



ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	pg.2
	a. Brief history of the company	pg.3
	b. Análisis de la empresa.....	pg.6
	i. Estrategias	
	ii. Líneas de negocio	
	iii. DAFO	
	c. Análisis del entorno.....	pg.11
	i. Micro entorno	
	ii. Macro entorno	
	d. Noticias de interés	pg.16
	e. Responsabilidad Social Corporativa	pg.19
2.	ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO	pg.26
	a. Análisis de los estados financieros de la empresa	pg.26
	i. Balance de situación	
	ii. Resultado del ejercicio	
	iii. Ratios financieros	
3.	ANÁLISIS TÉCNICO.....	pg.49
	a. Ratios bursátiles.....	pg.49
	b. Composición del accionariado	pg.57
	c. Política de dividendos.....	pg.58
	d. Conclusiones de los resultados	pg.59
4.	CONCLUSIONES	pg.59

INTRODUCCIÓN

Nuestro principal objetivo es poner en práctica, ampliar y desarrollar todos los conocimientos adquiridos durante este trimestre.

El trabajo consiste en el análisis y en la valoración de SIEMENS GAMESA, compañía líder en el sector de la energía eólica, la cual cotiza en el IBEX 35.

¿Por qué hemos elegido SIEMENS GAMESA y no otra?

Hemos estado investigando en la página oficial de la Comisión Nacional Del Mercado De Valores y hemos considerado que la situación actual de GAMESA es competente dentro del mercado de la energía eólica y del mercado tecnológico. Es una compañía cotizada y tiene gran parte de su negocio en países emergentes.

El trabajo está estructurado de la siguiente forma:

En la primera parte se compone de la introducción histórica de la compañía, junto con una descripción del estado actual de SIEMENS GAMESA.

En la segunda parte valoramos el entorno de la empresa, tanto el microentorno, como el macroentorno y analizamos el D.A.F.O.

La tercera parte está compuesta del estudio económico y financiero, conjuntamente con el análisis técnico. En los cuales constarán, por ejemplo, el balance de situación y sus respectivos ratios.

Y para acabar, la última parte consta de las conclusiones halladas.

Por lo tanto nuestro objetivo es analizar y valorar, conjuntamente con las conclusiones correspondientes.



BRIEF HISTORY OF THE COMPANY

1976-1999

Siemens Gamesa Renewable Energy was founded in Vitoria, Spain in January of 1976 under the denomination “Grupo Auxiliar Metalúrgico”. They found an indefinite potential in wind right from the beginning, they found unlimited possibilities, from powering factories to enlightening homes all around the world. Their first steps began when they decided to develop new Technologies. Which they could after apply into emerging activities like robotics, microelectronics, environment or composite materials, with an initial capital of around 100,000 euros.

They would later on go on to acquire the Danish based company, Bonus Energy. The American market receives Bonus Energy’s first delivery of wind turbines in 1982, and only four years later, Siemens Gamesa started their activity in the aerospace sector which made Iberdrola interested on investing in the promising future of Siemens, which they would eventually do. Bonus Energy built in Vindeby the world’s first offshore wind power plant which it produced by itself enough energy for around 20,000 households. Innovation after innovation, in 1993, Gamesa participates in the construction of a new aircraft for Embraer and just one year after, they entered the wind energy in order to install their first wind farm in the hills of El Perdon in Spain. By 1999 Gamesa’s installations reached the 1 GW mark (one billion watts).

Year 2000-2010

Gamesa starts the new century with their inclusion in the IBEX 35 with projects in Portugal, France, Greece, Ireland, UK, Mexico, USA and China. They also obtained some Spanish companies such as Echesa, Cantarey, Enertrón, Made and Navitas, while Bonus Energy opens a blade factory in Aalborg, Denmark. One year later, Gamesa enters new markets such as Germany, Italy, India, Vietnam, Egypt, Japan, Korea, Taiwan and Morocco. They continue with supplying their first order to India while their first manufacturing facilities open in the US and China. In 2004, Siemens would finally acquire the Danish promising company, Bonus Energy A/S, one of the top 5 wind turbines manufacturers at the time with an installed base of 3,321 MW in 20 countries around the globe with a market share of 9%.

Global warming becomes a more important issue and a bigger percentage of the population starts being aware of it and wanting a change for its impacts to decrease, and so Gamesa disposes of its aerospace division to focus on the renewable energy business. They continue to make a bigger name for themselves with their new alliance to the Daniel Alonso group, a company with over 40 years of experience at the time in

the manufacture of tubular steel structures, renewable energies, oil and gas, logistic, etc.

In 2009, DONG Energy and Siemens Wind Power announce the largest offshore wind turbine supply agreement ever recorded for 1,800 MW.

Gamesa ends the decade establishing a manufacturing facility in Brazil and Siemens Wind Power opening a rotor blade and nacelle plant in Shanghai, China, and a nacelle plant in Hutchinson, Kansas, USA.

Year 2011-Currently

Siemens Wind Power is now the companies section making all the headlines, starting the decade with Germany's first commercial offshore wind power plant which consists of 21 windturb ines, two years after they open two major Research and Development facilities for winds turbine technology in Denmark and a training center in Orlando, USA. The same year they receive the biggest ever order recorded for 448 onshore wind turbines, In 2014, Gamesa ranks as the nº1 OEM in India for the first time ever and Siemens Wind Power opens a new remote diagnostics center for wind turbines in Denmark. Finally, in 2017 Gamesa and Siemens Wind Power merge their wind power businesses. Siemens employs 379,000 people around the world, reporting global revenues of € 83 billion in 2018. The group is represented in 190 countries and is one of the largest companies.



A BRIEF HISTORY OF THE COMPANY

SIEMENS GAMESA

WHEN WAS THE COMPANY FOUNDED?

28th of January 1976 in Vitoria, Spain,

WHO IS THE FOUNDER?

Currently is Andreas Nauen - CEO

WHEN IT GOT INTO THE STOCK MARKET?

In 1982 at the American Market

THEIR INTERNATIONAL EXPANSION

Gamesa expands with projects in Portugal, France, Greece, Ireland, the United Kingdom, Mexico, the United States and China.

THEIR CAPITAL AND EQUITY CAPITAL?

The initial capital of Siemens Gamesa was around 100,000 euros.

HAS THERE BEEN A CAPITAL INCREASE?

Currently, it has risen to 115,794,374.94 euros and is made up of 681,143,382 ordinary shares with a per value of 0.17 euros each.

WHAT IS THE ACTIVITY OF THE COMPANY?

The company sells and makes electrical appliances.

THEIR CUSTOMER LIST

It's a company that works with both companies and private users.

THEIR REVENUE / TURNOVER

SIEMENS GAMESA have a turnover of € 1,323,878,000. And the revenue is EUR 4.611 billion



Judit Coloma, Elena Bargalló, Ruth Mercadé, Carla Padilla, Hugo Domelo and Pol Muñumer

ANÁLISIS DE LA EMPRESA

ESTRATEGIA

El crecimiento del volumen de ventas que ha desarrollado GAMESA en los últimos años, se deriva de la solidez de sus actividades comerciales, ya que se construye en un entorno de crecimiento de demanda global.

Los principales factores que han impulsado este crecimiento global, la innovación de las instalaciones en China, la introducción del Offshore en Alemania, el crecimiento de mercados eólicos emergentes como México, India o Brasil. Podemos destacar uno de los proyectos innovadores que se está realizando actualmente, llamado Parque Sofía en el Reino Unido, con lo que este acuerdo supone un gran paso para la compañía a nivel mundial.

Lo descrito anteriormente se traslada directamente en un aumento relativo en el crecimiento de los pedidos, en los mercados de EEUU y Europa, así como un aumento más importante en los pedidos en India y América Latina. En el caso de Brasil debido a la situación económica actual del país no se ha conseguido un crecimiento tan alto como en el resto de los países.

Si comparamos la potencia de los productos del 2017, los cuales tenían una potencia entre 2.5 MW y 3.3 MW, con la potencia actual de 2021, que es de 14 MW, podemos notar una mejora incremental en la eficiencia de nuestros productos. No obstante el crecimiento de GAMESA ha obtenido muy buenos resultados, a excepción de algunos países en los que no se ha aumentado tanto los beneficios, como por ejemplo en Brasil debido a la situación económica del país.



LÍNEAS DE NEGOCIO

- **Sector Industria:** En el sector de la Industria el grupo Siemens se dedica a la fabricación de instrumentos, los mayoritarios son el cobre y el aluminio para la construcción de infraestructuras, proporciona soluciones tecnológicas y de ingeniería. La Compañía ofrece automatización industrial y doméstica, digitalización, electrificación, logística, medios, electrodomésticos, iluminación, diagnóstico por imágenes y controladores mecánicos.
- **Sector Energía:** Siemens contribuye en el Sector de la energía ya que, apuesta por las energías renovables, instalando parques eólicos, y en el futuro llegar a ser 100% sostenibles.
- **Sector Cuidado de la Salud:** En el sector del cuidado de la salud, se dedica a la imagenología médica (Estudio y utilización clínica de las imágenes producidas por los rayos X) y a tareas de laboratorio de diagnósticos. Quiere expandirse en este sector creando consultorías y servicios de TI (La TI debe ser un punto estratégico en instituciones de salud. Existen algunas preocupaciones principales al momento de adoptar tecnologías de transformación digital en el sector salud) para la salud.
- **Sector de Negocios:** En este sector se dedica a mejorar la movilidad y la eficiencia energética que son claves para el desarrollo de ciudades, ya que gracias a su sector de industria tiene al alcance muchos materiales (cobre, aluminio...) y mano de obra.
- **Sector de Servicios e Inversiones de Capital:** Siemens en el sector de Servicios ofrece reparaciones y revisiones de sus productos (aerogeneradores), en el sector de Inversiones se dedica a destinar una parte de su dinero a futuros proyectos innovadores, como establecer más de 50 parques eólicos, ya que cada turbina eólica crea 6 megavatios, cantidad suficiente para abastecer a más de 5.000 viviendas y así reduciremos la contaminación de Co2.



Business Company Growth

D.A.F.O

Es muy importante realizar un análisis detallado de la situación en la se encuentra la empresa, y el posible desarrollo de la misma en los próximos años.

Para llevar a cabo este análisis se ha realizado a partir del método D.A.F.O. Esta herramienta se utiliza principalmente para ayudar a tomar decisiones en la compañía y facilitar la construcción del plan estratégico.

Se divide en cuatro apartados: debilidades, fortalezas, oportunidades y amenazas.



Debilidades: Son dos las debilidades del sector de la energía eólica que cabe destacar: la incertidumbre en la producción y la rentabilidad económica.

La incertidumbre en la producción eólica viene de la mano de la capacidad del viento, resulta obvio decir que el viento no obedece a las necesidades de demanda eléctrica, de modo que la generación eólica no tiene lugar cuando resulta necesaria, si no cuando hay viento a una determinada velocidad que permita el correcto funcionamiento de los aerogeneradores.

Si juntamos esto con el problema de la producción de la energía, encontramos un freno de abastecimiento eléctrico a través de la energía eólica. Tenemos que tener en cuenta que ya encontramos avances en esta dirección, poniendo como ejemplo el parque eólico experimental de Sotavento (en el año 2005, ve la luz la Fundación Sotavento Galicia como fundación de interés gallego) en el cual se está desarrollando un posible modo de almacenar la energía eléctrica mediante hidrógeno. Además, encontramos una gran mejora con la aparición de diversos modelos de aerogeneradores para diferentes tipos de viento, lo que permite aumentar el tiempo de empleo de las máquinas adaptadas según zonas clasificadas por tipo de viento.

En referencia a la rentabilidad económica derivada de la producción de energía eólica, cabe destacar que está todavía a niveles inferiores a la generación eléctrica tradicional. Para analizar la rentabilidad hemos de diferenciar costes (tanto de inversión como de explotación) y retribución. Respecto a los costes de inversión, si bien su evolución había sido decreciente desde el origen de esta tecnología, los mayores requerimientos en tamaño e innovación, han provocado que desde el año 2003 se esté produciendo un incremento en los costes de inversión. Por tal de solucionarlo, SIEMENS puede optar, de un lado, por la venta de su energía a una tarifa regulada única para todos los períodos de programación. De otro lado, puede realizar la venta directa ya sea en el mercado diario, en el mercado a plazo o a través de un contrato bilateral, percibiendo si opta por esta vía una prima además del precio negociado en el mercado.

Amenazas: Son dos las amenazas que cabe destacar del sector de la energía eólica:

La primera de ellas es el posible agotamiento de las zonas aptas para la instalación en tierra de generadores eólicos. Sin embargo, hemos de tener en cuenta que los aerogeneradores que actualmente están en funcionamiento serán sustituidos cuando estén obsoletos por otros de mayor calidad, esto permitirá aprovechar mejor las zonas eólicas con menos aerogeneradores, lo cual compensará la escasez de terrenos aptos para instalar parques eólicos.

La segunda amenaza puede ser que, en algunas zonas, en algunos parques eólicos, la capacidad del viento no tiene las características adecuadas durante tanto tiempo como en las anteriores instalaciones. Esta amenaza está en parte derivada de la anterior, por lo tanto, para tal de solucionar o reducir el problema podemos añadir la posibilidad de construir parques eólicos marinos, una nueva alternativa todavía no abordada por España, pero con un gran potencial que comentaremos en las oportunidades del sector.

Fortalezas: Las fortalezas que tiene SIEMENS GAMESA, derivan todas de un mismo hecho; la importancia que está tomando la energía eólica mundialmente y sus beneficios.

Si nos ponemos en el contexto en la cual la energía eólica está aumentando su presencia en el sector de la demanda eléctrica, esta energía podrá contribuir en el suministro eléctrico, con lo que tiene aún mayor relevancia en el marco del cambio

climático, en el que se requiere de la sustitución de electricidad tradicional en favor de la energía limpia, por lo tanto, podemos decir que la energía del viento contribuye a la seguridad del suministro eléctrico.

La incorporación de la energía eólica, supone una barrera ante los precios de los combustibles fósiles. La situación del mercado de la electricidad consta de una proporción de combustibles fósiles y el resto de energías alternativas, entre ellas la eólica, por lo tanto, los costes se verán condicionados por las variaciones de los precios de los combustibles fósiles o por el porcentaje de estos en el mercado. Por lo tanto, un mayor porcentaje de electricidad renovable supone menor una menor dependencia hacia los combustibles fósiles.

Una gran fortaleza que tenemos que tener en cuenta, es la evolución o desarrollo de la tecnología, lo que ha permitido mayor productividad de los aerogeneradores. Esto puede derivar en proyectos de gran importancia en el sector de las energías renovables, juntamente con el sector tecnológico. Un ejemplo de ello, lo podemos ver con los proyectos que está llevando a cabo SIEMENS en el sector de la aeronáutica, como por ejemplo en España, donde está apostando por soluciones integrales de digitalización que les permitan producir componentes más ligeros, conseguir mayor coordinación, manejo y gestión.

Oportunidades: Las fortalezas que tiene SIEMENS GAMESA, derivan todas de un mismo hecho; la importancia que está tomando la energía eólica mundialmente y sus beneficios.

Si nos ponemos en el contexto en la cual la energía eólica está aumentando su presencia en el sector de la demanda eléctrica, esta energía podrá contribuir en el suministro eléctrico, con lo que tiene aún mayor relevancia en el marco del cambio climático, en el que se requiere de la sustitución de electricidad tradicional en favor de la energía limpia, por lo tanto, podemos decir que la energía del viento contribuye a la seguridad del suministro eléctrico.

La incorporación de la energía eólica, supone una barrera ante los precios de los combustibles fósiles. La situación del mercado de la electricidad consta de una proporción de combustibles fósiles y el resto de energías alternativas, entre ellas la eólica, por lo tanto, los costes se verán condicionados por las variaciones de los precios de los combustibles fósiles o por el porcentaje de estos en el mercado. Por lo tanto, un mayor porcentaje de electricidad renovable supone menor una menor dependencia hacia los combustibles fósiles.

Una gran fortaleza que tenemos que tener en cuenta, es la evolución o desarrollo de la tecnología, lo que ha permitido mayor productividad de los aerogeneradores. Esto puede derivar en proyectos de gran importancia en el sector de las energías renovables, juntamente con el sector tecnológico. Un ejemplo de ello, lo podemos ver con los proyectos que está llevando a cabo SIEMENS en el sector de la aeronáutica, como por ejemplo en España, donde está apostando por soluciones integrales de digitalización que les permitan producir componentes más ligeros, conseguir mayor coordinación, manejo y gestión.

ANÁLISIS DE ENTORNO

Para analizar el entorno de una empresa, en primer lugar hemos identificado si la empresa se encuentra en un entorno turbulento, estable o intermedio, en el caso de SIEMENS GAMESA es una empresa con un entorno estable.

Por ejemplo, aquellas empresas que operan en un país como Venezuela donde existe hiperinflación e inestabilidad política, pueden considerar su entorno como turbulento debido a los niveles de incertidumbre y complejidad que existen dentro del país.

MICROENTORNO

El micro entorno comprende los factores en el área inmediata de operación que afectan su desempeño y la libertad en la toma de decisiones. También engloba todos aquellos aspectos o elementos que tienen relación permanente con la empresa y que influyen tanto en las operaciones diarias como en los resultados de estas.

Forman parte del micro entorno de una empresa los socios, la competencia o los competidores, los proveedores y los clientes. Todos estos factores afectan el desempeño de negocio de varias maneras y, por eso, conocerlos bien es importante para la formulación de la estrategia. Son importantes para cualquier negocio y entender bien cuáles son y cómo le afectan es básico para afinar la planificación, mejorar la eficiencia operativa y lograr el éxito financiero. Ahora mostraremos un breve resumen de estos factores:

Los socios: a continuación, se exponen los diversos accionistas de Siemens Gamesa: El accionista principal es Iberdrola con el 14,50 %.

También son accionistas:

- Blackrock Inc. con el 9,01 %.
- S.I. Casa Grande De Cartagena con el 5,00 %.
- Lolland, S.a. con el 5,00 %.
- Blackrock Investment Management (Uk) Limited con el 3,37 %.
- Blackrock Global Funds con el 3,03 %.
- Autocartera con el 1,15 %.
- Juan Luis Arregui Ciarsolo con el 0,05 %.

