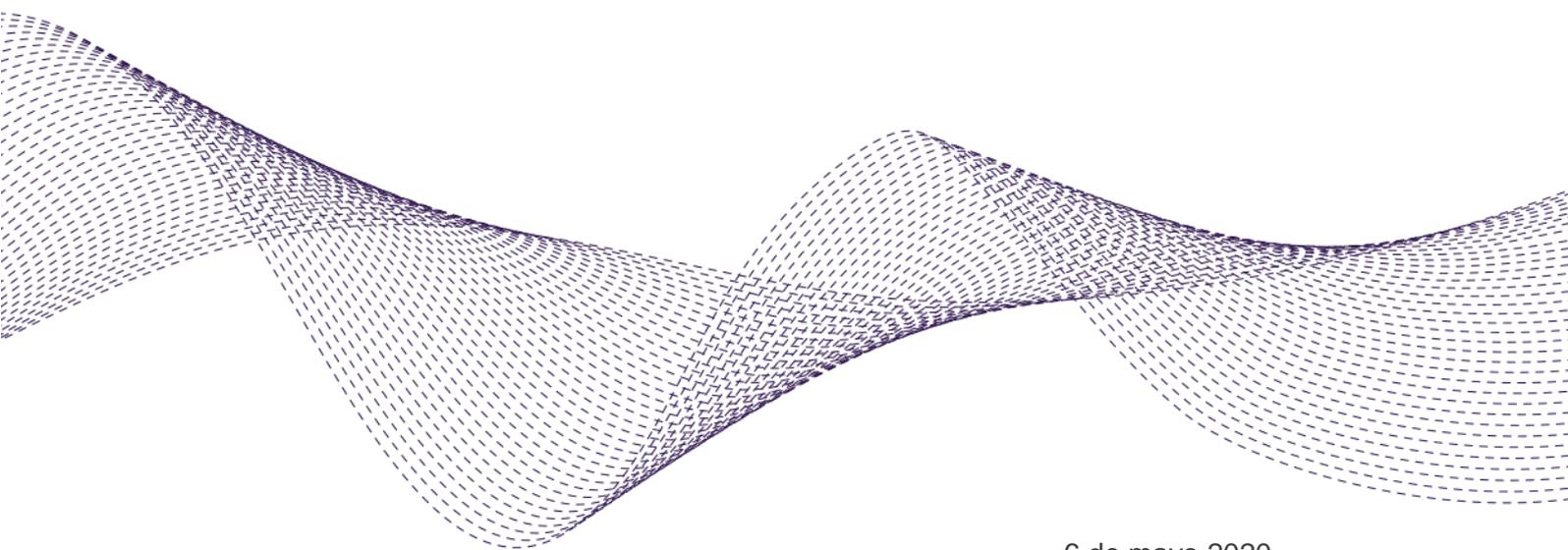


# Informe de Actividad

Segundo trimestre año fiscal 2020

Resultados enero-marzo 2020



6 de mayo 2020

## Contenidos

<b>Introducción</b> .....	<b>3</b>
Principales magnitudes consolidadas 2T 20 .....	5
<b>Mercados y pedidos</b> .....	<b>5</b>
<b>Principales magnitudes del desempeño económico-financiero</b> .....	<b>9</b>
Aerogeneradores .....	13
Servicios de Operación y Mantenimiento .....	15
<b>Sostenibilidad</b> .....	<b>16</b>
<b>Perspectivas</b> .....	<b>19</b>
Entorno económico .....	19
Perspectivas eólicas globales a largo plazo .....	19
Actualización trimestral de demanda a corto y medio plazo .....	22
Resumen de los principales eventos relacionados con la energía eólica en 2T 20 ..	23
Resumen de subastas .....	27
Guías 2020 .....	28
<b>Conclusiones</b> .....	<b>29</b>
<b>Anexo</b> .....	<b>31</b>
Estados Financieros Octubre 2019 - Marzo 2020 .....	31
Medidas Alternativas de Rendimiento .....	36
<b>Glosario y definiciones para Medidas Alternativas de Rendimiento</b> .....	<b>50</b>

## Introducción

El año 2020 comienza marcado por una pandemia (coronavirus COVID-19) con un coste humano y económico severo e inesperado. Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup>, la economía mundial se contraerá un 3% en 2020, siendo esta contracción especialmente fuerte en las economías avanzadas que decrecerán un 6,1%, frente a una caída del 1% en los países en desarrollo. En el escenario central o base, a la fecha de elaborar este informe, se espera que la pandemia se desvanezca de forma progresiva en el segundo semestre de 2020 gracias a las medidas de contención puestas en marcha en la primera mitad del año. En este escenario, y con la puesta en marcha de políticas de apoyo financiero, fiscal y monetario, el FMI espera una recuperación rápida, con una vuelta al crecimiento de la economía mundial en 2021: +5,8% a/a, especialmente liderado por los países en desarrollo que crecerán un 6,6%, seguidos por las economías avanzadas con un crecimiento de un 4,5%. Sin embargo, es importante destacar la falta de visibilidad actual sobre la duración y el impacto final de la pandemia, que hace posibles otros escenarios.

El sector eólico no es inmune a esta situación y tanto la cadena de suministro como la actividad de fabricación, la ejecución de proyectos y la actividad comercial se han visto afectadas por la pandemia. Las primeras disrupciones se produjeron durante el mes de febrero en la cadena de suministro china, que supusieron una ralentización en las operaciones de fabricación. Con posterioridad, en los meses de marzo y abril, las medidas de contención impuestas por los gobiernos de los distintos países han forzado el cierre temporal de plantas de fabricación en India y España. El cierre de los países ha afectado también al suministro de materias primas como la madera de balsa, que ya experimentaba tiranteces en el primer trimestre de 2020 (1T 20). En este entorno, la prioridad de la compañía ha sido y continúa siendo garantizar la seguridad de los empleados y sus familias y de las comunidades donde opera, mientras minimiza los trastornos operativos para asegurar la continuidad del negocio y atender las necesidades de los clientes.

Al final del segundo trimestre (2T 20), las fábricas chinas de Siemens Gamesa Renewable Energy<sup>2</sup> han comenzado a regresar a las operaciones regulares y a comienzos del tercer trimestre (3T 20) se han reanudado las operaciones en España. Los equipos organizados para garantizar la continuidad del negocio continúan trabajando para minimizar la interrupción operativa causada por los cierres y los problemas de la cadena de suministro, en parte mediante el uso de la presencia global del Grupo para recuperar la capacidad de producción perdida y mitigar los desafíos en mercados concretos. Sin embargo, es pronto para estimar con una precisión razonable el retorno a un entorno de mercado completamente normalizado y el impacto total en el desempeño financiero del negocio en el ejercicio fiscal 2020 (FY 20). Debido a esta falta de visibilidad la compañía considera prudente en este momento retirar las guías comunicadas a mercado durante el primer trimestre de 2020.

Durante el segundo trimestre, de enero a marzo de 2020 (2T 20), la pandemia ha afectado principalmente al mercado y las operaciones Onshore. En 2T 20, el desempeño Onshore sigue reflejando tanto la ralentización del mercado indio como los retos en la ejecución de la cartera en el Norte de Europa, ambos afectados por el COVID-19.

Como resultado de estos factores las ventas de 2T 20 ascienden a 2.204 M€ y el margen EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración se sitúa en un 1,5% sobre ventas, incluyendo un impacto directo del COVID-19 de 56 M€ y costes adicionales en India y en la ejecución de la cartera del Norte de Europa (los últimos dos compensados por el impacto positivo del acuerdo alcanzado con Areva). Es importante destacar que el desempeño de Offshore y de Servicios está en línea con las previsiones de la compañía, y que, a la fecha de elaboración de este informe, se espera que el impacto potencial del COVID-19 en futuros trimestres sea de menor alcance en estos mercados.

Las ventas del Grupo en 2T 20 (-8% a/a) reflejan una reducción de un 12% en las ventas de Aerogeneradores, parcialmente compensada por un crecimiento de un 20% en Servicios. La caída de ventas en la unidad de fabricación refleja la combinación de la reducción, ya prevista y planificada, en las ventas Offshore, que bajan un 19% a/a en el trimestre, en línea con lo previsto, y una reducción en las ventas Onshore de un 8% a/a, por el retraso en la ejecución de algunos proyectos debido al COVID-19. El crecimiento de ventas de Servicios refleja la consolidación de los activos de Servicios adquiridos a Servion en enero de 2020.

---

<sup>1</sup>Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2020.

<sup>2</sup>Siemens Gamesa Renewable Energy (Siemens Gamesa) es el resultado de la fusión de la división de energía eólica de Siemens AG, Siemens Wind Power, y Gamesa Corporación Tecnológica (Gamesa). El Grupo se dedica al desarrollo, fabricación y venta de aerogeneradores (actividad de Aerogeneradores) y a la prestación de servicios de operación y mantenimiento (actividad de Servicios).

El desempeño a nivel de EBIT pre PPA y antes costes de integración y reestructuración, 33 M€ en 2T 20, incluye un impacto directo negativo del COVID-19 de 56 M€, (equivalente a un 2,5% sobre las ventas del trimestre). La rentabilidad del trimestre recoge también los costes adicionales derivados de mayores retrasos en la ejecución de cartera del Norte de Europa y una mayor ralentización del mercado indio, ambos impactados indirecta y parcialmente por el COVID-19, que se compensan con el impacto positivo del acuerdo alcanzado entre Areva y Adwen para resolver todas las disputas, deberes y responsabilidades, así como cualquier reclamo pasado, presente y futuro entre ambas compañías.

En este entorno, el desempeño a nivel de balance continúa siendo sólido, gracias a la estrategia de financiación y al estricto control del circulante puesto en marcha en FY 19. Durante 2T 20, las interrupciones provocadas por la pandemia no han tenido un impacto material en el desarrollo del circulante que termina el trimestre en una posición negativa de 865 M€, equivalente a un -9% sobre las ventas de los últimos doce meses, lo que representa una mejora de 11 puntos porcentuales con respecto a la ratio de circulante sobre ventas del segundo trimestre de 2019 (2T 19) y de 0,6 p.p. con respecto a la ratio de circulante de apertura del ejercicio. El trimestre se cierra con una posición de deuda neta en balance de 295 M€, 575 M€ por debajo de la posición de apertura de caja neta del año<sup>3</sup> y 178 M€ de mayor deuda con respecto al cierre de 2T 19. La evolución de la posición de deuda neta a/a equivale a una mejora de c. 429 M€ teniendo en cuenta el impacto de la aplicación de la NIIF 16 al comienzo del ejercicio en curso<sup>4</sup>.

La estrategia de financiación ha permitido al Grupo enfrentarse al entorno económico y de mercado actual con una posición de liquidez muy sólida. A 31 de marzo de 2020 Siemens Gamesa cuenta con casi 4.000 M€ en líneas de financiación autorizadas, de las cuales se habían dispuesto c. 1.100 M€.

En lo que respecta a la actividad comercial, Siemens Gamesa cierra el segundo trimestre con un nuevo récord en el libro de pedidos que alcanza un importe de 28.623 M€, 5.044 M€ por encima de la cartera a marzo de 2019, tras integrar los activos de Servicios adquiridos a Servion en enero de 2020. Tras esta adquisición, el 51% de la cartera corresponde al negocio de Servicios. El valor de la cartera de pedidos a 31 de marzo de 2020 se ha visto reducido entorno a un 3% por depreciación de monedas.

La firma de pedidos durante 2T 20 alcanza un importe de 2.203 M€, equivalente a una ratio de Book-to-Bill de 1 vez las ventas del trimestre, y refleja la volatilidad estándar de la actividad comercial en el mercado Offshore. La entrada de pedidos Onshore, crece un 13% a/a hasta un importe de 1.350 M€, a pesar del desplazamiento en la firma de algunos pedidos a 3T 20, y la actividad comercial de Servicios crece un 4% a/a hasta los 779 M€. Durante el segundo trimestre, se firma el primer contrato de Servicios de tecnología Servion fuera del perímetro de los activos adquiridos en enero.

Es importante destacar que a pesar del impacto material pero también temporal de la pandemia, el mercado energético 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, y que la reducción en el volumen previsto de instalaciones eólicas en 2020, frente a lo esperado anteriormente, se recuperará en los próximos años. La visión a largo plazo del sector no solo se mantiene, sino que las energías renovables pueden y deben desempeñar un papel muy importante en la reactivación económica y en el desarrollo de un modelo socioeconómico sostenible, cada vez más necesario.

---

<sup>3</sup>El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes", por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros. Ver nota 2.D.3 en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio fiscal 2019 y nota 8.B en las cuentas semi-anuales consolidadas a 31 de marzo de 2020 con el importe de los pasivos por arrendamiento a dicha fecha: 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo.

<sup>4</sup>El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes", por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros. Ver nota 2.D.3 en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio fiscal 2019 y nota 8.B en las cuentas semi-anuales consolidadas a 31 de marzo de 2020 con el importe de los pasivos por arrendamiento a dicha fecha: 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo.

Dentro de la necesidad de desarrollar modelos socioeconómicos sostenibles, Siemens Gamesa continúa con su compromiso creciente con los criterios de ESG. Dicho compromiso ha sido reconocido en 2T 20 por la agencia MSCI que ha subido la calificación sostenible del Grupo dos escalones, hasta A. Entre los logros comunicados en 2T 20 se encuentra el haber alcanzado la neutralidad de carbono con anticipación al compromiso de lograrlo en 2025, y haber recibido el certificado de AENOR de que dispone de un Sistema de Gestión de Compliance Tributario conforme con la norma UNE 19602:2019. Durante 3T 20, Siemens Gamesa continúa con la introducción de criterios de ESG en su actividad de financiación y más en concreto en la firma de su primera línea sindicada de avales<sup>5</sup>.

## Principales magnitudes consolidadas 2T 20

- Ventas: 2.204 M€ (-8% a/a)
- EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración<sup>6</sup>: 33 M€ (-82%)
- Beneficio neto pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración<sup>7</sup>: -55 M€ (N.A.)
- Beneficio neto reportado: -165 M€ (N.A.)
- Caja (deuda) financiera neta (DFN<sup>8</sup>): -295 M€
- MWe vendidos: 2.183 MWe (-8% a/a)
- Cartera de pedidos: 28.623 M€ (+21% a/a)
- Entrada de pedidos en firme en 2T: 2.203 M€ (-11% a/a)
- Entrada de pedidos en firme últimos doce meses: 14.573 M€ (+33% a/a)
- Entrada de pedidos AEG en 2T: 1.645 MW (-25% a/a)
- Entrada de pedidos en firme en AEG en los últimos 12 meses: 12.364 MW (+21% a/a)
- Flota instalada: 103.089 MW
- Flota en mantenimiento: 71.476 MW

## Mercados y pedidos

A pesar del impacto de la pandemia, 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 14.573 M€ (+33% a/a) terminando marzo de 2020 con una cartera de pedidos de 28.623 M€<sup>9</sup> (+21% a/a). El crecimiento de la cartera de pedidos equivale a 5.044 M€ adicionales frente a la cartera a marzo de 2019 y 534 M€ frente a la cartera a diciembre de 2019. El valor de la cartera refleja la integración de la cartera de los activos de Servicios adquiridos a Senvion en enero 2020 por un importe de c. 1.500 M€.

Tras la adquisición de los activos de Servicios de Senvion, el 51% del libro de pedidos, 14.458 M€, corresponde a la actividad de Servicios, con niveles de rentabilidad superiores y que crece un 28% año a año. El libro de pedidos de la actividad de Aerogeneradores se divide en 6.937 M€ de pedidos Offshore (+9% a/a) y 7.228 M€ de pedidos Onshore (+22% a/a).

---

<sup>5</sup>Siemens Gamesa ha firmado en el tercer trimestre de 2020 su primera línea sindicada de avales por un importe de 600 M€ en la que ha introducido una estructura ligada a la donación de fondos para la investigación oncológica.

<sup>6</sup>El EBIT pre PPA, costes de integración y reestructuración excluye el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 82 M€ y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 69 M€.

<sup>7</sup>El beneficio neto pre PPA, costes de integración y reestructuración excluye en total 110 M€ de costes de integración y reestructuración y del impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos.

