



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 2017  
(ENERO - DICIEMBRE)**

**27 de febrero de 2018**

## Índice

1.	Resumen del periodo.....	3
2.	Acontecimientos significativos del periodo .....	4
3.	Acontecimientos significativos acaecidos después del cierre del periodo .....	6
4.	Cuenta de resultados consolidados .....	7
4.1.	Principales magnitudes operativas .....	7
4.2.	Ingresos de explotación.....	8
4.3.	Resultados operativos .....	9
4.4.	Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante .....	9
5.	Balance de situación consolidado.....	10
5.1.	Activos.....	10
5.2.	Endeudamiento neto y liquidez.....	11
5.3.	Patrimonio neto .....	12
6.	Estado de flujos de efectivo consolidado .....	12
7.	Estructura de capital .....	14
8.	Principales riesgos e incertidumbres.....	15
9.	Información sobre vinculadas.....	16
10.	Otros temas corporativos.....	16
10.1.	Protección del medio ambiente.....	16
10.2.	Recursos humanos .....	16
10.3.	Investigación y desarrollo .....	16
11.	Medidas alternativas de rendimiento.....	17

## 1. Resumen del periodo

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes<sup>1</sup>, y se presenta según criterios de gestión<sup>2</sup>. Cifras no auditadas.

Principales Magnitudes	Unidades	2016	2017	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	1028	+30,3%
Producción eléctrica	GWh	1.665	1.922	+15,4%
Ingresos de explotación	M€	279,5	332,6	+19,0%
EBITDA	M€	199,0	242,3	+21,8%
Márgen EBITDA s. ingresos		71,2%	72,9%	+1,7 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	30,0	36,5	+21,8%
Flujo de caja activos operativos <sup>(2)</sup>	M€	43,0	79,0	+83,5%
Retribución a los accionistas	M€	59,3	61,6	+3,9%
Deuda neta (Dic16 vs. Dic17)	M€	1.171,3	1.424,0	+21,6%

- Durante 2017 Saeta Yield ha completado dos compras de activos fuera de España. El 25 de mayo adquirió Carapé I y II, dos plantas eólicas en Uruguay con un total de 95 MW. Posteriormente, el 29 de septiembre anunció el cierre de la compra de Lestenergía, un portafolio de activos eólicos en Portugal con un total de 144 MW.
- En 2017 la Compañía ha refinanciado la deuda de proyecto de la Central Termosolar Manchasol 2, incrementando el horizonte de vencimiento de la deuda y reduciendo el coste financiero. Así mismo, en el mes de diciembre de 2017 se completó la recapitalización de Lestenergía, incrementando el principal de la deuda de proyecto y el plazo de repago, obteniendo fondos para invertir en nuevos proyectos.
- La producción eléctrica de Saeta Yield ha aumentado un 15% en 2017, fruto de la consolidación de las plantas de Uruguay y Portugal (desde el momento de su adquisición, en ambos casos), así como por la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 durante todo el periodo (a diferencia de lo ocurrido en 2016, cuando comenzaron a contribuir desde el 22 de marzo). Es importante señalar que esta cifra se ve afectada por los efectos negativos del mantenimiento desarrollado en las plantas termosolares del Grupo, y la avería por fuerza mayor en las líneas de alta tensión en Abuela Santa Ana y los parques de Santa Catalina, como consecuencia de una tormenta de nieve en enero de 2017, que impidió la producción durante casi dos meses.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en 2017 han aumentado un 19% y un 22%, respectivamente, comparados con el año 2016, afectados de forma positiva por la adquisición de los nuevos activos y por el aumento del precio de la electricidad en el mercado mayorista español en 2017 (un 32% mayor que en 2016).
- El flujo de caja de los activos operativos en 2017 ha ascendido a 79 M€, un 84% mayor que el registrado en el mismo periodo del año anterior, principalmente como consecuencia de un mayor EBITDA y el efecto positivo del capital circulante en el periodo.
- Saeta Yield en el año 2017 ha abonado a sus accionistas un total de 62 M€, equivalentes a 0,755 euros por acción<sup>3</sup>. Esto supone un 4% más que en 2016.
- La deuda neta de Saeta Yield a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.424 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA proforma<sup>4</sup> de 5,5x. El coste medio de la misma asciende a un 4,1%.

1 Los datos financieros y operativos de 2017 incluyen la contribución de Carapé I y Carapé II desde el 25 de mayo de 2017, de Lestenergía desde el 29 de Septiembre de 2017, mientras que en 2016 incluyen la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde el 22 de marzo de 2016. Este comentario es aplicable a todo el documento.

2 Ver apartado "Medidas alternativas de rendimiento" para obtener la descripción detallada de las mismas.

3 Calculado en base a las acciones actualmente emitidas: 81.576.928.

4 Calculado con el EBITDA proforma anualizado esperado de la Compañía, que asciende según el *guidance* publicado por Saeta Yield a 260 M€, incluyendo la contribución de Carapé y Lestenergía y la deuda neta a 31 de diciembre de 2017. El ratio con el EBITDA real contabilizado en 2017 asciende a 5,9x.