La competencia:

La principal competencia de Siemens son las empresas Goldwin, General Electric y Vestas. Además, Siemens Gamesa planea acabar con sus operaciones de venta onshore en China, debido a la gran competencia local. Y está estudiando la posibilidad de salir a otros mercados.

A pesar de esto, van a seguir produciendo turbinas eólicas en Tianjin (situada al norte del Gran Canal de China), pero solo para las exportaciones, que se sitúan principalmente en Japón. También van a seguir vendiendo otras mercancías fabricadas en su fábrica situada en Shangai (capital económica de China) al cliente chino Shangai Electric, así como a otros clientes del extranjero. Relacionado con los estudios para extenderse en otros mercados, tienen vigilado, por así decirlo, el mercado ruso porque los proyectos ahí son muy arriesgados ya que la construcción de un parque eólico en tierra (onshore) solo es posible pocas semanas año, debido a las condiciones meteorológicas. Además del mercado ruso, deben tener cuidado con el gran mercado turco, cuyas normas de licitación obligan a los fabricantes de turbinas a realizar una elevada producción de componentes de estas en el país. Quieren subir los precios ya que, en los últimos años, han bajado mucho los precios de los materiales y han subido mucho los de materias primas y esto puede afectarles en gran manera.

Los proveedores: Siemens Gamesa cuenta con un currículum extenso de excelencia en las relaciones con los proveedores.

Se ha construido poco a poco a lo largo del tiempo mediante relaciones sostenibles con su base de contratistas y proveedores. Sus valores deben ser compartidos por sus proveedores, así como respetar y promover el medio ambiente, tener normas éticas y el cumplimiento de la legislación. Para ello, han establecido la Política de Relación con Proveedores, que proporciona un marco para todo el grupo para la gestión y el control de las actividades de compra con el fin de fomentar un futuro sostenible. Siemens Gamesa garantiza la imparcialidad y objetividad de sus procesos de selección de proveedores y establece los canales y mecanismos necesarios para garantizar que la conducta de sus proveedores es éticamente responsable. Trabajan estrechamente con sus proveedores para que les ayuden a llevar a cabo todo el proceso y, cuando es necesario, colaboran con ellos para mitigar los riesgos y realizar una diligencia debida adicional, de modo que puedan garantizar un abastecimiento responsable. Proceso de integración de proveedores: Los procesos y herramientas disponibles en Siemens Gamesa ofrecen mecanismos de aprovechamiento, indicadores de riesgo y transparencia a los compradores estratégicos para ayudarles a tomar la mejor decisión posible en términos de aprovisionamiento. Se aplican autoevaluaciones de sostenibilidad a los proveedores estratégicos o los proveedores ubicados en países de alto riesgo. Las respuestas proporcionadas se examinan y los proveedores que no cumplen los requisitos se bloquean de inmediato para que puedan seguir colaborando con Siemens Gamesa o se autorizan con algunas condiciones si el asunto en cuestión no es determinante. Diferentes empresas independientes realizan una auditoría externa sobre sostenibilidad. Este es el principal módulo de detección. La supervisión podría exigir que sus colaboradores externos reputan auditorías o realicen auditorías de seguimiento.

Manual de Calidad del proveedor: Su propósito es especificar y explicar los procedimientos y requerimientos que afectan a la cooperación entre Siemens Gamesa Renewable Energy y sus proveedores de materiales y servicios. Cubre las siguientes áreas:

- Visión de Calidad de Siemens Gamesa
- Pautas sobre salud, seguridad y medioambiente
- Calificación del proveedor
- Calificación del producto y servicio
- Requerimientos de calificación en producción en serie

El objetivo de este Manual es asegurarse de la excelencia de la calidad para sus clientes en toda la cadena de suministros.

Los clientes: los clientes principales de Siemens Gamesa (tanto empresas como sus particulares) son: Gas Natural Fenosa, Iberdrola y Endesa.

Para mejorar los canales de comunicación con sus clientes y garantizarles que les ofrecen unos productos y servicios de la máxima calidad, Siemens Gamesa considera que es fundamental fomentar una relación estrecha y un diálogo constante con sus clientes. Usan mecanismos y procedimientos para facilitar que estos les puedan dar su opinión, amplían sus servicios de atención al cliente con la apertura de nuevas oficinas comerciales, la prestación de información sobre productos y la resolución de dudas y quejas. Además, realiza encuestas de satisfacción a los clientes de forma regular. Estas encuestas online a sus clientes y las fórmulas presenciales a sus clientes principales son una herramienta para la comunicación directa con clientes y evalúan la calidad de los productos y servicios de la empresa. También refuerzan sus relaciones comerciales participando en las ferias comerciales más importantes y organizando eventos con clientes, como pueden ser conferencias y presentaciones de productos y servicios tecnológicos.

Una de las principales ventajas competitivas de Siemens Gamesa es el hecho de que trabajan de manera activa y ofrecen resultados excelentes en todas las áreas del sector de la energía eólica: onshore (producción eólica en tierra), offshore (producción eólica en el mar.) y servicios.



MACROENTORNO

El macro entorno es el conjunto de factores que existen en la economía, considerada esta como un todo. Está compuesto por todos aquellos factores que afectan al entorno de la empresa. Representa a todas las fuerzas externas y que no son controlables por la empresa

A grandes rasgos, el macroentorno incluye los siguientes factores.

Factores socio-culturales:

- A SIEMENS le afecta la concienciación de la población por el medio ambiente positivamente, ya que cada vez se hace evidente el calentamiento global y el efecto invernadero provocado por la emisión de gases contaminantes y la población se da cuenta y toma medidas al respecto
- .
- La bajada del poder adquisitivo y nivel de renta per cápita a raíz de la crisis provoca la disminución de la demanda doméstica de placas solares causa que afecta en gran medida a la empresa.

Factores tecnológicos:

- Cuando trabajamos en países en los que hay una baja inversión del I+D (Investigación y Desarrollo) por parte del sector público y privado del país reduce la posibilidad de nutrir a la compañía de los efectos externos positivos de la investigación.
- .
- Bajo desarrollo de las tecnologías TIC (Las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones) respecto a otros países de Europa, haciendo más caros los costes de comunicación.

Factores económicos:

- Un aspecto que ha ayudado a la empresa ha sido la reducción de los tipos de interés en los últimos años por la relajación en la política económica a través del `` Quantitative Easing``(programa o medida económica pública que consiste en generar moneda y ponerla en circulación.), provocando que SIEMENS pueda financiarse a un menor coste.
- La reforma laboral del 2012 ha ayudado a toda la economía a reducir los costes de despido y a facilitar la contratación, a la par que a reducir los salarios esto para SIEMENS es una ventaja ya que tiene menos costes de personal.
- Hay que tener en cuenta los tipos de cambio respecto el euro ya que el valor de las ventas en el resultado dependerá de las apreciaciones o depreciaciones de las monedas en cuestión. Dependerá que gane o pierda según el valor de cada moneda en cada momento. Actualmente los países en los que estamos desarrollando tecnologías tienen el valor de la moneda algo bajo y esto está provocando que tengamos pérdidas.

Factores legales:

- SIEMENS es una empresa con muchos contactos por lo que tiene facilidad a la hora de conseguir las licencias pertinentes, tanto de apertura como de operación para la realización de los proyectos.
- Leyes de seguridad laboral y regulación del mercado de trabajo.
- SIEMENS está dentro del sector de la energía y sector estratégico de cara a la economía está amparado que supone una clara ventaja para la empresa.

Factores políticos:

- En cuanto a la política del gobierno sobre las energías renovables, no es la más favorecedora para SIEMENS ya que éste en la práctica no está muy concienciado por el cuidado del medio ambiente, la energía tradicional (fósiles) en España tiene un gran poder de presión hacia el gobierno, esto provoca un trato desfavorecedor para el sector de la energía eólica.
- Otro factor que afecta a la empresa es la estimación del precio de la luz por parte del gobierno, SIEMENS ha sufrido pérdidas a causa de ello.

Factores ecológicos:

- Cada vez hay más responsabilidad social, por lo que SIEMENS está en un sector con mucho futuro.
- Leyes a favor de la protección medioambiental tanto a nivel europeo o nacional. En SIEMENS se apuesta por un desarrollo totalmente sostenible.



NOTICIAS DE INTERÉS

NOTICIAS NACIONALES

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/09/28/mercados/1632813220_978808.html

SIEMENS GAMESA cae en bolsa tras un recorte del 4% recomendado por Citi (Citi es una empresa de servicios financieros), la cual incita a comprar acciones de otras empresas de energía renovable, como por ejemplo Nordex.

RENOVABLES

Siemens Gamesa cae en Bolsa tras un recorte de recomendación de Citi

Siemens Gamesa es el farolillo rojo del Ibex hoy con un recorte cercano al 4%. Citi ha revisado a la baja la recomendación que tenía para la compañía de energías renovables desde comprar a neutral y fija un precio objetivo de 26,50 euros, lo que supone un potencial del 16% respecto al precio de cierre de ayer.

El banco de inversión mejora la recomendación de Nordex a comprar y dice que la compañía cotiza con un descuento del 15% respecto a sus competidores y que las posibles nuevas políticas del nuevo Gobierno alemán.

Los catalizadores de Siemens Gamesa son menos obvios, explican desde Citi.

RENOVABLES

Siemens Gamesa cierra contratos por 847 MW en eólica marina en EE UU

Siemens Gamesa (SG) ha firmado sendos contratos con los grupos Orsted y Eversource para el suministro de aerogeneradores para eólica marina que suman una capacidad global de 847 MW y que serán instalados en agua de Estados Unidos.

La eólica *off shore*, junto con las tareas de mantenimiento, son las divisiones que más margen aportan en este segmento renovable. Para las turbinas terrestres, España ha anunciado un cambio de normativa que amenaza el cierre parques en funcionamiento y el bloqueo a nuevas inversiones, según la asociación europea del sector Wind Europe.

Los nuevos clientes de Siemens Gamesa en Estados Unidos son los grupos Orsted y Eversource, con una alianza en este mercado para el desarrollo de parques de eólica marina. Ambos han ratificado ahora el pedido que hicieron a SG en julio de 2019, que luego entro en una fase de ralentización por la pandemia.

La filial de Siemens Energy suministrará las turbinas marinas al parque Revolution Wind, que tendrá una capacidad de 715 MW y se instalará a la costa de Rhode Island. Las obras, según la hoja de trabajo, culminarán a finales de 2024. El otro complejo renovable de Orsted y Eversource, denominado South Fork, estará situado en aguas de Long Island, en Nueva York. Podrá generar 132 MW a partir de finales de 2023.

Para el primer parque de los citados, SG suministrará 65 aerogeneradores de 11 MW de capacidad unitaria, y otras 12 turbinas para South Fork.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/09/30/companias/1633017458_376771.html

Tras firmar el contrato con Orsted y Eversource, Siemens Gamesa se abre a nuevas posibilidades en el mercado de Estados Unidos para el desarrollo de parques eólicos marinos.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Missing ingredients

The bottlenecks which could constrain emission cuts

The green revolution risks running short of minerals, money and places to build

AT 107 METRES, the three carbon-fibre blades of a Haliade-X marine wind turbine are longer than the wingspan of any airliner ever made. The generator which transforms their rotation—over 300km an hour at the tip—into power requires over 100 powerful magnets made of exotic metals and untold lengths of coiled-up copper. The blades, generator and associated gubbins, weighing around 900 tonnes all-in, have to be installed on a pylon so tall that the blade-tips reach almost as high above the waves as the pinnacle of the Transamerica Pyramid rises over the 600 block of San Francisco's Montgomery Street.

In May, President Joe Biden's administration announced the approval of Vineyard Wind, a wind farm off the coast of Massachusetts which will require GE, an American industrial giant, to supply 60 of these airliner-skyscraper-stick-insect hybrids. With a planned capacity of 800 megawatts (mw) Vineyard Wind would on its own increase America's offshore-wind capacity by a factor of roughly 25. But it will not be on its own. Mr Biden has set a target of 30,000mw (30 gigawatts, gw) of offshore wind by 2030, the equivalent of 37 such projects. Britain, China and Germany have ambitions on a similar scale. Bernstein, a research firm, reckons that the world's offshore-wind capacity may reach 254gw by 2030, more than seven times today's level.

<https://www.economist.com/briefing/2021/06/12/the-bottlenecks-which-could-constrain-emission-cuts>

Siemens is known for its great sensitivity towards climate change, which is why they use non-polluting products to make their generators and facilities, but these resources are not eternal and are running out.

Joe Biden will build a wind farm in Massachusetts for which he will need a large investment of energy, which Siemens offers.

Siemens surges 10%, hits new high on strong March quarter results

Siemens registered new orders from continuing operations of Rs 3,309 crore, registering a 16.9 per cent increase over the same period last year

Siemens shares, on Wednesday, surged 10 per cent, hitting a new high of Rs 2,143.20, on the BSE in intra-day trade after the company reported a strong set of numbers for the quarter ended March 2021 (Q2FY21), with healthy order book position. The stock surpassed its previous high of Rs 2,055.10, hit on February 24, 2021.

The company's consolidated net profit after tax from continuing operations grew 91 per cent to Rs 321.90 crore, against Rs 168.30 crore in the corresponding quarter of previous year. Revenue from operations jumped 32 per cent year on year (YoY) to Rs 3,484 crore from Rs 2,640 crore in a year ago quarter.

Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (EBITDA) doubled to Rs 440 crore from Rs 220 crore, aided by lower employee costs and other expenses. The EBITDA margin improved 490 basis points (bps) YoY at 13.2 per cent.

Siemens registered new orders from continuing operations of Rs 3,309 crore, registering a 16.9 per cent increase over the same period last year. The company's order backlog stands at a healthy Rs 12,677 crore. The management said there has been increased demand in power transmission, digital grid and distribution systems businesses. The company's digital industries segment saw growth in the machine tool and process automation businesses. The March-end quarter demonstrated a steady revival in the economy with both private and public sectors beginning to invest in anticipation of future growth, it said.

Adjusted for strong cuts in other expenses (7.3 per cent of sales v/s 13.8 per cent in 2QFY20), the margin trend seems to be under pressure and needs monitoring over the next 1-2 quarters. Other income declined 33 per cent YoY to Rs 54 crore, despite a healthy cash balance, suggesting the impact of declining interest rates on excess cash on the balance sheet, Motilal Oswal Securities said in result update.

The company is poised to benefit over the long term, led by the niche industrial automation and digitalization businesses. While the pace of recovery is very gradual, re-rating of the stock has been quite steep. The ongoing second Covid wave poses a risk to execution, the brokerage firm said.

At 10:11 am, Siemens was trading 9 per cent higher at Rs 2,116 on the BSE, as compared to 0.77 per cent decline in the S&P BSE Sensex. The trading volumes on the counter jumped over five-fold with a combined 2.87 million equity shares changing hands on the NSE and BSE, so far.

https://www.business-standard.com/article/markets/siemens-surges-10-hits-new-high-on-strong-march-quarter-results-121051200262_1.html

Siemens has had an increase in sales since there has been increased demand in power transmission, digital network and distribution systems businesses.

Our conclusion is that the national news focuses more on the expansion of the company to other countries while the international news speaks more about the image of Siemens and its responsibility

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

¿QUÉ ES LA RSC?

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es una forma de dirigir las empresas basado en la gestión de los impactos que su actividad genera sobre sus clientes, empleados, accionistas, comunidades locales, medioambiente y sobre la sociedad en general.

POLÍTICA GLOBAL DE RSC DE SIEMENS GAMESA

DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS:

Siemens Gamesa se compromete a que su actividad se desarrolle de acuerdo con un conjunto de valores, principios, criterios y actitudes destinados a lograr la creación sostenida de valor para los accionistas, empleados, clientes y para el conjunto de la sociedad.

El Consejo de Administración de Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. (en adelante, la “Sociedad” o “Siemens Gamesa”) aprobó en su reunión de 23 de septiembre de 2015 una “Política global de responsabilidad social corporativa” (la “Política”) que forma parte de las Normas de Gobierno Corporativo del Grupo Siemens Gamesa.

Con el fin de dar cumplimiento a este compromiso, esta política global establece los principios básicos y el marco general de actuación para la gestión de las prácticas de RSC que asume el Grupo Siemens Gamesa. Su visión de RSC está orientada a conseguir que las empresas rindan cuentas a una amplia gama de grupos de interés, además de a las acciones e inversiones. Hay muchas áreas que pueden afectar a su huella empresarial, como la protección del medio ambiente en general y el bienestar de los empleados, junto con la comunidad y la sociedad civil en general tanto ahora como en el futuro.

La presente política se aplica a todas aquellas sociedades que integran el Grupo Siemens Gamesa, las cuales deberán cumplir los principios de actuación en materia de RSC que se expondrán a continuación.

El éxito de su negocio se basa en un entorno operativo sostenible, en el que el acceso a una mano de obra cualificada, una comunidad estable y un medio ambiente saludable se aseguran en el día a día. El Consejo de Administración es plenamente consciente de las responsabilidades de Siemens Gamesa para con la sociedad. Está comprometido a garantizar que su actividad se lleve a cabo de acuerdo con un conjunto de valores, principios, criterios y actitudes orientados a lograr la creación sostenida de valor para Accionistas, empleados, clientes y para la sociedad en general.

PRINCIPIOS DE ACTUACIÓN:

Este objetivo se sustenta en los 6 principios contenidos en la política de RSC Global, que permiten a Siemens Gamesa contribuir al desarrollo sostenible teniendo en cuenta las necesidades y expectativas de sus grupos de interés.

LOS 6 PRINCIPIOS SON LOS SIGUIENTES:

Cumplir con la legalidad vigente en los países en los que opera y asegurar un comportamiento ético, adoptando estándares y directrices internacionales y fomentando y promoviendo la integración de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

- Velar por la integridad empresarial, adoptando los valores, principios y directrices de ética y cumplimiento normativo de Siemens Gamesa, desarrollados en las Directrices de Conducta Empresarial.
- Respetar los derechos humanos internacionalmente reconocidos y evitar, prevenir y, en su caso, mitigar las consecuencias negativas sobre los derechos humanos que pudieran resultar de su propia actividad o como resultado de las relaciones comerciales con terceros.
- Contribuir a la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, incidiendo directamente en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDGs) vinculados a los productos y soluciones de la Sociedad.

