



Siemens Gamesa Renewable Energy

Resultados 3T 18

27 de Julio 2018

Advertencia

“El presente documento ha sido elaborado por Siemens Gamesa Renewable Energy, quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.

Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción. Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. El valor de las inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el inversor debe asumir incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad. Igualmente, el anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Los datos, opiniones, estimaciones y proyecciones que se incluyen en el presente documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en previsiones de la propia compañía y en fuentes de terceras personas, por lo que Siemens Gamesa Renewable Energy, no garantiza que su contenido sea exacto, completo, exhaustivo y actualizado y, consecuentemente, no debe confiarse en él como si lo fuera. Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Siemens Gamesa Renewable Energy no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos.

Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento. En ningún caso deberá considerarse este documento como una oferta de compra o venta de valores, ni asesoramiento ni recomendación para realizar cualquier otra transacción. Este documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, ni asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase, y nada de lo que en él se incluye debe ser tomado como base para realizar inversiones o tomar decisiones.

Todas y cada una de las decisiones que cualquier tercero adopte como consecuencia de la información, reportes e informes que contiene este documento, es de exclusiva y total responsabilidad y riesgo de dicho tercero, y Siemens Gamesa Renewable Energy, no se responsabiliza por los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero, ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón sin el previo consentimiento por escrito de Siemens Gamesa Renewable Energy.

Siemens Gamesa Renewable Energy prepara y publica sus Estados Financieros Consolidados en miles de euros. Debido al redondeo, las cifras presentadas pueden no sumar exactamente los totales indicados.

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

Nota sobre Medidas Alternativas de Rendimiento

La definición y conciliación de las medidas de rendimiento alternativas que se incluyen en esta presentación se divulgan en el documento del Informe de actividad asociado a estos resultados.

1 Claves del periodo 3T 18

2 Actividad comercial

3 Resultados 3T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Desempeño de 3T y 9M 18 en línea con las guías FY 18



Continúa la fortaleza de la actividad comercial

- Cartera de pedidos: 23,2K M€ supera el máximo de 2T 17, con 3,3K M€ de pedidos en firme en 3T 18: cobertura del 100% de guía media de ventas FY18 (9K M€ - 9,6K M€) y mayor visibilidad de ventas futuras
- Entrada de pedidos LTM de 12K M€, +15% a/a apoyada en la entrada de pedidos de AEG OF y AEG ON

Desempeño financiero 9M 18 alineado con las guías anuales

- Ventas de 6.504 M€ en 9M 18; 2.135 M€ en 3T 18: vuelta al crecimiento del volumen de ventas (Mwe) en AEG ON a/a
- EBIT pre PPA y costes I&R de 478 M€ equivalente a un margen de 7,4% en 9M 18¹; 7,3% en 3T 18¹
 - La fortaleza del margen de Servicio ayuda a compensar la reducción del margen de AEG en 3T 18
- Beneficio neto reportado de 45 M€ en 9M 18¹; 44 M€ en 3T 18¹
- Deuda neta de 154 M€ a Junio 2018 influida por la estacionalidad del capital circulante derivada de la ejecución de proyectos
- Nuevo crédito revolving multdivisa y préstamo de 2,5K M€

Progreso adecuado de L3AD2020

1) EBIT pre PPA y costes de I&R (integración y reestructuración) excluye el impacto de PPA en la amortización en 239 M€, y costes de integración y reestructuración de 100 M€ en 9M 18 y de 82 M€ y 25 M€, respectivamente en 3T 18. El beneficio neto reportado incluye el impacto de PPA en la amortización de intangibles y los costes de integración y reestructuración, netos de impuestos, por 244 M€ en 9M 18 y 76 M€ en 3T18.

1 Claves del periodo 3T 18

2 **Actividad comercial**

3 Resultados 3T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

La cartera de pedidos supera el nivel máximo previo alcanzado en 2T 17

Desarrollo de las unidades de negocio



Cartera de pedidos ON (20% del total): intensa recuperación desde el nivel mínimo alcanzado en 3T 17

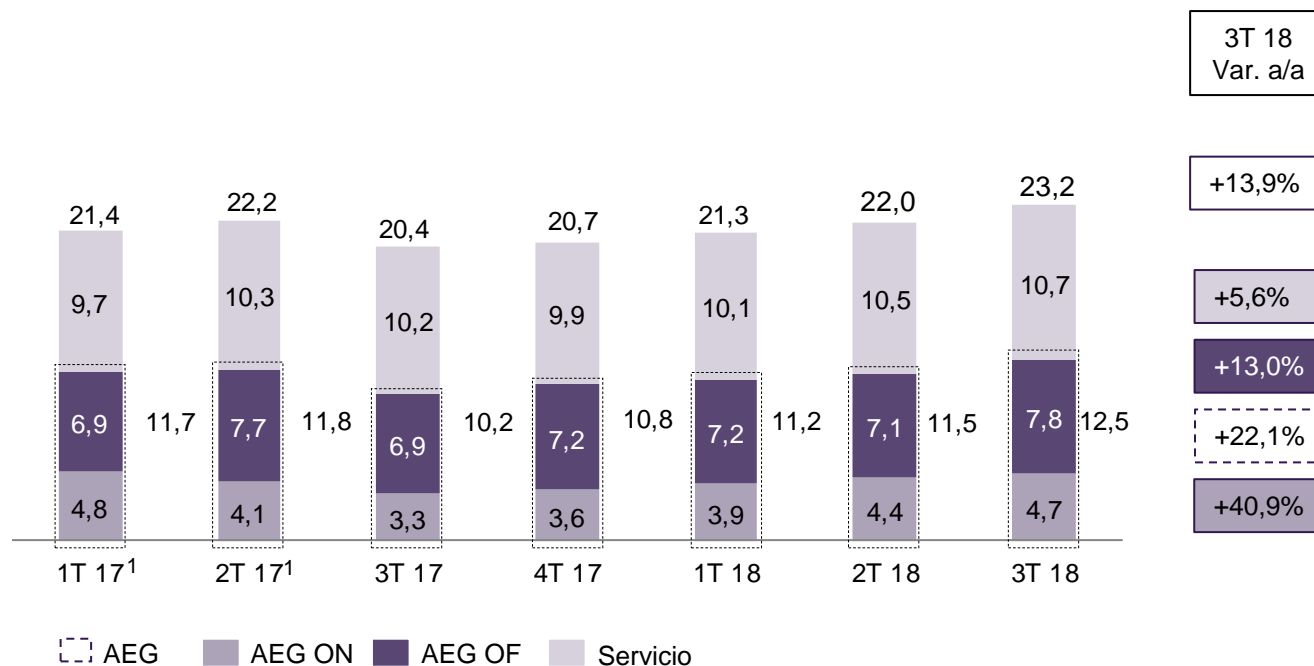


Cartera de pedidos OF (34% del total): crecimiento significativo a/a debido a la entrada de Hornsea II



Cartera de pedidos de Servicio (46% del total) con márgenes superiores: tendencia claramente creciente