<sup>8</sup>Caja/(Deuda) financiera neta se define como las partidas de caja y equivalentes menos deuda financiera a largo plazo y a corto plazo. El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes", por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros. El importe de los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2020 se recoge en la nota 8.B de las cuentas semi- anuales consolidadas a dicha fecha: 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo.

<sup>9</sup>La devaluación de las monedas ha tenido un impacto negativo de c. 850 M€ en el valor de la cartera. Excluyendo el impacto moneda, la cartera hubiera crecido un 25% a/a hasta un valor de c. 29.500 M€.

Ilustración 1: Cartera de pedidos a 31.03.20 (M€)

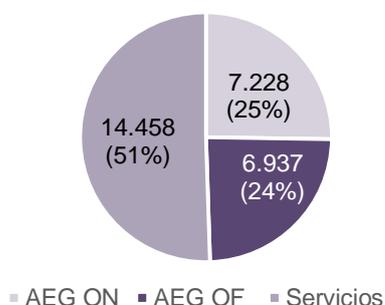
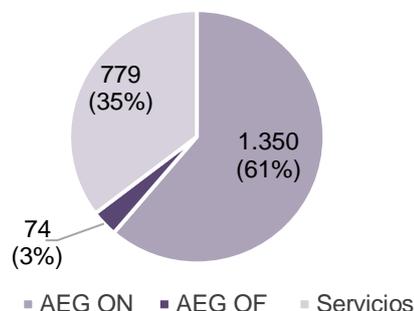


Ilustración 2: Entrada de pedidos 2T 20 (M€)



Durante 2T 20 la entrada de pedidos del Grupo alcanza un valor de 2.203 M€, similar a las ventas del periodo (o una ratio Book-to-Bill de 1). La reducción anual en la entrada de pedidos, -11% a/a, refleja principalmente la volatilidad estándar del mercado Offshore, sin volumen adicional en 2T 20, y, en menor medida, el impacto de las medidas de contención de la pandemia, incluyendo el cierre de países y la suspensión del tráfico, en el cierre de contratos Onshore, que se ha demorado en algunos casos hasta 3T 20.

Como se ha indicado en el párrafo anterior, la actividad comercial Onshore, con 1.645 MW en pedidos en firme en 2T 20, -6% a/a, refleja el impacto del COVID-19 en la actividad comercial, con retrasos en la firma de contratos en las tres regiones, pero principalmente en EE.UU. y en India donde la ralentización del mercado ha aumentado desde 1T 20. Se espera recuperar el ritmo normalizado de actividad comercial durante el tercer trimestre del ejercicio. El importe de pedidos firmados en el trimestre asciende a 1.350 M€, +13% a/a, e incluye pedidos solares por importe de 61 M€. El volumen de contratación de los últimos doce meses alcanza los 9.485 MW, +13% a/a, y refleja no solo un mercado en crecimiento, sino también la solidez del posicionamiento competitivo de la compañía, dentro de una estrategia de crecimiento rentable. Siemens Gamesa firma 6.896 M€ en pedidos AEG ON en los últimos doce meses, equivalente a una ratio Book-to-Bill de 1,3 veces las ventas de AEG ON del periodo. La ratio Book-to-Bill de 2T 20 asciende a 1,2 veces las ventas del periodo.

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

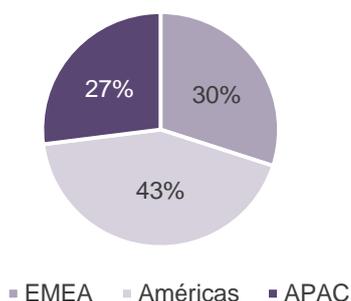
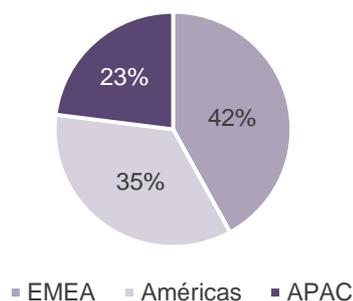


Ilustración 4: Entrada de pedidos (M€) AEG ON 2T 20 (%)



Dentro de los 45 países que han contribuido a la firma de contratos (M€) en Onshore en los últimos doce meses, EE.UU., India y Brasil son los tres mercados más importantes para la compañía, con una contribución al total del volumen (MW) de pedidos de un 18%, un 14% y un 10% respectivamente. Le siguen Chile con un 9%, China con un 8%, Suecia con un 6% y España con un 5%. En 2T 20, Brasil con un 35%, España con un 12% y Polonia y Vietnam con un 9% cada uno, son los principales contribuyentes a la entrada de pedidos, seguidos por Reino Unido con un 8% y Japón con un 6% de la entrada de pedidos en 2T 20. Durante el segundo trimestre continúa la entrada de pedidos de la nueva plataforma Onshore 5.X con contratos en Suecia y Brasil. Dentro de estos contratos

cabe destacar el pedido firmado con AES para el suministro de 52 turbinas SG 5.8-170 para el parque eólico de Tucano (312 MW) en Brasil.

Con estos pedidos las nuevas plataformas con potencia superior o igual a 4 MW contribuyen un 35% al total de pedidos del trimestre y un 40% a la entrada de pedidos del primer semestre de 2020 frente al 26% contribuido durante el año fiscal 2019.

**Tabla 1: Entrada de pedidos AEG ON (MW)**

<b>Entrada de pedidos AEG ON (MW)</b>	<b>LTM</b>	<b>2T 20</b>
Américas	4.044	627
EE.UU.	1.697	52
Brasil	963	575
México	122	0
EMEA	2.493	654
España	471	201
APAC	2.947	364
India	1.347	0
China	798	39
<b>Total (MW)</b>	<b>9.485</b>	<b>1.645</b>

En Offshore, tras la fuerte entrada de pedidos en 1T 20, 1.279 MW, no se firman nuevas órdenes en 2T 20, reflejo de la volatilidad de la actividad comercial en este mercado. A comienzo de 3T 20 se ha firmado un pedido para el suministro de 38 unidades SG 8.0-167 DD Flex al parque eólico Offshore de Kaskasi (Alemania). En los últimos doce meses, se ha firmado un volumen de contratos Offshore de 2.879 MW, un 56% superior al volumen firmado en los doce meses a marzo de 2019, por un valor de 3.806 M€, +49% a/a. La fortaleza del posicionamiento competitivo de Siemens Gamesa en el mercado Offshore se ha visto reflejada también en la selección de la compañía por Ørsted como suministrador preferente para los parques eólicos marinos Borkum Riffgrund 3 (900 MW) y Gode Wind 3 (242 MW), ubicados en el Mar del Norte (Alemania), con una potencia total de 1.142 MW e incluyendo asimismo un contrato de servicio y mantenimiento por cinco años.

La firma de estos contratos condicionales ha permitido a la compañía cerrar el primer semestre con un volumen de cartera condicional de 10,7 GW en Offshore.

Por último, cabe destacar el fuerte desempeño de la actividad comercial de Servicios, con un volumen de contratación de 779 M€ en 2T 20, un 4% superior a la entrada de pedidos en 2T 19 y equivalente a una ratio de Book-to-Bill de 2 veces las ventas del trimestre. Durante el trimestre se ha firmado el primer contrato de Servicios de activos de Senvion que se encontraban fuera del perímetro de la adquisición completada en enero 2020: un contrato de mantenimiento durante 20 años para un parque de 135 MW en Australia.

En los últimos doce meses, Servicios ha firmado contratos por un total de 3.870 M€, un 75% por encima del volumen de contratos firmados en los últimos doce meses a marzo de 2019. La duración media de la cartera de pedidos asciende a 8 años.

**Tabla 2: Entrada de Pedidos (M€)**

	<b>1T 19</b>	<b>2T 19</b>	<b>3T 19</b>	<b>4T 19</b>	<b>1T 20</b>	<b>2T 20</b>
AEG	2.195	1.717	3.735	2.386	3.158	1.424
Onshore	1.799	1.200	1.695	2.240	1.611	1.350
Offshore	396	517	2.040	146	1.547	74
Servicios	346	749	931	690	1.470	779
<b>Grupo</b>	<b>2.541</b>	<b>2.466</b>	<b>4.666</b>	<b>3.076</b>	<b>4.628</b>	<b>2.203</b>

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 mecanismo 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.

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 FY 19 y en el primer semestre de FY 20 (1S 20).

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 fabricación.

Sin embargo, y como se ha explicado en trimestres anteriores, el precio medio de venta<sup>10</sup> está influenciado por factores adicionales al precio del aerogenerador como son el país, el alcance del contrato o el mix de máquina, y cuya evolución no está directamente alineada con la rentabilidad. Estos impactos se aprecian en la evolución trimestral del precio medio y se hacen especialmente relevantes durante el primer trimestre de FY 20 con la fuerte contribución de los pedidos procedentes de China donde el alcance del producto excluye la torre. Durante 2T 20, el precio medio se beneficia tanto del alcance de contrato como del mix geográfico con una baja contribución de EE.UU., China e India a la entrada de pedidos. Asimismo, y en comparación a 1T 20 se ha producido una menor dilución procedente del mix de producto.

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

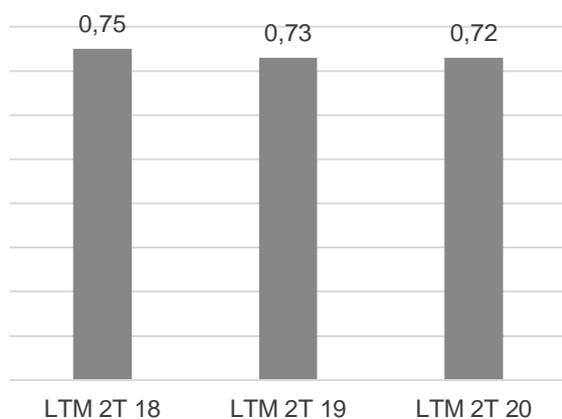
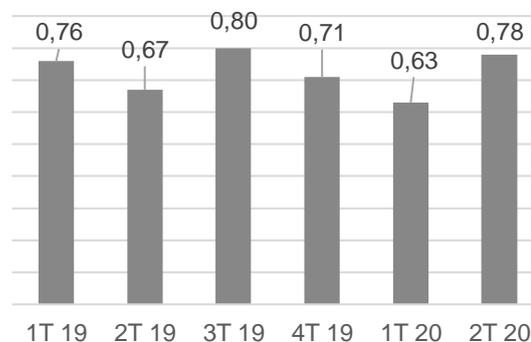


Ilustración 6: Precio medio de venta – entrada de pedidos Onshore (M€/MW)



<sup>10</sup>El cálculo del precio medio de venta excluye los pedidos solares: 61 M€ en 2T 20, 2 M€ en 4T 19, 0,6 M€ en 3T 19, 33 M€ en 2T 19, 6 M€ en 1T 19 y 9 M€ en 3T 18.

## Principales magnitudes del desempeño económico-financiero

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del segundo trimestre (enero-marzo) de FY 20 (2T 20) y FY 19 (2T 19), y la variación entre ambos, y del primer semestre de FY 20 (1S 20) y su variación con respecto a las cifras del primer semestre de FY 19 (1S 19).

Tabla 3: Principales magnitudes del desempeño económico-financiero

M€	2T 19	2T 20	Var. a/a	1S 20	Var. a/a
Ventas del Grupo	2.389	2.204	-7,8%	4.204	-9,6%
AEG	2.060	1.808	-12,2%	3.442	-13,2%
Servicios	330	395	+19,9%	762	+10,9%
Volumen AEG (MWe)	2.383	2.183	-8,4%	4.115	-8,8%
Onshore	1.707	1.649	-3,4%	3.396	+5,2%
Offshore	676	534	-21,0%	719	-44,0%
EBIT pre PPA y costes de I&R	178	33	-81,6%	-103	N.A.
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R	7,5%	1,5%	-6,0 p.p.	-2,5%	-9,2 p.p.
Margen EBIT AEG pre PPA y costes de I&R	5,1%	-3,0%	-8,1 p.p.	-8,1%	-12,0 p.p.
Margen EBIT Servicios pre PPA y costes de I&R	22,0%	21,9%	-0,1 p.p.	23,0%	-0,2 p.p.
Amortización de PPA <sup>1</sup>	66	69	+3,6%	135	+1,4%
Costes de integración y reestructuración	22	82	3,8x	110	2,0x
EBIT reportado	90	-118	N.A.	-347	N.A.
Beneficio neto pre PPA y costes de I&R <sup>2</sup>	113	-55	N.A.	-163	N.A.
Beneficio neto reportado atribuible a los accionistas de SGRE	49	-165	N.A.	-339	N.A.
Beneficio neto por acción de los accionistas <sup>3</sup>	0,07	-0,24	N.A.	-0,50	N.A.
CAPEX	108	109	1	201	12
CAPEX/ventas (%)	4,5%	5,0%	0,4 p.p.	4,8%	0,7 p.p.
Capital circulante	211	-865	-1.076	-865	-1.076
Capital circulante/ventas LTM (%)	2,2%	-8,8%	-11,1 p.p.	-8,8%	-11,1 p.p.
(Deuda)/Caja neta	-118	-295	-178	-295	-178
(Deuda) neta/EBITDA LTM	-0,13	-0,61	-0,5	-0,61	-0,5

1. Impacto del PPA (Purchase Price Allocation: distribución del precio de adquisición) en la amortización del valor de los intangibles.
2. El beneficio neto pre PPA, costes de integración y reestructuración excluye costes de integración y reestructuración y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos. Dicho valor (impacto PPA y costes de I&R) neto de impuestos asciende a 67 M€ en 1T 20 (70 M€ en 1T 19), 110 M€ en 2T 20 (65 M€ en 2T 19) y 176 M€ en 1S 20 (135 M€ en 1S 19). El valor de los impuestos sobre dichos efectos (impacto PPA y costes de I&R) asciende a 26 M€ en 1T 20 (28 M€ en 1T 19), 42 M€ en 2T 20 (23 M€ en 2T 19) y 68 M€ en 1S 20 (51 M€ en 1S 19). **Conciliación de magnitudes:** Beneficio neto pre PPA y costes de I&R 2T 19 (113 M€) = Beneficio neto reportado 2T 19 (49 M€) más amortización de PPA 2T 19 (66 M€) más costes de I&R 2T 19 (22 M€) menos impacto impositivo sobre amortización de PPA y costes de I&R en 2T 19 (23 M€). Beneficio neto pre PPA y costes de I&R 2T 20 (-55 M€) = Beneficio neto reportado 2T 20 (-165 M€) más amortización de PPA 2T 20 (69 M€) más costes de I&R 2T 20 (82 M€) menos impacto impositivo sobre amortización de PPA y costes de I&R en 2T 20 (42 M€). Beneficio neto pre PPA y costes de I&R 1S 19 (202 M€) = Beneficio neto reportado 1S 19 (67 M€) más amortización de PPA 1S 19 (133 M€) más costes de I&R 1S 19 (54 M€) menos impacto impositivo sobre amortización de PPA y costes de I&R en 1S 19 (51 M€). Beneficio neto pre PPA y costes de I&R 1S 20 (-163 M€) = Beneficio neto reportado 1S 20 (-339 M€) más amortización de PPA 1S 20 (135 M€) más costes de I&R 1S 20 (110 M€) menos impacto impositivo sobre amortización de PPA y costes de I&R en 1S 20 (68 M€).
3. Promedio ponderado de acciones en circulación en el periodo usado para el cálculo del beneficio neto por acción: 2T 19: 679.481.656; 2T 20: 679.399.017; 1S 20: 679.516.555.

El desempeño económico financiero del Grupo durante 2T 20 ha sufrido el impacto imprevisto de la pandemia COVID-19, que, junto a las disrupciones a la cadena de suministro china, ha ralentizado la fabricación y la ejecución de proyectos.

Las disrupciones a la cadena de suministro comenzaron durante el mes de febrero en China y ralentizaron los ritmos de fabricación. Con posterioridad, las medidas de contención tomadas por los distintos gobiernos han obligado a cesar las operaciones de fabricación de forma temporal en India, desde finales de segundo trimestre, y en España, durante el mes de abril. Asimismo, se han producido cierres de corta duración y con el propósito de asegurar la continuidad de las operaciones adecuando las condiciones de trabajo al entorno actual, en otras plantas como Hull (Reino Unido).