Garantizar un gobierno empresarial y responsable y la transparencia necesaria para transmitir confianza y credibilidad a las partes interesadas.

- Adoptar las prácticas y recomendaciones de buen gobierno comúnmente reconocidas en los mercados internacionales, basadas en la transparencia empresarial y la confianza mutua con accionistas e inversores.
- Fomentar la comunicación y el diálogo con los grupos de interés y a transmitir el conocimiento sobre lo que es relevante para ellos.
- Difundir información relevante, veraz y periódica sobre las actividades de la Sociedad basada en la fiabilidad y la mejora continua.

Lograr una cultura de trabajo basada en el trabajo seguro y saludable, la igualdad de oportunidades y la motivación.

- Velar por un entorno de trabajo seguro y saludable en el Grupo Siemens Gamesa, así como en sus ámbitos de influencia.
- Fomentar un marco de relaciones laborales basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad.
- Mantener a las personas motivadas y comprometidas con la cultura del alto rendimiento, el aprendizaje a lo largo de toda la vida laboral y las posibilidades de desarrollo profesional.

Contribuir al desarrollo sostenible reduciendo el impacto ambiental de las actividades de la compañía y generando nuevas soluciones por medio de la innovación.

- Contribuir a la lucha contra el cambio climático, desempeñando un papel de liderazgo en el sector de las energías renovables.
- Contribuir a la economía circular tanto desde el punto de vista del uso racional de los recursos como de la gestión responsable de los residuos
- Respetar el entorno natural, defender la biodiversidad y minimizar los impactos en los ecosistemas.

Desarrollar una cadena de suministro responsable, asegurando una gestión responsable a través de procedimientos transparentes, objetivos e imparciales con los proveedores y proporcionando a los clientes toda la información relevante sobre los servicios y productos vendidos.

- Mantener una relación ética, honesta y justa con la cadena de suministro.
- Establecer relaciones a largo plazo con proveedores clave, creando socios tecnológicos y contribuyendo al desarrollo común.

Promover acciones socialmente responsables dentro del Grupo Siemens Gamesa de forma que se alcance una armonía entre los valores empresariales y las expectativas sociales.

- Fomentar el desarrollo económico y social de las comunidades en las que la Sociedad está presente, promoviendo mayores niveles de bienestar a través de acciones de cooperación al desarrollo local.

DESARROLLO Y CUMPLIMIENTO:

La Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Operaciones Vinculadas es responsable de conocer, impulsar, orientar y supervisar la estrategia y prácticas en materia de RSC, y de evaluar su grado de cumplimiento, así como de supervisar la Política global de RSC de la sociedad.

CÓDIGO ÉTICO:

Su código ético incluye:

Solo apuestan por los negocios transparentes. Siemens Gamesa tiene tolerancia cero ante la corrupción, fraude, lavado de dinero y brechas de los principios de libre competencia u otras leyes. Esto se aplica a nivel mundial y con todo tipo de empresas. En caso de incumplimiento, se ponen en marcha de inmediato los mecanismos necesarios. Todos los empleados son importantes a la hora de cumplir con este cometido y les piden a todos ellos que contribuyan.

CULTURA EMPRESARIAL:

Misión: “Hacemos realidad lo más importante: Energía limpia para las generaciones venideras”

Visión: “Ser líder mundial en el sector de las energías renovables, impulsando la transición hacia un mundo sostenible.

VALORES:

- Orientación a resultados: Los resultados son relevantes, se entregan de manera oportuna y a un coste apropiado
- Foco en el cliente: Pensar, desde la perspectiva del cliente, cómo podemos optimizar la entrega
- Innovación: Sus soluciones, para los clientes y para ellos mismos.
- Liderazgo efectivo: Inspirar a su equipo, ejemplificar la cultura y los valores comunes
- Compromiso y responsabilidad: Equipos motivados y comprometidos, se sienten responsables del éxito de la empresa
- Valorar a las personas: Valorando la importancia del individuo



NOTICIAS/ESCÁNDALOS RELACIONADOS CON SIEMENS GAMESA:

MurciaEconomía
Miércoles, 17 de Noviembre de 2021

Actualidad

EMPRESAS

Trabajadores de Siemens Gamesa se encadenan y cortan la calle en Pamplona

Con dos líneas de manifestantes encadenados a ambos lados de la calle, han cortado el tráfico durante unos 10 minutos hasta la llegada de dos equipos de la Policía Foral



Medio centenar de trabajadores de la planta de Siemens Gamesa de Aoiz, cuyo cierre anunció la dirección hace semanas, se han encadenado y han cortado la calle Cortes de Navarra en Pamplona en protesta por esta decisión de la multinacional.

Con dos líneas de manifestantes encadenados a ambos lados de la calle, **han cortado el tráfico durante unos 10 minutos hasta la llegada de dos equipos de la Policía Foral** que han procedido a cortar las cadenas y abrir al tráfico la vía.

Los manifestantes han pedido coreando al consejero de Desarrollo Económico y Empresarial, Manu Ayerdi, **“soluciones” y el “no cierre” de la planta de Aoiz**, que afecta a 239 trabajadores.

Han portado también pancartas en las que preguntan al Gobierno de Navarra **“dónde están las alternativas” a su situación**. Han pedido “soluciones y no despidos”.

El portavoz del comité de trabajadores de la empresa, **Alfonso Poyo**, ha señalado que aparte de todas esas palabras "bonitas" del Gobierno, quieren "acciones".

Poyo ha indicado que se reunirán con la empresa el próximo jueves y viernes, por lo que ha previsto que "esta semana será intensa".

Tras reabrirse al tráfico la vía, los manifestantes se han mantenido unos minutos en ambos lados de la calle y han proseguido con sus reclamaciones al Gobierno de Navarra.

Martes, 4 de agosto de 2020

Fuente: Murcia Economía

<https://murciaeconomia.com/art/71871/trabajadores-de-siemens-gamesa-se-encadenan-y-cortan-la-calle-en-pamplona>

Corrupción en Siemens: los ex directivos deberán indemnizar a la empresa

Por Aurora Mínguez. Berlín

31/07/2008 - 06:00 Actualizado: 17/11/2014 - 10:22



¿E n cuántas empresas se exige a un ex presidente una indemnización de decenas de millones de euros por haber tolerado, ignorado u ocultado corrupciones y sobornos hipermillonarios? ¿Y en cuántas empresas se practicó durante décadas un sistema de untos, cohechos, fugas de capital y lavados de dinero tan elaborado y tan consentido por las alturas? En ninguna salvo en Siemens. 1.300 millones de euros fueron utilizados en este tipo de transacciones irregulares, lo que constituye el mayor caso de corrupción empresarial hasta ahora descubierto en la historia de la República Federal Alemana.

El escándalo no ha parado de crecer en los últimos años. Pero esta semana ha alcanzado un hito histórico. Se ha roto un tabú y el actual gremio de vigilancia de la compañía ha anunciado que pedirá a los dos últimos presidentes, **Heinrich von Pierer** y **Klaus Kleinfeld**, y a otros nueve antiguos miembros de la dirección, indemnizaciones millonarias por los daños que han causado a esta multinacional y que podrían alcanzar los 1.900 millones de euros. Indemnizaciones que deberán pagar de sus propios bolsillos, porque la compañía aseguradora de Siemens se desentiende de estos antiguos directivos. El proceso se presenta largo y los abogados de von Pierer-ex asesor de la canciller **Merkel**- y de Kleinfeld ya han contraatacado subrayando que la compañía se benefició de algunos de estos negocios turbios. Especialmente en el pago de sobornos para lograr contratos en países del Tercer Mundo o del ámbito no occidental. Hasta el año 1998, por cierto, la legislación alemana no sólo no penaba ese tipo de pagos realizados en el extranjero, sino que se podían deducir fiscalmente.

No es sólo un Imperativo moral

Cuánto sabían y desde cuándo de este lado oscuro financiero quienes llegaron a posiciones tan elevadas en Siemens va a ser difícil de averiguar. Pero lo cierto es que la compañía con sede central en Munich se ve obligada a ello no sólo por una cuestión de moral, sino por otras dos razones de peso. Una, porque la actual dirección y el consejo de vigilancia de Siemens podrían a su vez ser llevados a tribunales por los propios accionistas, si éstos consideraran que no está actuando con firmeza para aclarar el escándalo y evitar que se repita. Dos, porque el SEC, el Consejo Regulador de la Bolsa norteamericana también ha exigido a Siemens aclarar cuanto antes sus cuentas y su pasado si es que quiere seguir cotizando y operando en los Estados Unidos.

Hasta el momento la empresa se ha gastado 770 millones de euros en abogados y no se puede decir que los resultados de las investigaciones hayan sido espléndidos. Nadie parecía saber nada de esas cajas B que realizaban pagos irregulares y menos que nadie von Pierer, quien presidió la empresa entre los años más corruptos, de 1992 a 2005. El único procesado y condenado hasta el momento ha sido un directivo de segundo nivel, Reinhard Siekaczek, a quien le han caldo dos años de prisión provisional y una multa de 108.000 euros, y ello porque ha colaborado con la justicia, desvelando las claves de la red de corrupción y pagos ilegales. El juez, al anunciar el fallo, ha definido lo ocurrido en Siemens como "un sistema de irresponsabilidad organizada, con guiños de ojos aprobatorios" entre los diferentes ejecutivos de la firma.

Corrupción en el 50 % de las empresas alemanas

¿Qué pasará al final? ¿Ocurrirá, como en tantas ocasiones, que acabarán en la cárcel sólo las ruedas más pequeñas del sistema? Está en juego la credibilidad de una justicia que, al menos en Alemania, pretende imponerse como una autoridad indiscutible también en delitos de altas finanzas. El caso Siemens no es el único, pero sí el más relevante. Este tipo de criminalidad se produce, según un estudio realizado por la consultora Pricewaterhouse Coopers, en una de cada dos compañías germanas. Ni la mitad de los casos de corrupción o fraude acaba ante los tribunales. Las irregularidades se producen especialmente en las empresas establecidas en el land de Hessen-donde se encuentra la capital financiera de este país, Frankfurt-, y también en los muy ricos länder de Baviera y Baden-Württemberg.

Jueves 31 de julio de 2008 (Actualizado el lunes 17 de noviembre de 2014)
Fuente: El Confidencial

https://blogs.elconfidencial.com/mundo/europa-europa/2008-07-31/corruccion-en-siemens-los-ex-directivos-deberan-indemnizar-a-la-empresa_470912/

La sociedad de Siemens Gamesa tiene de forma pública el informe sobre el grado de cumplimiento de diferentes años sobre la política global de la RSC. Además, en su página web oficial podemos encontrar diversa información sobre su política de RSC.

A continuación, exponemos los sitios web de donde hemos sacado la información para realizar este apartado del trabajo:

<https://n9.cl/siemensgamesa>

<https://n9.cl/siemensgamesa2>

Tener en cuenta el punto 6 del PPT adjunto con toda la documentación, prepara un cuadro a modo de resumen con las acciones que realizan en los diferentes ámbitos.

ÁMBITOS BÁSICOS DE ACTIVIDAD:

- Organización
 - Gestión del cambio: La gestión efectiva de los cambios en los productos resulta esencial para una mejora continua y sistemática.
 - Gobernanza/liderazgo: Adoptan las prácticas y recomendaciones de buen gobierno comúnmente reconocidas en los mercados internacionales, basadas en la transparencia empresarial y la confianza mutua con accionistas e inversores.
 - Diálogo social: Fomentar la comunicación y el diálogo con los grupos de interés y a transmitir el conocimiento sobre lo que es relevante para ellos.
- Personas y su progreso
 - Selección, formación y motivación: Lograr una cultura laboral basada en el trabajo seguro y saludable, la igualdad de oportunidades y la motivación.
 - Igualdad: Fomentan un marco de relaciones laborales basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad
 - Integración: Mantener a las personas motivadas y comprometidas con la cultura del alto rendimiento, el aprendizaje a lo largo de toda la vida laboral y las posibilidades de desarrollo profesional.

- Relaciones

- Bienestar psicológico de los trabajadores: Está comprometido con la concienciación de sus empleados sobre la importancia del cuidado de la salud mental
- Participación: Estimular la sostenibilidad, mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía, aumentar el orgullo de pertenencia y la satisfacción de los empleados, y contribuir a la mejora de las comunidades en las que el Grupo Siemens Gamesa desarrolla su actividad.
- Acción social: Siemens Gamesa colabora con diversos grupos de interés, como instituciones, administraciones y organizaciones de la sociedad civil, y patrocina activamente iniciativas de acción social en todo el mundo.

- Ambiente

- Clima laboral: Contribuir a la lucha contra el cambio climático, desempeñando un papel de liderazgo en el sector de las energías renovables.
- Conciliación: Respetar el entorno natural, defender la biodiversidad y minimizar los impactos en los ecosistemas.
- Producción sostenible: Contribuir a la economía circular tanto desde el punto de vista del uso racional de los recursos como de la gestión responsable de los residuos



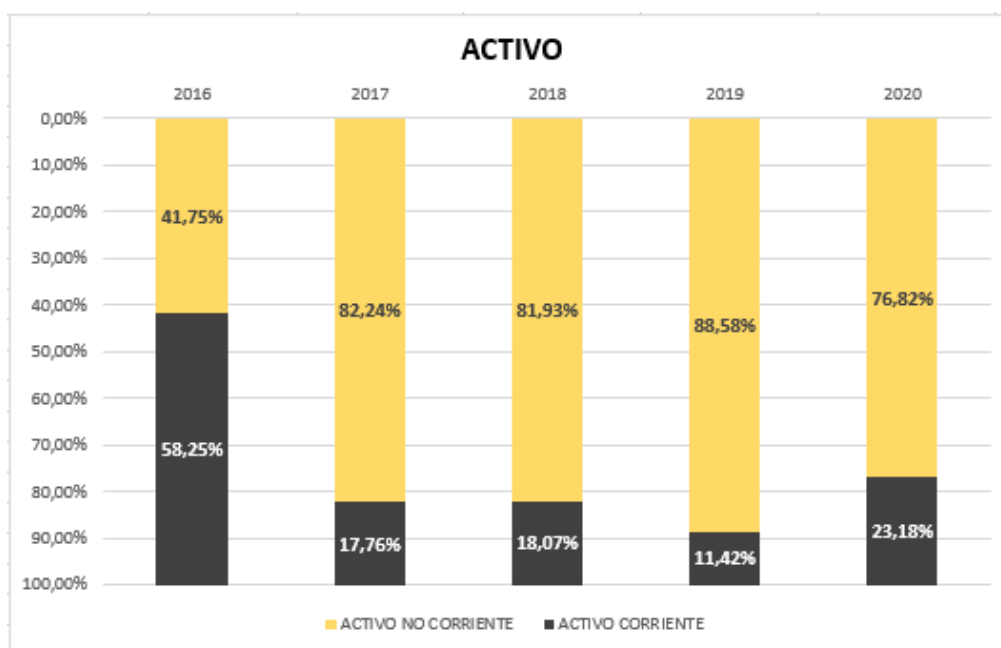
ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

BALANCE DE SITUACIÓN (EN MILES)

ACTIVO	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	412.522,00 €	7.817.885,00 €	9.694.333,00 €	9.947.693,00 €	8.376.710,00 €
Inmovilizado intangible	174,00 €	260,00 €	254,00 €	163,00 €	85,00 €
Inmovilizado material	619,00 €	1.276,00 €	1.459,00 €	1.253,00 €	1.166,00 €
Inversiones en empresas l/p	409.593,00 €	7.814.740,00 €	9.690.858,00 €	9.944.835,00 €	8.323.567,00 €
Inversiones financieras l/p	1.077,00 €	1.108,00 €	523,00 €	522,00 €	50.522,00 €
Activos por impuestos diferidos	1.059,00 €	501,00 €	1.239,00 €	920,00 €	1.370,00 €
ACTIVO CORRIENTE	575.648,00 €	1.688.381,00 €	2.138.236,00 €	1.283.091,00 €	2.528.221,00 €
Deudores comerciales	38.167,00 €	37.198,00 €	41.758,00 €	61.334,00 €	95.976,00 €
Inversiones en empresas c/p	531.506,00 €	1.119.772,00 €	1.056.299,00 €	495.460,00 €	1.958.974,00 €
Inversiones financieras c/p	1.025,00 €	423,00 €	631,00 €	1.497,00 €	- €
Periodificaciones c/p	330,00 €	1.732,00 €	738,00 €	2.305,00 €	2.131,00 €
Efectivo	4.620,00 €	529.256,00 €	1.038.810,00 €	722.495,00 €	471.140,00 €
TOTAL ACTIVO	988.170,00 €	9.506.266,00 €	11.832.569,00 €	11.230.784,00 €	10.904.931,00 €

ACTIVO	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	41,75%	82,24%	81,93%	88,58%	76,82%
Inmovilizado intangible	0,02%	0,003%	0,002%	0,001%	0,001%
Inmovilizado material	0,06%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Inversiones en empresas l/p	41,45%	82,21%	81,9%	88,55%	76,33%
Inversiones financieras l/p	0,11%	0,01%	0,004%	0,005%	0,46%
Activos por impuestos diferidos	0,11%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
ACTIVO CORRIENTE	58,25%	17,76%	18,07%	11,42%	23,18%
Deudores comerciales	3,86%	0,39%	0,35%	0,55%	0,88%
Inversiones en empresas c/p	53,79%	11,78%	8,93%	4,41%	17,96%
Inversiones financieras c/p	0,10%	0,004%	0,01%	0,01%	0,00%
Periodificaciones c/p	0,03%	0,02%	0,01%	0,02%	0,02%
Efectivo	0,47%	5,57%	8,78%	6,43%	4,32%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%



En los gráficos se puede observar los porcentajes de las masas patrimoniales del Activo durante los últimos 5 años.

Podemos ver como el Activo No Corriente subió un 40,49% del año 2016 al año 2017 porque hubo varias inversiones en Empresas a largo plazo, en cambio en el año 2018 bajó ligeramente un 0,31% porque, aunque es cierto que siguieron aumentando las inversiones en Empresas, disminuyó el inmovilizado intangible y algunas inversiones financieras a largo plazo.