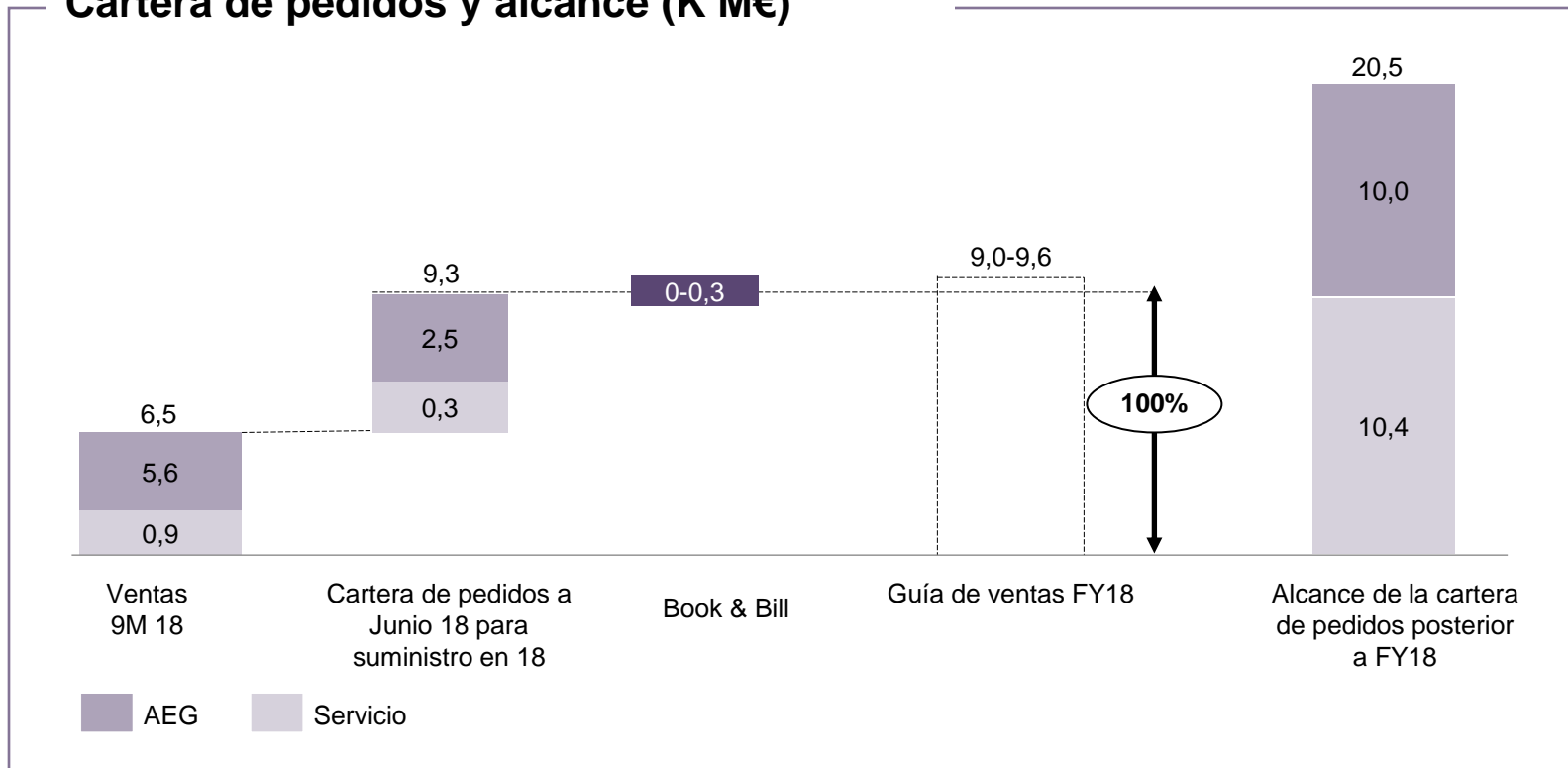
Cartera de pedidos del Grupo (K M€)



1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

La cartera de pedidos asegura las ventas de FY18 y aumenta la visibilidad de las mismas a partir de 2018 ⁷

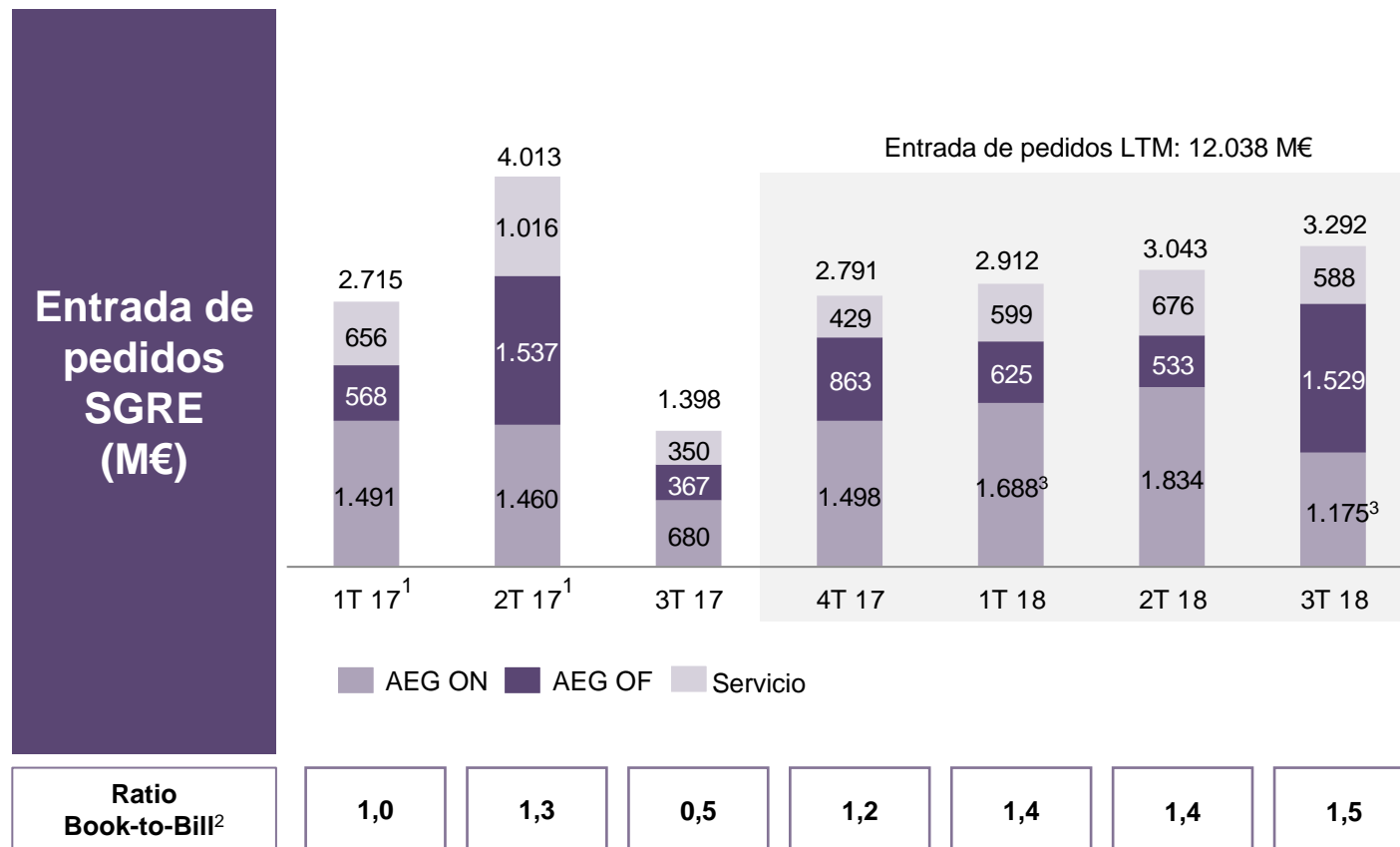
Cartera de pedidos y alcance (K M€)



Situación del negocio

- **100% de cobertura** del promedio de la guía de ventas FY 18 (9.000 M€ - 9.600 M€)
- **Offshore y Servicio:** mayor nivel y duración de la cartera
- **Onshore:** Sólido libro de pedidos FY18 y buena progresión para el FY 19