A finales de marzo las operaciones de fabricación en China habían retornado a su ritmo regular, mientras que la actividad de fabricación en España se ha reanudado el 13 de abril y se espera la reanudación de la actividad en la India en mayo.

El cierre de los países ha afectado no solo al suministro de componentes sino también de materias primas. Este es el caso de la madera de balsa que ya experimentaba ciertas tiranteces desde 1T 20.

El impacto directo del COVID-19 en el segundo trimestre, que asciende a 56 M€, se ha concentrado mayoritariamente en la actividad de Onshore. En este mercado, adicionalmente al efecto de la pandemia discutido, se ha alargado la ejecución de los proyectos de la cartera en el Norte de Europa, aumentando la previsión de costes sobre lo ya contabilizado en 1T 20. La situación del mercado indio también se ha ralentizado más allá de lo previsto para el ejercicio.

El impacto de los costes adicionales en 2T 20 derivados del alargamiento en la ejecución de la cartera del Norte de Europa y los provocados por la volatilidad y ralentización del mercado indio, más allá de lo previsto en 1T 20, se han visto compensados, a nivel de Grupo, por el acuerdo alcanzado entre Areva y Adwen con el propósito de resolver todas las disputas, deberes y responsabilidades, así como cualquier reclamo pasado, presente y futuro entre las compañías.

Junto a estos impactos inesperados, el desempeño de 1S 20 también refleja la planificación anual de la actividad, con un mayor nivel de ejecución en el segundo semestre (2S 20), y el impacto del lanzamiento de la fabricación del aerogenerador SG 8.0–167 DD, que redujo de forma temporal el ritmo de fabricación Offshore en 1T 20. El ritmo de fabricación en Offshore se recupera hasta la tasa de variación esperada para el año completo en 2T 20.

En este entorno las ventas del Grupo en 2T 20 han ascendido a 2.204 M€, un 8% por debajo de las ventas alcanzadas en 2T 19.

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración alcanza 33 M€, equivalente a una reducción del margen sobre ventas de 6 puntos porcentuales año a año, hasta un 1,5%. El impacto procedente del COVID-19 ha sustraído 2,5 puntos porcentuales del margen. El impacto del COVID-19 recoge todos los costes asociados con el deslizamiento de ventas, con una menor absorción de costes fijos debido a la reducción en la utilización de capacidad de fabricación motivada por disrupciones en el suministro y cierre de plantas, con la prolongación de proyectos y con reclamaciones por daños y perjuicios de clientes.

La evolución del EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración del Grupo en 2T 20 refleja el impacto de los siguientes factores:

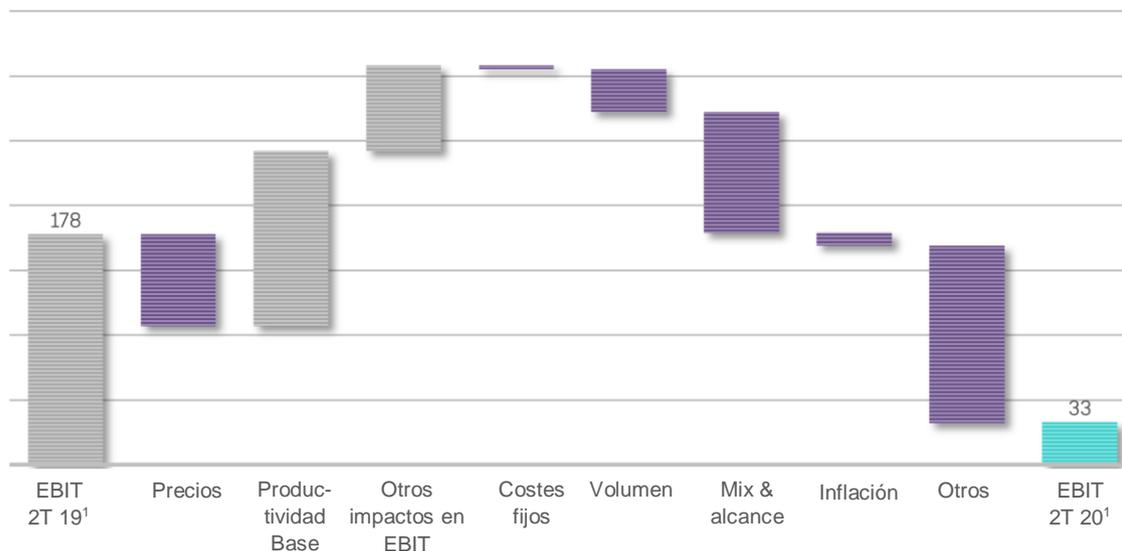
(-) La reducción de precios incorporada en el libro de pedidos (Onshore, Offshore y Servicios) al comienzo del ejercicio.

(+) Las mejoras de productividad y costes fijos procedentes del programa L3AD2020 que compensan la reducción de precios.

(-) El impacto negativo del menor volumen de ventas Offshore, que baja un 19% a/a.

(-) El mix de proyectos del Grupo.

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



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

Adicionalmente a estos 4 factores, cuyo impacto durante 2T 20 está alineado con las previsiones de la compañía, la variación anual se ha visto impactada por la pandemia COVID-19, por costes adicionales en la ejecución de proyectos en el Norte de Europa, por encima de lo previsto en 1T 20, y la continua ralentización del mercado indio. Estos dos últimos factores se han compensado por el impacto positivo derivado del acuerdo alcanzado entre Adwen y Areva con el propósito de resolver todas las disputas, deberes y responsabilidades, así como cualquier reclamo pasado, presente y futuro entre las compañías. Estos factores están incluidos en la categoría “Otros” y, en el caso de la ralentización india y de los costes adicionales en la ejecución de la cartera del Norte de Europa, no habían sido previstos por la compañía.

Aunque a la fecha no se puede estimar con suficiente fiabilidad el impacto de la pandemia en los próximos trimestres, y es probable que las operaciones en los mercados Offshore y Servicios también se vean afectadas, pero de manera más leve, los equipos dedicados a la continuidad del negocio trabajan para minimizar la interrupción operativa causada por los cierres y los problemas de la cadena de suministro, en parte mediante el uso de nuestra capacidad de producción global para recuperar la capacidad de producción perdida y mitigar los retos en mercados determinados.

El impacto del PPA en la amortización de intangibles se sitúa en 69 M€ en 2T 20 (66 M€ en 2T 19) y los costes de integración y reestructuración (I&R) en 82 M€ en el mismo periodo (22 M€ en 2T 19).

Dentro de los costes de I&R, hay que destacar que Siemens Gamesa ha puesto en marcha un ejercicio de reestructuración en India durante 2T 20. Tras instaurar un modelo de fabricación ajustado a facturación y cobro, dada la volatilidad del mercado, y comenzar a adecuar la capacidad de fabricación a los modelos para exportación en 1T 20, el objetivo de la reestructuración es continuar adecuando las operaciones del Grupo a las nuevas expectativas de demanda para el corto y medio plazo, y poder ofrecer a los clientes locales, de forma rentable, el mejor coste de energía posible. Hay que señalar que frente al ritmo de instalaciones anuales superior a 7 GW que el país necesita para alcanzar el objetivo 60 GW en 2022, la demanda anual esperada hasta 2022 se sitúa entre 3,5 GW y 4,5 GW. La ralentización del mercado Indio se ha visto además agravada por la puesta en marcha de algunas de las normas de confinamiento y cierre de la actividad económica no básica de mayor duración (con una extensión del periodo inicial de 3 semanas, desde el 25 de marzo al 14 de abril, hasta el 3 de mayo). El periodo de cierre de la actividad económica coincide además con el periodo de mayor actividad de instalación eólica. Los costes de reestructuración contabilizados en 2T 20, c. 38 M€ están asociados a un enfoque más selectivo del modelo de negocio de desarrollo, con impacto en inventarios (“*landbank*”), y a medios de producción, ambos sin efecto en caja.

Aunque las perspectivas a corto y medio plazo han disminuido, el gobierno indio, que ha reducido el impuesto de sociedades para empresas de generación eléctrica hasta el 15%, continúa trabajando para asegurar la normalización del mercado eólico. El Ministerio de Nuevas Energías Renovables (MNRE por sus siglas en inglés) ha publicado una directiva por la que recomienda la eliminación de precios máximos en las próximas subastas, y ha definido dos áreas de 25 GW cada una en Gujarat y Rajasthan, poniendo a disposición los terrenos para desarrollar proyectos eólicos, solares e híbridos y solicitando que se refuercen las infraestructuras de conexión de esas zonas. Por estas razones no prevemos un cambio en el alto potencial del mercado en el largo plazo.

Los gastos financieros netos han ascendido a 20 M€ en 2T 20 (13 M€ en 2T 19) y el gasto por impuestos asciende a 28 M€ (27 M€ en gasto en 2T 19). El aumento en los gastos financieros se debe en parte al aumento del endeudamiento en India.

Como resultado, el Grupo termina con una pérdida neta pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 55 M€ en 2T 20. La pérdida neta reportada, que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y de los costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos por un importe total de 110 M€ en 2T 20, asciende a 165 M€ frente a un beneficio de 49 M€ generado en 2T 19. La pérdida neta por acción para los accionistas de Siemens Gamesa asciende a 0,24 €.

El estricto programa de control del circulante ayuda a mantener el capital circulante estable con respecto al nivel de cierre del ejercicio: -865 M€ equivalente a -8,8% sobre las ventas de los últimos doce meses mientras que el ligero aumento con respecto a 1T 20 recoge el deslizamiento de contratos y ventas como resultado del COVID-19. La variación anual del circulante asciende a una mejora de 1.076 M€ equivalente a una mejora de 11,1 p.p. en la ratio de capital circulante sobre ventas.

Tabla 4: Capital circulante (M€)

Capital circulante (M€)	1T 19 <sup>1</sup>	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	Var. a/a
Cuentas a cobrar	1.135	1.171	1.460	1.308	1.108	1.073	-99
Existencias	1.925	2.006	2.044	1.864	2.071	2.115	109
Activos por contrato	2.033	1.771	1.952	2.056	1.801	1.808	37
Otros activos corrientes	417	464	651	461 <sup>2</sup>	578	466	2
Cuentas a pagar	-2.557	-2.505	-2.733	-2.886	-2.471	-2.544	-39
Pasivos por contrato	-2.340	-1.991	-2.267	-2.840	-3.193	-3.101	-1.111
Otros pasivos corrientes	-641	-706	-869	-798	-833	-682	25
<b>Capital circulante</b>	<b>-27</b>	<b>211</b>	<b>238</b>	<b>-833</b>	<b>-939</b>	<b>-865</b>	<b>-1.076</b>
Var. t/t	515	238	28	-1.071	-106 <sup>2</sup>	74	
<b>Capital circulante/Ventas LTM</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-8,8%</b>	

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).
2. La aplicación de la NIIF 16 modifica el saldo de apertura de la cuenta "Otros activos corrientes" en 10 M€: de 461 M€ a cierre del año fiscal 2019 a 451 M€ a apertura del ejercicio fiscal 2020. El capital circulante a apertura de FY 20 asciende a -843 M€, 10 M€ menos que el capital circulante a cierre de FY 19. Teniendo en cuenta el impacto de la aplicación de la NIIF 16, la variación de capital circulante durante el primer trimestre de FY 20 asciende a una reducción de 95 M€.

El CAPEX de 2T 20 se sitúa en 109 M€, en línea con los objetivos anuales comunicados en noviembre de 2019. La inversión se ha concentrado en el desarrollo de nuevos servicios, de las plataformas Onshore y Offshore, en utillaje y en equipos.

La introducción de la NIIF 16 en FY 20<sup>11</sup> aumenta la deuda financiera bruta de la compañía en 583 M€ (ver nota 2.D.3 en las cuentas consolidadas del Grupo para el ejercicio FY 19). Como resultado, la posición de caja neta a 30 de septiembre de 2019 de 863 M€ pasa a una posición de caja neta de apertura de FY 20 (1 de octubre de 2019) de 280 M€. Teniendo en cuenta el impacto del cambio contable, la evolución anual de la posición de caja (deuda) neta mejora en c. 429 M€<sup>12</sup>, hasta una cifra de deuda neta de 295 M€. Esta mejora se produce después de completar el pago por la adquisición de los activos de Servicios de Servión en 2T 20.

Durante el primer trimestre de FY 20 Siemens Gamesa reforzó su financiación extendiendo el plazo de vencimiento de su financiación sindicada hasta diciembre de 2024, y consiguiendo condiciones más flexibles gracias a su calificación crediticia de “investment grade”. Esta extensión ha permitido a la compañía afrontar el impacto y la incertidumbre ligada a la pandemia con una posición de liquidez fuerte. A final de 2T 20, la compañía contaba con líneas de financiación totales de c. 4.000 M€, de las que ha dispuesto de c. 1.100 M€. De las líneas no dispuestas c. 2.200 M€ se encuentran totalmente comprometidas por las entidades financieras, con un plazo de amortización de 2021 para c. 200 M€ y 2024 para c. 2.000 M€.

## Aerogeneradores

Tabla 5: Aerogeneradores (M€)

M€	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	Var. a/a
Ventas	1.904	2.060	2.242	2.527	1.634	1.808	-12,2%
Onshore	1.103	1.243	1.229	1.650	1.116	1.149	-7,6%
Offshore	801	817	1.013	877	518	660	-19,2%
Volumen (MWe)	2.129	2.383	2.394	2.585	1.932	2.183	-8,4%
Onshore	1.520	1.707	1.699	2.009	1.747	1.649	-3,4%
Offshore	609	676	694	576	185	534	-21,0%
EBIT pre PPA y costes I&R	51	106	76	149	-224	-54	N.A.
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	2,7%	5,1%	3,4%	5,9%	-13,7%	-3,0%	-8,1 p.p.

Durante el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2020 las ventas de la división de Aerogeneradores ascienden a 1.808 M€, un 12% por debajo de las ventas de 2T 19. La contracción de las ventas de Aerogeneradores se produce por una reducción de las ventas Offshore (-19% a/a), en línea con la planificación anual, y un descenso de las ventas Onshore (-8% a/a) debido al impacto del COVID-19 en la ejecución de proyectos.

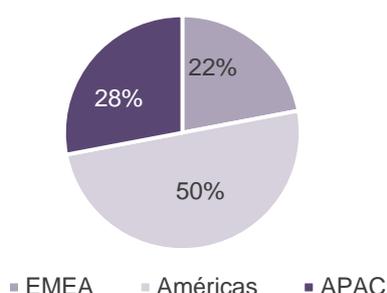
La reducción de las ventas Onshore, hasta alcanzar un importe de 1.149 M€ en 2T 20, se apoya en un descenso del volumen de actividad (MWe) del trimestre que asciende a 1.649 MWe, un 3% inferior al volumen de ventas de 2T 19, por el retraso en la ejecución de proyectos ligado al COVID-19, la evolución de precios de los contratos ejecutados, el volumen de actividad de instalación y el mix geográfico con una menor contribución de EMEA.

Durante 2T 20, EE.UU. e India son los mayores contribuyentes a las ventas de Onshore (en MWe), con un 36% y un 17% de participación respectivamente.

<sup>11</sup>El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del período comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes “Otros activos no corrientes” y “Otros activos corrientes”, por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros. El importe de los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2020 se recoge en la nota 8.B de las cuentas semi-anales consolidadas con a dicha fecha: 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo.

<sup>12</sup>Deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019: 118 M€, aumento de la deuda por introducción de NIIF 16 en FY 20, a 31 de marzo de 2020: 606 M€, deuda neta a 31 de marzo de 2020: 295 M€. Ver nota 8.B de las cuentas semi-anales consolidadas a marzo 2020 (pasivos por arrendamiento 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo).

Ilustración 8: Volumen de ventas (MWe) AEG ON 2T 20 (%)



Por su parte, Offshore experimenta una contracción de sus ventas que alcanzan un importe de 660 M€, un 19% inferior a las ventas de 2T 19, con un volumen de 534 MWe, un 21% por debajo del volumen de 2T 19. Es importante destacar que la contracción de la actividad de ventas (MWe) Offshore está en línea con la planificación anual, que se encuentra completamente cubierta por pedidos.