## 2. Acontecimientos significativos del periodo

- El 25 de mayo de 2017 Saeta Yield cerró e hizo efectiva la adquisición del 100% de Carapé I y II, dos parques eólicos en operación, que supuso un desembolso total de 65 MUS\$, que han sido ampliados a 84 MUS\$ una vez cancelada la deuda subordinada de los parques adquiridos. El valor empresarial de los parques adquiridos se sitúa en el entorno de los 230 MUS\$. La adquisición se ha financiado con liquidez disponible en Saeta Yield. Ambos parques se han consolidado en las cuentas de Saeta Yield desde el 25 de mayo de 2017.

Los parques eólicos están ubicados en el Departamento de Maldonado, Uruguay, constan de un total de 31 aerogeneradores Vestas V112 de 3,075 MW cada uno, alcanzando una capacidad total de 95 MW, y un factor de carga esperado del 44%. Ambas instalaciones han estado operativas cerca de dos años y venden su energía bajo contratos de compraventa de energía a largo plazo con la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), que es la compañía estatal que realiza actividades de generación, comercialización así como de operación de las redes de transporte y distribución de Uruguay. El promedio de vida restante de estos acuerdos de venta de energía es de 21 años.

- El 29 de mayo de 2017 Saeta Yield informó que su filial Manchazol 2, Central Termosolar Dos, S.L.U., refinanció su deuda en formato financiación de proyecto por un total de 199 M€. Este contrato está compuesto por un tramo A, a un tipo variable, con un sindicato de 5 entidades financieras, de 159 M€ a la fecha de la refinanciación, con coberturas de tipo de interés por un equivalente al 75% de este tramo; y un tramo B a tipo fijo, con un inversor institucional, de 40 M€ a la fecha de la refinanciación. El vencimiento de estos tramos es diciembre de 2032 y junio de 2034, respectivamente.
- El 29 de mayo de 2017 el Consejo de Administración aprobó una nueva política de pago a accionistas, cuyas características más significativas son:
  - Que el Consejo de Administración de Saeta Yield definirá un ratio de desembolso (pay-out ratio) de entre el 80% y el 95% del flujo de caja disponible para su distribución (CAFD) que la Compañía espera que su cartera de proyectos pueda generar de forma recurrente (a lo largo de los próximos cinco años), y por lo tanto, neto de los flujos de efectivo no relacionados con la evolución ordinaria del negocio.
  - Se define de forma detallada la metodología de cálculo del RECAFD o CAFD recurrente.
- El 26 de julio de 2017 Saeta Yield suscribió un contrato con Banco de Sabadell, S.A., con el único objetivo de favorecer la liquidez en la cotización de las acciones de la Sociedad, dentro de los límites establecidos por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y por la normativa vigente de aplicación, en particular por la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los contratos de liquidez.
- El 28 de julio de 2017 Saeta Yield anunció la suscripción de una línea de crédito corporativa (*Revolving Credit Facility* o RCF) con un sindicato bancario formado por 6 instituciones financieras. Esta línea de crédito sustituía a una anterior de 70 M€. Dicha línea de crédito tiene un límite de 120 M€, un plazo de vencimiento de 3 años, hasta el 29 de septiembre de 2020, prorrogable en hasta 2 años más, y se ha suscrito según un formato *bullet*, sin pagos por amortización hasta su vencimiento. El tipo a aplicar es variable, indexado al EURIBOR.
- El 29 de septiembre de 2017 Saeta Yield cerró e hizo efectiva la compra de Lestenergia - Exploração de Parques Eólicos, S.A. ("Lestenergia"), una cartera de nueve parques eólicos con un total de 144 MW en operación ubicados en Portugal. El vendedor ha sido ProCME, filial portuguesa del Grupo ACS, y la operación se ha desarrollado dentro del acuerdo de Derecho de Primera Oferta en vigor entre el Grupo ACS Servicios Industriales y Saeta Yield. Esta operación ha supuesto un desembolso en septiembre de 104 M€ por el 100% de los fondos propios de Lestenergia (equivalentes con una valoración empresa de 186 M€). La adquisición se ha financiado con liquidez disponible en Saeta Yield y fondos provenientes de la nueva *Revolving Credit Facility* del Grupo. Lestenergia consolida en Saeta Yield desde el 29 de septiembre de 2017.