Continúa la fuerte entrada de pedidos con un ratio Book-to-Bill > 1 en 3T 18



Situación del negocio

- **Book-to-Bill² de SGRE: 1,5x** (ratio Book-to-Bill últimos doce meses: 1,4x)
- **Desempeño de la entrada de pedidos ON:** entrada de pedidos LTM (6,2K M€³, +17% a/a⁴) en línea con las estimaciones
- **Desempeño de la entrada de pedidos OF:** Hornsea II y Formosa I fase 2 contabilizado en Q3 18
- **Entrada de pedidos Servicio:** éxito continuado en flota propia y de terceros y en soluciones de valor añadido (VAS)

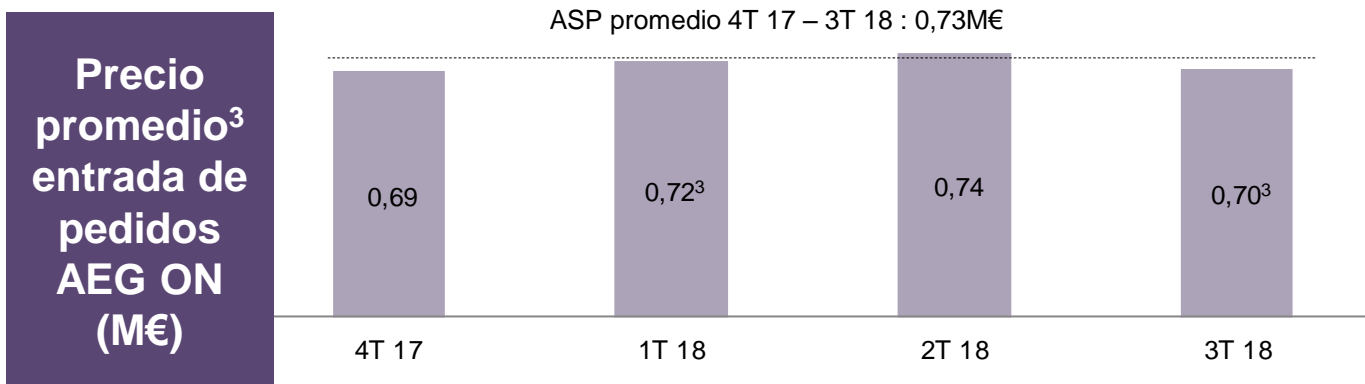
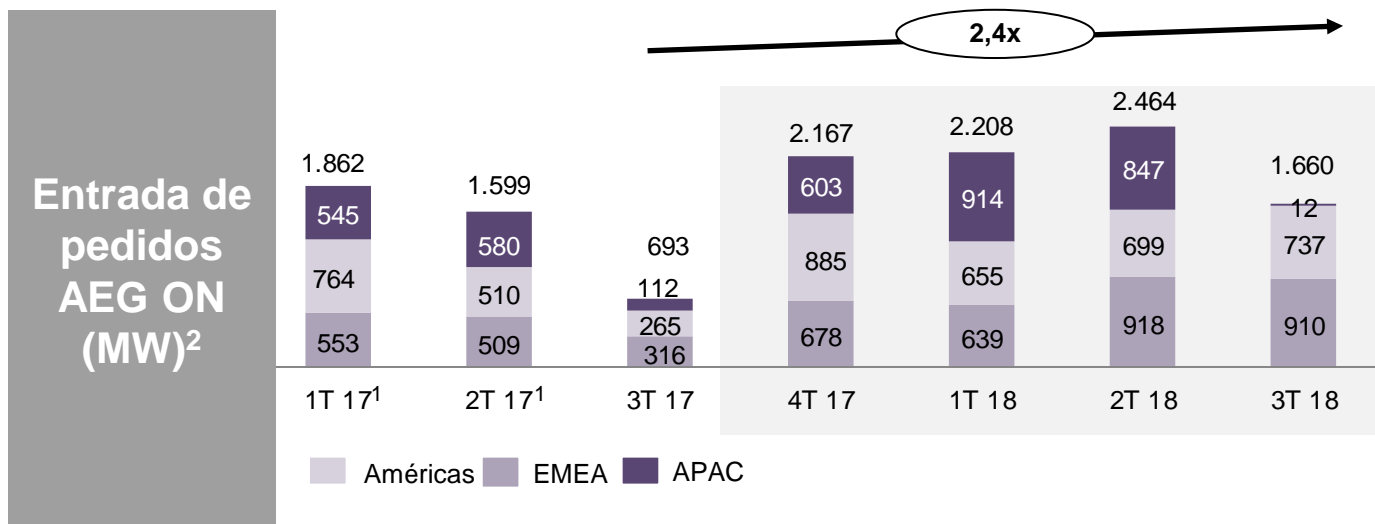
1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

2) Book-to-Bill: entrada de pedidos en M€/ volumen de ventas (M€).

3) La entrada de pedidos AEG ON incluye 88 M€ de pedidos solares en 1T18 y 9 M€ en 3T 18.

4) información completa de entrada de pedidos del trimestre está incluida en el apéndice del Informe de Actividad.

Entrada de pedidos Onshore: 1,7 GW con un precio medio de venta estable T/T



Situación del negocio

- Actividad del 3T afectada por el momento de firma de grandes pedidos (235 MW ya firmados en Julio 2018) y por la baja actividad en APAC
- Entrada de pedidos LTM: 8,5 GW, +37% vs. 6,2 GW a Junio 17⁴ y +13% vs. 7,5 GW a Marzo 18
- Brasil (30%), España (19%), Sudáfrica (15%), Irlanda (14%) y EE.UU. (14%) principales contribuyentes a la entrada de pedidos (in MW) en 3T 18

Tendencias

- Tercer trimestre de estabilidad del precio medio de venta³ de la entrada de pedidos
- Evolución a/a (-28% en 3T) impactada por:
 - (-) Precios
 - (-) Mix
 - (-) Tipo de cambio

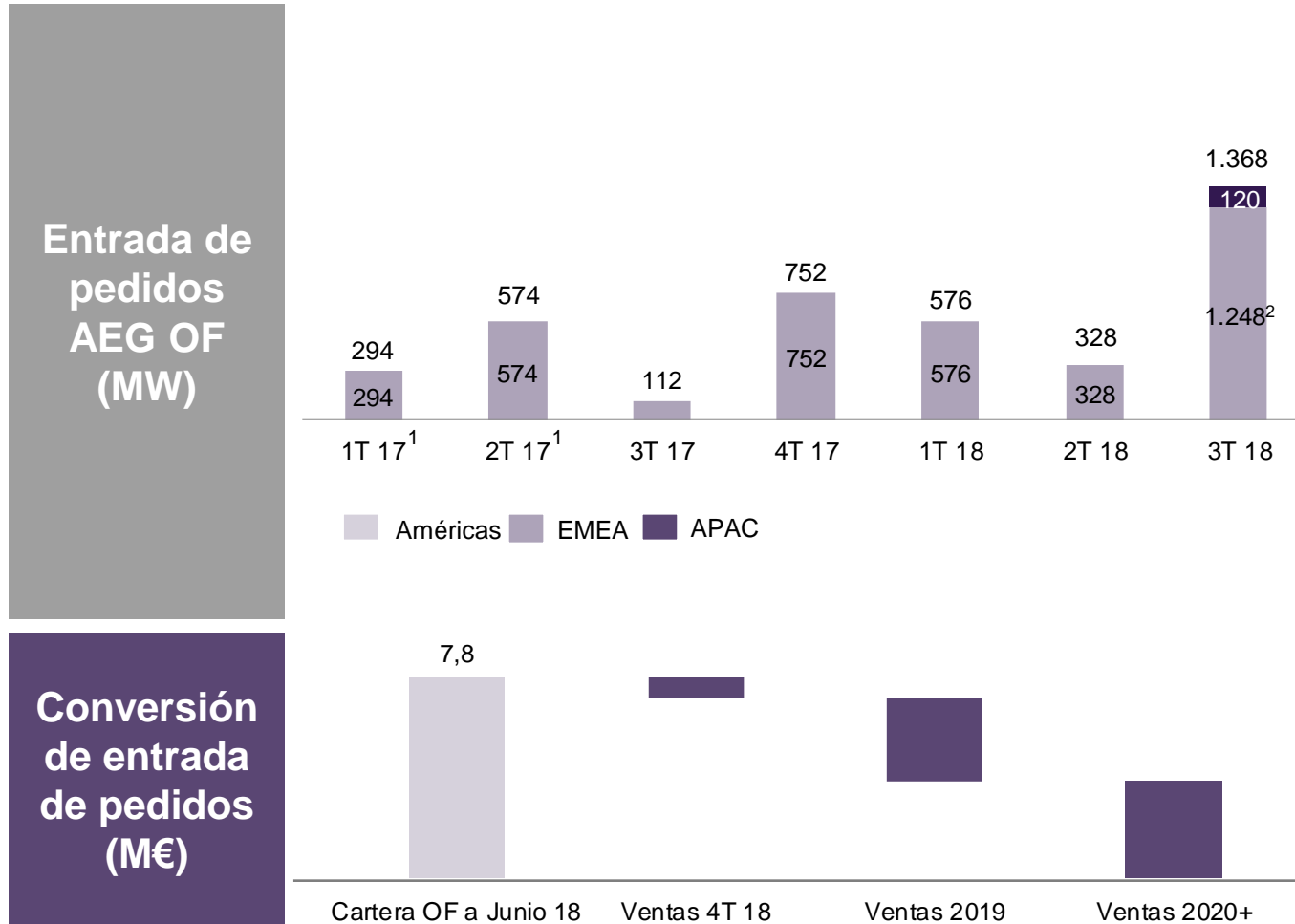
1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