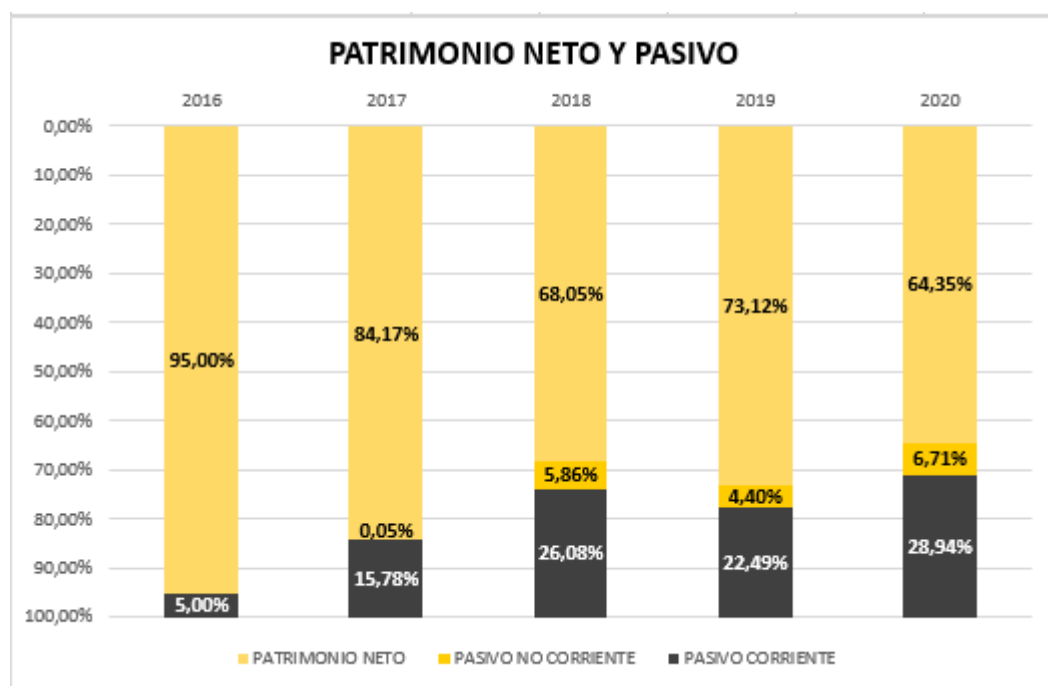
Al año siguiente, volvimos a ver una mejora de un 6,65% gracias a que se siguió apostando por inversiones en Empresas a largo plazo, pero, finalmente, en el año 2020 volvió a tener una recaída de un 11,76% porque, aunque hubo grandes inversiones financieras, volvieron a bajar las inversiones en Empresas a largo plazo.

Si pasamos a fijarnos en el Activo Corriente, aunque en términos absolutos ha aumentado, en términos relativos ha disminuido un 40,49% del activo total, ya que el Activo No Corriente ha aumentado más, aun así, del 2016 al 2017 subieron las inversiones en Empresas a corto plazo y, además, hubo un gran aumento del efectivo de 524.636 miles de euros. En el 2018 volvió a aumentar el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo, pero, disminuyeron tanto las inversiones en Empresas a corto plazo como las periodificaciones a corto plazo; dejando un pequeño aumento de un 0,31% visible en el gráfico.

Al año siguiente, hubo una gran bajada en las inversiones en Empresas a corto plazo y en el efectivo, pero, aumentaron las demás masas patrimoniales del activo. Por último, en el año 2020, experimentamos de nuevo, una gran subida en el total del activo corriente, aun así, vimos como las inversiones financieras bajaron a 0. En conclusión, la mayor subida de las masas patrimoniales tanto del Activo Corriente como del Activo no corriente fue en el año 2018 con un máximo de 11.832.569 miles de euros en el Activo Total.

PASIVO	2016	2017	2018	2019	2020
PATRIMONIO NETO	95,00%	84,17%	68,05%	73,12%	64,35%
Capital	4,80%	1,22%	0,98%	1,03%	1,06%
Prima de emisión	39,10%	90,61%	72,80%	76,70%	78,99%
Reservas	47,02%	11,33%	9,10%	9,95%	11,57%
Acciones en patrimonio propias	-4,75%	-0,23%	-0,17%	-0,19%	-0,22%
Resultados negativos año anterior	0,00%	0,00%	-15,07%	-15,88%	-16,35%
Resultado del ejercicio	8,81%	-18,75%	0,42%	1,50%	-10,71%
PASIVO NO CORRIENTE	0,00%	0,05%	5,86%	4,40%	6,71%
Deudas l/p	0,00%	0,05%	5,86%	4,40%	6,71%
Provisiones l/p	0,00%	0,002%	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVO CORRIENTE	5,00%	15,78%	26,08%	22,49%	28,94%
Provisiones c/p	0,02%	0,002%	0,001%	0,002%	0,002%
Deudas c/p	0,42%	0,03%	4,13%	0,01%	0,03%
Deudas con empresas c/p	2,44%	15,19%	21,30%	21,81%	28,16%
Acreedores comerciales	2,12%	0,55%	0,65%	0,67%	0,75%
TOTAL PASIVO Y PN	100%	100%	100%	100%	100%

PASIVO	2016	2017	2018	2019	2020
PATRIMONIO NETO	938.723,00 €	8.001.620,00 €	8.052.645,00 €	8.211.399,00 €	7.016.969,00 €
Capital	47.476,00 €	115.794,00 €	115.794,00 €	115.794,00 €	115.794,00 €
Prima de emisión	386.413,00 €	8.613.935,00 €	8.613.935,00 €	8.613.935,00 €	8.613.935,00 €
Reservas	464.626,00 €	1.076.666,00 €	1.076.677,00 €	1.117.974,00 €	1.261.888,00 €
Acciones en patrimonio propias	- 46.897,00 €	- 21.505,00 €	- 20.343,00 €	- 21.616,00 €	- 23.929,00 €
Resultados negativos año anterior	- €	- 426,00 €	- 1.783.270,00 €	- 1.783.270,00 €	- 1.783.270,00 €
Resultado del ejercicio	87.105,00 €	- 1.782.844,00 €	49.852,00 €	168.582,00 €	- 1.167.449,00 €
PASIVO NO CORRIENTE	- €	5.017,00 €	693.668,00 €	494.127,00 €	731.760,00 €
Deudas l/p	- €	4.818,00 €	693.668,00 €	494.127,00 €	731.760,00 €
Provisiones l/p	- €	199,00 €	- €	- €	- €
PASIVO CORRIENTE	49.447,00 €	1.499.629,00 €	3.086.256,00 €	2.525.258,00 €	3.156.202,00 €
Provisiones c/p	170,00 €	170,00 €	170,00 €	170,00 €	170,00 €
Deudas c/p	4.182,00 €	2.954,00 €	488.896,00 €	979,00 €	3.138,00 €
Deudas con empresas c/p	24.134,00 €	1.443.947,00 €	2.520.846,00 €	2.449.284,00 €	3.071.097,00 €
Acreedores comerciales	20.961,00 €	52.558,00 €	76.344,00 €	74.825,00 €	81.797,00 €
TOTAL PASIVO Y PN	988.170,00 €	9.506.266,00 €	11.832.569,00 €	11.230.784,00 €	10.904.931,00 €



En los gráficos se puede observar los porcentajes de las masas patrimoniales del Patrimonio Neto y el Pasivo durante los últimos 5 años.

Podemos ver como el Patrimonio Neto, empezamos el año 2016 con un capital de 47.476 miles de euros, pero, con las acciones en patrimonio propias en negativo. En el año 2017, hubo un gran incremento de 68.318 miles de euros en el capital y, a su vez, disminuyeron las acciones en patrimonio propias. También hubo una elevada subida tanto en la prima de emisión como en las reservas del ejercicio, dejando así una diferencia de 7.062.897 miles de euros entre ambos años. En el siguiente año, 2018, observamos un ligero aumento en negativo, de 1.782.844 miles de euros, a los resultados negativos del año anterior.

Esta vez, a diferencia del año anterior tenemos el resultado del ejercicio en positivo. En el año 2019, se puede ver un ligero aumento en todas las masas patrimoniales del patrimonio neto, obteniendo así un resultado del ejercicio en positivo. Finalmente, en el año 2020, sufrimos una gran caída en el resultado del ejercicio dejándolo en negativo con una cifra de 1.167.449 miles de euros.

Fijándonos ahora en el Pasivo No Corriente, empezamos el año 2016 sin ninguna deuda ni provisiones a largo plazo. En el año 2017, podemos ver un aumento en las deudas y provisiones a largo plazo de 5.017 miles de euros. Más adelante, en el año 2018, podemos visualizar un gran incremento en el número de deudas a largo plazo, con un total de 688.850 miles de euros, descendiendo las provisiones hasta tal punto de llegar a 0.

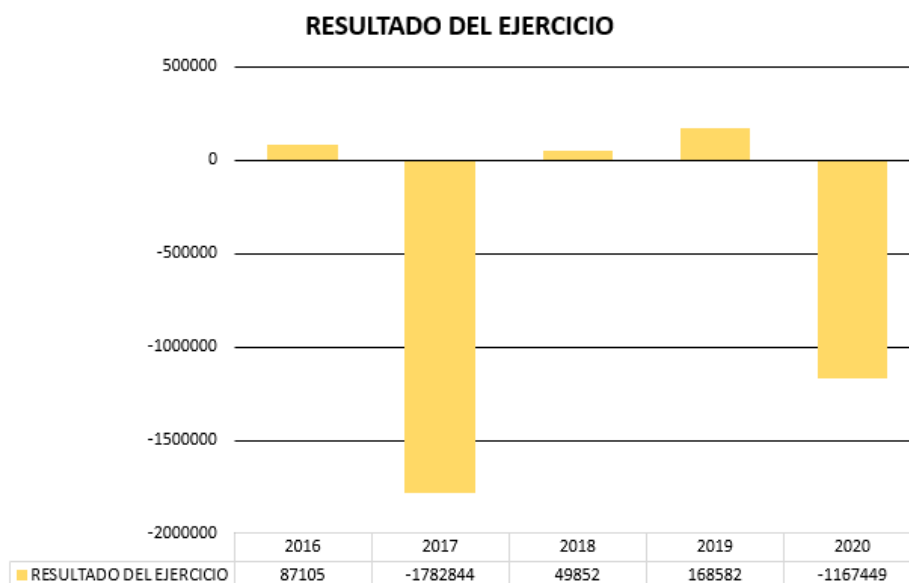
En cambio, en el año 2019, hubo una disminución de las deudas a largo plazo de 199.541 miles de euros. Por último, en el año 2020, volvieron a crecer las deudas a largo plazo hasta llegar a un total de 731.760 miles de euros.

Ya para finalizar, y analizando el Pasivo Corriente, en el año 2016, tuvimos un total de 49.447 miles de euros de masas patrimoniales. Al año siguiente, en el año 2017, visualizamos un agrandamiento, sobre todo en las deudas con Empresas a corto plazo de 1.419.813 miles de euros.

En el año 2018, volvimos a vivir un gran crecimiento en las deudas a corto plazo y en los acreedores comerciales. En el año 2019 pudimos respirar más tranquilos, ya que hubo una gran disminución en las deudas a corto plazo de 487.917 miles de euros. Y, por último, en el año 2020, volvió a haber una subida tanto en las deudas con Empresas a corto plazo como en los acreedores comerciales.

RESULTADO DEL EJERCICIO

	2016	2017	2018	2019	2020
OPERACIONES CONTINUADAS					
Importe neto de la cifra de negocios	93485	10051	222437	318765	371476
Dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas	85000		189583	286503	333908
Ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas	8485	10051	32854	32262	37568
Otros Ingresos de explotación	33433	21504	41310	34849	61621
Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente	33431	21494	41183	34849	61621
Subvenciones de explotación incorporados al resultado del ejercicio	2	10	127		
Gastos de personal	-34569	-30770	-49578	-36886	-55374
Sueldos, salarios y asimilados	-27836	-27463	-42155	-30032	-46316
Cargas sociales	-6733	-3307	-7423	-6854	-9058
Otros gastos de explotación	-24696	-41008	-87166	-79765	-107343
Servicios exteriores	-24605	-40282	-87136	-79738	-107335
Tributos	-91	-126	-30	-27	-8
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-600			
Amortización del Inmovilizado	-289	-191	-445	-500	-429
Exceso de provisión	685				
Deterioros y resultados por enajenaciones de Instrumentos financieros	35068	-1736352	-58379	-54723	-1445072
Deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociadas	35068	-1736352	-58379	-54723	-1451467
Resultados por enajenaciones y otros					6395
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	103117	-1776766	68179	181740	-1175121
Ingresos financieros	0	0	0	0	38
De valores negociables y otros instrumentos financieros a terceros					38
Gastos financieros	-45	-5528	-8168	-14134	-8935
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		-2839	-1482	-2676	-962
Por deudas con terceros	-45	-2689	-6686	-11458	-7973
Diferencias de cambio	49	3611	-2629	1501	422
RESULTADO FINANCIERO	4	-1917	-10797	-12633	-8475
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	103121	-1778683	57382	169107	-1183596
Impuestos sobre beneficios	-16016	-4161	-7530	-525	16147
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	87105	-1782844	49852	168582	-1167449
RESULTADO DEL EJERCICIO	87105	-1782844	49852	168582	-1167449



En la tabla de la página anterior se puede observar los diferentes resultados de ejercicios desde el año 2016 hasta el año 2020. Hay cifras en positivo en los años 2016, 2018 y 2019 pero cifras en negativo en los años 2017 y 2020.

Si el resultado del ejercicio de un año es positivo es a consecuencia de que ha habido un beneficio neto generado por la actividad global de la empresa ese año. En cambio, si el resultado es negativo, los administradores deberán elaborar una propuesta de aplicación del resultado, semejante a la realizada en el supuesto de beneficios, que debe ser sometida a aprobación de la junta de accionistas.

Para empezar, en 2016 existieron grandes ganancias en cuanto a la cifra de negocios y a otros ingresos de explotación. Pero eso no fue todo, sino que también hubo un beneficio total de 35.068 miles de euros en cuanto a deterioros y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros. También se observaron varios gastos de personal y de explotación. Todo esto dejó un resultado de explotación total de 103.117 miles de euros.

En el año 2017 se pudo apreciar un resultado de explotación en negativo de 1.776.766 miles de euros. Esto se debió a que muchos deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociados. Además, existieron varios gastos de explotación y de personal.

A diferencia del año anterior, en 2016 hubo menos ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociados y de accesorios y otros gastos de gestión corriente, dejando así un resultado de explotación tan bajo comparado con el del año 2016.

En el año 2018 aumentó el resultado total de explotación hasta llegar a una cifra de 68.179 miles de euros. Esto fue en gran parte gracias a la gran cantidad de dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresa. A su vez, hubo 32.854 miles de euros en cuanto a ingresos de créditos concedidos a empresas del Grupo y asociados. Mientras que incrementaron tanto los gastos de personal como otros gastos de explotación. También hay que tener en cuenta que los deterioros y las pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociadas fueron muy inferiores a las del año anterior.

Siguiendo con el año 2019, la empresa siguió en auge y obtuvo un resultado de explotación de 181.740 miles de euros. Esta cifra se debió a que hubo un crecimiento de 96.328 miles de euros de la cantidad del importe neto de la cifra de negocios. Por otra parte, los ingresos de explotación, concretamente aquellos relacionados con accesorios y otros gastos de gestión corriente disminuyeron un 18,54% conforme al año 2018. En cambio, disminuyeron los gastos de personal y los gastos de servicios exteriores y tributos. También cabe destacar, al igual que el año anterior, bajaron los deterioros y las pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

Finalmente, en el año 2020, volvieron a caer las cifras y obtuvieron un total negativo de 1.175.121 miles de euros en el resultado de explotación. Aunque es cierto que los todos los patrimonios de operaciones continuadas tuvieron un incremento, los deterioros y las pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociados cayeron en picado hasta llegar a alcanzar la cifra de -1.451.467 miles de euros

También cabe añadir que, a diferencia de los años anteriores, este año se incluyeron 6.395 miles de euros de resultados por enajenaciones y otros.

En resumen, el año donde obtuvieron un mayor resultado de explotación fue el año 2019 con una cifra máxima de 181.740 miles de euros y, el año donde obtuvieron el menor resultado de explotación, fue el año 2017 con una cifra de -1.776.766 miles de euros.

Ahora, si nos fijamos en el gráfico donde están representados los diferentes resultados de ejercicios desde el año 2016 al 2020, veremos una gran variedad de resultados entre año y año.

Empezando por el año 2016, obtuvieron un resultado del ejercicio de 87.105 miles de euros, donde el resultado antes de impuestos fue de 103.121 miles de euros.

A este importe restaron los 16.016 miles de euros que tenían en cuanto a impuesto sobre beneficios, dejando así el resultado del ejercicio en positivo.

Al año siguiente sufrieron una gran caída ya que obtuvieron un resultado negativo de 1.782.844 miles de euros. Esto fue debido al mal resultado de explotación que tuvieron ese mismo año, dejando a la empresa en números rojos.

En el año 2018, lograron remontar y consiguieron nuevamente una cifra positiva en el resultado del ejercicio de 49.852 miles de euros. Esto fue gracias a la inmensa cantidad de dividendos recibidos por participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y asociadas. A su vez, los impuestos sobre beneficios subieron hasta 7.530 miles de euros.

Posteriormente, en el año 2019 siguieron aumentando su resultado del ejercicio hasta llegar a los 168.582 miles de euros ya que siguieron creciendo los dividendos, al igual que pasó el año anterior. También cabe mencionar que los impuestos de sociedades fueron los más bajos hasta la fecha con una cifra total de 525 miles de euros.