Los parques eólicos de Lestenergia están ubicados en los municipios de Guarda y Castelo Branco, tienen un promedio de 9 años de vida operativa y su factor de carga histórico se sitúa en el entorno del 27%. Las turbinas instaladas en los parques son de los fabricantes Gamesa, Vestas y Suzlon. Los parques se encuentran adscritos al sistema regulatorio y tarifario Portugués, el cual cuenta con una tarifa de feed-in-tariff de 15 años desde la puesta en marcha, y un sistema *cap-and-floor* durante otros 7 años adicionales. Este marco regulatorio garantiza unos

ingresos en euros, predecibles y estables a largo plazo, de acuerdo con los criterios de inversión de Saeta Yield. El promedio de vida regulatoria restante es de 13 años, si bien Saeta Yield espera operar los parques más allá de la vida regulatoria.

- El 15 de octubre de 2017 el parque eólico Valcaire suscribió un contrato de financiación de proyectos con una entidad financiera española por un importe de 14,3 M€, un plazo de 16 años y un único tramo a tipo variable. Así mismo, firmó un contrato de coberturas de tipo de interés por un equivalente al 85% de la cantidad acordada. La disposición de los fondos puede diferirse hasta el 30 de junio de 2018.
- El 28 de diciembre de 2017 Saeta Yield suscribió e informó a la CNMV sobre una adenda al acuerdo de Derecho de Primera Oferta de fecha 29 de enero de 2015 con ACS Servicios Comunicaciones y Energía S.L. y Bow Power, S.L.
- El 28 de diciembre de 2017 Lestenergia, Exploração de Parques Eólicos S.A., filial de Saeta Yield, refinanció su deuda por un total de 135 M€. Esta nueva financiación tiene un único tramo a tipo variable, y se han contratado coberturas de tipo de interés por un equivalente al 85% de la cantidad financiada. El vencimiento de la nueva financiación es septiembre de 2028. Dentro de la operación de refinanciación, se ha acordado la apertura de una línea de crédito para financiar la cuenta reserva del servicio de la deuda de 9 millones de euros adicionales. La refinanciación ha permitido mejorar los términos principales de la deuda, así como una distribución extraordinaria de 58 M€.
- Referente a la retribución a los accionistas de Saeta Yield en 2017<sup>5</sup>:
  - El 28 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago correspondiente al cuarto trimestre del año 2016, que supuso el abono contra la prima de emisión de 0,1882 euros por acción (aproximadamente 15,35 M€). Éste fue abonado el día 7 de marzo de 2017.
  - El 9 de mayo de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago correspondiente al primer trimestre del año 2017, que supone el abono contra la prima de emisión de 0,1882 euros por acción (aproximadamente 15,35 M€). Éste fue abonado el día 31 de mayo de 2017.
  - El 13 de julio de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago correspondiente al segundo trimestre del año 2017 para sus accionistas, que supone el abono contra la prima de emisión de 0,1890 euros por acción (aproximadamente 15,41 M€). Éste fue abonado el día 30 de agosto de 2017.
  - El 7 de noviembre de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago correspondiente al tercer trimestre del año 2017 para sus accionistas, que supone el abono contra la prima de emisión de 0,1903 euros por acción (aproximadamente 15,51 M€). Éste fue abonado el día 29 de noviembre de 2017.

---

<sup>5</sup> El Consejo de Administración define de forma trimestral las distribuciones de la Compañía, y se reserva la capacidad de alterar los niveles de referencia si la operativa de la Compañía así lo requiere.

### 3. Acontecimientos significativos acaecidos después del cierre del periodo

- En el mes de enero de 2018 Saeta Yield ha reintegrado 65 M€ en la línea de crédito revolver (RCF) de la Corporación, siendo el saldo dispuesto después de este reintegro de 5 M€. Adicionalmente se han reintegrado los 0,5 M€ dispuestos en una de las líneas de crédito bilaterales de la Compañía.
- El 19 de enero de 2018 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago correspondiente al cuarto trimestre del año 2017, que supone el abono contra la prima de emisión de 0,1967 euros por acción (aproximadamente un total de 16,04 M€). Éste será abonado el día 28 de febrero de 2018.
- El 7 de febrero de 2018 TERP Spanish Holdco S.L. anunció su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición por el 100% de las acciones de Saeta Yield S.A. con las siguientes características principales:
  - Solicitará la aprobación de la CNMV no antes de un mes desde la presentación del anuncio.
  - Por un precio de 12,20 euros por acción en efectivo, sin ajuste por dividendos recurrentes trimestrales.
  - Se trata de una oferta voluntaria. TERP además se compromete a no comprar ni vender acciones de Saeta Yield en los 6 meses posteriores a la oferta pública.
  - TERP ha anunciado que ha alcanzado un acuerdo irrevocable de compraventa con accionistas que poseen el 50,34% de las acciones, entre los que se encuentran Cobra Concesiones S.L y GIP II Helios S.a.r.l., los dos principales accionistas de Saeta Yield. En virtud a este acuerdo, TERP se compromete a realizar la oferta descrita según lo anunciado, y los accionistas vendedores se comprometen de forma irrevocable a aceptar dicha oferta (siempre que esta se apruebe por la CNMV antes del 31 de Julio de 2018), a no vender ni ceder sus acciones hasta el final del proceso y a votar en contra de aquellos acuerdos que pudiesen frustrar la oferta
  - La oferta estará condicionada a la aceptación de los dos principales accionistas y a la obtención de la autorización de la Comisión Europea.
  - TERP ha anunciado que resolverá el contrato de derecho de primera oferta (RoFO).
- El 7 de febrero de 2017, y de acuerdo a la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los contratos de liquidez, Saeta Yield S.A. suspendió la operativa de su contrato de liquidez.