2) La entrada de pedidos de AEG ON (MW) incluye sólo pedidos eólicos. No hay pedidos solares incluidos.

3) Precios promedio (ASP) de la entrada de pedidos en Euros/ Entrada de pedidos en MW. La entrada de pedidos solares está excluida del cálculo en numerador y denominador. En 1T 18, el cálculo excluye 88 M€ de pedidos solares en la entrada de pedidos de 1.688 M€. No hay pedidos solares incluidos en 2T. En 3T, el cálculo excluye 9 M€ de pedidos solares en la entrada de pedidos de 1.175 M€.

4) La información completa de entrada de pedidos del trimestre está incluida en el apéndice del Informe de Actividad.

Intensa actividad en offshore en 3T 18



Situación del negocio

- Impacto positivo por la entrada en 3T de Hornsea II y Formosa 1 fase 2
- Progreso en nuevos mercados offshore:
 - Colaboración con Taiwan International Windpower Training Corporation
 - Suministrador preferente para el proyecto eólico offshore Yunlin (640 MW)

Tendencias

- La cartera de pedidos offshore ofrece una gran visibilidad de las ventas futuras



1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

2) Hornsea II (1.386 MW) contabilizado en dos tramos. El primer tramo (1.248 MW) contabilizado en 3T 18.

1 Claves del periodo 3T 18

2 Actividad comercial

3 Resultados 3T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Grupo consolidado – cifras clave 3T18 (Abril - Junio)

Cuenta de Resultados 3T 18

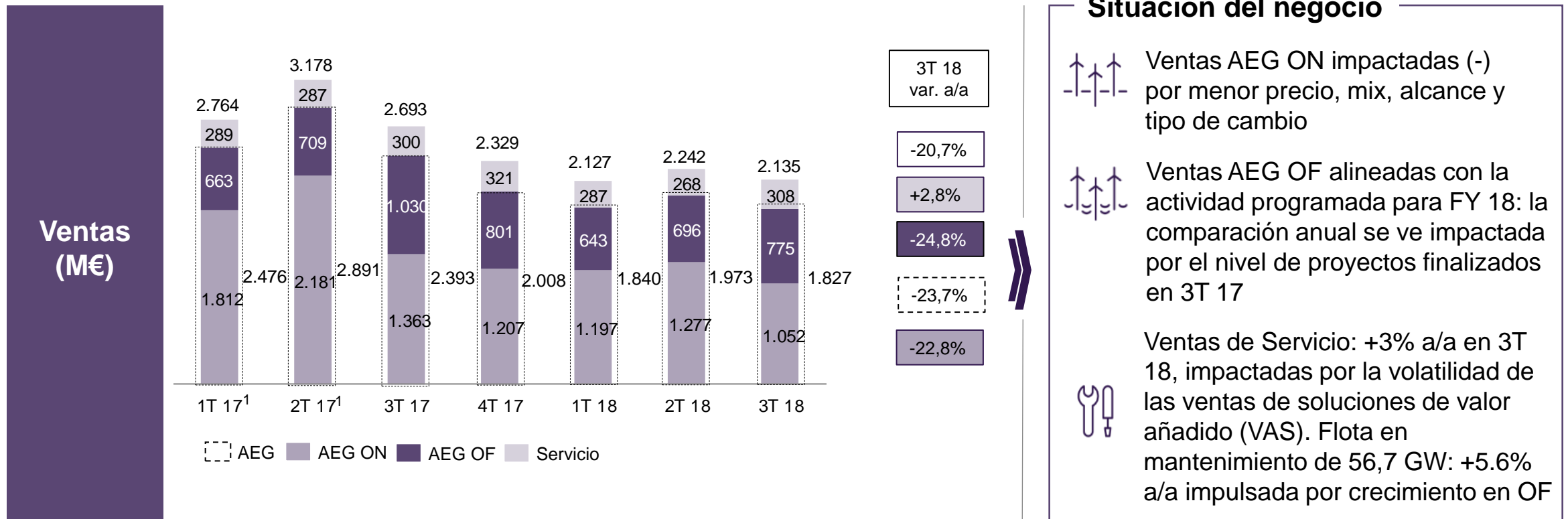
M€	Abr-Jun 17	Abr-Jun 18	Var. %	Oct-Jun 18	Var. % ¹
Ventas del Grupo	2.693	2.135	-21%	6.504	-25%
AEG	2.393	1.827	-24%	5.640	-27%
O&M	300	308	3%	864	-1%
Volumen AEG(MWe)	1.950	2.137	10%	5.963	-17%
Onshore	1488	1.703	14%	4.751	-19%
Offshore	461	434	-6%	1.213	-8%
Beneficio Bruto (pre PPA, I&R)	357	288	-19%	884	-30%
Margen Beneficio Bruto (pre PPA, I&R)	13,2%	13,5%	0,2 p.p.	13,6%	-0,9 p.p.
EBIT pre PPA y costes I&R ²	211	156	-26%	478	-40%
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	7,8%	7,3%	-0,5 p.p.	7,4%	-1,8 p.p.
Margen EBIT AEG pre PPA y costes I&R	6,8%	4,7%	-2,1 p.p.	5,0%	-3,1 p.p.
Margen Service pre PPA y costes I&R	16,1%	22,8%	6,7 p.p.	22,5%	4,1 p.p.
Amortización de PPA ³	124	82	-34%	239	NA
Costes de integración y reestructuración	36	25	NA	100	NA
EBIT reportado	50	50	-1%	138	-78%
Beneficio Neto (BN) reportado accionistas SGRE	12	44	274%	45	NA
BN reportado por acción accionistas SGRE ⁴	0,02	0,07	269%	0,07	NA

1. La variación Oct-Junio 18 vs. Oct-Junio 17 está calculada usando valores pro forma para las cifras de Octubre-Marzo 17, basados en la información reportada de las empresas independientes anteriores (Siemens Wind Power, Gamesa y 100% de Adwen) incluyendo ajustes de normalización y de alcance y valores históricos de SGRE para Abril-Junio 17.
2. El impacto de Adwen en el EBIT pre PPA y costes I&R de 3T 18 es de -4M€.
3. Impacto de PPA en la amortización del valor razonable de intangibles.
4. Beneficio neto reportado por acción para los accionistas SGRE se calcula dividiendo el beneficio neto reportado a los accionistas de SGRE entre el promedio de acciones en el período (trimestre o 9 meses). Número de acciones para el cálculo de EPS: en 9M 18: 679.489.013 y en 3T: 679.503.717
5. Las referencias a EBIT, EBIT AEG y EBIT Servicio son todas pre PPA y costes de I&R.