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración asciende a -54 M€ en 2T 20, equivalente a un margen sobre ventas de -3,0%, 8,1 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 2T 19. La rentabilidad durante 2T 20 se ha visto afectada por la pandemia que ha retrasado la ejecución de ciertos proyectos y ha elevado los costes al ralentizar la cadena de suministro, la actividad de fabricación y la ejecución. Durante 2T, el impacto de la pandemia se ha concentrado en el negocio Onshore. Dentro del entorno de ralentización adicional de la actividad se han producido costes adicionales en la ejecución de la cartera del Norte de Europa y en la India, en ambos casos por encima de lo previsto y contabilizado en 1T 20. Estos costes adicionales en Europa e India se han visto compensados por las ganancias derivadas del acuerdo alcanzado entre Adwen y Areva. Adicionalmente a estos factores, han influido:

- Los menores precios que se ven compensados por los resultados del programa de transformación de L3AD2020.
- El coste de subactividad en Offshore por la reducción de volumen.
- El mix de ventas con una menor contribución del segmento Offshore y una menor contribución de EMEA en Onshore.

El EBIT pre PPA y antes de costes de I&R asciende a -278 M€ en 1S 20, equivalente a un margen EBIT de -8,1%, 12 puntos porcentuales por debajo del EBIT pre PPA y costes de I&R en 1S 19. Es importante destacar que los impactos de menor precio, volumen Offshore y mix de proyecto están en línea con las expectativas de la compañía. Asimismo, el ejercicio de transformación ha generado las mejoras de productividad previstas y que han compensado en su totalidad el impacto de menores precios.

Durante la primera mitad de FY 20 se completa la ejecución de proyectos procedentes de los primeros años de existencia de la compañía con márgenes bajos. La entrada de pedidos AEG ON en 1S 20 muestra una mejora consistente de margen que se irá trasladando a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la segunda mitad de FY 20.

Es difícil de prever con fiabilidad todavía el impacto de la pandemia en la actividad de la segunda mitad del ejercicio. Los equipos de trabajo establecidos para garantizar la continuidad del negocio siguen trabajando para minimizar la interrupción operativa causada por los cierres y los problemas de la cadena de suministro, en parte mediante el uso de nuestra presencia global para recuperar la capacidad de producción perdida y mitigar los desafíos en mercados concretos. Un elemento importante para minimizar la interrupción de la actividad ha sido la temprana adopción de estrictos protocolos de actuación en todas las actividades de la cadena de valor, que ha permitido evitar contagios entre los empleados del Grupo en el desarrollo de sus funciones.

Todos esto, unido a un compromiso absoluto de los empleados del Grupo, ha permitido durante 2T 20 completar y entregar a tiempo los parques eólicos terrestres de Aria del Vento en Italia y Midelt en Marruecos y el parque eólico marino de East Anglia que entró en operación comercial el 31 de marzo.

## Servicios de Operación y Mantenimiento

Tabla 6: Operación y mantenimiento (M€)

M€	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	Var. a/a
Ventas	358	330	390	417	366	395	19,9%
EBIT pre PPA y costes I&R	87	73	83	100	88	87	19,4%
Margen EBIT pre PPA y costes I&R	24,3%	22,0%	21,3%	24,1%	24,1%	21,9%	-0,1 p.p.
Flota en mantenimiento (MW)	56.828	56.875	58.708	60.028	63.544	71.476	25,7%

En la actividad de Servicios, las ventas suben un 19,9% con respecto a 2T 19 hasta 395 M€. Este crecimiento está impulsado por la integración de los activos de Servicios adquiridos a Senvion en enero de 2020, y el crecimiento orgánico de las ventas de mantenimiento y repuestos, compensado por una reducción de las ventas de soluciones de valor añadido.

La flota bajo mantenimiento se sitúa en 71,5 GW un 26% por encima de la flota bajo mantenimiento en 2T 19. La flota Offshore, con 11,4 GW bajo mantenimiento, crece un 12% a/a mientras que la flota de Onshore crece un 29% a/a hasta los 60,1 GW apoyado principalmente por la integración de la flota adquirida a Senvion. La tasa de renovación alcanza un 70% en el trimestre, en línea con la tasa de renovación en 2T 19. La flota en mantenimiento de terceras tecnologías se sitúa en 10 GW<sup>13</sup> a 31 de marzo de 2020.

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de Servicios asciende a 87 M€ en 2T 20, equivalente a un margen sobre ventas de un 21,9%, prácticamente estable a/a (22,0% en 2T 19).

El EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración asciende a 175 M€ en 1S 20, equivalente a un margen EBIT de 23%, estable comparado con el mismo periodo del año anterior.

<sup>13</sup>Flota en mantenimiento de terceras tecnologías se redefine excluyendo tecnologías de compañías adquiridas antes de la fusión de Siemens Wind Power con Gamesa Corporación Tecnológica (MADE, Bonus y Adwen) e incluye flota de terceros de compañías no adquiridas incluyendo la flota de los activos de Senvion.

## Sostenibilidad

En la siguiente tabla se recogen los principales indicadores de sostenibilidad de los periodos 1S 19 y 1S 20, y su variación inter-trimestral.

Tabla 7: Principales magnitudes de sostenibilidad

	1S 19	1S 20 (*)	Var. a/a
<b>Seguridad y salud laboral</b>			
Ratio accidentes con baja por millón horas trabajadas (LTIFR) <sup>1</sup>	1,54	1,10	-29%
Ratio accidentes registrables por millón horas trabajadas (TRIR) <sup>2</sup>	4,18	2,65	-37%
<b>Medioambiente</b>			
Energía primaria (directa) empleada (TJ)	225	283	26%
Energía secundaria (indirecta) empleada (TJ)	308	379	23%
de la cual, Electricidad (TJ)	243	325	34%
de origen renovable (TJ)	187	199	6%
de fuentes de combustión convencionales (TJ)	57	127	123%
porcentaje de electricidad renovable (%)	77	61	-20%
Consumo de agua de red (miles de m <sup>3</sup> )	165	229	39%
Residuos generados (kt)	30	33	7%
de los cuales, peligrosos (kt)	8	6	-32%
de los cuales, no peligrosos (kt)	22	27	21%
de los cuales, se reciclan (kt)	18	23	27%
<b>Empleados</b>			
Número de empleados (a final de ejercicio)	24.072	24.356	1%
empleados < 35 años (%)	37,8	36,4	-4%
empleados entre 35-44 años (%)	36,4	37,3	3%
empleados entre 45-54 años (%)	18,6	18,6	0%
empleados entre 55-60 años (%)	5,0	5,3	5%
empleados > 60 años (%)	1,7	1,8	9%
empleados no clasificados(%) <sup>3</sup>	0,5	0,6	14%
Mujeres en plantilla (%)	18,7	18,9	1%
Mujeres en posiciones directivas (%)	12,8	10,8	-16%
<b>Cadena de suministro</b>			
Número de proveedores tier 1	12.763	14.816	16%
Volumen de compra (€m)	4.023	3.612	-10%

1. El índice LTIFR se calcula para 1.000.000 de horas de trabajo e incluye todos los accidentes que provocan pérdida de al menos una jornada de trabajo.
2. El índice TRIR se calcula para 1.000.000 de horas de trabajo e incluye todas las fatalidades, accidentes con baja laboral, trabajos restringidos y casos de tratamiento médico.
3. Según la regulación específica de algunos países, la información sobre la edad no se refleja en los registros de datos.

(\*) Cifras no auditadas

### Seguridad y salud

2T 20 ha sido crítico para la salud y la seguridad laboral en nuestra Compañía. Lamentablemente, hemos tenido tres víctimas mortales, un empleado de SGRE, el 13 de febrero en España, y dos contratistas, uno el 18 de enero en Noruega, y otro el 5 de febrero en Brasil.

La salud y la seguridad en el trabajo son un valor clave para Siemens Gamesa. Constituyen un componente esencial de la gestión de riesgos y de los controles internos del Grupo y se convierten en una responsabilidad para cada uno de nosotros. No hay nada más importante. Con este objetivo, revisamos nuestras normativas y nuestras actuaciones en materia de seguridad laboral y estamos tomando medidas urgentes para evitar incidentes de este tipo en el futuro.

Preservar la Seguridad y la salud está vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, como son la salud y bienestar (Objetivo 3), el trabajo decente y el crecimiento económico (Objetivo 8), así como la paz y la justicia (Objetivo 16).

Al cierre del periodo de reporte 1S 20, el índice de frecuencia de accidentes con baja (LTIFR) fue de 1,10 (1,54 en el primer semestre de 2019). El índice total de incidentes registrables (TRIR) se situó en 2,65 en el primer semestre de 2020 (4,18 en el primer semestre del año fiscal 2019).

Siemens Gamesa actúa de forma proactiva en el análisis de las causas de los accidentes y dispone de indicadores de gestión que muestran el nivel de cumplimiento de esta filosofía de trabajo en la gestión diaria. Esto incluye, por ejemplo, la realización de inspecciones de seguridad, observaciones de seguridad y auditorías de seguridad y salud.

El brote del coronavirus Covid-19 se ha extendido rápidamente por todo el mundo en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 20. Siemens Gamesa se ha asegurado de minimizar el impacto tanto para los clientes, como para los empleados y para Siemens Gamesa en general a través de medidas para evitar la propagación del virus, con el fin de minimizar el riesgo para los empleados. Los empleados de oficina en áreas afectadas han recibido instrucciones precisas para trabajar desde casa. Los empleados de producción y de oficina que no han podido trabajar desde casa, por ejemplo debido a la necesidad de utilizar herramientas o servidores especiales, están sujetos a un protocolo de seguridad y salud especial.

## Medioambiente

Siemens Gamesa dispone de un Sistema de Gestión Medioambiental certificado según la norma ISO 14001: 2015, que cubre todos los emplazamientos. El alcance de la certificación cubre todas las áreas funcionales y procesos centrales relacionados con la venta, diseño y desarrollo, adquisición y fabricación de aerogeneradores, así como otros componentes mecánicos y eléctricos para aplicaciones eólicas y no eólicas.

El consumo total de energía durante el período de referencia ascendió a 661.451 GJ (24% más que en el primer semestre del año fiscal 19). Por lo tanto, el consumo de energía acumulado por empleado y año fue de 27,2 GJ. La proporción de energía primaria (incluye la energía destinada a fuentes de combustión directa como el fuel-oil, la gasolina, el gas natural o los gases licuados de petróleo) es del 43%, mientras que la energía secundaria (principalmente la electricidad y la calefacción urbana) representa el 57% del total.

El volumen total de residuos ascendió a 32.549 toneladas en el primer semestre del año fiscal 20. La mayor parte de los residuos producidos -hasta en un 83%- son no peligrosos. Además, la tasa de reciclabilidad de todos los residuos producidos en Siemens Gamesa es del 71%, por lo que la mayor parte de los residuos se recicla.

## Empleo

Al final del primer semestre del año fiscal 20, la plantilla total ascendía a 24.356 empleados. Desde una perspectiva regional, Europa, Oriente Medio y África es la región con la mayor proporción de plantilla (66%), seguida de Asia y Australia (20%) y América (14%).

La proporción de mujeres en plantilla representa el 18,9% de la fuerza laboral total. Por regiones, las mujeres representan el 21% de la fuerza laboral en Europa, Medio Oriente y África, el 21% en América y el 10% en Asia y Australia.

Siemens Gamesa tiene 334 empleados en puestos directivos al final del primer semestre del ejercicio fiscal 20, de los cuales el 10,8% son mujeres. Esta proporción ha mejorado 0,3 p.p. con respecto al cierre Q1 20, y se espera que esta proporción aumente en línea con la aplicación de las mejores prácticas de empleo.

## Proveedores

El volumen de compra en el primer semestre del año fiscal 20 asciende a 3.612 millones de euros, procedentes de más de 14.000 proveedores tier-1. Estos proveedores se benefician de un proceso de selección imparcial y son evaluados para asegurar que cumplen con los altos estándares de calidad requeridos por nuestro enfoque de excelencia.

Como base de la sostenibilidad de los proveedores, y en cumplimiento de la política del Grupo, el Código de Conducta para Proveedores e Intermediarios Terceros es de obligado cumplimiento y establece los requisitos vinculantes del Grupo.

## Índices ESG

Siemens Gamesa es miembro constituyente de prestigiosos índices internacionales de sostenibilidad, como el Dow Jones Sustainability Indices®, FTSE4Good®, Ethibel Sustainability Index® y Bloomberg Gender Equality Index®. Cabe destacar que, en febrero de 2020, Siemens Gamesa Renewable Energy recibió la calificación de A (en una

escala de AAA-CCC) en la evaluación de los ratings MSCI ESG, lo que permite la inclusión de la compañía en dichos índices MSCI y con una calificación de grado de inversión. Las evaluaciones de los índices MSCI ESG miden las compañías, de acuerdo con la exposición a los riesgos ambientales, sociales y de buen gobierno ("ESG") específicos de la industria y la capacidad de gestionar esos riesgos. La mejora de Siemens Gamesa desde "BB" (2 niveles) refleja la mejora de sus prácticas y políticas medioambientales, sociales y de buen gobierno.

### **Compromiso social**

El impacto de la crisis causada por el coronavirus se ha sentido en todo el mundo y es probable que se prolongue durante algún tiempo. En respuesta, Siemens Gamesa ha lanzado una campaña social para facilitar que sus equipos ayuden en la lucha global contra la pandemia. En el centro del programa se encuentra una campaña de donación de los empleados, el 'Llamamiento de Emergencia COVID 19' de la Federación Internacional de la Cruz Roja (IFRC), que lidera un amplio programa para ayudar a combatir la propagación del coronavirus en todo el mundo. Siemens Gamesa invita a sus empleados a realizar donaciones y se ha comprometido a igualar las donaciones de los empleados. Además, Siemens Gamesa se ha comprometido a financiar la adquisición de suministros básicos por valor de un millón de euros para proveedores de servicios de salud. Esto incluye equipos de protección personal como mascarillas y guantes, que son demandados por diversos hospitales. Estos son adquiridos a través de las propias redes de compra y distribución de la empresa. Siemens Gamesa también ha reorientado su actual plan de responsabilidad social corporativa, 'SGRE impact', para apoyar los esfuerzos de recuperación del Covid-19 y, finalmente, la compañía ha lanzado un programa educativo llamado 'Teaching the Future', por el que los empleados pueden grabar vídeos de motivación sobre temas de Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas (STEM), así como sobre digitalización o energías renovables.

## Perspectivas

### Entorno económico<sup>14</sup>

El inicio de 2020 viene marcado por la pandemia del coronavirus COVID-19 que, junto al elevado coste humano, se espera que tenga un impacto importante en la economía global, afectando a la producción, las cadenas de suministro y la estabilidad financiera de las empresas. El relativo desconocimiento del virus, su tasa de contagio y de mortalidad, su estacionalidad y si se contendrá tras una sola oleada o se producirán varias, hace difícil hacer una estimación definitiva del impacto económico.

El FMI<sup>15</sup> en su informe del 14 de abril, teniendo ya en cuenta que a final de marzo la expansión del virus ha alcanzado a la mayor parte de los países, proyecta una brusca contracción de la economía mundial de un -3% en 2020, 6,3 p.p. menos que en su anterior proyección publicada en enero, lo que supone una contracción aún mayor a la registrada en la crisis financiera de 2008-2009. En 2021, proyecta en su escenario base una recuperación parcial con un crecimiento de +5,8% (+2,4 p.p.), pero con un nivel de PIB por debajo de la tendencia previa a la pandemia. En este escenario se considera que la pandemia se disipa en la segunda mitad de 2020 permitiendo que las medidas de contención se puedan replegar gradualmente, y que las disrupciones en la actividad económica de la mayor parte de los países se concentren en el segundo trimestre de 2020 (excepto en China, que se concentran en el primer trimestre). La incertidumbre en torno a la duración y la intensidad de la pandemia hacen que predomine el riesgo de que los resultados sean aún peores.

En este escenario, se proyecta para el Grupo de las economías avanzadas una contracción del -6,1% en 2020 (-7,7 p.p.), y crecimiento de un +4,5% (+2,9 p.p.) en 2021. En la zona euro, se proyecta que la contracción en 2020 alcance un -7,5% (-8,8 p.p.) con un crecimiento en 2021 de un +4,7% (+3,3 p.p.). Para EE.UU. la proyección para 2020 es de un -5,9% (-7,9 p.p.), y de un +4,7% (+3,0 p.p.) en 2021.