## 4. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	2016	2017	Var. %	4T16	4T17	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>279,5</b>	<b>332,6</b>	<b>+19,0%</b>	<b>66,1</b>	<b>85,7</b>	<b>+29,5%</b>
Gastos de personal	-2,4	-3,4	+45,4%	-0,7	-0,8	+19,3%
Otros gastos de explotación	-78,1	-86,8	+11,1%	-17,9	-20,3	+13,4%
<b>EBITDA</b>	<b>199,0</b>	<b>242,3</b>	<b>+21,8%</b>	<b>47,5</b>	<b>64,5</b>	<b>+35,8%</b>
Dotación amortización	-97,9	-112,4	+14,7%	-26,1	-31,2	+19,6%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	-0,9	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>101,1</b>	<b>129,0</b>	<b>+27,6%</b>	<b>21,4</b>	<b>33,3</b>	<b>+55,5%</b>
Ingresos financieros	0,1	0,7	n.a.	0,0	0,2	n.a.
Gastos financieros	-60,1	-77,4	+28,8%	-9,8	-21,6	+119,6%
Variación de valor de instrumentos financieros	-0,7	0,0	n.a.	0,0	-1,1	n.a.
Diferencias de cambio	0,0	-1,6	n.a.	0,0	-0,4	n.a.
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,1	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>40,5</b>	<b>50,7</b>	<b>+25,4%</b>	<b>11,6</b>	<b>10,4</b>	<b>-10,1%</b>
Impuesto sobre sociedades	-10,5	-14,3	+35,6%	-2,7	-4,0	+50,8%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>30,0</b>	<b>36,5</b>	<b>+21,8%</b>	<b>8,9</b>	<b>6,4</b>	<b>-27,9%</b>

### 4.1. Principales magnitudes operativas

Principales magnitudes operativas	Unidades	2016	2017	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	1028	+30,3%
Producción eléctrica	GWh	1.665	1.922	+15,4%

Saeta Yield ha producido en 2017 entre todas sus plantas 1.922 GWh de electricidad, un 15% más que en 2016.

Magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.
Capacidad instalada (MW, a 31/12)	539	539	+0,0%	250	250	+0,0%	-	239	n.a.
Producción eléctrica (GWh)	1.014	932	-8,1%	652	654	+0,3%	-	337	n.a.
Precio de mercado (España, prom. €/MWh)	39,6	52,2	+31,8%	39,6	52,2	+31,8%			
Apuntamiento (activos España)	84,9%	94,9%	+10,0 p.p	95,8%	96,1%	+0,3 p.p			
Precio obtenido (España, €/MWh)	33,6	49,6	+47,3%	37,9	50,2	+32,2%			
Ro/PPA/FIT (promedio €/por MWh)				37,0	43,7	+18,2%	-	76,8	n.a.
Ri (€/por MWh)	57,2	67,8	+18,5%	190,8	206,9	+8,4%			

Los activos eólicos en España han tenido una producción de 932 GWh. La producción ha sido inferior a la registrada en 2016 como consecuencia de que, el 19 de enero de 2017, se produjo una tormenta de nieve que afectó a las líneas de alta tensión de las plantas Santa Catalina y Abuela Santa Ana (parte de Al Andalus), situadas en la zona este de España, lo que supuso un corte de la evacuación de las mismas y, por tanto, el cese de su producción. Ambas líneas se restituyeron, retomando la producción de las plantas los días 10 y 29 de marzo, respectivamente. Posteriormente han producido de forma normal durante el resto del año. Si este siniestro no se hubiese producido, y añadiendo a la producción final la cifra de producción histórica promedio de las plantas afectadas, la producción eólica en España hubiese descendido en el entorno de un 1% frente a 2016, en lugar del 8% registrado en el periodo.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 654 GWh, prácticamente la misma cifra que el año pasado. Nótese que en 2016 las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 solo contribuyeron desde su adquisición el 22 de marzo. En esta evolución ha influido negativamente la actividad de mantenimiento que se ha llevado a cabo en las plantas. Éste se ha desarrollado con el objetivo de sustituir las partes móviles del sistema de rotación de los cilindros parabólicos (*ball joints*) por otras de mayor calidad, lo que redundará en un desempeño futuro más eficiente. La inversión necesaria para el cambio de las *ball joints* ha sido acometida por el proveedor del servicio de Operación y Mantenimiento.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en 2017 ha aumentado sustancialmente hasta los 52.2 €/MWh (frente a 39,6 €/MWh en 2016, lo que supone un crecimiento del 32%). Este precio es consecuencia del mayor precio de los combustibles fósiles y de la reducida producción hidráulica, que ha provocado un incremento muy significativo de la necesidad de energía térmica frente al mismo periodo del año 2016. Teniendo en cuenta los

apuntamientos las plantas eólicas en España han obtenido un precio de 49,6 €/MWh y las termosolares un precio de 50,2 €/MWh.

