.

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 individuales e informe de gestión intermedio individual correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2019 de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A., que han quedado aprobados por el Consejo en su sesión de 6 de mayo de 2019, es el contenido en los precedentes 67 folios de papel común, por una sola cara, y para fehaciencia ha sido averado con la firma del Presidente 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.

Miguel Ángel López Borrego
Presidente

Markus Tacke
Consejero Delegado

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración

Lisa Davis
Vocal

Rudolf Krämmer
Vocal

Klaus Rosenfeld
Vocal

Pedro Azagra Blázquez
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) el Consejero don Michael Sen no ha estampado su firma en este documento por no estar presente en el Consejo de Administración por compromisos profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación y voto para los asuntos incluidos en el orden del día en el consejero don Miguel Ángel López Borrego. Don Miguel Ángel López Borrego ha suscrito este documento en su representación, en virtud de autorización expresa conferida a tal fin por don Michael Sen;
- (ii) los Consejeros doña Mariel von Schumann, don Ralf Thomas y doña Lisa Davis han asistido a la reunión del Consejo de Administración conectados por teléfono por lo que no estampan su firma en este documento. Don Miguel Ángel López Borrego ha suscrito este documento en su representación, en virtud de autorización expresa conferida a tal fin por cada uno de los citados Consejeros.
- (iii) los Consejeros don Rudolf Krämmer y don Klaus Rosenfeld han asistido a la reunión del Consejo de Administración conectados por teléfono y videoconferencia respectivamente, por lo que no estampan su firma en este documento. Doña Gloria Hernández García ha suscrito este documento en su representación, en virtud de autorización expresa conferida a tal fin por cada uno de los citados Consejeros.

En Madrid, a 6 de mayo de 2019. Doy fe

Visto Bueno Presidente

Miguel Ángel López Borrego
Presidente

Carlos Rodríguez-Quiroga Menéndez
Secretario del Consejo de Administración