Para el grupo de economías emergentes o en desarrollo se proyecta una contracción de un -1% en 2020 (-5,4 p.p.), y para 2021 un crecimiento de un +6,6% (+2,0 p.p.), con un crecimiento para China en 2020 de tan solo +1,2% (-4,8 p.p.) y de un +9,2% (+3,4 p.p.) en 2021, y en el caso de India, un +1,9% (-3,9 p.p.) en 2020 y un +7,4% en 2021 (+0,9 p.p.). En el caso de Brasil y México se proyecta una contracción en 2020 de un -5,3% (-7,5 p.p.) y de un -6,6% (-7,6 p.p.), y un crecimiento en 2021 de un +2,9% (+0,6 p.p.) y de un +3,0% (+1,4 p.p.), respectivamente.

### Perspectivas eólicas globales a largo plazo

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 el informe de las Naciones Unidas sobre el diferencial entre los objetivos de reducción de emisiones y los logros conseguidos<sup>16</sup>, los gobiernos deben triplicar sus esfuerzos si quieren alcanzar el objetivo comprometido e introducir nuevas medidas de manera urgente cuando revisen sus Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDCs por sus siglas en inglés), con muchas opciones rentables para reducir rápidamente las emisiones.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE), en su último informe anual (WEO 2019)<sup>17</sup>, alcanza unas conclusiones similares. Las políticas y compromisos anunciados hasta la fecha por los distintos países y organizaciones supranacionales conducen a que la generación renovable, liderada por la generación eólica y fotovoltaica, supere a la generación con carbón a mitad de la próxima década, y a ralentizar el crecimiento de las emisiones, pero sin alcanzar su máximo hasta 2040, por lo que los objetivos de sostenibilidad quedan lejos de alcanzarse.

Las renovables supondrán más de dos tercios de la capacidad instalada globalmente hasta 2040, con la eólica triplicándose liderada por el despegue de la eólica Offshore. En este informe se proyecta una generación eólica y

---

<sup>14</sup>Las cifras en paréntesis indican las variaciones con las estimaciones previas al último informe.

<sup>15</sup>Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril 2020 – Capítulo 1.

<sup>16</sup>Naciones Unidas. Emissions Gap Report 2019. Noviembre 2019.

<sup>17</sup>AIE. World Energy Outlook 2019 (WEO 2019). Noviembre 2019.

solar fotovoltaica mayor que en el informe anterior (WEO 2018), con un incremento importante en las previsiones de potencia instalada de eólica Offshore, gracias al incremento de su competitividad, que le lleva a ser competitiva con los combustibles fósiles y con otras renovables como la solar fotovoltaica en la próxima década.

De acuerdo con este escenario, la capacidad eólica acumulada al final del periodo (2040) ascendería a 1.850 GW, 150 GW más de los estimados en el anterior informe anual (con más de 300 GW Offshore). Este volumen acumulado representa un nivel sostenido de instalaciones anuales promedio de 57 GW durante más de 20 años, casi un 15% superior al promedio de los últimos años (2012-2018: c. 50 GW según el Consejo Global de la Energía / Global Wind Energy Council o GWEC). En el caso de Offshore supone alcanzar más de 20 GW anuales en 2030, frente a un nivel de 4 GW instalados en 2018 y de 6 GW instalados en 2019<sup>18</sup>, y los 7 GW estimados para 2020<sup>19</sup>.

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 según el AIE que las renovables supongan el 80% de la nueva capacidad instalada a 2040. En este escenario, la flota eólica acumulada en 2040 ascendería a casi 3.000 GW, algo más de 1.000 GW más que en el escenario anterior, y el ritmo de instalaciones anuales ascendería hasta un promedio de 130 GW por año durante los próximos 20 años, de los que casi 30 GW serían Offshore en 2030, alcanzando los 40 GW en 2040.

De la misma forma, IRENA<sup>20</sup> también señala que los objetivos incluidos actualmente en los NDCs están lejos de ser suficientes para alcanzar los objetivos climáticos, y no reflejan las tendencias reales de crecimiento renovable ni los compromisos existentes de muchos países. Mientras que los objetivos incluidos en los NDCs supondrían alcanzar una capacidad renovable de 3,2 TW en 2030, en realidad, de acuerdo con la tendencia actual, este objetivo se alcanzaría en 2022. En este sentido, y de acuerdo con el mecanismo de ajuste incluido en el Acuerdo de París ("*ratchet mechanism*" según su denominación en inglés), 2020 es el primer año en el que los países firmantes deberían aumentar los objetivos recogidos en sus NDCs y alinearlos con objetivos compatibles con el control del cambio climático (con mejoras progresivas cada 5 años). IRENA considera que podrían alcanzarse de forma rentable hasta 7,7 TW (3,3 veces la capacidad instalada actual), aportando beneficios socio económicos sustanciales.

Los resultados del informe de Bloomberg New Energy Finance (BNEF) sobre las perspectivas energéticas mundiales publicado en junio 2019 (NEO 2019) también coinciden. NEO 2019 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 2.965 GW en 2040 (un 10% más de lo estimado en el informe NEO 2018), lo que supone un ritmo anual promedio de más de 100 GW anuales, durante los próximos 20 años. En este mismo informe, BNEF estima que se invertirán 13,3 billones de dólares hasta 2050 en nuevos activos de generación y el 77% o 10,2 billones de dólares se invertirán en energías renovables, de los cuales 5,3 billones de dólares se destinan a la energía eólica.

De acuerdo con NEO 2019, hoy, más de dos tercios de la población mundial vive en países en los que la energía eólica o solar, si no ambas, son la fuente de energía más barata. Hace tan solo 5 años, lo eran el carbón y el gas. En 2030, la nueva potencia eólica y solar serán más baratas que las centrales de gas y carbón ya existentes en casi todo el mundo. Desde 2010, el coste de la energía eólica se ha reducido en un 49% y se espera un 50% de reducción adicional, en el caso de la energía eólica terrestre, en 2050.

En 2050, las energías eólica y solar suministrarán casi el 50% de la energía del mundo, con la hidráulica, nuclear y otras fuentes renovables suministrando otro 21%. La generación con carbón caerá a la mitad, suponiendo un 12% de la generación en 2050, comparado con el 27% actual. La capacidad instalada cambia del 57% de combustibles fósiles, a dos tercios de renovables.

---

<sup>18</sup>GWEC. Informe Eólico Global 2019 (publicado en marzo 2020) del Consejo Global de la Energía Eólica.

<sup>19</sup>Wood Mackenzie: Perspectivas Eólicas Globales 1T 20.

<sup>20</sup>IRENA (International Renewable Energy Agency), NDCs in 2020: Advancing renewables in the power sector and beyond. Diciembre 2019.

El aumento de la competitividad de los mecanismos de almacenamiento contribuirá a hacer posible el aumento de la contribución de las energías renovables. NEO 2019 estima que el coste de almacenamiento se reducirá un 64% hasta 2040, desde 187 USD/MWh hoy hasta 67 USD/MWh.

Hoy, la crisis del COVID-19 vuelve a mostrar la criticidad de las infraestructuras eléctricas y la necesidad de mantener la seguridad de los sistemas eléctricos. El importante descenso del consumo en países en los que se toman medidas de confinamiento (estimado en el 15% por la agencia internacional de la energía) supone una mayor cuota de renovables en el mix de generación. Esta mayor cuota de energía eólica y solar, supone una oportunidad para conocer el funcionamiento de los sistemas eléctricos más limpios del futuro, y entender las necesidades del sistema para asegurar su fiabilidad con una cuota de renovables sensiblemente mayor.

Ilustración 9: Instalaciones eólicas (GW acumulados)

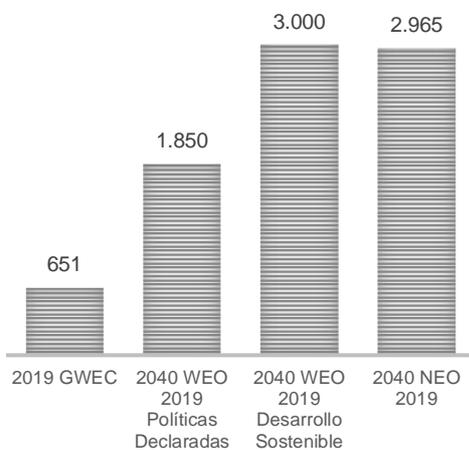
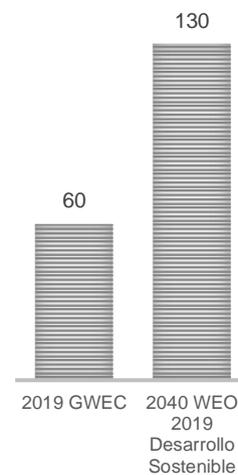


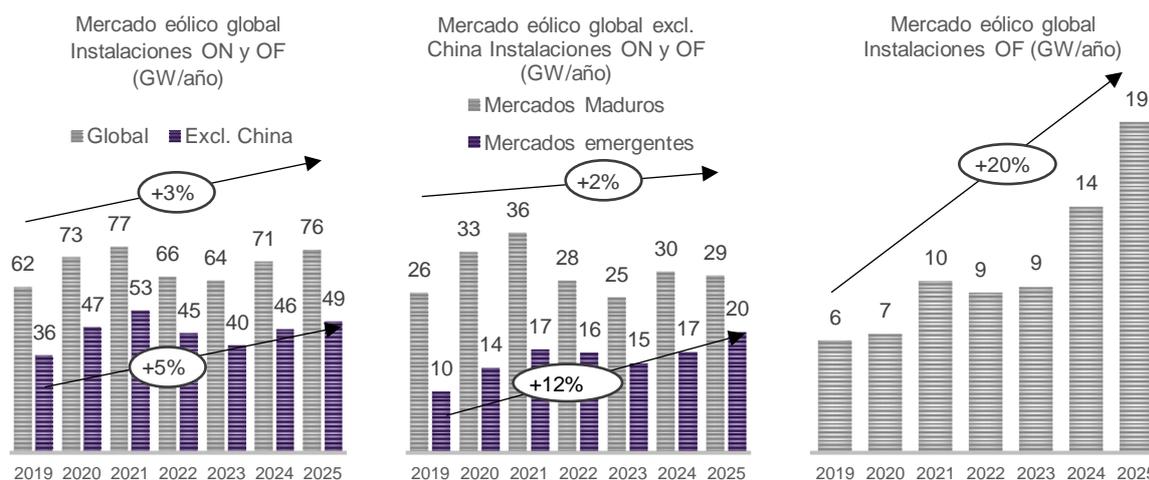
Ilustración 10: Instalaciones anuales 2019-40E (GW/año)



## Actualización trimestral de demanda a corto y medio plazo

En los siguientes gráficos se presentan las expectativas de instalación en el medio plazo (2020-2025)<sup>21</sup> junto a las instalaciones finales reportadas para el año 2019<sup>22</sup> (las cifras incluidas en las burbujas indican la tasa de crecimiento anual compuesto entre 2019 y 2025).

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



La crisis del coronavirus está afectando a la industria eólica de una forma importante. Las disrupciones en la cadena de suministro y las restricciones en el movimiento de personas y bienes evolucionan continuamente provocando una gran incertidumbre. Esta situación pone en riesgo la ejecución de proyectos en 2020 que podría desplazarse a 2021, año en el que se alcanzaría ahora el máximo de instalaciones anuales (en MW). En este sentido, Wood Mackenzie (WM)<sup>23</sup> estima que las instalaciones globales para 2020 llegarán a 72,9 GW y a 76,8 GW en 2021, lo que supone una reducción de -3,8 GW para 2020 y un incremento de +2,7 GW en 2021 respecto a su estimación anterior. La reducción en 2020 se concentra en Onshore, con -4,2 GW hasta 66,3 GW, y en China, con -2,7 GW, seguida por EE.UU., España y Suecia. En 2021 se recuperan 2,5 GW del volumen de instalaciones Onshore perdido en 2020, hasta 67,2 GW, con Brasil y España liderando el aumento de instalaciones frente a la estimación del trimestre anterior. Las estimaciones en Offshore aumentan +0,4 GW en 2020 hasta 6,7 GW y +0,2 GW en 2021 hasta 9,6 GW.

Por su parte, Bloomberg NEF (BNEF)<sup>24</sup>, en su informe publicado posteriormente y que incluye el impacto derivado del cierre total de tres semanas anunciado en India (no considerado por WM), estima ahora que las instalaciones globales alcanzarán 66,4 GW en 2020 y 73,0 GW en 2021 reduciendo así sus estimaciones en -9,0 GW para 2020 e incrementándolas en +10,7 GW para 2021 respecto a su estimación anterior. Los cambios en las estimaciones de BNEF se producen exclusivamente en Onshore con 60,4 GW para 2020 y de 64,0 GW para 2021, manteniendo la estimación para Offshore en 6,0 GW para 2020 y en 9,0 GW para 2021. La reducción de 2020 procede principalmente de Europa (-4,2 GW), con España, Países Bajos y Alemania encabezando los ajustes a la baja, y EE.UU. (-2,4 GW) donde los posibles retrasos ponen más presión sobre un programa ya de por sí ajustado. La recuperación del volumen en 2021 está liderada por EE.UU. (+5,1 GW) y China (+3,1 GW).

<sup>21</sup>Wood Mackenzie: Perspectivas Eólicas Globales 1T 20. Las burbujas indican las tasas de crecimiento anual compuesto.

<sup>22</sup>Informe Eólico Global 2019" (GWEC marzo 2020) reporta para 2019 en instalaciones ON y OF 60 GW globalmente y 34 GW excluyendo China; de los que 25 GW son en mercados maduros, y 9 GW en mercados emergentes; 6 GW en OF (similares a las instalaciones reportadas por Wood Mackenzie).

<sup>23</sup>Wood Mackenzie: Perspectivas Eólicas Globales 1T 20. Todas las expectativas tanto de 4T 19 (año natural) como de 1T 20 (año natural) que aparecen en esta sección proceden de los informes trimestrales de previsiones globales del mercado eólico de Wood Mackenzie, excepto cuando se especifica que corresponden a BNEF.

<sup>24</sup>Bloomberg NEF: Perspectivas Eólicas Globales 1T 20. Las comparativas se realizan respecto a la versión del 4T 19 del mismo informe.

Las expectativas de instalaciones para el periodo 2020e-2025e de WM continúan mostrando la solidez de la demanda, aunque en esta ocasión se reducen 10 GW hasta 426 GW (un promedio de 71 GW anuales) acumulados en el periodo, con respecto a las perspectivas presentadas durante el cuarto trimestre del año natural 2019 (ambas de WM), de los que 8 GW corresponden al mercado Onshore, y 2 GW al mercado Offshore. Tras la reducción en 2020 y el incremento de 2021 ya descritos, WM vuelve a reducir sus estimaciones para Onshore desde 2022 hasta 2025: -6,2 GW en este periodo, concentrados en India, y -2,6 GW para Offshore, con una reducción de las expectativas principalmente en China (-3,3 GW) y EE.UU. (-1,8 GW) compensadas por mayores expectativas en Reino Unido (+2,5 GW).

China (125 GW), EE.UU. (47 GW), India (25 GW) y Alemania (16 GW) continúan siendo los mayores mercados Onshore, contribuyendo cerca del 60% de las instalaciones totales acumuladas que se prevén en 2020e-2025e. Brasil, Francia, Suecia, España y Australia, contribuyen en más de un 12% con instalaciones acumuladas entre 7 GW y 11 GW por país, en el periodo 2020e-2025e.

El segmento Offshore continúa siendo mucho más concentrado, a pesar de la aparición de nuevos mercados. China con 22 GW en instalaciones entre 2020e y 2025e contribuye un 33% al total de instalaciones en el periodo. Europa, liderada por Reino Unido con 12 GW en instalaciones en ese mismo periodo, instala 27 GW contribuyendo un 41% al total. EE.UU. y Taiwán les siguen con 8 GW y 6 GW respectivamente en el periodo 2020-2025.