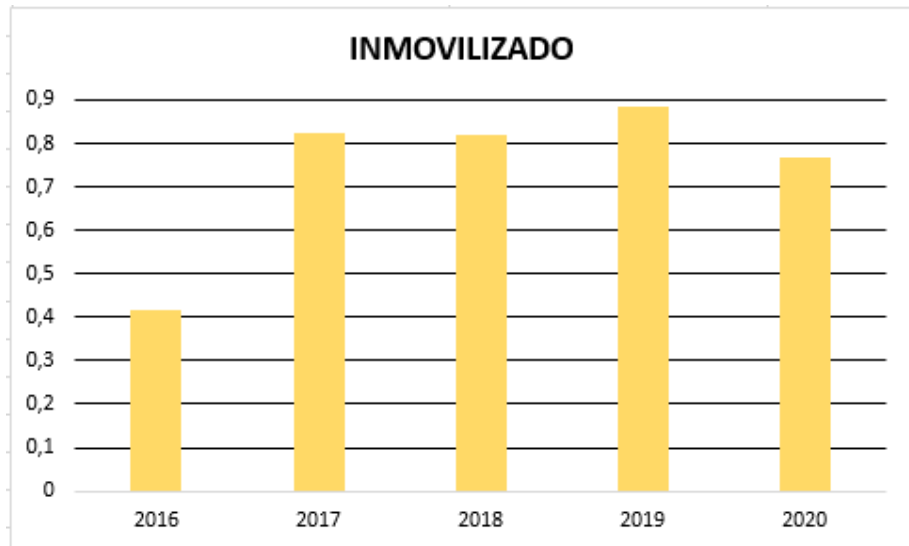
Finalmente, en el año 2020 volvieron a obtener un resultado de ejercicio negativo 1.167.449 miles de euros. Esto fue debido a que tuvieron grandes gastos de explotación y deterioros y pérdidas por participaciones en empresas del Grupo y asociadas. Cabe destacar que este año tuvieron en positivo los impuestos sobre sociedades, concretamente 16.147 miles de euros.

En conclusión, el año que consiguieron un resultado de ejercicio más alto y beneficioso para la empresa fue en el año 2019, con un total de 168.582 miles de euros. En cambio, el año que tuvieron el peor resultado de ejercicio fue el año 2017 con un total negativo de 1.782.844 miles de euros.

RATIOS FINANCIEROS

RATIOS PATRIMONIALES

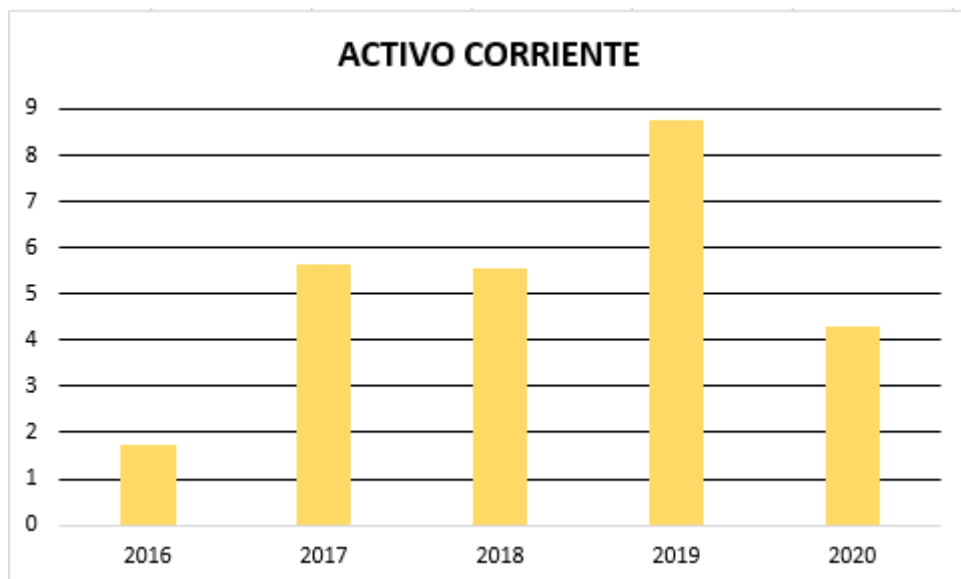
RATIOS PATRIMONIALES		2016	2017	2018	2019	2020
INMOVILIZADO	ANC / AT	0,41746056	0,82239283	0,81929233	0,88575232	0,768158
ACTIVO CORRIENTE	AT / AC	1,71662196	5,63040333	5,53379936	8,75291308	4,31328234
AUTONOMÍA	RP/AT	0,94996104	0,84172061	0,68054917	0,731151	0,64346753
ENDEUDAMIENTO	EXT/RP	0,05267475	0,18804267	0,46940154	0,36770653	0,55407997
ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO	DEUDAS L/P / DEUDAS C/P	0	1,6310088	1,41884573	504,726251	233,193117
CALIDAD DE LA DEUDA	PC / P	1	0,99666566	0,81648626	0,83634846	0,81178828



En el gráfico podemos observar como en el año 2016, el inmovilizado es 0'4, lo que nos indica que hay menor cantidad de Activo No Corriente en el Activo Total. En el año 2017, se ve como el inmovilizado es de 0'8, porque el Activo No Corriente aumenta de manera que tiene mayor cantidad en el Activo Total, esto se debe a que han aumentado las Inversiones en Empresa a largo plazo en una cifra de 7.405.147 miles de euros. En el año 2018 podemos ver como se mantiene el 0'8 porque aumentan tanto las Inversiones en Empresas a largo plazo como el Efectivo.

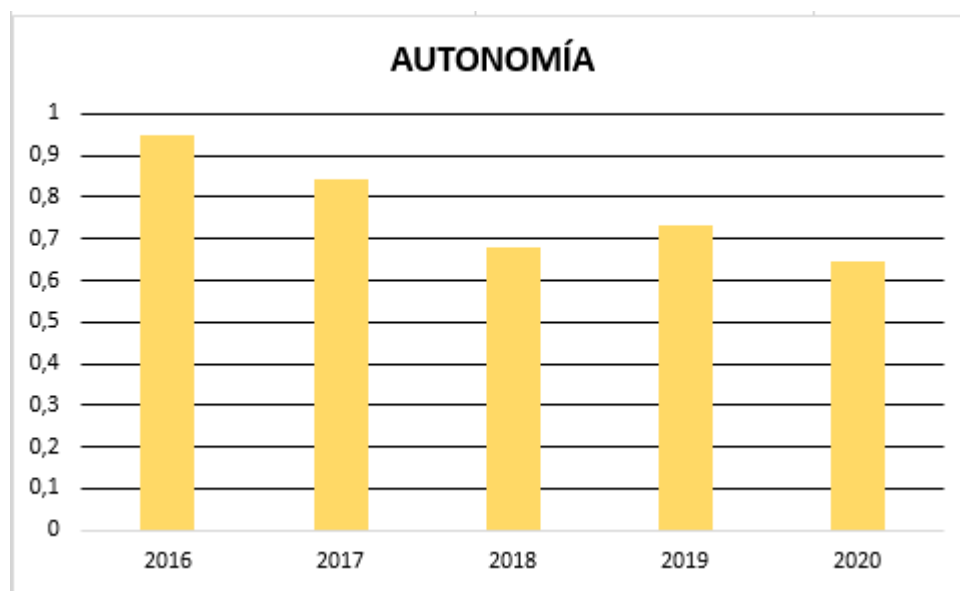
Pero en cambio, en el año 2019, vuelve a subir el inmovilizado hasta llegar a 0'9 porque las Inversiones en Empresas a largo plazo siguen aumentando, pero tanto el Efectivo como las Inversiones en Empresas a corto plazo disminuyen su cantidad.

Por último, en el año 2020, hay una bajada hasta llegar a 0'7 porque las Inversiones en Empresas a largo plazo disminuyen un total de 1.621.268 miles de euros pero en las Inversiones Financieras a largo plazo ha habido una subida de 50.000 miles de euros.



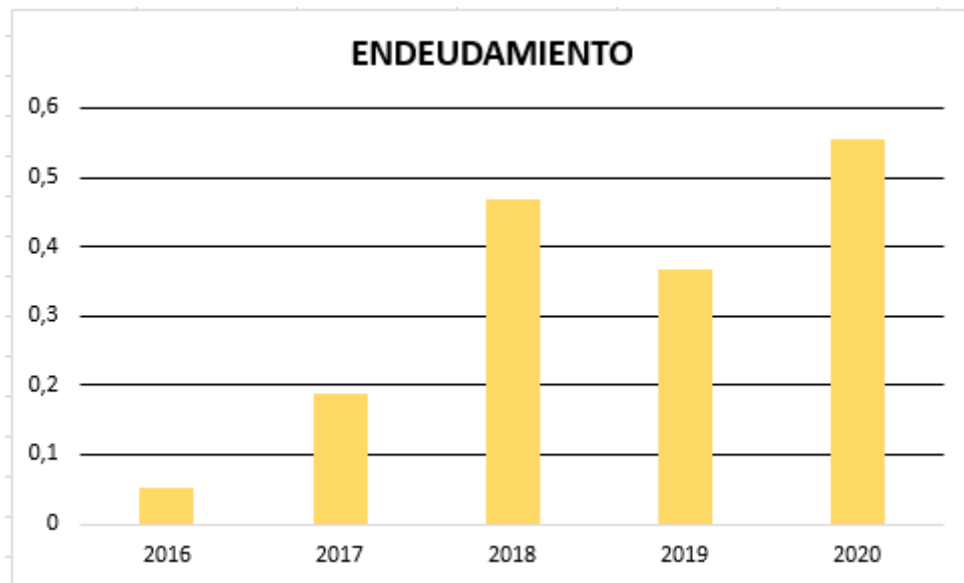
En el gráfico del Activo Corriente, en el año 2016, podemos observar cómo está a 1'71 lo cual nos indica que el Activo Corriente tiene un valor del 58,25% del Activo Total gracias a las Inversiones en Empresas a corto plazo. En el año 2017, aumenta hasta llegar a la cifra de 5'63 porque el Activo Corriente tiene menos valor en el Activo Total, porque ha aumentado mucho más el Activo No Corriente, llegando así a que el Activo Corriente solo sea un 17,76% del Activo Total. En el año 2018, disminuye a 5'53 porque el Activo Corriente aumenta un 0,31% de valor en el Activo Total, gracias a que el efectivo aumenta una cifra de 509.554 miles de euros. Acto seguido, hay una gran subida hasta llegar a 8'75 porque el Activo Corriente disminuye su valor un 6,65% del Activo Total por tener menos Inversiones en Empresas a corto plazo.

Por último, en el año 2020, vuelve a bajar hasta llegar a 4'31 porque el Activo Corriente aumenta su valor un 11,76% del Activo Total, ya que vuelve a subir las Inversiones en Empresas a corto plazo un total de 1.909,434 miles de euros.



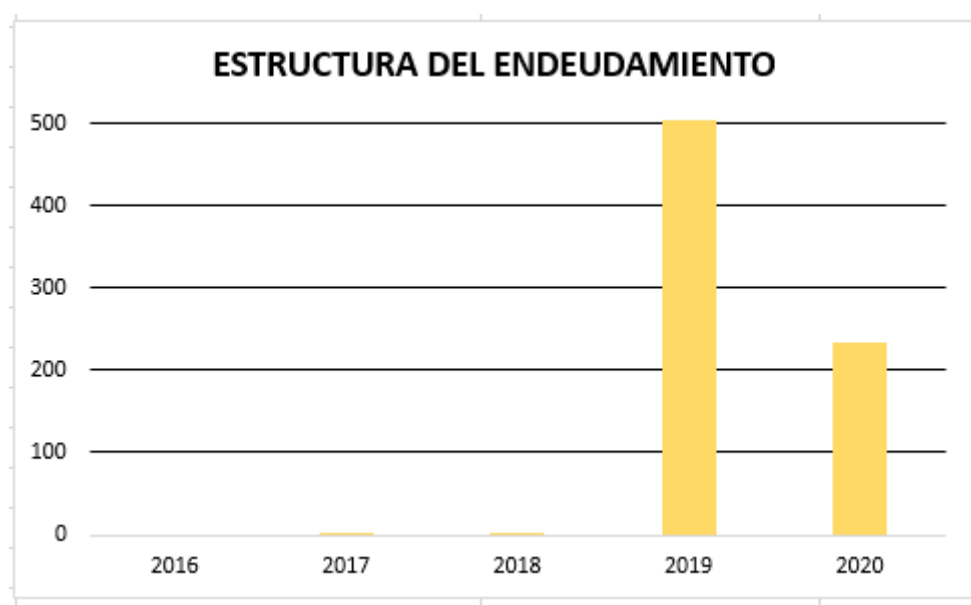
En el gráfico se puede observar como en el año 2016, la Autonomía era de un 0'94 porque el Patrimonio era menor que el Activo Total en un valor de 49.447 miles de euros. En el año 2017, el resultado es de 0'84 porque aumentan tanto el Activo Total como el Patrimonio Neto, pero aun así el Activo Total es mayor en un total de 1.504.646 miles de euros. A continuación, en el año 2018, la cifra es de 0'68, menor que en el año 2017 porque el Activo Total aumenta un total de 2.326.303 miles de euros cuando el Patrimonio Neto solo aumenta 51.025 miles de euros. En el año 2019, el valor es de 0'73 porque disminuye el Activo Total, pero aumenta el Patrimonio Neto una cifra de 158.754 miles de euros.

Por último, en el año 2020, el valor es de 0'64, vuelve a bajar porque disminuye tanto el Activo Total como el Patrimonio Neto.



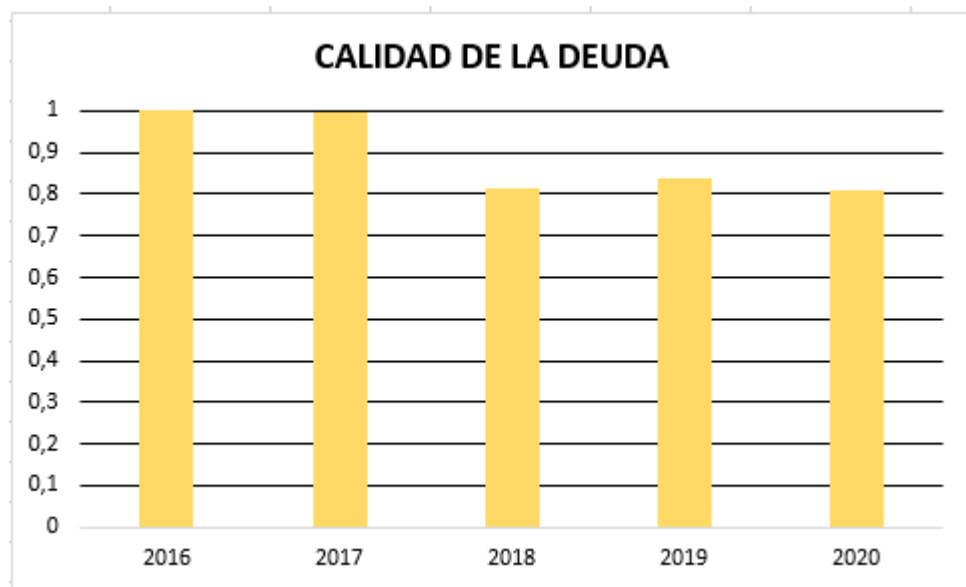
En el gráfico de Endeudamiento podemos observar, como en el año 2016, el valor era de 0'05, ya que el Pasivo Total es menor al Patrimonio Neto, con una diferencia de 889.276 miles de euros. En el año 2017, ha subido hasta 0'18 porque han aumentado tanto el Pasivo Total como el Patrimonio Neto llegando a la diferencia de 6.496.964 miles de euros. En el año 2018, podemos ver cómo ha habido una gran subida llegando a 0'46, porque han aumentado los dos, pero el Pasivo Total mucho más con una cifra de diferencia del año anterior de 2.2756.268 miles de euros. En cambio, en el año 2019, ha vuelto a bajar llegando a la cifra de 0'36, porque el Patrimonio Neto ha aumentado pero el Pasivo Total ha disminuido.

Por último, en el año 2020, ha vuelto a subir llegando a la cifra de 0'55 porque el Patrimonio Neto ha disminuido pero el Pasivo Total ha aumentado un total de 868.577 miles de euros.



En el gráfico se puede observar como la Estructura del Endeudamiento, en el año 2016, el valor era de 0, porque no hay Deudas a largo plazo. En el año 2017, hay una subida con un valor de 1'63 porque disminuyen las Deudas a corto plazo, pero aumentan las Deudas a largo plazo con un valor de 4.818 miles de euros. En el año 2018, baja un poco el valor a 1'41 porque aumentan tanto las Deudas a corto plazo como las Deudas a largo plazo con una diferencia entre ellas de 204.772 miles de euros por parte de las Deudas a largo plazo. En cambio, en el año 2019 hay una gran subida hasta llegar al valor de 504'72 porque las Deudas a largo plazo son mayores a las Deudas a corto plazo, con una diferencia de 493.148 miles de euros.

Por último, en el año 2020, vuelve a bajar el valor siendo de 233'19 porque aumentan tanto las Deudas a largo plazo como las Deudas a corto plazo, formando así una diferencia entre ellas de 728.622 miles de euros.

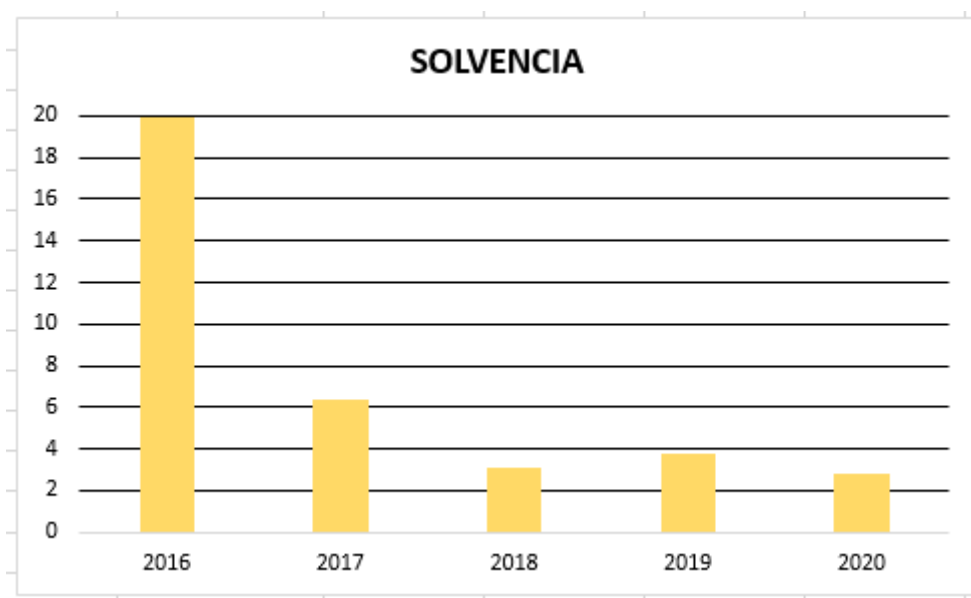


En el gráfico podemos observar como la Calidad de la Deuda, en el año 2016, tiene un valor de 1 porque el Pasivo Corriente es igual al Pasivo Total. En el año 2017, el valor es de 0'99 porque ha aumentado el Pasivo No Corriente haciendo que el Pasivo Total aumente un total de 5.017 miles de euros de diferencia. En el año 2018, el valor es de 0'81 porque el Pasivo Corriente es diferente del Pasivo Total con una cifra de 693.668 miles de euros. En cambio, en el año 2019, el valor ha subido a 0'83 porque el Pasivo No Corriente ha disminuido haciendo que el Pasivo Total también disminuya.