La retribución a la inversión por MWh ha crecido en el caso de las plantas eólicas en España como consecuencia de la reducción de la producción antes mencionada, así como por el efecto del recálculo de los precios esperados por la regulación, que se produjo con el cambio de semi periodo, y que afectan a los años 2017 a 2019. En el caso de las termosolares el efecto es el que se produce como consecuencia de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 durante todo el año, mientras que en 2016 se consolidaron desde el momento de su compra el 22 de marzo.

La retribución a la operación por MWh en las plantas termosolares ha crecido gracias a cambio regulatorio antes señalado.

Por su parte, en Uruguay el precio del PPA en el periodo ha sido de 77,5 \$/MWh y el tipo de cambio medio aplicado ha ascendido a 1,166 US\$/€. En Portugal el precio aplicable a las plantas de Saeta Yield, que se calcula según la producción obtenida por las mismas en el año, ha ascendido en promedio desde el momento de su adquisición a 100,9 €/MWh.

## 4.2. Ingresos de explotación

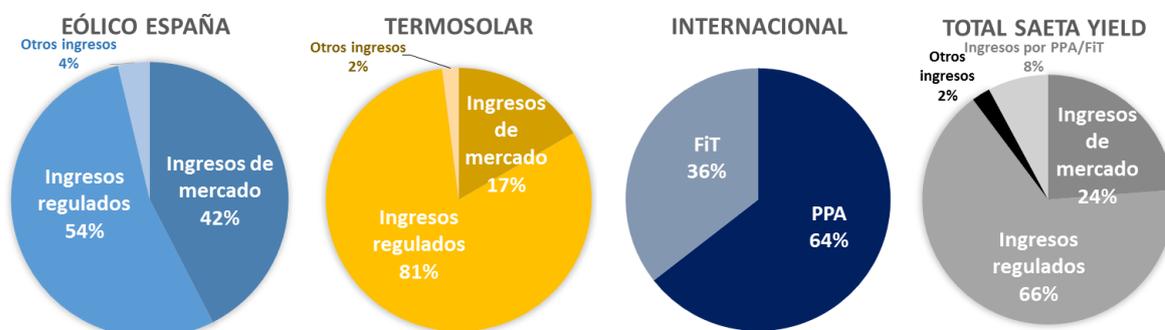
En 2017 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 333 M€, lo que supone un aumento del 19% frente a los registrados en 2016. Este crecimiento proviene principalmente de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3, cuyos ingresos se consolidaron a partir del 22 de marzo de 2016, por la contribución durante parte del periodo de los activos en Uruguay adquiridos el 25 de mayo de 2017, así como de los activos en Portugal, adquiridos el 29 de Septiembre de 2017. Los mayores precios de mercado en España han tenido igualmente un efecto positivo en los ingresos.

Debido este escenario de precios altos, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio mayorista en la regulación de las energías renovables en España<sup>6</sup>, Saeta Yield ha contabilizado una partida minorando sus ingresos de 7,5 M€.

Así mismo, es importante reseñar que, en relación con la tormenta que afectó a principios de año a los parques eólicos Abuela Santa Ana y Santa Catalina antes reseñada, los ingresos del periodo incluyen las indemnizaciones recibidas de las compañías aseguradoras por el daño material y por el lucro cesante, netas de sus franquicias.

Los ingresos<sup>7</sup> se distribuyen en una contribución de los activos eólicos en España de un 32,7%, una contribución termosolar de un 59,5% y un 7,8% de los activos internacionales del Grupo.

Ingresos y EBITDA Por tecnología. Excl. Holding	Eólico España			Termosolar España			Internacional		
	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.
(M€)									
Ingresos de Explotación	100,6	108,6	+7,9%	178,5	197,7	+10,8%	-	25,9	n.a.
% del total, excl. Holding	36%	33%		64%	60%		0%	8%	
EBITDA	72,5	80,4	+10,8%	127,1	141,5	+11,3%	-	21,7	n.a.
% del total, excl. Holding	36%	33%		64%	58%		0%	9%	



<sup>6</sup> De acuerdo a la regulación, la exposición máxima al riesgo de precio de mercado es de 5.15 €/MWh frente al precio previsto por la regulación. (42,84 €/MWh en 2017)

<sup>7</sup> Excluyendo la contribución de la Holding y el efecto de los ajustes de consolidación.