Más allá del ritmo de instalaciones, la dinámica de precios no ha experimentado cambios respecto al trimestre anterior y la estabilización continúa 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. Según el índice de precios de aerogeneradores que BNEF publicó con fecha del 16 de diciembre, el precio medio por MW Onshore se sitúa en 0,7 millones de dólares por MW para los contratos firmados en la segunda mitad de 2019, un 7% por debajo del precio promedio de los contratos firmados durante la segunda mitad de 2018 (0,75 M\$/MW). El aumento de la potencia nominal de los aerogeneradores es uno de los principales impulsores de esta disminución. En términos de producto, la categoría >3 MW continúa ganando cuota de mercado y la potencia promedio para los contratos con entrega en 2021 alcanza ya los 4 MW.

## **Resumen de los principales eventos relacionados con la energía eólica en 2T 20<sup>25</sup>**

Durante el segundo trimestre del año fiscal 2020 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.

### **COP26 - Naciones Unidas – Cumbre del Clima**

- La cumbre del clima inicialmente prevista en Glasgow para noviembre ha sido aplazada a 2021 a causa del COVID-19.

### **Unión Europea**

- La Comisión Europea ha publicado su propuesta para la Ley del Cambio Climático, que reconocerá legalmente el objetivo de que Europa sea climáticamente neutra en 2050. La Comisión también propondrá un aumento de la reducción de emisiones en 2030 desde el 40% actual hasta un 50% como mínimo para garantizar la neutralidad en 2050. La Comisión apoyará la consecución de estos objetivos con instrumentos financieros como el Plan de Inversión del Pacto Verde que movilizará 1 billón de euros en inversiones sostenibles durante una década.
- De acuerdo con la publicación de Eurostat de enero 2020, la Unión Europea alcanzó en 2018 un 18% de energías renovables sobre el consumo de energía bruta total (17,5% en 2017). Doce países<sup>26</sup> ya han

---

<sup>25</sup>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.

<sup>26</sup>Bulgaria, Chequia, Chipre, Croacia, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Grecia, Italia, Letonia, Lituania y Suecia.

alcanzado la cuota correspondiente a los objetivos de 2020, mientras Francia, Irlanda, Países Bajos y Polonia están aún lejos de conseguirlo.

### Alemania

- Se aprueba la regulación para el cierre de 41 GW de plantas de carbón en 2038.
- Se publican los resultados de la primera (oficiales) y segunda (no oficial) subastas eólicas de 2020, ambas con baja participación (Tabla 8).
- El gobierno decide no forzar a los estados federales a imponer la distancia mínima de 1 km entre un parque eólico y cualquier edificación, y propone adaptar el código de la edificación para que cada estado federal pueda regularlo.
- Entra en vigor la ordenanza para subastas de innovación, que apoya la innovación técnica para estabilización de red a través de proyectos híbridos y almacenamiento. La primera subasta, que se espera durante la segunda mitad de 2020, será tecnológicamente neutra y asignará 250 MW.
- Se flexibilizan los plazos para la construcción de los proyectos procedentes de subastas, para compensar los posibles retrasos producidos por el COVID-19.

### España

- Se envía a Bruselas el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030, con los objetivos de alcanzar:
  - Un 42% de energía renovable sobre la energía final consumida, y un 74% sobre la electricidad consumida en 2030.
  - Un sistema eléctrico 100% renovable en 2050.
  - El documento prevé alcanzar 50 GW eólicos acumulados en 2030.
- El gobierno publica un nuevo borrador de la Ley de Cambio Climático y Transición Energética en el cual:
  - Se mantienen los objetivos de un 35% del consumo final de energía procedente de renovables y de un 70% de generación eléctrica con renovables en 2030, así como alcanzar un 100% de renovables en red en 2050 y la neutralidad de CO<sub>2</sub>.
  - Se compromete a realizar subastas anuales para 3 GW renovables, empezando en 2021. Estas subastas se basarán en un régimen de prima tarifaria frente al sistema anterior de retribución a la inversión.
- Se publica el nuevo borrador del Real Decreto del Estatuto del Consumidor Electrointensivo (empresas que consuman más de 1 GWh/año) que recoge la obligación de firmar contratos de compraventa de energía renovable. Dichos acuerdos tendrán una duración de 5 años y alcanzarán el 10% del consumo de energía.
- Se publican los parámetros de retribución a los proyectos renovables para el periodo 2020-2022 que se establecen en un 7,4% y un 7,1%, lo que implica una reducción de aproximadamente entre el 9% y el 10% para proyectos con puesta en marcha entre 2004 y 2016. Los proyectos anteriores a 2004 y los proyectos de las subastas de 2016 y 2017 vuelven a no tener retribución a la inversión.

### Francia

- Se publica un nuevo borrador de la estrategia energética "*Programmation pluriannuelle de l'énergie (PPE) 2019-2023 / 2024-2028*", con un objetivo para 2023 de 24,1 GW Onshore y 2,4 GW Offshore, y para 2028 un objetivo de entre 33,2 GW y 34,7 GW Onshore y entre 5,2 GW y 6,2 GW Offshore. El PPE pone a Francia en la trayectoria para alcanzar la neutralidad en CO<sub>2</sub> en 2050 y establece las prioridades para alcanzar los objetivos marcados en la estrategia:
  - Reducir emisiones de gases con efecto invernadero en un 40% entre 1990 y 2030.

- Aumentar la participación de la energía renovable hasta un 33% del consumo bruto de energía en 2030, mientras se reduce la participación de la energía nuclear en la producción eléctrica hasta un 50% en 2035.
- Se propone un calendario de subastas:
  - Onshore: 1.675 MW en 2020 y 1.850 MW/año entre 2021 y 2024.
  - Offshore: 1.000 MW en 2020 (Manche Est Mer du Nord), entre 750 MW y 1.250 MW en 2021 (Bretagne Sud y Sud Atlantique), 500 MW en 2022 (Mediterranée) y 1.000 MW/año desde 2023.
- Se publican nuevas normas aplicables en la ronda 6 de subastas Onshore, que incluyen un indicador de contenido local, aunque este no será un criterio de selección de los ganadores.
- Se publican los resultados de la 5 subasta Onshore (Tabla 8).
- Se extienden las fechas límite para los proyectos que están intentando finalizar su construcción durante la crisis del COVID-19.

### Italia

- Se publica el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2030, con un objetivo de 30% de renovables sobre la energía final consumida en 2030, 55% considerando la electricidad consumida. Para la energía eólica, se especifica un objetivo de 15,65 GW Onshore y 0,3 GW Offshore en 2025, y 18,4 GW Onshore y 0,9 GW Offshore en 2030.
- Se publican los resultados de la subasta de septiembre 2019 (Tabla 8) y se lanza la segunda subasta de energías renovables (Tabla 9).

### Polonia

- El borrador de ley sobre eólica Offshore se encuentra en consulta pública. A través de esta ley se definen los mecanismos para autorizar ayudas (a través de una prima de tarifa) con el objetivo de alcanzar 9,6 GW en 2035.

### Reino Unido

- El gobierno ha propuesto varios cambios en el esquema de contratos por diferencias (CfD por sus siglas en inglés) entre los que destacan la inclusión de tecnología eólica Onshore y de tecnología solar en las nuevas subastas a celebrar desde 2021.
- El regulador energético (Ofgem por sus siglas en inglés) lanza un plan de acción para asegurar que las redes energéticas están listas para un sistema con cero emisiones netas, y para descarbonizar el transporte y la climatización para 2050.
- Se adelanta un año el cierre de las centrales de carbón (desde octubre de 2025 a octubre de 2024).
- Por primera vez, 5 proyectos de eólica Onshore han ganado contratos en la subasta de mercado de capacidad, en la que se ha permitido participar a proyectos renovables sin subsidio.

### Brasil

- La autoridad de planificación energética ha publicado la planificación para energía eólica Offshore, según la cual, el primer proyecto se instalará en 2027.
- Se posponen de forma indefinida las subastas A-4 y A-6 por el impacto del COVID-19. Para las subastas A-4 se habían registrado proyectos eólicos por un volumen de 21 GW.

### EE.UU.

- Hasta la preparación de este informe, las energías renovables se han excluido de los paquetes de ayuda relacionados con el COVID-19.

- Nueva Jersey publica el calendario de subastas previsto para alcanzar el objetivo de 7,5 GW de Offshore en 2035 (Tabla 9).
- Virginia aprueba el “*Virginia Clean Economy Act*” por el que se duplica el objetivo Offshore para 2034 de 2,5 GW a 5,2 GW, obligando a las empresas eléctricas y suministradoras a generar electricidad a partir de fuentes 100% renovables en 2050. Incluye además un objetivo de 2,4 GW de almacenamiento para 2035.
- Rhode Island firma una orden por la que el 100% de su suministro eléctrico se realizará a través de fuentes renovables en 2030.
- APS, la mayor eléctrica de Arizona comunica el objetivo de suministrar el 100% de energía limpia en 2050 (65% en 2030).
- California establece un nuevo objetivo para 2030 que supone añadir 25 GW renovables, incluyendo 8,9 GW de baterías.

### México

- SENER publica la Estrategia de Transición para promover el uso de tecnologías y combustibles más limpios, en el que se contempla la instalación de 13,3 GW de eólica Onshore para 2033.

### Australia

- Pendiente de legislación específica, el ministerio federal de la energía considera adoptar un objetivo de emisiones cero en 2050. Igualmente, el gobierno ha abierto conversaciones para elaborar una ley que permita el desarrollo de Offshore en aguas de la Commonwealth.
- Sin legislación federal que apoye el desarrollo renovable, el gobierno de Nueva Gales del Sur ha publicado la primera fase de un plan para alcanzar emisiones cero en 2050, aplicable al periodo 2020-2030, con el que pretende reducir las emisiones en un 35% en 2030 comparado con el nivel de 2005. Asimismo, el gobierno de Nueva Gales del Sur está trabajando en el desarrollo de zonas energéticas renovables. Las tres identificadas a la fecha podrían recoger casi 18 GW de instalaciones eólicas, solares y de almacenamiento.

### Filipinas

- El gobierno trabaja en la elaboración de una regulación y un sistema tarifario para energías renovables, dentro del que planea lanzar subastas para adjudicar 2 GW de capacidad renovable en 2020, con el objetivo de alcanzar 15,3 GW de capacidad renovable en 2030.

### India

- Se publican los resultados de la subasta SECI eólica, solar e híbrida con almacenamiento y la subasta híbrida de Adani (Tabla 8) y se convocan de nuevo las subastas SECI IX, SECI híbrida III y NTPC (Tabla 9).
- El Ministerio de Nuevas Energías Renovables (MNRE por sus siglas en inglés) ha publicado una directiva por la que recomienda la eliminación de precios máximos en las próximas subastas.
- MNRE ha definido dos áreas de 25 GW cada una en Gujarat y Rajasthan, poniendo a disposición los terrenos para desarrollar proyectos eólicos, solares e híbridos. Además, ha solicitado que en dos años se refuercen las infraestructuras de conexión de esas zonas.
- Se reduce el impuesto de sociedades para empresas de generación eléctrica hasta el 15% (anteriormente 22%, después de haber sido reducido desde el 30% en septiembre de 2019). El recorte de la tasa impositiva supone una reducción del coste de energía (LCoE) de proyectos eólicos y solares estimado en un 10% y un 8% respectivamente, frente al coste antes de la primera reducción de la tasa impositiva.
- El gobierno aceptará la declaración de fuerza mayor para proyectos con retrasos provocados por el COVID-19 y otorgará ampliaciones en los plazos definidos para la ejecución de los proyectos.

## Japón

- Propone primera subasta Offshore (120 MW con anclaje al suelo).
- Se aprueba una ley con un nuevo esquema de ayuda a las renovables, mediante un complemento al precio de mercado que beneficiará al almacenamiento, y se aplicará desde abril de 2022.

## Resumen de subastas

Tabla 8: Resumen de los resultados de subastas publicados durante 2T 20

Subasta	Tipo	Tecnología	MW <sup>1</sup>	Precio Medio €/MWh <sup>2</sup>	Fecha Operación
Alemania – 1, 2020	Específica	ON	523	62	2022
Alemania – 2, 2020	Específica	ON	151	61	2022
EE.UU. – Massachusetts	Específica	OF	804	54	2025
EE.UU. – Nueva York; Nyserda 1,3 GW	Neutral (renovables)	ON	188	17	2024
Francia	Específica	ON	749	63	2023
Grecia	Neutral (ON y Solar)	ON	153	55	2021
India - SECI	Híbrida	ON, Solar y baterías	1.200	52 <sup>3</sup>	2022
India – Adani	Híbrida	ON y Solar	700	41	2022
Italia	Neutral	ON y Solar	510	56	2022
Lituania	Neutral	ON	75	0 <sup>4</sup>	2023

1. MW adjudicados a ON o OF.
2. Aplicado tipo de cambio a fecha de publicación de resultados.
3. Precio ofertado solo para periodo punta. Se muestra el precio ponderado resultante (en un rango entre 51,3 €/MWh y 54,6 €/MWh).
4. Sin subsidio.

Tabla 9: Subastas anunciadas durante 2T 20

Subasta	Tecnología	Objetivo	Fecha prevista <sup>1</sup>
Brasil <sup>2</sup> A-4 y A-6 (nueva fecha por COVID-19)	Neutral		Indefinido
Chile <sup>2</sup>	Neutral	5,9 TWh/año	Noviembre 2020
EE.UU. – Maine	Neutral (renovables)	1,7 TWh/año	Abril 2020
EE.UU. – Nevada	Neutral (renovables) <sup>3</sup>	N.A.	Marzo 2020
EE.UU. – Nueva Jersey – 5 subastas <sup>4</sup>	OF	1,2 – 1,4 GW	2020 – 2028
EE.UU. – Nueva York	OF	1 GW	2020
Grecia	ON	480 MW	Pendiente - 2020
India – SECI RTC <sup>5</sup>	ON/Solar + carbón	5 GW	Mayo 2020
India – SECI Hybrid III	Específica híbrida	1.200 MW	Abril 2020
India – SECI IX	ON	2 GW	Mayo 2020
India – NTPC	ON	600 MW	Abril 2020
Irlanda	Neutral (renovables)	1.000-3.000 GWh/año	Junio 2020
Italia	Neutral (renovables)	500 MW	Enero-marzo 2020
Japón	OF	120 MW	Junio 2020
Países Bajos – SDE ++ Otoño	Neutral (renovables)	5.000 M€	Octubre 2020
Turquía <sup>2</sup> (nueva fecha por COVID-19)	ON	2 GW	Octubre 2020

1. Fecha prevista para entrega de propuestas. Los resultados en algunos casos se publican más tarde.
2. Subastas anunciadas anteriormente que han sido aplazadas. En el caso de Chile, aplazada por reducción de la demanda estimada.
3. Eólica ON, Solar, geotermia, biomasa y biogás.
4. Se ha publicado el programa de subastas por el que se asignarán entre 1,2 GW y 1,4 GW por subasta, hasta alcanzar el objetivo de 7,5 GW. Las subastas se iniciarán en 3T 2020, 3T 2022, 2T 2024, 2T 2026 y 1T 2028.
5. "Round the clock" por sus siglas en inglés. 5 GW renovables (ON y/o solar) que se complementarán con plantas térmicas para asegurar una disponibilidad anual del 80%.

## Guías 2020

La repentina irrupción y rápida evolución de la pandemia COVID-19, la incertidumbre sobre su duración y calado, y la variedad de medidas impuestas por los gobiernos de todo el mundo para combatir sus efectos, que en algunos países incluyen la paralización temporal de toda actividad económica no básica, incluyendo el cese de las actividades industriales y ciertas restricciones al movimiento de personas y mercancías, hacen difícil estimar con fiabilidad el impacto en el desempeño financiero de la compañía para este ejercicio, en este momento. Por esta razón Siemens Gamesa considera prudente retirar las guías comunicadas a mercado.

Durante 2T 20, los trastornos en la cadena de suministro, en la actividad de fabricación, en la ejecución de proyectos y en la actividad comercial han afectado principalmente a la actividad Onshore, más dependiente de una cadena de suministro global y cuya actividad está muy diversificada geográficamente.

Las operaciones en China, origen de las primeras disrupciones, retornaron a un ritmo regular de actividad a final de 2T 20, y las fábricas de España, paralizadas temporalmente en abril, han retomado también sus operaciones. Como consecuencia durante 2T 20 se ha producido un alargamiento en la ejecución de proyectos Onshore, que ha aumentado los costes y trasladado ventas de 2T 20 a 3T 20, y un retraso en la firma de contratos que se esperan cerrar en 3T 20. También se han acentuado los retos que la compañía ha encontrado en la ejecución de la cartera del Norte de Europa, y la volatilidad y ralentización del mercado indio.