Comentarios

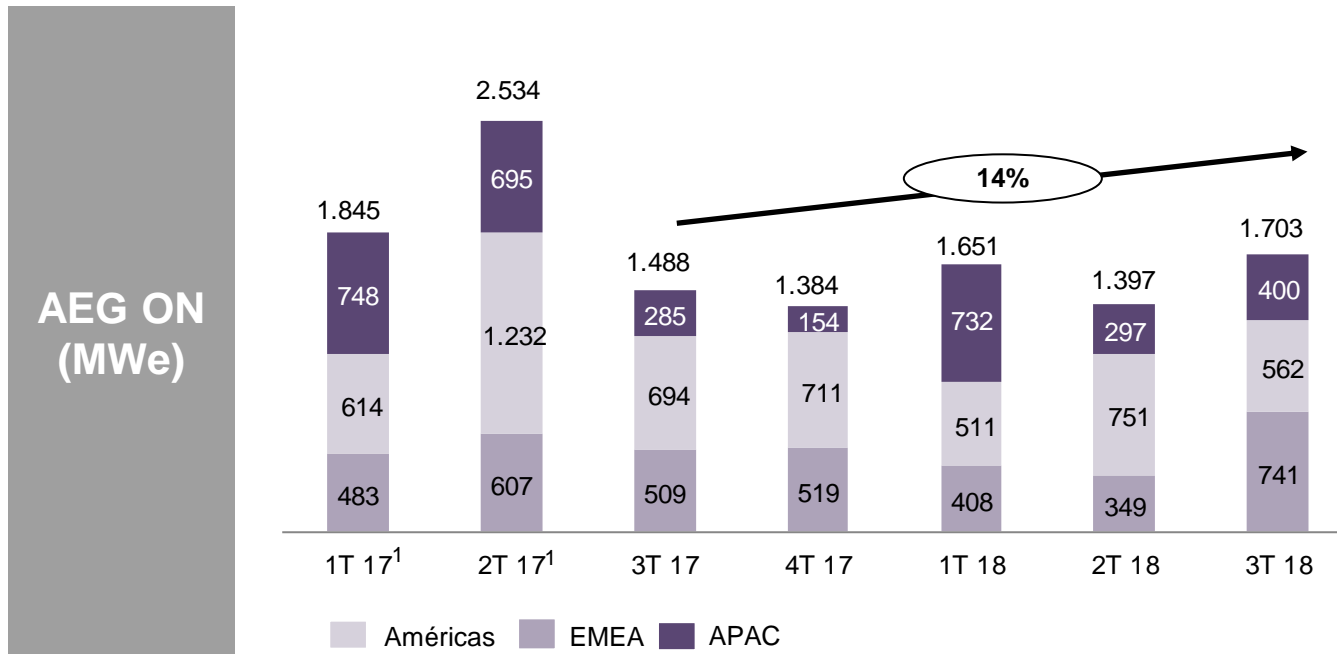
- **Menores precios en AEG ON y la calendarización de la ejecución de los proyectos de AEG OF, principales palancas de la reducción de las ventas en 3T 18**
 - La actividad de ventas a/a AEG OF impactada por el alto nivel de finalización de proyectos OF en 3T 17
- **Menores precios y volumen de ventas de AEG ON -en 1S 18- se mantienen como los principales drivers de la reducción de EBIT⁵ en 3T y en 9M 18:**
 - Parcialmente compensado por el fuerte desempeño de Servicio, mejoras de productividad
- **El beneficio neto reportado 3T 18 incluye:**
 - Gasto financiero neto de 13 M€
 - Impacto fiscal positivo de 8 M€
 - Impacto en la amortización del valor razonable de intangibles del PPA y de los costes de reestructuración e integración, netos de impuestos, por un importe de 76 M€

La tendencia de ventas del Grupo refleja menores precios y volúmenes en AEG



1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

Retorno al crecimiento anual del volumen de ventas de AEG ON en 3T 18

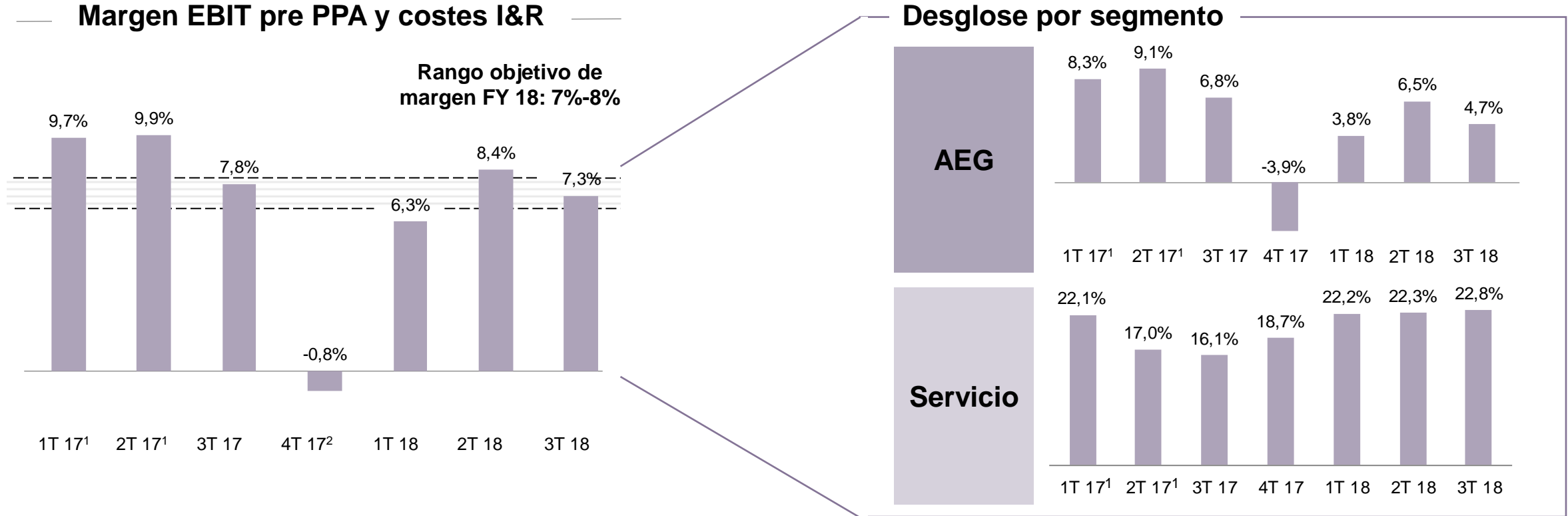


Situación del negocio

- Retorno a crecimiento de volumen a/a impulsado por EMEA y APAC
- Por país EE.UU., Sudáfrica, India y Tailandia son los principales contribuyentes al volumen de ventas (MWe) onshore en 3T 18
- Volumen de ventas EMEA (Mwe) principal región en 3T 18, muy diversificado. Además de Sudáfrica, Turquía, Francia, España e Italia son los mayores contribuyentes