Por último, en el año 2020, el valor es de 0'81, vuelve a bajar porque tanto el Pasivo Corriente como el Pasivo No Corriente aumentan haciendo así que el Pasivo Total sea mayor.

RATIO DE SOLVENCIA

RATIO SOLVENCIA		2016	2017	2018	2019	2020
SOLVENCIA	AT/REC AJENOS	19,9844278	6,31794189	3,1303722	3,71956011	2,80479362

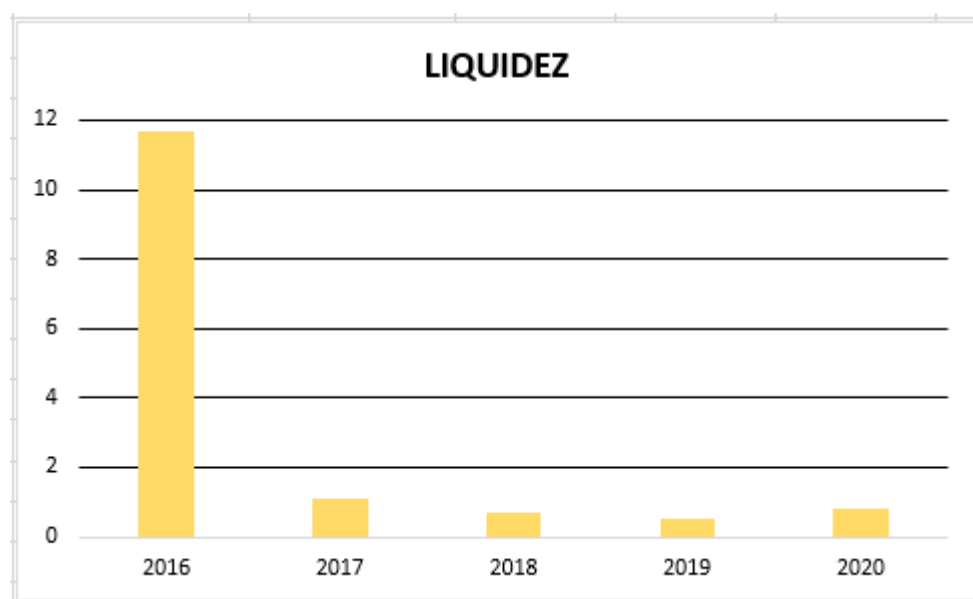


En el gráfico podemos observar, como la Solvencia, en el año 2016, tiene un valor de 19'98 porque el Pasivo Total es menor que el Activo Total, con una diferencia entre ambos de 938.723 miles de euros. En el año 2017, podemos ver como el valor baja hasta 6'31 porque aumenta tanto el Pasivo Total como el Activo Total, pero tienen una gran diferencia entre ellos de 8.001.610 miles de euros por parte del Activo Total. En el año 2018, el valor vuelve a disminuir siendo la cifra de 3'13 porque vuelven a aumentar por el Activo Total vuelve a ser con diferencia mayor que el Pasivo Total con una cifra de 8.052.645 miles de euros, una diferencia de 51.035 miles de euros con el año anterior. En cambio, en el año 2019, el valor sube un poco hasta llegar a la cifra de 3'71 porque disminuye tanto el Activo Total como el Pasivo Total.

Por último, en el año 2020, vuelve a bajar el valor hasta 2'80 porque disminuye el Activo Total, pero aumenta el Pasivo Total con una cifra de 868.577 miles de euros.

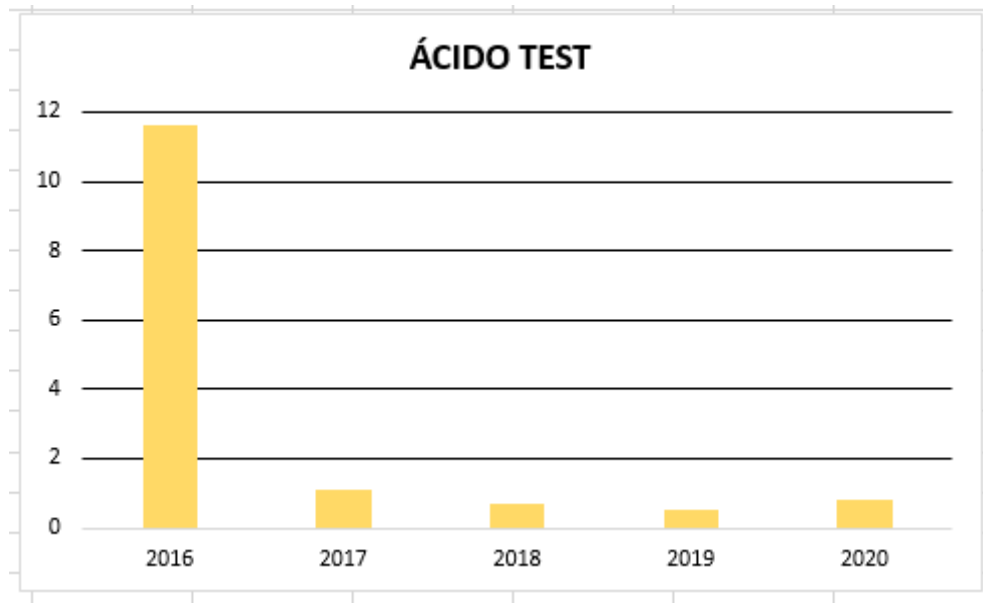
RATIOS DE LIQUIDEZ

RATIO LIQUIDEZ		2016	2017	2018	2019	2020
LIQUIDEZ	AC/PC	11,6417174	1,1258658	0,69282522	0,50810293	0,8010327
ÁCIDO TEST	R+D/PC	11,6417174	1,1258658	0,69282522	0,50810293	0,8010327
TESORERÍA	D/PC	0,09343337	0,35292462	0,3365923	0,2861074	0,14927435
ENDEUDAMIENTO	P/AT	0,05003896	0,15827939	0,31945083	0,268849	0,35653247

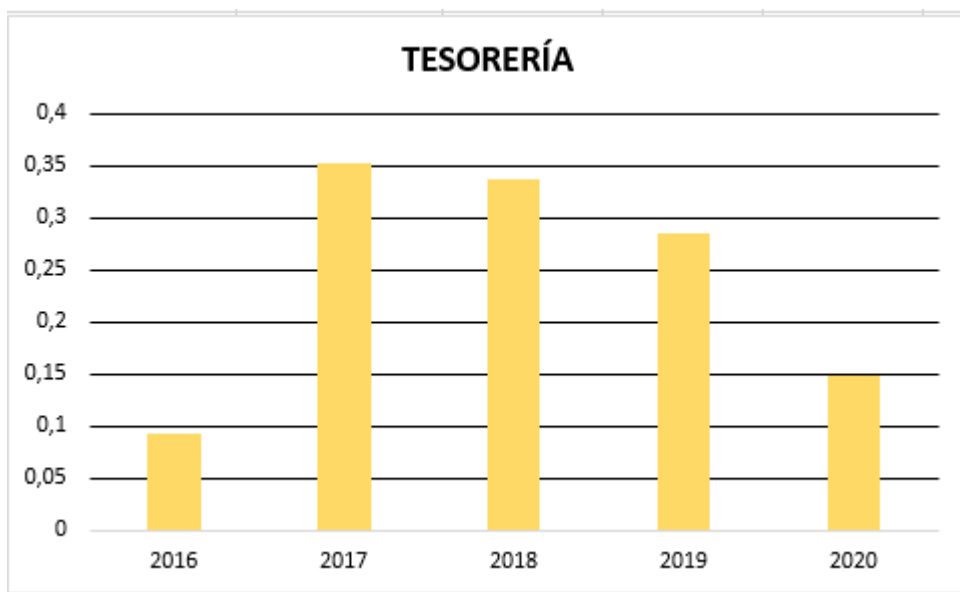


En el gráfico se puede observar como la Liquidez, en el año 2016 tiene el valor de 11,64 porque el Activo Corriente es mayor que el Pasivo Corriente con una diferencia de 526.201 miles de euros. En el año 2017, el valor ha bajado hasta llegar a 1,12 porque tanto el Activo Corriente como el Pasivo Corriente han aumentado llegando a la diferencia de 188.752 miles de euros. En el año 2018, el valor vuelve a bajar hasta llegar a 0'69 porque han vuelto a aumentar los dos, dejando una diferencia entre ellos de 948.020 miles de euros, siendo mayor el Pasivo Corriente. En el año 2019, la liquidez vuelve a disminuir, llegando al valor de 0'50 porque tanto el Activo Corriente como el Pasivo Corriente disminuyen.

Por último, en el año 2020, el valor sube llegando hasta 0'80 esto pasa porque vuelven a aumentar los dos dejando una diferencia entre ellos de 627.981 miles de euros volviendo a ser mayor el Pasivo Corriente.



En este caso los valores son los mismos que en la Liquidez porque no disponemos de Existencias.

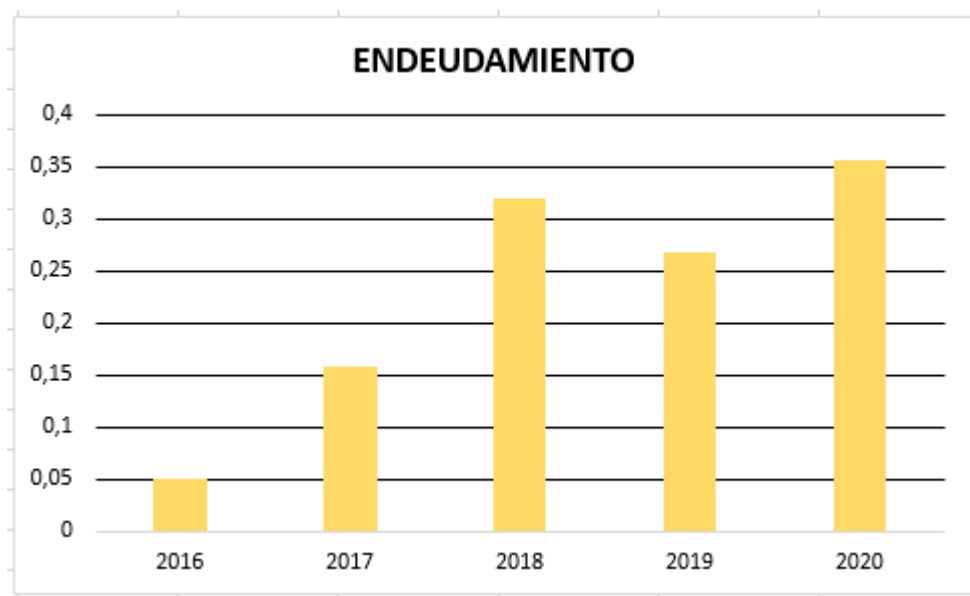


En este gráfico podemos observar como en la Tesorería, en el año 2016, es el valor de 0'09 porque el Disponible es menor al Pasivo Corriente con una diferencia de 44.827 miles de euros entre ellos. En el año 2017, el valor sube dejando una cifra de 0'35 porque el disponible aumenta un valor de 524.636 miles de euros y el Pasivo Corriente también aumenta un valor de 1.450.182 miles de euros.

En el año 2018, el valor baja hasta la cifra de 0'33 porque tanto el Disponible como el Pasivo Corriente vuelven a aumentar dejando una diferencia entre ellos de 2.047.446 miles de euros siendo mayor el Pasivo Corriente.

En el año 2019, por segunda vez, vuelve a bajar dejando un valor de 0'28 porque disminuyen tanto el Disponible como el Pasivo Corriente dejando una diferencia entre ellos de 1.802.763 miles de euros volviendo a ser mayor el Pasivo Corriente.

Por último, en el año 2020, el valor sigue bajando y ha llegado a la cifra de 0'14 porque el Disponible ha disminuido una cifra 251.355 miles de euros y el Pasivo Corriente ha aumentado una cifra de 630.944 miles de euros.



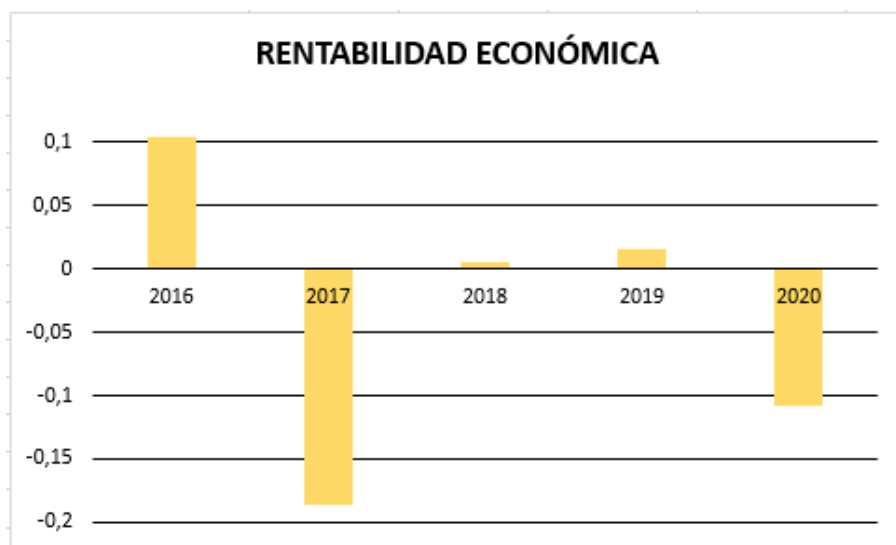
En este gráfico podemos observar como en el Endeudamiento, en el año 2016, es el valor de 0'05 porque el Activo Total es mayor que el Pasivo Total con una diferencia de 938.723 miles de euros. En el año 2017, el valor sube llegando a la cifra de 0'15 porque tanto el Activo Total como el Pasivo Total aumentan dejando en ellos una diferencia de 8.001.620 miles de euros.

En el año 2018, el valor es de 0'31, vuelve a subir porque tanto el Activo Total como el Pasivo Total aumentan dejando una diferencia entre si de 8.052.645 miles de euros. En cambio, en el año 2019, el valor baja hasta llegar a la cifra de 0'26 porque tanto el Activo Corriente como el Pasivo Corriente disminuyen dejando entre si una diferencia de 8.211.399 miles de euros.

Por último, en el año 2020, vuelve a subir el valor porque el Activo Corriente vuelve a disminuir, pero el Pasivo Corriente aumenta una cifra de 868.577 miles de euros.

RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA

RATIO RENTABILIDAD ECONÓMICA		2016	2017	2018	2019	2020
RENTABILIDAD ECONÓMICA	BAlI/ AT	0,10435148	-0,18690472	0,00576198	0,01618231	-0,10776052



En el gráfico podemos observar de la Rentabilidad Económica, en el año 2016 tiene un valor de 0'10 porque el BAlI es inferior al Activo Total con una diferencia entre ellos de 885.053 miles de euros.

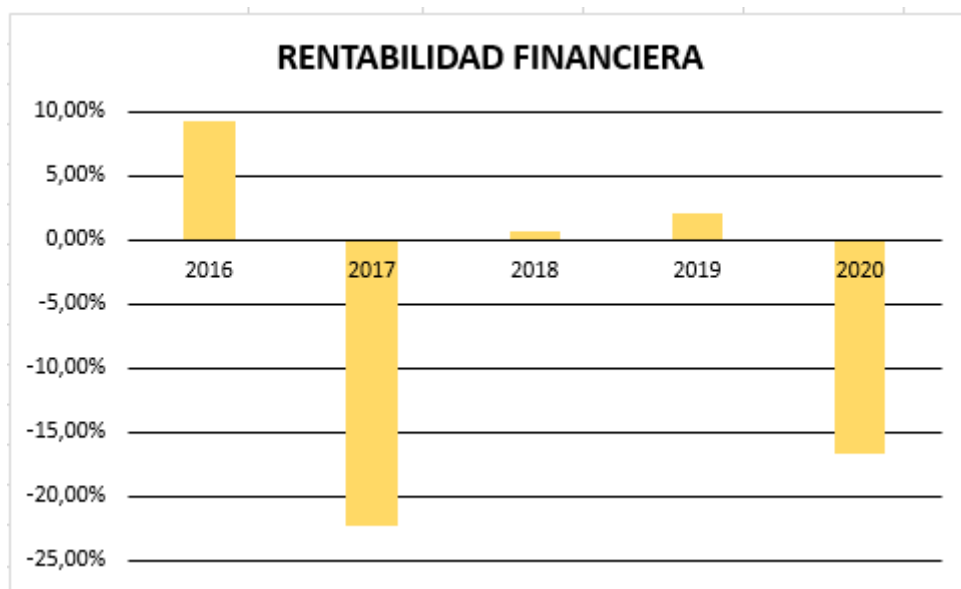
En el año 2017, el valor disminuye hasta llegar a la cifra de – 0'18 porque el BAlI se encuentra en negativo con una cifra de – 1.776.766 miles de euros.

En el año 2018, el valor vuelve a subir siendo de 0'005 porque el BAlI vuelve a estar en positivo con una cifra de 68.179 miles de euros. En el año 2019, el valor vuelve a aumentar dejando una cifra de 0'016 gracias a que el BAlI ha vuelto a aumentar dejando una cifra de 181.740 miles de euros.

Por último, en el año 2020, volvemos a disminuir a un valor de – 0'10 porque el BAlI vuelve a ser negativo con una cifra de – 1.175.121 miles de euros.