A 31 de marzo, la cartera de pedidos para ejecución en FY 20 cubre el 100% de la previsión media de ventas comunicada en noviembre de 2019 y confirmada en 1T 20 pero las disrupciones en suministro, fabricación y ejecución pueden dificultar que dichas ventas se completen en su totalidad en el ejercicio. Los equipos creados para asegurar la continuidad del negocio, las medidas de seguridad y salud impuestas, y el compromiso de toda la plantilla trabajan para que el desplazamiento de ventas a FY 21 y el coste de éste sea el mínimo posible.

Las operaciones en el mercado Offshore y las operaciones de Servicios no se han visto afectadas de forma relevante en 2T 20, y su desempeño a la fecha sigue en línea con las expectativas anuales. Con la información disponible en este momento, y con las medidas tomadas para la continuidad de ambas operaciones en las condiciones de seguridad y salud necesarias, el impacto esperado para la segunda mitad del año se estima muy inferior al esperado en las operaciones en el mercado Onshore.

Las expectativas anuales del impacto del PPA en la amortización de intangibles (260 M€ FY 20E) se mantienen mientras que la reestructuración del Grupo en la India (c. 38 M€ en 2T 20) y la integración de las operaciones de Servion (gastos de I&R c. 60 M€ esperados en FY 20) se añaden a la previsión de gastos de I&R comunicados en 1T 20<sup>27</sup>.

El CAPEX del trimestre se encuentra también alineado con el objetivo de una ratio sobre ventas de un 6%. El aumento temporal (de un 5% a un 6%) permite acomodar la inversión necesaria para acometer el fuerte crecimiento que se espera en Offshore en los próximos años, con inversiones necesarias en Francia y Taiwán, y la inversión en las nuevas plataformas de Onshore y Offshore. Dada las expectativas actuales sobre el impacto de la pandemia en la demanda de energía eólica, de naturaleza temporal y de corto plazo, la compañía considera necesario continuar con su plan de inversión para asegurar el mejor suministro de la demanda de instalaciones y energía eólica esperada para los próximos años.

### **Acuerdo de adquisición de activos de fabricación de Servion (fábrica de palas de Vagos)**

En enero de 2020 se cerró la adquisición de ciertos activos de Servicios de Servion y de toda su propiedad intelectual. A comienzo de 3T 20, se ha completado la compra de la fábrica de Vagos.

La adquisición de los activos de Servicios ha contribuido a elevar el libro de pedidos, así como al crecimiento de las ventas durante 2T 20. Todo ello se encuadra dentro de la estrategia a largo plazo del Grupo de aumentar la flota en mantenimiento de terceras tecnologías y reforzar el posicionamiento de la compañía en el mercado de Servicios Europa.

---

<sup>27</sup>La previsión de gastos de I&R a 1T 20 excluía los gastos referentes a la integración de Servion y no preveía una reestructuración de las operaciones en India.

El cierre de la adquisición de la fábrica de Vagos en 3T 20 se encuadra también dentro de la estrategia a largo plazo del Grupo de optimizar los costes de fabricación a la vez que se consigue un equilibrio mayor en la cadena global de suministro Onshore reduciendo la dependencia de Asia.

La planta de fabricación en Portugal ofrece las mejores características operativas de su clase y tiene importantes ventajas de escala y de localización al tratarse de la mayor fábrica de palas de Europa. La adquisición ayudará a fortalecer la competitividad de Siemens Gamesa balanceando de manera adecuada su mix de fabricación propia y de terceros, limitando la exposición a los cuellos de botella de la cadena de suministro, así como la volatilidad de los mercados de divisas y los aranceles comerciales.

De esta forma se completa la operación anunciada en FY 19 en las condiciones previstas.

## Conclusiones

Siemens Gamesa Renewable Energy cierra el primer semestre del ejercicio fiscal 2020 (1S 20) con un récord en el libro de pedidos: 28.623 M€, +21% a/a. Este récord se alcanza tras firmar 6.830 M€ en el semestre, +36% a/a y equivalente a una ratio de Book-to-Bill de 1,6x las ventas del semestre, e integrar los activos de Servicios adquiridos a Servion en enero de 2020. La actividad comercial del segundo trimestre, 2.203 M€ en pedidos firmados y una ratio de Book-to-Bill de 1x las ventas del trimestre, refleja tanto la volatilidad estándar del mercado Offshore como el deslizamiento de la firma de algunos pedidos Onshore a 3T 20 por los trastornos originados por el COVID-19. Durante 2T 20 se firma también el acuerdo de suministro preferente para los parques eólicos marinos Borkum Riffgrund 3 (900 MW) y Gode Wind 3 (242 MW), con Ørsted, que eleva la cartera de pedidos condicionales en Offshore hasta 10,7 GW, y prueba el continuo liderazgo del Grupo en el sector. En el mercado Onshore continúa la buena evolución de las plataformas mayores o iguales a 4 MW de potencia que representan un 40% de los pedidos firmados en el semestre.

Las ventas del semestre ascienden a 4.204 M€, -10% a/a, con 2.204 M€, -8% a/a, en 2T 20 y reflejan principalmente la planificación anual del negocio, con un volumen de ejecución superior previsto para el segundo semestre, y la disminución esperada en el volumen de proyectos Offshore en FY 20, y, en menor medida, el impacto de COVID-19 en la ejecución de proyectos Onshore en 2T 20 y la integración de los activos de Servicios adquiridos en enero.

A nivel de EBIT pre PPA y antes de gastos de integración y reestructuración, el semestre se cierra con una pérdida de 103 M€, equivalente a un margen sobre ventas de -2,5%. Este margen negativo refleja el impacto de varios acontecimientos que tuvieron lugar en 1T 20 y 2T 20: los costes adicionales en la ejecución de proyectos Onshore en el Norte de Europa, los costes en India derivados de la ralentización del mercado Onshore y el impacto directo e indirecto del COVID-19. Estos costes adicionales se compensaron parcialmente por el impacto positivo del acuerdo alcanzado entre Adwen y Areva en 2T 20. En 2T 20 se alcanza un EBIT pre PPA y antes de gastos de I&R de 33 M€, equivalente a un 1,5% de las ventas. El margen EBIT pre PPA y antes de gastos de I&R refleja el impacto directo del COVID-19 (56 M€ o 2,5% de las ventas del trimestre), y costes adicionales en la ejecución de proyectos en el Norte de Europa más allá de los contabilizados en 1T 20 (c. 150 M€ en 1T 20) y en India, parcialmente impulsado por el impacto indirecto del COVID-19, ambos compensados por el impacto positivo del acuerdo.

Más allá de estos elementos de naturaleza no recurrente, el impacto de la reducción de precios sigue siendo compensado en su totalidad por el ejercicio de transformación cuyos resultados están en línea con las expectativas del ejercicio. En Onshore la tendencia hacia la estabilidad de precios ha continuado en el semestre y la rentabilidad de los contratos firmados a ejecutar en el futuro continúa mejorando.

El EBIT reportado en la primera mitad del año es negativo, -347 M€, incluyendo el impacto de PPA en la amortización de intangibles por un valor de 135 M€ (69 M€ en 2T 20) y el impacto de los costes de integración y reestructuración de 110 M€ (82 M€ en 2T 20).

Aunque en este momento no hay visibilidad suficiente para predecir con fiabilidad el impacto de la pandemia, esperamos que sus efectos se limiten a FY 20 y afecten principalmente al mercado y las operaciones Onshore. Con la información disponible en este momento, cualquier impacto en Offshore y Servicios en la segunda mitad del ejercicio se espera que sea de magnitud significativamente inferior. Igualmente esperamos que el impacto en la demanda de renovables y en particular de instalaciones eólicas en 2020 se recupere en años posteriores, y creemos que el sector renovable puede y debe jugar un papel relevante en la recuperación económica. Por esta razón Siemens Gamesa ha mantenido la inversión tanto en activos materiales como en I+D, en línea con las previsiones anuales de alcanzar una ratio de inversión sobre ventas de un 6%, para poder asegurar así el

suministro del crecimiento esperado. Asimismo, todo el equipo humano y en especial los equipos creados para garantizar la continuidad del negocio y el servicio a nuestros clientes continúan trabajando para minimizar la interrupción operativa causada por los cierres y los problemas de la cadena de suministro. La colaboración y apoyo de nuestros clientes y proveedores para conseguir esto ha sido y continúa siendo fundamental.

Es importante destacar que Siemens Gamesa se enfrenta a esta situación de visibilidad reducida con un nivel de liquidez muy sólido. A 31 de marzo de 2020 Siemens Gamesa cuenta con casi 4.000 M€ en líneas de financiación autorizadas, de las cuales se habían dispuesto c. 1.100 M€. De las líneas disponibles de 2.900 M€, 2.200 M€ están comprometidos por las entidades financieras con las que trabaja la compañía, con vencimientos a 2021: c. 200 M€, y 2024: c. 2.000 M€. Asimismo, el estricto control del circulante ha permitido al Grupo cerrar 2T 20 con -865 M€, equivalente a un -8,8% sobre ventas y con una posición de deuda neta de 295 M€, que teniendo en cuenta la implementación de la NIIF16<sup>28</sup> a comienzo de FY 20, supone una mejora de la posición de deuda de c. 429 M€ a/a, excluyendo el impacto contable de la adopción de la NIIF 16. Esta mejora se produce después de completar la adquisición de los activos de Servicios de Servion.

En el entorno actual Siemens Gamesa continúa reforzando su compromiso con la sostenibilidad, como demuestra al haber alcanzado la neutralidad de carbono con una anticipación de 5 años. Adicionalmente durante 2T 20, la compañía ha recibido el certificado de AENOR de que dispone de un Sistema de Gestión de Compliance Tributario conforme con la norma UNE 19602:2019. Este compromiso se ha visto reconocido por MSCI al conceder a Siemens Gamesa un rating ESG A, dos escalones por encima del rating anterior.

---

<sup>28</sup>Deuda financiera neta a 31 de marzo de 2019: 118 M€, aumento de la deuda por introducción de NIIF 16 en FY 20, a 31 de marzo de 2020: 606 M€, deuda neta a 31 de marzo de 2020: 295 M€. Ver nota 8.B de las cuentas semi- anuales consolidadas a marzo 2020 (pasivos por arrendamiento 123 M€ a corto plazo y 483 M€ a largo plazo).

## Anexo

### Estados Financieros Octubre 2019 - Marzo 2020

#### Cuenta de Resultados

EUR en millones	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2020	Octubre 2018 - Marzo 2019	Octubre 2019 - Marzo 2020
Importe neto de la cifra de negocios	2.389	2.204	4.651	4.204
Coste de ventas	(2.152)	(2.141)	(4.214)	(4.198)
<b>Margen Bruto</b>	<b>237</b>	<b>63</b>	<b>437</b>	<b>6</b>
Gastos de Investigación y Desarrollo	(40)	(53)	(81)	(102)
Gastos de ventas y gastos generales de administración	(120)	(137)	(243)	(260)
Otros ingresos de explotación	14	11	18	13
Otros gastos de explotación	(2)	(2)	(3)	(3)
Ingresos (pérdidas) de inversiones contabilizadas según el método de participación	-	(1)	-	(1)
Ingresos financieros	-	4	6	6
Gastos financieros	(11)	(19)	(23)	(33)
Otros ingresos (gastos) financieros	(3)	(4)	(9)	(6)
<b>Ingreso de operaciones continuadas antes de impuestos</b>	<b>77</b>	<b>(139)</b>	<b>103</b>	<b>(381)</b>
Impuestos sobre beneficios	(27)	(28)	(35)	40
<b>Resultados de operaciones continuadas</b>	<b>50</b>	<b>(166)</b>	<b>68</b>	<b>(340)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuesto	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	(1)	1	(1)	1
<b>Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de SGRE</b>	<b>49</b>	<b>(165)</b>	<b>67</b>	<b>(339)</b>

## Balance de situación

EUR en millones	30.09.2019	01.10.2019(*)	31.03.2020
<b>Activos:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.727	1.727	1.421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.287	1.287	1.036
Otros activos financieros corrientes	275	275	299
Deudores comerciales, empresas vinculadas	22	22	37
Activos por contrato	2.056	2.056	1.808
Existencias	1.864	1.864	2.115
Activos por impuesto corriente	207	207	210
Otros activos corrientes	461	451	466
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.899</b>	<b>7.889</b>	<b>7.392</b>
Fondo de comercio	4.744	4.744	4.629
Otros activos intangibles	1.916	1.916	1.946
Inmovilizado material	1.426	2.105	2.087
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	71	71	70
Otros activos financieros	143	143	191
Activos por Impuesto diferido	401	401	534
Otros activos	89	4	6
<b>Total activo no corriente</b>	<b>8.790</b>	<b>9.384</b>	<b>9.463</b>
<b>Total activo</b>	<b>16.689</b>	<b>17.273</b>	<b>16.855</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto:</b>			
Deuda financiera corriente	352	418	487
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.600	2.600	2.332
Otros pasivos financieros corrientes	130	130	150
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	286	286	212
Pasivos por contrato	2.840	2.840	3.101
Provisiones corrientes	762	762	723
Pasivos por impuesto corriente	201	201	138
Otros pasivos corrientes	798	798	682
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>7.968</b>	<b>8.034</b>	<b>7.825</b>
Deuda financiera	512	1.029	1.229
Obligaciones por prestaciones al personal	15	15	14
Impuestos diferidos pasivos	320	320	391
Provisiones	1.400	1.400	1.472
Otros pasivos financieros	170	170	174
Otros pasivos	31	31	53
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2.449</b>	<b>2.966</b>	<b>3.333</b>
Capital social	116	116	116
Prima de emisión	5.932	5.932	5.932
Resultado ejercicio anterior y otros componentes del P.Net	222	222	(351)
Participaciones minoritarias	3	3	1
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>6.273</b>	<b>6.273</b>	<b>5.697</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>16.689</b>	<b>17.273</b>	<b>16.855</b>

(\*) El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de Octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes", por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de

los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros. de euros.

## Estado de flujos de efectivo

EUR en millones	Enero - Marzo 2019	Enero - Marzo 2020	Octubre 2018 - Marzo 2019	Octubre 2019 - Marzo 2020
Resultado antes de impuestos	77	(139)	103	(381)
Amortizaciones + PPA	147	182	295	354
Otros PyG (*)	(1)	(4)	(4)	(5)
Variación capital circulante con efecto en flujo de caja (***)	(226)	(152)	(631)	(39)
Dotación de provisiones (**)	(4)	61	68	240
Uso de provisiones (**)	(87)	(73)	(186)	(179)
Inversiones en activos fijos - CAPEX	(108)	(109)	(189)	(201)
Uso provisiones de Adwen (**)	(55)	(15)	(84)	(56)
Pago de impuestos	(48)	(50)	(136)	(135)
Adquisiciones de negocios, neto del efectivo adquirido	-	(151)	-	(151)
Otros	23	(20)	31	(21)
<b>Flujo de caja del ejercicio</b>	<b>(283)</b>	<b>(470)</b>	<b>(733)</b>	<b>(575)</b>
Caja / (Deuda financiera neta) Inicial	165	175	615	280
Caja / (Deuda financiera neta) Final	(118)	(295)	(118)	(295)
<b>Variación de Caja Financiera Neta</b>	<b>(283)</b>	<b>(470)</b>	<b>(733)</b>	<b>(575)</b>

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

(\*\*) Los epígrafes Dotación de provisiones, Uso de provisiones y Uso provisiones de Adwen están incluidos dentro del apartado "Cambios en otros activos y pasivos" del estado consolidado de Flujos de Efectivo.

(\*\*\*) El epígrafe Variación capital circulante con efecto en flujo de caja contiene principalmente los siguientes epígrafes del estado consolidado de Flujos de Efectivo: Existencias, Activos por contrato, Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, Pasivos por contrato y Cambios en otros activos y pasivos (excluyendo el anteriormente explicado efecto de las provisiones).