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

Margen EBIT 3T en línea con la guía FY 18

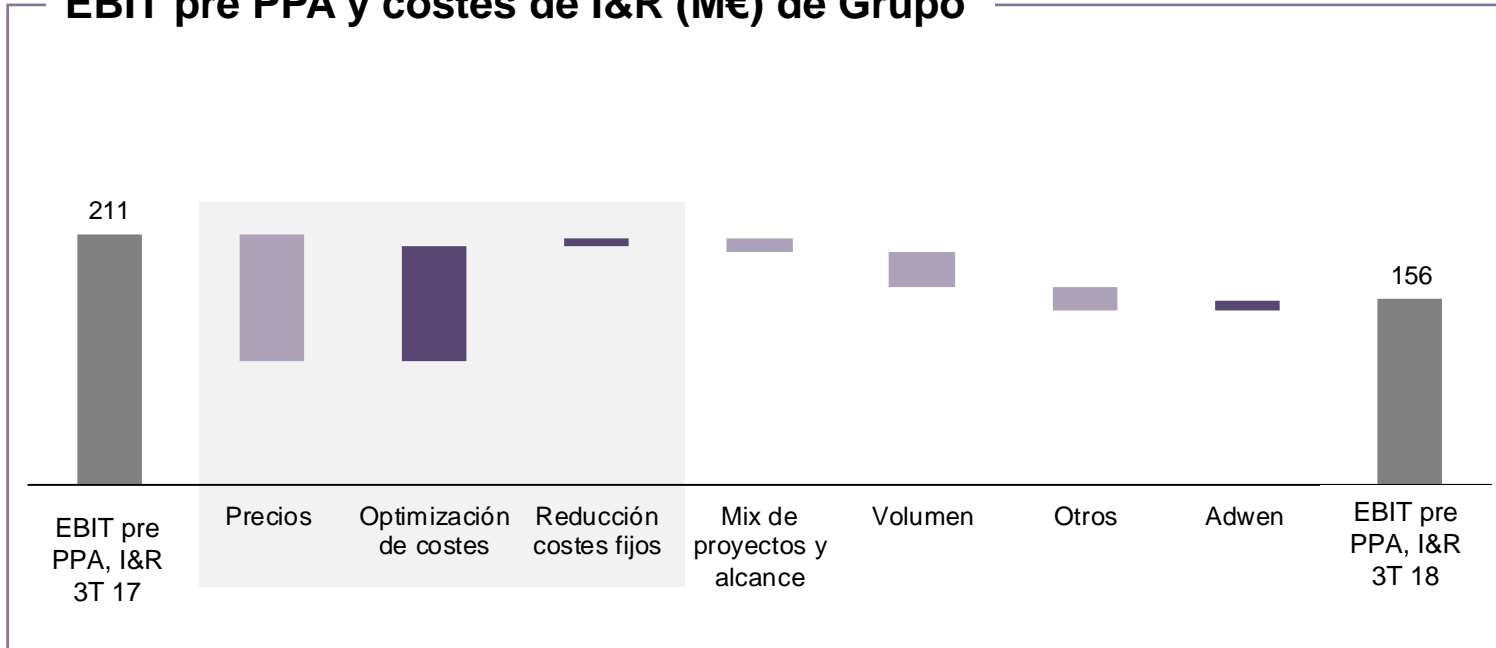


Margen EBIT impactado por reducción de precios de doble dígito en AEG ON parcialmente compensado por el fuerte desempeño de Servicio y mejoras de productividad. La comparación secuencial del margen refleja impactos positivos de “one-offs” en 2T 18³.

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.
 2) 4T 17 incluye 134 M€ en cargos por deterioro de inventarios.
 3) 2T 18 positivamente afectado por reversión de deterioro de inventarios (25 M€) en AEG y impacto positivo de FX (19 M€) en Servicio.

Menores precios, volumen, mix y alcance en AEG ON, principales palancas de la reducción en EBIT

EBIT pre PPA y costes de I&R (M€) de Grupo



Tendencias

EBIT pre PPA y costes I&R principalmente impactado por:

- (-) Precios
- (-) Volumen (MWe)
- (-) Mix de alcance y proyecto
- (+) Mejoras de productividad



Las mejoras en productividad ayudan a compensar las reducciones de precios

Balance sólido y nuevo crédito “revolving” multidivisa

Principales posiciones de balance¹

M€	Sep 17 (ajust. por IFRS15, OBS y PPA ²)	Dic 2017 (OBS adj.3T ²)	Mar 18 (OBS adj.3T ²)	Jun 18	Var. Mar-Jun
Propiedad, planta y equipos	1.520	1.492	1.464	1.472	9
Fondo de comercio e intangibles	6.948	7.250	6.711	6.709	-2
Capital Circulante ³	-220	-157	291	265	-25
Otros activos, neto	237	190	234	260	27
Total	8.485	8.775	8.699	8.707	8
Deuda financiera/(caja)	-377	-341	112	154	42
Provisiones ⁴	2.761	2.681	2.620	2.498	-121
Fondos propios	6.085	6.410	5.938	6.028	90
Otros pasivos	17	24	29	27	-2
Total	8.485	8.775	8.699	8.707	8
Capital circulante	-220	-157	291	265	-25
Capital circulante/ventas proforma últimos 12 meses ⁵	-2.0%	-1.5%	3,1%	3,0%	-0,1 p.p.
Provisiones	2.761	2.681	2.620	2.498	-121
Deuda financiera neta /(caja)	-377	-341	112	154	42
Deuda neta/ EBITDA LTM ⁶	-0,4	-0,4	0,2	0,2	0,0