RATIO DE RENTABILIDAD FINANCIERA

RATIO RENTABILIDAD FINANCIERA		2016	2017	2018	2019	2020
RENTABILIDAD FINANCIERA	BN / RP * 100	9,28%	-22,28%	1%	2%	-17%



En el gráfico podemos observar como la Rentabilidad Financiera, en el año 2016, tiene un valor de 9,28% porque el Beneficio Neto es inferior al Patrimonio Neto en una diferencia de 851.618 miles de euros. En el año 2017, el valor es de – 22’28% porque el Beneficio Neto tiene una cifra de – 1.782.844 miles de euros.

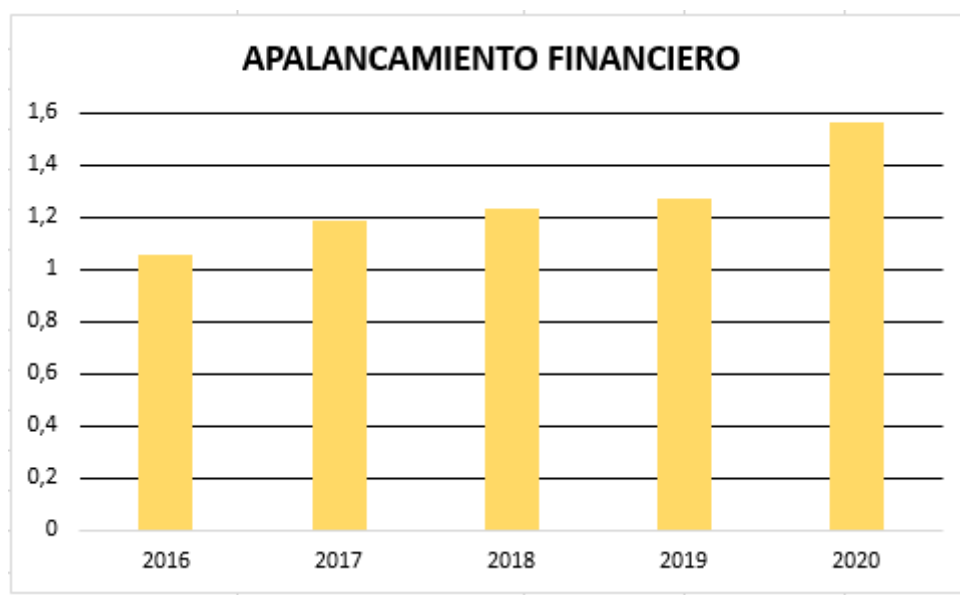
En el año 2018, el valor sube llegando a la cifra de 1% porque el Beneficio Neto tiene una cifra de 49.852 miles de euros.

En el año 2019, vuelve a subir el valor llegando a la cifra de 2% porque el Beneficio Neto vuelve a ser positivo y ha aumentado hasta llegar a la cifra de 168.582 miles de euros.

Por último, en el año 2020, el valor vuelve a disminuir hasta – 17% porque el Beneficio Neto nos da una cifra de – 1.167.449 miles de euros.

RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

RATIO APALANCAMIENTO FINANCIERO		2016	2017	2018	2019	2020
APALANCAMIENTO FINANCIERO	$(BAI / BAI) * (AT / RP)$	1,05271558	1,18932448	1,23670338	1,27263534	1,56528803



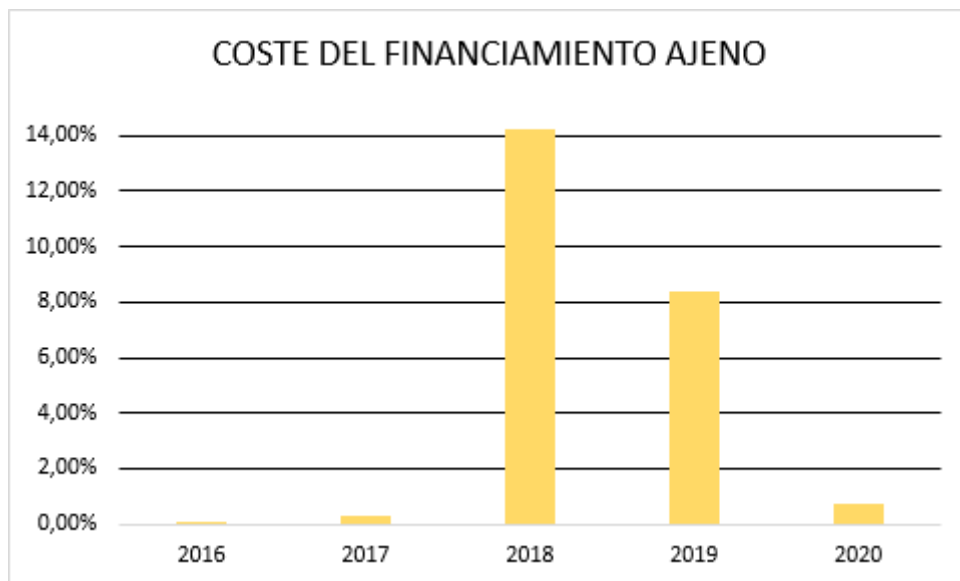
En el gráfico podemos observar como el Apalancamiento Financiero, en el año 2016, tiene un valor de 1'05 porque la diferencia entre el BAI y el BAI es de un total de 4 miles de euros y la diferencia entre el Activo Total y el Patrimonio Neto es de 49.4387 miles de euros. En el año 2017, el valor es de 1'18 porque aumenta tanto el Activo total como el Patrimonio Neto, pero tanto el BAI como el BAI disminuyen llegando a números negativos.

En el año 2018, el valor es de 1'23 este sube en comparación del año anterior un 0'05, esto sucede gracias a que el Activo Total aumenta un total de 2.326.303 miles de euros, pero también en este año el BAI y el BAI ha aumentado llegando a ser números positivos otra vez. A continuación, en el año 2019, el valor es de 1'27, volviendo a subir en respectivo al año anterior, porque aumentan tanto el BAI como el BAI, pero disminuye el Activo Total.

Por último, en el año 2020, el valor es de 1'56, teniendo su mayor subida en los últimos 5 años, porque disminuyen los cuatro valores necesarios para calcular el apalancamiento financiero, llegando el BAI a tener un valor negativo de – 1.175.121 miles de euros.

RATIO DEL COSTE DEL FINANCIAMIENTO AJENO

RATIO COSTE DEL FINANCIAMIENTO AJENO		2016	2017	2018	2019	2020
COSTE DEL FINANCIAMIENTO AJENO	Gastos Financieros / BAI * 100	0,04%	0,31%	14,23%	8,36%	0,75%



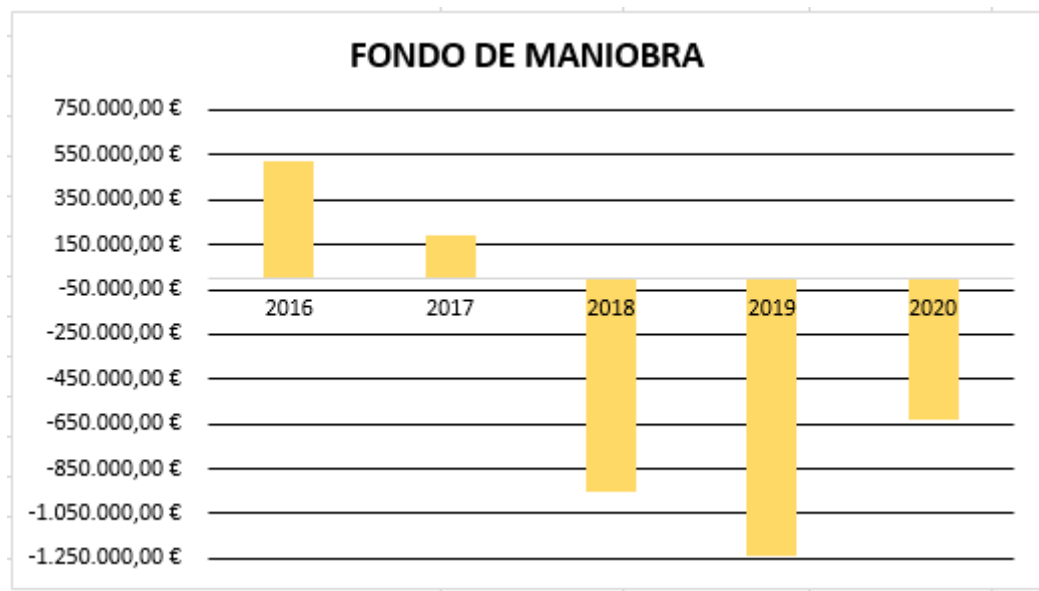
En el gráfico podemos observar como el Coste del Funcionamiento Ajeno, en el año 2016, tiene un valor de 0,04%, esto se debe a que los gastos financieros solo son un total de 45 miles de euros cuando el BAI es de 103.121 miles de euros. En el año 2017, el valor es de 0,31%, ha subido un 0,27% porque la cifra total del gasto financiero es de 5.528 miles de euros cuando la del BAI es de – 1.778.683 miles de euros.

En el año 2018, el valor ha subido llegando a ser de 14,23% gracias a que ha aumentado tanto el gasto financiero como el BAI, llegando a ser el gasto financiero de 8.168 miles de euros. En cambio, en el año 2019, el valor baja hasta llegar a la cifra de 8,36% porque aumenta el gasto financiero una cifra total de 5.966 miles de euros.

Por último, en el año 2020, el valor es de 0,75% porque tanto el gasto financiero como el BAI disminuyen, llegando a ser el BAI una cifra total negativa de – 1.183.596 miles de euros.

FONDO DE MANIOBRA

FONDO DE MANIOBRA		2016	2017	2018	2019	2020
FONDO DE MANIOBRA	Activo Corriente - Pasivo Corriente	526.201,00 €	188.752,00 €	-948.020,00 €	-1.242.167,00 €	-627.981,00 €



En el gráfico podemos observar como el Fondo de Maniobra, en el año 2016, tiene un valor de 526.201 miles de euros, porque el Activo Corriente es más mayor que el Pasivo Total. En el año 2017, el valor es de 188.752 miles de euros, es inferior al año anterior porque aumentan tanto el Activo Corriente como el Pasivo Corriente, pero las cifras totales tienen poca diferencia entre ellas, dejando así claro, que la empresa empieza a tener demasiados gastos y el Activo Corriente puede llegar a no poder pagarlo.

En el año 2018, el valor es de – 948.020 miles de euros, hay una gran disminución porque el Pasivo Corriente aumenta siendo mayor que el Activo Corriente. En el año 2019, vuelve a disminuir, llegando al valor de – 1.242.167 miles de euros porque el Activo Corriente disminuir siendo menor que el Pasivo Corriente.

Por último, en el año 2020, el valor es de – 627.981 miles de euros porque aumentan tanto el Activo Corriente como el Pasivo Corriente.

ANALISIS TECNICO

RATIOS BURSATILES

FREE FLOAT

Junio de 2021

CAPITAL SOCIAL	115.794.374,94 €
NUMERO DE ACCIONES	681.143.382
FREE FLOAT	33%

Valor del capital negociat a la borsa	38.212.143,73 €
Accions que es poden comprar lliurement a la borsa	224777316

Indica qué porcentaje del precio de cotización de una acción llega a las manos de sus accionistas a través de dividendos. Es más probable que las empresas más estables repartan dividendos, frente a aquellas que están en crecimiento, ya que preferirán reinvertirlo en nuevos proyectos o adquisiciones para seguir creciendo.

La única diferencia con el PER es que el denominador se considera el free float, es decir, el flujo de dinero generado por la compañía. SIEMENS GAMESA tienen un free float del 33% en el año 2021, este es un valor bajo, eso significa que SIEMENS tiene un valor como empresa más barato que otras empresas del IBEX35.



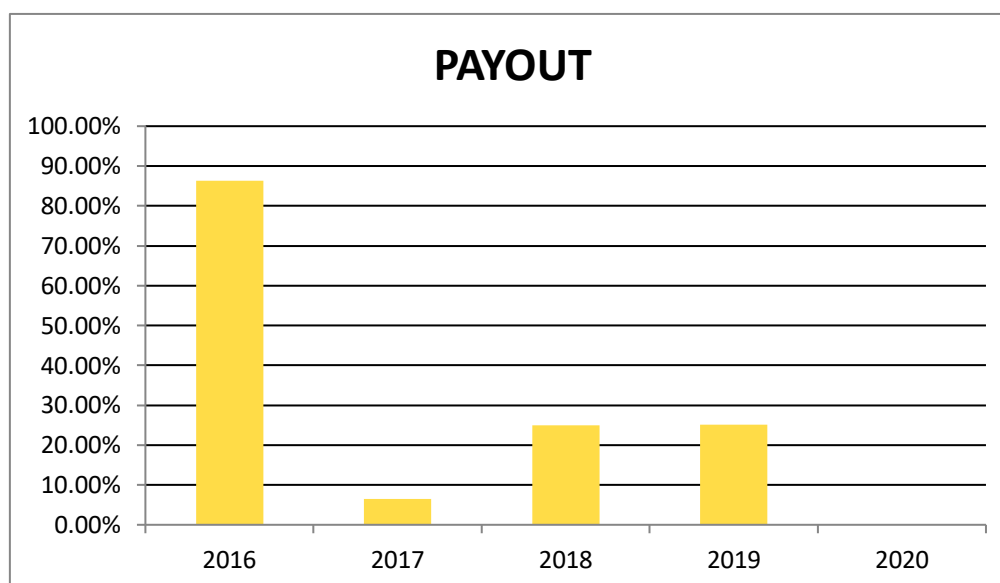
PAYOUT

Pay-out = Dividendos / Beneficio neto

DIVIDENDO EN €				
2016	2017	2018	2019	2020
75.140.000,00	17.485.000,00	17.442.000,00	35.152.000,00	-
€	€	€	€	-

BENEFICIO NETO EN €				
2016	2017	2018	2019	2020
87.105.000,00	273.000.000,00	70.000.000,00	140.000.000,00	- 918.000.000,00
€	€	€	€	€

CALCULO PAYOUT				
2016	2017	2018	2019	2020
86,26%	6,40%	24,92%	25,11%	



El Pay-Out ratio es el porcentaje que una empresa destina de los beneficios al reparto de dividendos. Visto de otra forma, es el dividendo por acción que una empresa paga a sus accionistas dividido entre el beneficio por acción de la empresa en porcentaje.

En relación a los últimos cinco años, el nivel evolutivo del 2016 es mayor, aunque le siguen los años de 2018 y 2019 con un valor también alto, esto genera un efecto de atracción entre los inversores ya que la política de reparto de dividendos será mayor en rentabilidad o frecuencia.

De esta forma, permite un desarrollo más rápido de la empresa debido a que capta una mayor financiación para realizar proyectos de inversión o amortizar su deuda y mejorar su estructura de flujos de caja y nuevos negocios.

En el caso de 2017 es un valor bajo, no tiene por qué ser un valor negativo, lo que nos muestra es que SIEMENS tenía la posibilidad de reinvertir estos dividendos con la finalidad de capitalizarla y generar mayor solvencia económica.

En el año 2020 no se repartieron dividendos ya que hubo un resultado del ejercicio negativo.

PER

PER = Valor de Mercado de la empresa (número de acciones x precio de la acción) o capitalización bursátil/ Beneficios de la Empresa (B. Netos)

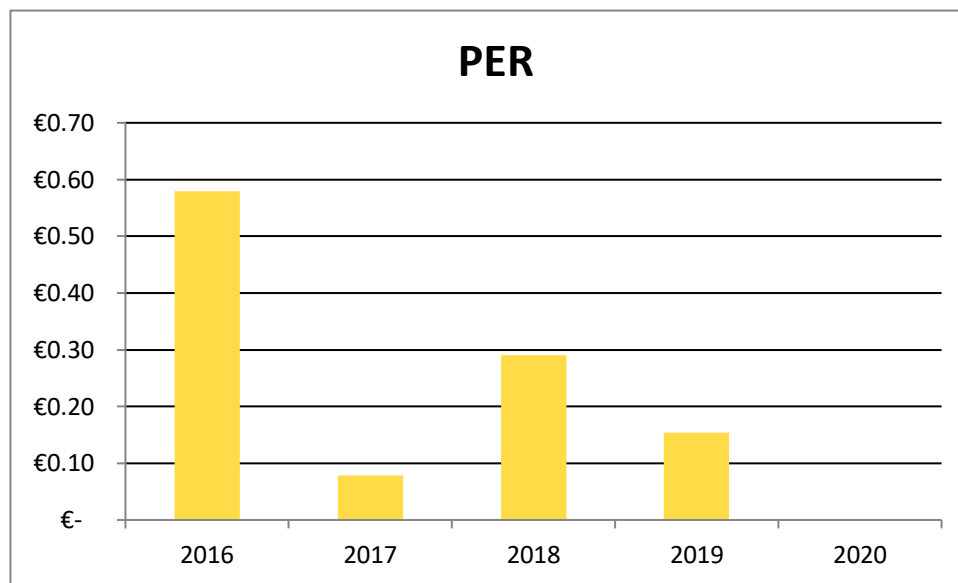
PER = Precio de mercado de la Acción / Beneficio por Acción (BPA).

PRECIO DE MERCADO DE LA ACCIÓN				
2016	2017	2018	2019	2020
21,32				14,72
€	12,59 €	11,98 €	13,22 €	€

NÚMERO DE ACCIONES				
2016	2017	2018	2019	2020
		1.698.73	1.635.42	
2.365.265	1.707.508	0	5	1.625.869

BENEFICIO NETO EN €				
2016	2017	2018	2019	2020
				-
87.105.000,00 €	273.000.000,00 €	70.000.000,00 €	140.000.000,00 €	918.000.000,00 €

CALCULO PER				
2016	2017	2018	2019	2020
0,58 €	0,08 €	0,29 €	0,15 €	NO APLICA



El PER se obtiene dividiendo la cotización de la acción entre el beneficio por acción. Esta relación indica cuántas veces está contenido el precio de la acción dentro de los beneficios que se obtendrán.