### 4.3. Resultados operativos

El EBITDA de 2017 ascendió a 242 M€, una cifra un 22% mayor que la contabilizada en el año anterior. Este crecimiento se produce como consecuencia de las mismas razones que impactan positivamente en los ingresos, así como una mejora en términos de margen proveniente de las actividades en Uruguay y Portugal (que entre otros costes no soportan el 7% de impuesto a la generación).

El EBIT ha alcanzado en el periodo los 129 M€, después de contabilizar 112 M€ de amortización de activos, una cifra significativamente mayor que la registrada el año pasado debido al cambio de perímetro. La provisión por deterioro de inmovilizado contabilizada en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con la cancelación del valor del activo de las líneas de transmisión afectadas por la tormenta antes reseñada.

### 4.4. Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -78 M€ frente a -60 M€ en 2016. Los costes financieros aumentan debido principalmente a la financiación de Serrezuela, ya que en 2017 se ha dispuesto de la totalidad de la financiación, mientras que al cierre de 2016 solo se había dispuesto parcialmente de los fondos. Adicionalmente, se han incluido las diferencias de cambio, los costes de ruptura de los derivados en las refinanciaciones de Manchasol 2 y Lestenergia y el efecto de todo el año de los gastos financieros de Extresol 2 y 3, que contribuían de forma parcial en 2016 debido a su consolidación a partir del 22 de marzo de dicho año. En el mismo sentido empiezan a contribuir a partir de su compra los resultados financieros de Carapé en Uruguay y Lestenergia en Portugal. Por último, en la cuenta de gastos financieros se incluye el impacto positivo en la consolidación de la valoración de los derivados de Extresol 2 y Extresol 3, que asciende a 11 M€.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en el periodo asciende a 36 M€, un 22% mayor que en 2016.

## 5. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2016	31/12/2017	Var. %
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.905,6</b>	<b>2.167,0</b>	<b>+13,7%</b>
Inmovilizado intangible	0,2	200,6	n.a.
Inmovilizado material y en proyectos	1.790,9	1.869,4	+4,4%
Créditos a LP a empresas del Grupo y vinculadas	1,1	1,1	+0,0%
Inversiones contab. por el metodo de la participación	13,0	11,7	-9,9%
Activos financieros no corrientes	14,2	9,7	-31,4%
Activos por impuesto diferido	86,1	74,3	-13,6%
<b>Activo corriente</b>	<b>343,2</b>	<b>337,6</b>	<b>-1,6%</b>
Existencias	0,3	0,0	-100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74,6	84,3	+13,0%
Otros act. fin. corr. con emp. del Grupo y vinculadas	0,4	0,7	+105,8%
Periodificaciones a CP	0,0	0,6	n.a.
Otros activos financieros corrientes (incl. CRSD)	73,0	84,6	+16,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	194,9	167,3	-14,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.248,8</b>	<b>2.504,5</b>	<b>+11,4%</b>
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Var. %</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>551,5</b>	<b>547,0</b>	<b>-0,8%</b>
Capital	81,6	81,6	+0,0%
Prima de emisión	637,1	575,4	-9,7%
Otras reservas	-111,8	-81,8	-26,8%
Acciones y participaciones en acciones propias	0,0	-0,6	n.a.
Resultado del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	30,0	36,5	+21,8%
Ajustes por cambio de valor (cobertura y tipo de cambio)	-85,3	-64,1	-24,8%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.525,8</b>	<b>1.688,2</b>	<b>+10,6%</b>
Deuda con entidades de crédito a LP	1.341,8	1.488,7	+10,9%
Otros pas. fin. con emp. del Grupo y vinculadas	0,0	9,4	n.a.
Otros pasivos financieros a LP	0,0	5,2	n.a.
Acreeedores por instrumentos financieros a LP	120,4	82,8	-31,2%
Provisiones a LP	0,0	3,8	n.a.
Pasivos por impuesto diferido	63,7	98,3	+54,3%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>171,4</b>	<b>269,4</b>	<b>+57,2%</b>
Deuda con entidades de crédito a CP	96,9	186,3	+92,3%
Acreeedores por instrumentos financieros a CP	35,5	34,3	-3,4%
Otros pasivos financieros a CP	0,0	0,8	n.a.
Otros pas. fin. con emp. del Grupo y vinculadas	0,2	1,4	+707,5%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	38,9	46,6	+20,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.248,8</b>	<b>2.504,5</b>	<b>+11,4%</b>

### 5.1. Activos

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.505 M€, siendo la partida más importante la compuesta por el inmovilizado que asciende a 2.070 M€. Esta partida incluye, principalmente, los activos de generación de energía en España y Portugal (en el inmovilizado material y en proyectos) y los activos de Uruguay en régimen de concesión (en el inmovilizado intangible).