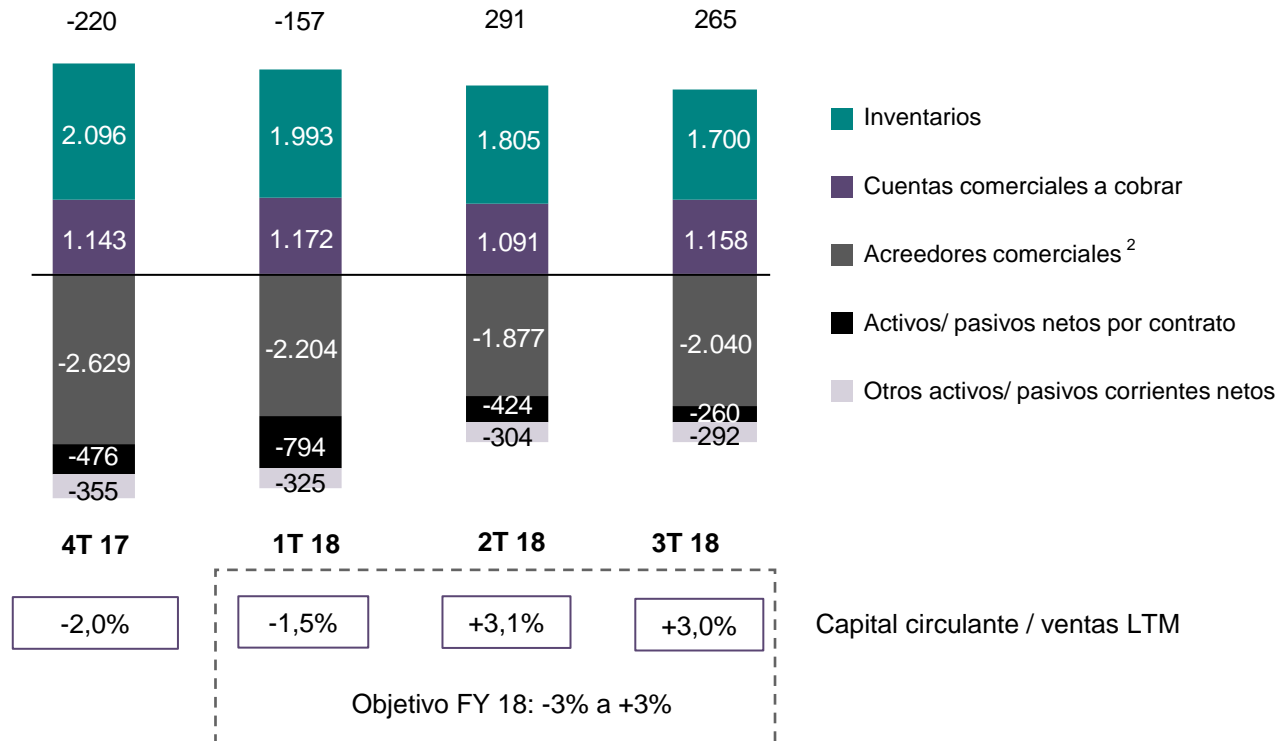
Comentarios

- Deuda neta de 154 M€ afectada por dicha estacionalidad del capital circulante, 265 M€, como resultado de la estacionalidad de la ejecución de los proyectos especialmente en offshore
- Las tendencias de flujo de caja, capital circulante y deuda neta cambiarán en el 4T 18
- Nuevo crédito revolving multidivisa de 2K M€, amortizable en 2023 y 2 opciones de prórroga de un año, y un préstamo de 500 M€ amortizable en 2021

1. Balance resumido mostrando las principales posiciones de balance del lado de los activos.
2. OBS (Opening Balance Sheet/Balance de Apertura); PPA (Purchase Price Allocation/Distribución del Precio de Compra). Ajustes en 3T 18: + 117 M€ en Fondo de Comercio, +28 M€ en Capital Circulante y 145 M€ en Provisiones.
3. Capital circulante incluye cuentas a pagar a compañías vinculadas (ver nota 2 en página 18).
4. Dentro de las provisiones del Grupo, las provisiones de Adwen ascienden a 834 M€ después del pago de 43 M€ en 3T 18. Provisiones relativas a Adwen incluyen provisiones para garantías y para contratos en pérdidas
5. Ventas LTM (últimos 12 meses) excepto para Junio 18 que utiliza últimos 12 meses actuales
6. EBITDA LTM: 4T 17: 1.023 M€; 1T 18: 869 M€; 2T 18: 687 M€; 3T 18: 639 M€.

Capital circulante alineado con las guías de FY 18

Tendencia de Capital Circulante 4T 17 - 3T 18 (M€)¹



Comentarios

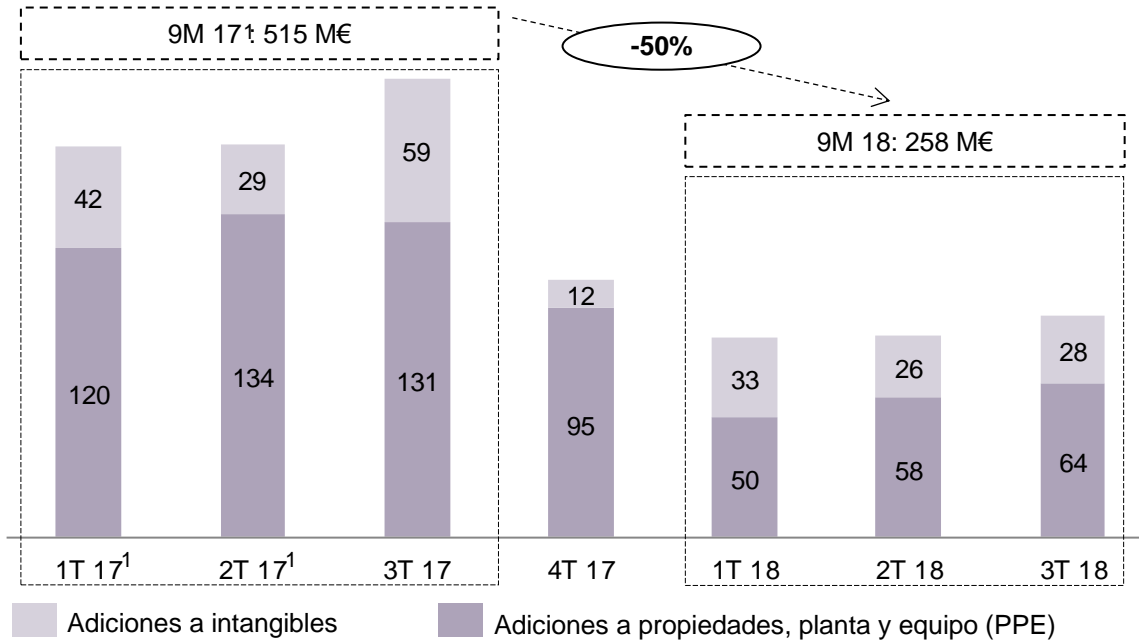
- El capital circulante de 9M 18 todavía refleja la estacionalidad de los proyectos con mayor concentración de los hitos de facturación en 4T FY 18
- Focalización continua en la gestión del capital circulante con impacto en cuentas a cobrar y a pagar

1) Ajustes en capital circulante en 3T 18, ver nota 2 en página 17.

2) Acreedores comerciales incluye cuentas a pagar a compañías vinculadas (ver nota 3 en página 17)

Estricto control del gasto planificado y real

Tendencia de las inversiones (M€)



	9M 17 ¹	4T 17	9M 18	Objetivo
CAPEX (% de las ventas)	6,0%	4,6%	4,0%	< 5%
Tasa de reinversión	2,2	0,8	1,2	~ 1