Tanto el año 2016 como el año 2018, el valor es alto comparado con los años 2017 y 2019, por lo tanto, indica una cotización disparada frente al beneficio de la acción, esto puede significar que el mercado sobrevalora la acción de la empresa o bien las expectativas que indicarían un mayor potencial de crecimiento. De manera que si SIEMENS compara esta ratio entre empresas del mismo sector les ayudará a determinar cuál ofrece el mejor beneficio con relación al precio de sus acciones.

En cambio, en los años 2017 y 2019 el valor es bajo, por lo tanto, indica una cotización en riesgo frente al beneficio de la acción.

En el año 2020 no hay beneficios por lo que esta ratio no se aplica.

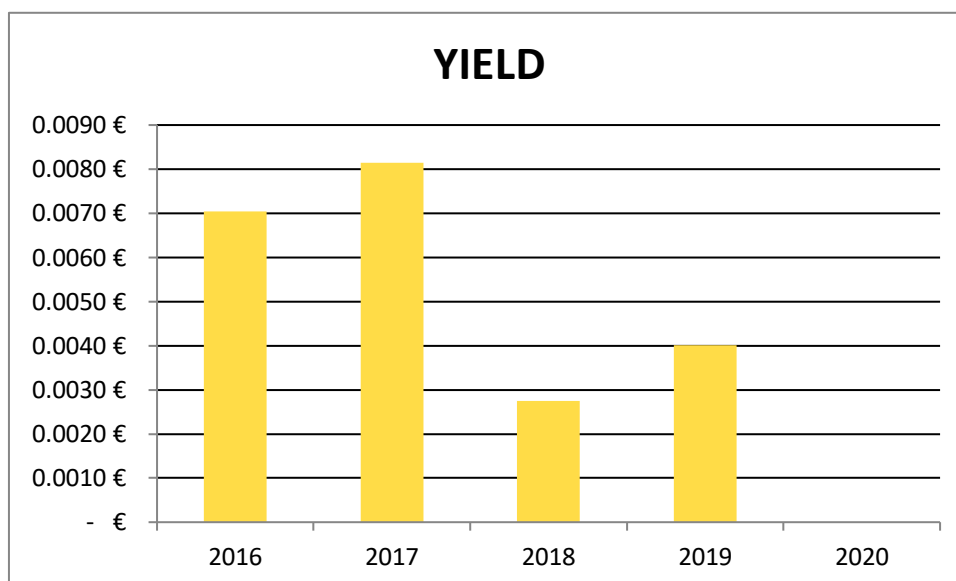
YIELD

Yield = Dividendos por acción / cotización de la acción

DIVIDENDOS POR ACCIÓN				
2016	2017	2018	2019	2020
0,15	0,09	0,03	0,05	0

COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN				
2016	2017	2018	2019	2020
21,32	11,05	10,90	12,45	22,80
€	€	€	€	€

CALCULO YIELD				
2016	2017	2018	2019	2020
0,0070	0,0081	0,0028	0,0040	-
€	€	€	€	€



Valorando el resultado de la ratio YIELD (rentabilidad por dividendo), consideramos que SIEMESN tiene un perfil conservador, ya que su valor es bajo, es decir, prefiere invertir en los incrementos de la cotización (esto significa que SIEMENS apuesta por capitalizar la empresa y robustecerla financieramente) y no tanto en el reparto de dividendos, por lo tanto tiene un menor yield.

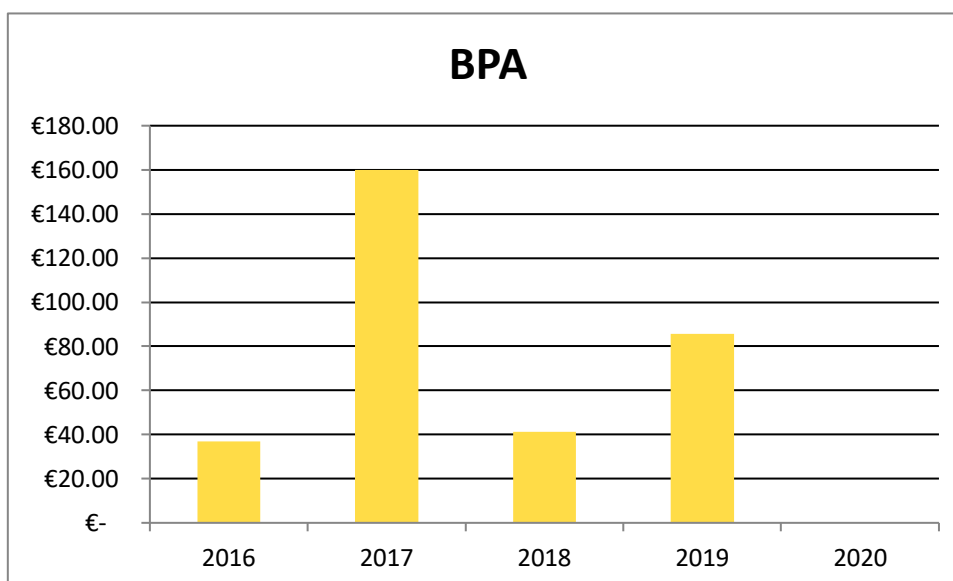
BPA

BPA = BN/NºACCIONES

BENEFICIO NETO EN €				
2016	2017	2018	2019	2020
87.105.000,00	273.000.000,00	70.000.000,00	140.000.000,00	- 918.000.000,00
€	€	€	€	€

NÚMERO DE ACCIONES				
2016	2017	2018	2019	2020
2.365.265	1.707.508	1.698.730	1.635.425	1.625.869

CALCULO BPA				
2016	2017	2018	2019	2020
36,83 €	159,88 €	41,21 €	85,60 €	NO APLICA



El BPA es un dato importante, ya que es la aportación de la empresa a la acción.

Comenzamos con el año 2016 con un BPA de 36,83€, seguidamente con el año 2017 con un gran incremento hasta que alcanzó los 159,88€. ¿Por qué este incremento? Si nos fijamos en el número de acciones podemos ver que hay una disminución de 2.365.265 a 1.707.508 acciones, a esto le tenemos que sumar el incremento que tuvo en el beneficio neto, que paso de 87.105.000€ a 273.000.000€.

En cambio, en el año 2018 hay tanto una bajada en el beneficio neto de SIEMENS de 203.000.000€ como en el número de acciones con una bajada de 8.778 acciones, por lo tanto, su valor de BPA en el año 2018 es menor comprado con el 2017.

Si seguimos con el año 2019 podemos ver que su BPA logra volver a aumentar su valor, porque el beneficio neto de 2019 aumenta unos 70.000€, aunque su número de acciones haya disminuido un poco, al tener un gran incremento en su beneficio neto provoca un mayor valor en su BPA.

En el año 2020 no se puede aplicar, ya que, no existe beneficio neto.

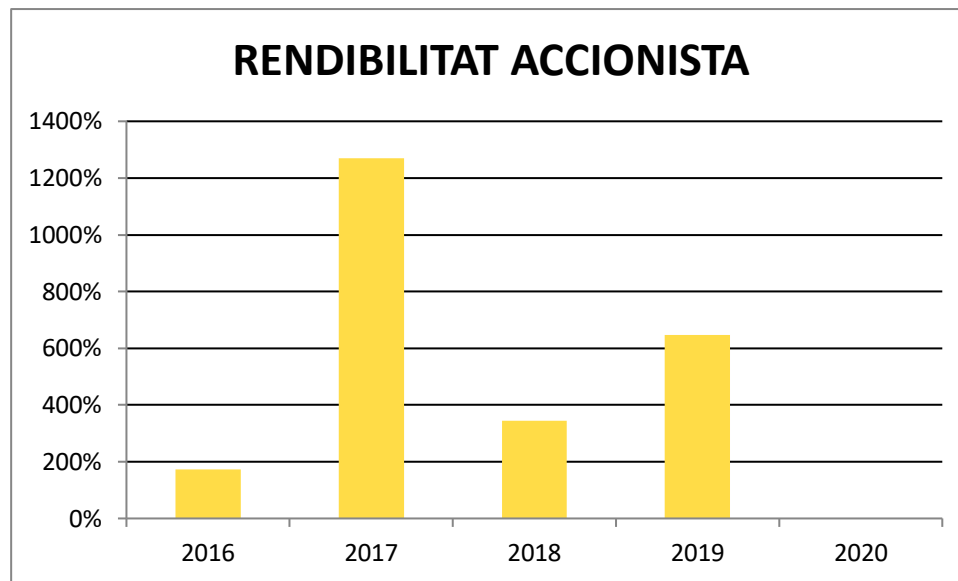
RENDIBILIDAD DEL ACCIONISTA

RENDIBILIDAD = BPA/PPA

BPA				
2016	2017	2018	2019	2020
36,83	159,88	41,21	85,60	NO
€	€	€	€	APLICA

PRECIO DE MERCADO DE LA ACCIÓN				
2016	2017	2018	2019	2020
21,32	12,59	11,98	13,22	14,72
€	€	€	€	€

CALCULO RENDIBILIDAD ACCIONISTA				
2016	2017	2018	2019	2020
1,73	12,70	3,44	6,48	NO
€	€	€	€	APLICA



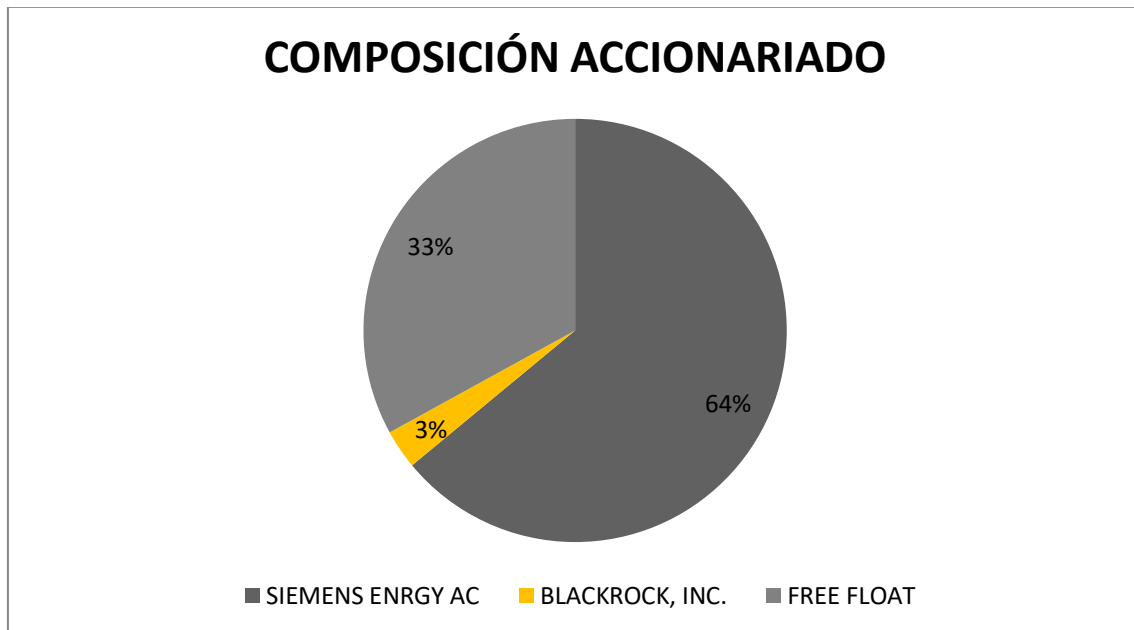
Nos indica la rentabilidad que la acción genera por cada euro invertido, es decir, qué rentabilidad generan los euros invertidos en esa empresa, con independencia de que se distribuyan o no de la evolución de la cotización de la acción.

Entre el año 2016 y 2017 podemos observar una gran diferencia en el resultado de la rentabilidad del accionista, 1,73€ en el año 2016 y 12,70€ en el 2017. Esto está relacionado con la ratio del BPA ya que la consecuencia de este incremento es la misma: el aumento del beneficio neto, por lo tanto el beneficio por acción en el 2017 es mucho mayor, lo cual, provoca una rentabilidad mayor en este año.

El BPA es menor en el año 2018, por lo tanto, su consecuencia es que la rentabilidad del accionista también disminuya. Aunque en el siguiente año logra recuperarse un poco, sigue siendo una rentabilidad baja.

En el año 2020 no se puede aplicar, ya que, no existe beneficio por acción.

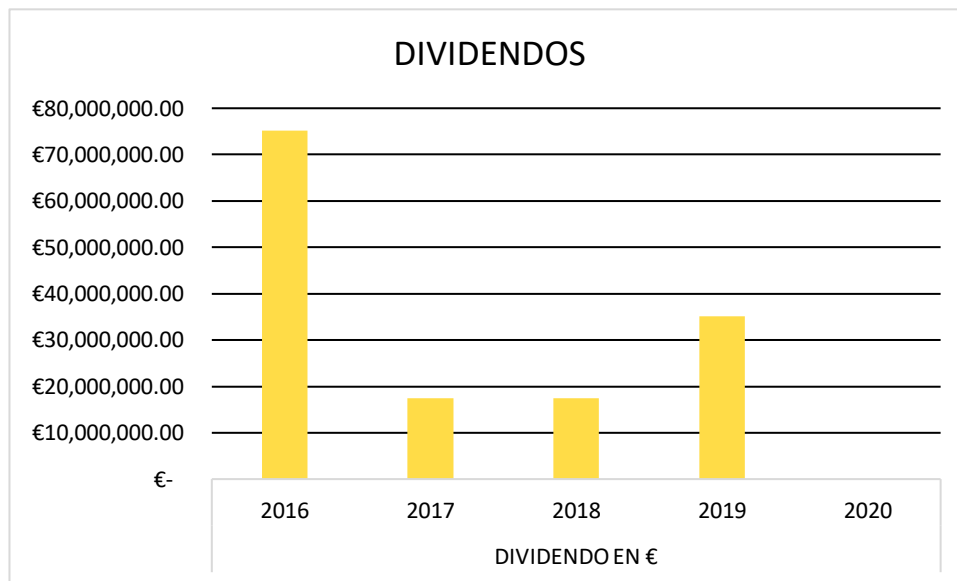
COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO



El accionista principal de Siemens Gamesa es Siemens Energy AG con un 64%, Blackrock inc. Con un 3% y, por último, el free float (acciones que se encuentran en circulación y pueden ser compradas por los inversores o vendidas por los accionistas libremente) que se compone del 33%.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

DIVIDENDO EN €				
2016	2017	2018	2019	2020
75.140.000,00 €	17.485.000,00 €	17.442.000,00 €	35.152.000,00 €	-



La Junta de Accionistas de Siemens Gamesa que se celebrará el 26 de marzo de 2020, si nada lo impide...tiene entre sus puntos del día aprobar el próximo dividendo Siemens Gamesa con cargo a los resultados de 2019, que según ha propuesto el Consejo de Administración, tendrá un importe de 0,05173 euros y se abonará el próximo día 6 de abril de 2020.

Este dividendo supone doblar el que pagó la empresa con cargo a los resultados del 2018, en línea con las propuestas de payout, porque supone un 25% del beneficio neto obtenido por la empresa.

CONCLUSIONES DE LOS RESULTADOS

SIEMENS busca un perfil de accionista que inviertan en una empresa que este fuerte financieramente.

CONCLUSIONES

Como ya se ha expuesto a lo largo del trabajo, la finalidad de este trabajo ha consistido en aplicar los conocimientos adquiridos durante el curso y aplicarlos en un caso real. A lo largo de este trabajo se ha llevado a cabo tanto un análisis en detalle del modelo de negocio de Siemens Gamesa y una valoración financiera de la compañía.

El sector eólico es una industria en auge, que ha crecido enormemente a lo largo del siglo XXI.

Cada vez son más los países que deciden invertir en fuentes de energía renovables de cara al futuro. Esto supone la apertura de un abanico de nuevos mercados para las empresas que operan en este sector. Dentro de la energía eólica destaca la presencia de parques eólicos Onshore. Este tipo de aerogeneradores supone más del 95% de los MW instalados a nivel global. A parte de estos aerogeneradores, la tecnología Offshore cada vez está adquiriendo mayor relevancia. El gran rendimiento que ofrecen este tipo de aerogeneradores y la creciente demanda que está mostrando el mercado hacia la energía offshore durante los últimos años, hacen presagiar un futuro prometedor para el sector.

No obstante, es un sector muy volátil que cambia año a año. Esta alta volatilidad se encuentra estrechamente relacionada con la dependencia que tiene el sector hacia las políticas y subvenciones establecidas por los gobiernos de mercados importantes.

Esto supone un riesgo muy grande para la industria, ya que está totalmente sujeta al rendimiento económico de algunos países y al reparto de los presupuestos de estos.

Por ejemplo, India, cuando sus políticas han favorecido el desarrollo de la energía eólica, el sector entero se ha visto favorecido y ha padecido un crecimiento enorme. Sin embargo, los años en los que su gobierno ha limitado estas subvenciones el crecimiento del sector se ha frenado en seco y las empresas que operan en él se han visto claramente perjudicadas.

Sin embargo, la necesidad de muchos países de cumplir los objetivos energéticos establecidos en sus planes medioambientales se va a traducir en un incremento de la demanda y un consecuente crecimiento del mercado. Por este motivo, regiones como India, Estados Unidos o España apuntan a ser mercados importantes durante los próximos años.

Asimismo, el crecimiento de mercados emergentes en Sudamérica y la posible incorporación de economías como Rusia o Arabia Saudí al sector eólico, garantizan el desarrollo de la capacidad energética instalada, tanto en demanda onshore como offshore.

Todas estas estimaciones y proyecciones van a tener un efecto muy positivo para Siemens Gamesa. Esto se va a traducir en, a excepción del presente ejercicio, un crecimiento de los resultados anuales constante hasta 2022. Este aumento, se estima que se va a ver reflejado en las tres unidades de negocio de la compañía, aunque con una mayor fuerza en la línea offshore.

Teniendo en cuenta estas consideraciones, los resultados obtenidos en el modelo de valoración indican que el precio actual de mercado no refleja el valor verdadero de la empresa, sino que esta se encuentra infravalorada.

Mientras que el mercado establece el precio actual en 21,53€/acción, las estimaciones indican que debería estar por encima de los 24€/acción. Por lo tanto, al precio actual es un buen momento para comprar, ya que se estima una revalorización potencial del 54% en el largo plazo.