### Principales posiciones de balance

EUR en millones	30.09.2019	01.10.2019 (*)	31.03.2020
Propiedad, planta y equipos	1.426	2.105	2.087
Fondo de comercio e intangibles	6.660	6.660	6.575
Capital Circulante	(833)	(843)	(865)
Otros activos, neto (**)	365	279	458
<b>Total</b>	<b>7.618</b>	<b>8.201</b>	<b>8.254</b>
Deuda neta / (caja)	(863)	(280)	295
Provisiones (***)	2.177	2.177	2.209
Fondos propios	6.273	6.273	5.697
Otros pasivos	31	31	53
<b>Total</b>	<b>7.618</b>	<b>8.201</b>	<b>8.254</b>

(\*) A efectos comparables después de la aplicación de NIIF 16.

(\*\*) El apartado "Otros activos, neto" contiene los siguientes epígrafes del Balance de situación consolidado: Otros activos financieros corrientes, Inversiones contabilizadas según el método de la participación, Otros activos financieros, Otros activos, Otros pasivos financieros corrientes, Otros pasivos financieros, Activos por impuesto corriente, Pasivos por impuesto corriente, Activos por impuesto diferido y Pasivos por impuesto diferido

(\*\*\*) El apartado "Provisiones" contiene los siguientes epígrafes del Balance de situación consolidado: Provisiones Corrientes y no Corrientes y Obligaciones por prestaciones al personal.

Nota: Balance resumido mostrando las principales posiciones netas de balance principalmente en el lado de los activos.

## 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€	30.09.2018 (*)	31.12.2018	31.03.2019	30.09.2019	01.10.2019 (**)	31.12.2019	31.03.2020
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.429	2.125	1.353	1.727	1.727	1.661	1.421
Deuda financiera corriente	(991)	(705)	(345)	(352)	(418)	(513)	(487)
Deuda financiera a largo plazo	(823)	(1.255)	(1.126)	(512)	(1.029)	(974)	(1.229)
<b>Caja / (Deuda Financiera Neta)</b>	<b>615</b>	<b>165</b>	<b>(118)</b>	<b>863</b>	<b>280</b>	<b>175</b>	<b>(295)</b>

(\*) 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.

(\*\*) El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de Octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes “Otros activos no corrientes” y “Otros activos corrientes”, por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros.

## 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€	30.06.2018	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
	Comp. (*)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.124	1.114	1.111	1.093	1.137
Deudores comerciales, empresas vinculadas	34	28	28	42	35
Activos por contrato	1.311	1.572	1.569	2.033	1.771
Existencias	1.700	1.499	1.499	1.925	2.006
Otros activos corrientes	404	362	362	417	464
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.962)	(2.416)	(2.416)	(2.283)	(2.352)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(77)	(342)	(342)	(274)	(153)
Pasivos por contrato	(1.570)	(1.670)	(1.670)	(2.340)	(1.991)
Otros pasivos corrientes	(697)	(684)	(684)	(641)	(706)
<b>Capital Circulante</b>	<b>265</b>	<b>(536)</b>	<b>(542)</b>	<b>(27)</b>	<b>211</b>

(\*) 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).

M€	30.06.2019	30.09.2019	01.10.2019	31.12.2019	31.03.2020
	Comp. (*)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.421	1.287	1.287	1.079	1.036
Deudores comerciales, empresas vinculadas	39	22	22	29	37
Activos por contrato	1.952	2.056	2.056	1.801	1.808
Existencias	2.044	1.864	1.864	2.071	2.115
Otros activos corrientes	651	461	451	578	466
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.483)	(2.600)	(2.600)	(2.282)	(2.332)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(250)	(286)	(286)	(188)	(212)
Pasivos por contrato	(2.267)	(2.840)	(2.840)	(3.193)	(3.101)
Otros pasivos corrientes	(869)	(798)	(798)	(833)	(682)
<b>Capital Circulante</b>	<b>238</b>	<b>(833)</b>	<b>(843)</b>	<b>(939)</b>	<b>(865)</b>

(\*) El Grupo Siemens Gamesa ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019 mediante el método retrospectivo sin reexpresar las cifras del periodo comparativo. Como consecuencia de lo anterior, se ha modificado el balance de inicio a 1 de Octubre de 2019. Los principales impactos por la primera aplicación de NIIF 16 en el balance consolidado a 1 de octubre de 2019 son el incremento del Inmovilizado material correspondiente a los activos por derecho de uso por importe de 679 millones de euros, una disminución en los pagos anticipados registrados en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes", por un importe de 85 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente, y el correspondiente incremento de los pasivos corrientes y no corrientes (componentes de la Deuda Financiera Neta) por importe de 583 millones de euros.

**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.

## 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). Esta MAR tampoco incluye las adiciones de activos por derecho de uso (primera aplicación de la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019).

M€	2T 19	2T 20	1S 19	1S 20
Adquisición de activos intangibles	(44)	(42)	(75)	(84)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64)	(67)	(114)	(117)
<b>CAPEX</b>	<b>(108)</b>	<b>(109)</b>	<b>(189)</b>	<b>(201)</b>

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

M€	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Adquisición de activos intangibles	(46)	(38)	(42)	(42)	(169)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(81)	(143)	(50)	(67)	(341)
<b>CAPEX</b>	<b>(127)</b>	<b>(181)</b>	<b>(92)</b>	<b>(109)</b>	<b>(510)</b>

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)
<b>CAPEX</b>	<b>(92)</b>	<b>(156)</b>	<b>(81)</b>	<b>(108)</b>	<b>(437)</b>

## 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).

<b>M€</b>	<b>1S 19</b>	<b>1S 20</b>
Resultado antes de impuestos	103	(381)
Amortizaciones + PPA	295	354
Otros PyG (*)	(4)	(5)
Dotación de provisiones	68	240
Uso de provisiones (sin uso de Adwen)	(186)	(179)
Pago de impuestos	(136)	(135)
<b>Flujo de caja operativo bruto</b>	<b>140</b>	<b>(106)</b>

<b>M€</b>	<b>2T 19</b>	<b>2T 20</b>
Resultado antes de impuestos	77	(139)
Amortizaciones + PPA	147	182
Otros PyG (*)	(1)	(4)
Dotación de provisiones	(4)	61
Uso de provisiones (sin uso de Adwen)	(87)	(73)
Pago de impuestos	(48)	(50)
<b>Flujo de caja operativo bruto</b>	<b>84</b>	<b>(23)</b>

(\*) 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.

## 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 19 (*)	3T 19 (*)	4T 19 (*)	1T 20 (*)	2T 20 (*)
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	1.167	1.695	2.238	1.611	1.289
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	1.742	2.130	3.147	2.563	1.645
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,67</b>	<b>0,80</b>	<b>0,71</b>	<b>0,63</b>	<b>0,78</b>

(\*) Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos de la actividad solar. Pedidos de la actividad solar ascienden en 2T 19 a 33 M€, en el 3T 19 a 1 M€, en el 4T 19 a 2 M€, en 1T 20 a 0 M€ y en 2T 20 a 61 M€.

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

	3T 19 (*)	4T 19 (*)	1T 20 (*)	2T 20 (*)	LTM Mar 20
Entrada pedidos Onshore Wind (M€)	1.695	2.238	1.611	1.289	6.832
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	2.130	3.147	2.563	1.645	9.485
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,80</b>	<b>0,71</b>	<b>0,63</b>	<b>0,78</b>	<b>0,72</b>

(\*) 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 19 a 1 M€, en el 4T 19 a 2 M€, en 1T 20 a 0 M€ y en 2T 20 a 61 M€.

	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
<b>ASP Entrada pedidos Wind Onshore</b>	<b>0,70</b>	<b>0,75</b>	<b>0,76</b>	<b>0,67</b>	<b>0,73</b>

(\*) 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 1T 19 a 6 M€ y en 2T 19 a 33 M€.

	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
<b>ASP Entrada pedidos Onshore Wind</b>	<b>0,98</b>	<b>0,69</b>	<b>0,72</b>	<b>0,74</b>	<b>0,75</b>

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

### 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 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Grupo	4.666	3.076	4.628	2.203	14.573
De los cuales AEG ON	1.695	2.240	1.611	1.350	6.896

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

**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 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Onshore	2.130	3.147	2.563	1.645	9.485

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

**Offshore:**

MW	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Offshore	1.528	72	1.279	-	2.879

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

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

M€	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
AEG	2.242	2.527	1.634	1.808	8.212
Servicios	390	417	366	395	1.568
<b>TOTAL</b>	<b>2.632</b>	<b>2.944</b>	<b>2.001</b>	<b>2.204</b>	<b>9.780</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>2.135</b>	<b>2.619</b>	<b>2.262</b>	<b>2.389</b>	<b>9.405</b>

**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 y el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA (Asignación Precio de Compra).

- Los costes de integración son gastos de carácter único ('one-time expense') (naturaleza temporal – limitados en el tiempo) relacionados con la integración de las dos sociedades anteriores, o de otro negocio adquirido, excluyendo cualquier coste de reestructuración.
- Los costes de reestructuración son gastos de personal u otros no relacionados con el personal que se derivan de una reestructuración (por ejemplo, cierres de localizaciones), cuando la reestructuración hace referencia a medidas que modifican significativamente el alcance del negocio llevado a cabo o la manera en que se dirige el negocio.

<b>M€</b>	<b>1S 19</b>	<b>1S 20</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	103	(381)
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	1
(-) Ingresos financieros	(6)	(6)
(-) Gastos financieros	23	33
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	9	6
<b>EBIT</b>	<b>130</b>	<b>(347)</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	54	110
(-) Impacto PPA	133	135
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>316</b>	<b>(103)</b>

<b>M€</b>	<b>2T 19</b>	<b>2T 20</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	77	(139)
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	1
(-) Ingresos financieros	-	(4)
(-) Gastos financieros	11	19
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	3	4
<b>EBIT</b>	<b>90</b>	<b>(118)</b>
(-) Costes de integración y reestructuración	22	82
(-) Impacto PPA	66	69
<b>EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración</b>	<b>178</b>	<b>33</b>

**Margen EBIT:** ratio resultante de dividir el beneficio operativo (EBIT) entre las ventas del periodo, que coinciden con la cifra neta de negocios de la cuenta de resultados consolidada 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 19	1S 20
EBIT	130	(347)
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	295	354
<b>EBITDA</b>	<b>425</b>	<b>7</b>

M€	2T 19	2T 20
EBIT	90	(118)
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	147	182
<b>EBITDA</b>	<b>237</b>	<b>63</b>

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

M€	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
EBIT	56	67	(229)	(118)	(224)
Amortización, depreciación y deterioros de activos intangibles y propiedad, planta y equipo	148	204	172	182	706
<b>EBITDA</b>	<b>204</b>	<b>271</b>	<b>(57)</b>	<b>63</b>	<b>481</b>

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
<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>258</b>	<b>188</b>	<b>237</b>	<b>875</b>

## 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.

	2T 19	H1 19	2T 20	H1 20
Resultado del ejercicio (M€)	49	67	(165)	(339)
Número de acciones (unidades)	679.481.656	679.465.922	679.399.017	679.516.555
<b>BNA (€/acción)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,50)</b>

## 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€	30.09.2018	31.03.2019	30.09.2019	31.03.2020
Ventas acumuladas para el año en curso (1)	-	4.651	-	4.204
Cartera de pedidos para la actividad FY (2)	8.408	5.428	9.360	6.157
Rango medio de ventas para el FY 20(3) (*)	10.500	10.500	10.400	10.400
<b>Cobertura de Ventas ([1+2]/3)</b>	<b>80%</b>	<b>96%</b>	<b>90%</b>	<b>100%</b>

(\*) El rango de guía de ventas a mercado para FY20 comunicada a mercado en noviembre de 2019 y retirada debido a la incertidumbre asociada al impacto de la pandemia del COVID-19 era de entre 10.200 M€ y 10.600 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 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Entrada pedidos	4.666	3.076	4.628	2.203	14.573
Ventas	2.632	2.944	2.001	2.204	9.780
<b>Book-to-Bill</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>

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
<b>Book-to-Bill</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>

**Tasa de Reinversión:** ratio de CAPEX dividido por la depreciación, amortización y deterioros (excluyendo el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA). De acuerdo con la definición de CAPEX, el importe de depreciación, amortización y deterioros no incluye la amortización, depreciación y deterioros de los activos por derecho de uso (primera aplicación de la NIIF 16 a partir del 1 de octubre de 2019).

M€	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
CAPEX (1)	127	181	92	109	510
Amortización, depreciación y deterioros (a)	148	204	172	182	706
Amortización, depreciación y deterioros de activos por derecho de uso (NIIF 16) (b)	-	-	25	27	52
Amortización PPA intangible (c)	67	67	66	69	268
Depreciación y Amortización (exc. PPA) (2=a-b-c)	81	137	81	86	386
<b>Tasa de reinversión (1/2)</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>

M€	3T 18	4T 18	1T 19	2T 19	LTM Mar 19
CAPEX (1)	92	157	81	108	438
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
<b>Tasa de reinversión (1/2)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>

**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 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.

- Los costes de integración son gastos de carácter único ('one-time expense') (naturaleza temporal – limitados en el tiempo) relacionados con la integración de las dos sociedades anteriores, o de otro negocio adquirido, excluyendo cualquier coste de reestructuración.
- Los costes de reestructuración son gastos de personal u otros no relacionados con el personal que se derivan de una reestructuración (por ejemplo, cierres de localizaciones), cuando la reestructuración hace referencia a medidas que modifican significativamente el alcance del negocio llevado a cabo o la manera en que se dirige el negocio.

M€	1S 19	1S 20
Beneficio Bruto	437	6
Amortización PPA intangible	87	88
Costes Integración y Reestructuración	31	90
<b>Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&amp;R)</b>	<b>555</b>	<b>184</b>

M€	2T 19	2T 20
Beneficio Bruto	237	63
Amortización PPA intangible	44	45
Costes Integración y Reestructuración	9	69
<b>Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&amp;R)</b>	<b>289</b>	<b>177</b>

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

M€	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Beneficio Bruto	220	291	(57)	63	517
Amortización PPA intangible	44	43	42	45	174
Costes Integración y Reestructuración	32	67	21	69	189
<b>Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&amp;R)</b>	<b>296</b>	<b>401</b>	<b>7</b>	<b>177</b>	<b>880</b>

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
<b>Beneficio Bruto (pre PPA y costes I&amp;R)</b>	<b>288</b>	<b>348</b>	<b>266</b>	<b>289</b>	<b>1.191</b>

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

MWe	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	LTM Mar 20
Onshore	1.699	2.009	1.747	1.649	7.104

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

**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.

## 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 y a resultados previos. Este glosario contiene un resumen de los principales términos y MARes utilizados en este documento, pero no reemplaza las mencionadas definiciones y conciliaciones.

**AEP** (Annual Energy Production): producción anual de energía.

**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).

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

**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.

**CAPEX:** Inversión en bienes de capital.

**Deuda financiera neta (DFN):** calculada 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 costes de integración y reestructuración:** resulta de excluir del EBIT los costes de integración y reestructuración y el impacto en la amortización del PPA (asignación precio de compra) en el valor razonable de los activos intangibles.

- Los costos de integración son gastos únicos (naturaleza temporal - limitada en el tiempo) que están relacionados con la integración de las dos compañías heredadas, o de otro negocio adquirido, excluyendo cualquier costo relacionado con la reestructuración.

- Los costos de reestructuración son gastos de personal y no relacionados con el personal que surgen en relación con una reestructuración (por ejemplo, cierres de emplazamientos), donde la reestructuración se refiere a medidas que modifican materialmente el alcance del negocio emprendido o la manera en que se lleva a cabo este negocio.

**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.

**Flujo de Caja operativo bruto:** cantidad de efectivo generada por las operaciones ordinarias de la compañía excluyendo el consumo de capital circulante, inversión en capital (CAPEX), pagos relacionados con provisiones de Adwen y otros, principalmente impactos de tipo de cambio. 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.

**Inversiones (CAPEX):** se refiere a las inversiones realizadas durante el período en propiedades, planta y equipo y activos intangibles para generar beneficios futuros (y mantener la capacidad actual de generar beneficios, en el caso de las inversiones de mantenimiento).

**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.

**PI:** Propiedad Intelectual.

**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). Excluye el valor de los pedidos solares.

**Tasa de reinversión:** ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del PPA en el valor de los intangibles).

**TCAC:** Tasa de crecimiento anual compuesto.