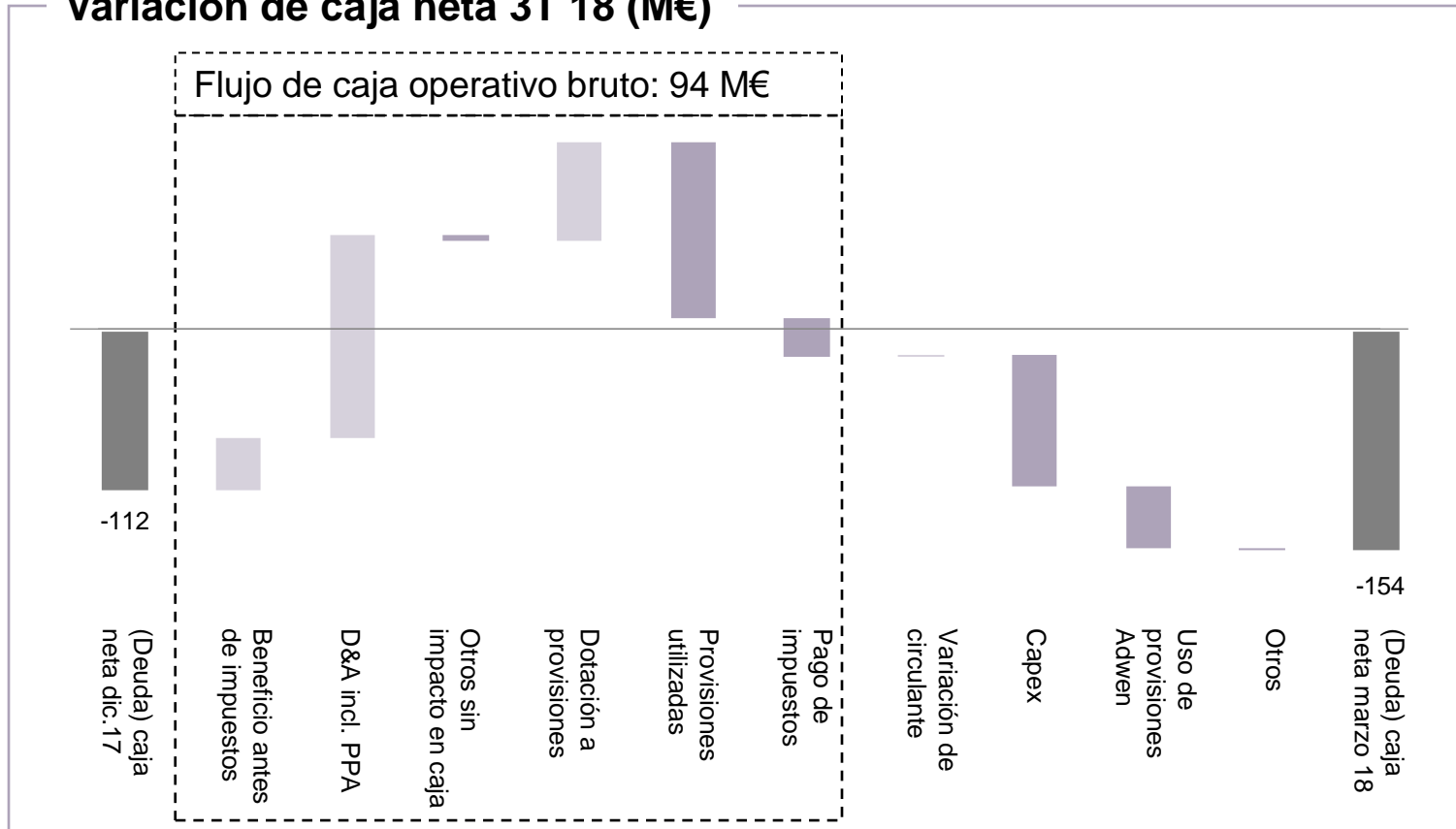
Situación del negocio

- Principales inversiones en utillaje, moldes de palas e I+D de la nueva cartera de producto
- **Objetivo de CAPEX < 5%**
- 4T 18, se espera un mayor volumen de inversiones

1) Los datos anteriores a abril de 2017 corresponden a datos pro forma.

Comprometidos con una generación de caja sostenible

Variación de caja neta 3T 18 (M€)



Comentarios

- Inversiones y uso de provisiones son las principales palancas de la evolución de la deuda neta en 3T 18
- Usos relacionados con provisiones Adwen: 104 M€ en 9M y 43 M€ en 3T 18
- Se espera el regreso a una posición de caja neta en FY 18

1 Claves del periodo 3T 18

2 Actividad comercial

3 Resultados 3T 18 e indicadores clave

4 Perspectivas y conclusión

Rendimiento de 3T 18 en línea con las guías de FY 18

Guías FY 18

	9M 18	FY 18 ¹
Ventas (M€)	6.504 ✓	9.000 – 9.600
Margen EBIT (%) (pre-PPA y costes I&R)	7,4% ✓	7% - 8%
Capital circulante sobre ventas LTM (%)	3,0% ✓	-3% a +3%
CAPEX (M€)	258 ✓	500

Comentarios

- Cubierto el punto medio de la guía de ventas
- El objetivo de sinergias del 1,5% de las ventas para FY 18 está incluido en las perspectivas de margen
- Impacto estimado del PPA en la amortización del valor razonable intangible: 321 M€ para FY 18: 239 M€ en 9M 18 y 82 M€ en 3T 18
- Costes de integración y reestructuración previstos de 160 M€ en FY 18: 100 M€ en 9M 18 y 25 M€ en 3T 18
- Previsto un 4T 18 más fuerte debido a la calendarización de la ejecución de los proyectos, la optimización de costes y la consecución de sinergias

1) Estas guías excluyen los cargos relacionados con asuntos legales y regulatorios y asumen tipos de cambio constante.

Conclusión



Progreso adecuado de L3AD2020 en sus áreas clave:

- Programa en marcha y ganando impulso en sus cuatro módulos: Crecimiento, Transformación, Digitalización, Gestión del cambio
- La Transformación compensa el descenso de precios

Continúa la fortaleza de la actividad comercial

- Cartera de pedidos de 23,2K M€, +14% a/a, alcanza un nuevo pico incrementando la visibilidad de crecimiento futuro
- Entrada de pedidos LTM² de 12K M€, +15% a/a apoyada en la entrada de pedidos de AEG OF y AEG ON

Desempeño financiero alineado con las guías FY 18

- Punto medio de la guía de ventas completamente cubierto
- Margen EBIT pre PPA y costes I&R de 7,4% en 9M 18 y de 7,3% en 3T 18
- Nuevo crédito multidivisa y préstamo revolving de 2,5K M€

Las perspectivas del sector siguen siendo fuertes

- Fuertes perspectivas para offshore gracias a la tracción de los nuevos mercados (Taiwá, Francia y EE.UU.)
- Seguimiento del aumento de riesgos geopolíticos y de las posibles implicaciones a corto plazo derivad del aumento de las tarifas comerciales

Glosario y Definiciones para Medidas Alternativas de Rendimiento

La definición y conciliación de las medidas de rendimiento alternativas (MAREs) que se incluyen en esta presentación se divulgan en el documento del Informe de actividad asociado a estos resultados. Este glosario contiene un resumen de los principales términos y MAREs utilizados en este documento pero no reemplaza las mencionadas definiciones y conciliaciones.

Book-to-Bill: ratio de contratación nueva (MW) sobre actividad o ventas (MWe) en un periodo dado. La evolución del ratio Book-to-Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro. El ratio Book-to-Bill también puede definirse en términos monetarios como el ratio de contratación nueva (en euros) sobre ventas (en euros).

Book & Bill: cantidad de pedidos (en €) que deben reservarse y cumplirse en un período de tiempo determinado para generar ingresos sin tiempo de entrega material (pedidos "entrantes" en un período de tiempo determinado).

Capital Circulante: se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Los conceptos de activo y pasivo circulante excluyen todas las partidas que por su naturaleza se clasifiquen como Deuda Financiera Neta, como es el caso de la partida de Efectivo y equivalentes de efectivo

Deuda financiera neta (DFN): calcula como la suma de las deudas con entidades financieras de la compañía menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

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

EBIT pre PPA, y antes de gastos 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).

EBITDA: 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.

Glosario y Definiciones para Medidas Alternativas de Rendimiento

Flujo de Caja libre: es el resultado de sustraer las inversiones de capital (CAPEX) de la generación de caja operativa. Indica los fondos que quedan disponibles para la distribución de dividendos, recompra de acciones, amortización de deuda y otras actividades corporativas no ligadas a la actividad ordinaria..

Flujo de Caja operativa bruta: cantidad de efectivo generada por las operaciones ordinarias de la compañía excluyendo el consumo de capital circulante y la inversión en capital (CAPEX). SGRE incluye el flujo correspondiente a los gastos financieros netos dentro de la generación de caja operativa bruta. El flujo de caja operativo bruto resulta de añadir al beneficio neto durante el ejercicio aquellos elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (depreciación y amortización, dotación de provisiones) y el resultado consolidado por el método de la participación.

Flujo de Caja: es el resultado de sustraer del flujo de caja operativo bruto, la variación del capital circulante (capital circulante definido en el apartado 2). SGRE incluye en el flujo de caja operativo el impacto en caja de pago de otras provisiones y otros conceptos no operativos

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

LTM: últimos doce meses.

MWe: indicador de actividad (unidad física de venta) que se utiliza para medir el progreso de la fabricación de aerogeneradores por grado de avance. El indicador de MWe no recoge procesos posteriores a la fabricación (obra civil, instalación, puesta en marcha...) que también generan ventas monetarias.

Precio medio de venta (ASP), en la contratación: Valor medio de la contratación percibido por el segmento de AEG por unidad contratada (medido en MW).

Tasa de reinversión: ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del PPA intangible).