## 5.2. Endeudamiento neto y liquidez

Apalancamiento (M€)	31/12/2016	31/12/2017	Var. %
<b>Deuda Bruta</b>	<b>1.438,7</b>	<b>1.675,0</b>	<b>+16,4%</b>
Deuda con entidades de crédito a LP	1.341,8	1.488,7	+10,9%
Deuda con entidades de crédito a CP	96,9	186,3	+92,3%
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>267,4</b>	<b>251,0</b>	<b>-6,1%</b>
Caja y equivalentes	194,9	167,3	-14,2%
Compañía Holding (Madrid)	59,9	78,6	+31,2%
Plantas	135,0	88,7	-34,3%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	72,5	83,8	+15,6%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>1.171,3</b>	<b>1.424,0</b>	<b>+21,6%</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA proforma<sup>(ver nota)</sup></b>	<b>5,6x</b>	<b>5,5x</b>	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria a corto y largo plazo, menos el efectivo y menos la cuenta de reserva del servicio de la deuda, ascendió a 1.424 M€ (frente a 1.171 M€ al cierre de 2016). El incremento registrado se produce como consecuencia de los siguientes efectos:

- La incorporación de la deuda bruta (y el efectivo en su balance en el momento de la compra) de los activos de Uruguay y Portugal, adquiridos por Saeta Yield en 2017. En el caso de los activos en Portugal, adicionalmente se ha refinanciado su deuda, incrementándose el capital dispuesto hasta los 135 M€.
- La disposición de 70 M€ de la línea de crédito de la Compañía, que tiene un límite máximo de disposición de 120 M€. Esta deuda se ha contabilizado en el corto plazo, habiéndose cancelado una parte en enero de 2018 (65 M€) y el resto se planea cancelar durante el resto del ejercicio. Durante el año 2017 la Compañía también ha formalizado acuerdos bilaterales de líneas de crédito con una serie de entidades financieras con un límite de 6 M€, de los que a cierre de periodo solo había dispuesto 0,5 M€.
- También en el periodo se ha incrementado la deuda como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en Manchasol 2, una de las plantas termosolares del Grupo, y que ha consistido principalmente en un ligero incremento de la posición de deuda, un alargamiento de la vida del préstamo y una reducción del coste financiero.
- Es importante reseñar que en 2017 se ha formalizado la financiación del parque eólico Valcaire, por un total de algo más de 14 M€. A cierre del ejercicio se habían dispuesto 0,2 M€.

La cuenta de efectivo asciende a 167 M€, siendo el descenso frente al cierre de 2016 consecuencia principalmente del pago de la compra de los activos en Uruguay y Portugal y los pagos a los accionistas del periodo, parcialmente compensado por los flujos de caja generados por los activos de la Compañía. Para calcular la liquidez total de Saeta Yield, hay que añadir a esta cantidad el saldo disponible de la línea de crédito (50 M€), el saldo disponible de los bilaterales (5,5 M€), y el saldo no dispuesto de la financiación de Valcaire, que asciende a 14 M€, lo que suponía una liquidez total de 237 M€.

El endeudamiento neto del Grupo es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA proforma<sup>8</sup> de 5,5x (frente a un ratio de 5,6x el año anterior).

Del total de la deuda bruta de Saeta Yield, un 96% proviene de contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso al accionista, mientras que el restante 4% se corresponde con la disposición de la línea de crédito antes señalada. La vida media de la financiación de proyecto es de 13 años<sup>9</sup>.

Por último, destacar que aproximadamente el 78% del saldo vivo de la deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura o tipos fijos. Por su parte la línea de crédito presenta un coste financiero que se calcula empleando un diferencial sobre el Euribor. El coste medio de toda la deuda al cierre del periodo es de un 4,1%.

<sup>8</sup> Calculado con el EBITDA proforma esperado de la Compañía, que asciende según el *guidance* publicado por Saeta Yield a 260 M€ en 2017 contabilizando la contribución todo un año de Carapé y Lestenergia y a 208 M€ para 2016 según el *guidance* correspondiente a la base de activos en ese momento, y la deuda neta a 31 de diciembre de 2017 (y a 31 de diciembre de 2016). El ratio con el EBITDA contabilizado en 2017 asciende a 5,9x y con el EBITDA contabilizado en 2016 a 5,9x.

<sup>9</sup> La vida media de la deuda es la vida de la deuda en cada proyecto ponderada por la deuda en dicho proyecto.

### 5.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 31 de diciembre de 2017 a 547 M€, frente a 552 M€ al final de 2016. La variación se produce como consecuencia de las distribuciones trimestrales a accionistas efectuadas con cargo a la prima de emisión, en sentido negativo, y por la contribución de los beneficios del periodo y la reducción de los ajustes por cambios de valor en términos positivos (fruto del menor valor presente del *MtM* de los derivados).

Fruto del contrato de liquidez firmado por la Compañía el mes de agosto de 2017, y a cierre del periodo, Saeta Yield poseía un total de 65.081 acciones propias, que representan el 0,1% del total de las acciones emitidas.

## 6. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	2017	2017 Extraord. (1)	2017 Activos Operativos	2016	2016 Extraord. (2)	2016 Activos Operativos
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>170,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>180,3</b>	<b>122,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>124,8</b>
<b>1. EBITDA</b>	<b>242,3</b>	<b>0,0</b>	<b>242,3</b>	<b>199,0</b>	<b>0,0</b>	<b>199,0</b>
<b>2. Cambios en el capital circulante</b>	<b>9,7</b>	<b>0,0</b>	<b>9,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,0</b>
a) Existencias	0,3	0,0	0,3	0,2	0,0	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	4,0	0,0	4,0	6,6	0,0	6,6
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	3,9	0,0	3,9	-1,0	0,0	-1,0
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	1,6	0,0	1,6	-11,8	0,0	-11,8
<b>3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-81,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>-71,7</b>	<b>-70,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-68,3</b>
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-74,5	-9,8	-64,7	-65,8	-2,0	-63,8
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-7,0	0,0	-7,0	-4,4	0,0	-4,4
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-150,6</b>	<b>-150,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-99,0</b>	<b>-99,2</b>	<b>0,2</b>
5. Inversiones	-152,2	-150,9	-1,3	-90,9	-90,4	-0,4
6. Desinversiones	1,6	0,0	1,6	-8,1	-8,7	0,6
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-47,6</b>	<b>54,0</b>	<b>-101,6</b>	<b>32,7</b>	<b>114,6</b>	<b>-81,9</b>
7. Cobros / (Pagos) por emisión de instrumentos de patrimonio	-0,6	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	214,7	214,7	0,0	182,2	182,2	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-200,0	-98,4	-101,6	-90,2	-8,3	-81,9
10. Pagos a los accionistas	-61,6	-61,6	0,0	-59,3	-59,3	0,0
<b>D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>-27,7</b>	<b>-106,7</b>	<b>79,0</b>	<b>56,5</b>	<b>13,4</b>	<b>43,0</b>
<b>Flujo de Caja de los Activos Operativos</b>			<b>79,0</b>			<b>43,0</b>

- (1) Incluye el pago a accionistas del periodo, los pagos extraordinarios fruto de las refinanciaci3nes de Manchasal 2, Lestenergia y Valcaire, la adquisici3n de Carap3 y Lestenergia, y el servicio de la deuda (intereses y principal) de la parte proporcional a3n no invertida de los fondos obtenidos en la financiaci3n de Serrezuela.
- (2) Incluía la adquisici3n de Extresol 2 y Extresol 3, los fondos obtenidos en la financiaci3n de Serrezuela, los pagos a accionistas y el servicio de la deuda (intereses y principal) de la parte proporcional aun no invertida de los fondos obtenidos en la financiaci3n de Serrezuela a cierre de 2016.

La cifra de efectivo de Saeta Yield a cierre de 2017 se ha reducido en 28 M€ frente al cierre de 2016, una variaci3n que incluye la contribuci3n positiva de los activos operativos de 79 M€, y una serie de flujos de caja extraordinarios, vinculados a las inversiones en crecimiento, al esfuerzo de refinanciaci3n de la Compañía, o no relacionados con la actividad operativa de las plantas por un total de -107 M€. En detalle, la evoluci3n de las diferentes partidas ha sido:

- La Compañía genera un mayor EBITDA en 2017 despu3s de la consolidaci3n de Extresol 2 y Extresol 3, los activos en Uruguay y Portugal y del efecto de un mayor precio el3ctrico a pesar de la menor producci3n en España.
- La contribuci3n del capital circulante es mayor que la registrada en 2016. En 2017 esta cifra incluye un efecto positivo gracias por una parte a un mayor ratio de cobertura de la CNMC al cierre del ejercicio (frente al registrado en 2016), así como el mecanismo de bandas de precio, que supone una disminuci3n de la cuenta de deudores con su consiguiente efecto positivo en 2017 (frente a un significativo aumento de dicha cuenta en el mismo periodo del año anterior).
- En el apartado del pago de intereses, se incluye en extraordinarios los pagos de comisiones y otros costes no recurrentes fruto de las refinanciaci3nes de Manchasal 2, Valcaire y Lestenergia, la parte proporcional a3n no invertida de los fondos obtenidos en la financiaci3n de Serrezuela, y el repago de intereses coincidentes con la cancelaci3n de la deuda subordinada en Uruguay.
- En el periodo se han pagado impuestos como consecuencia del RD 2/2016 que requiere del adelanto de estos en funci3n al resultado del Grupo en el año en curso. Esta cifra no se ha visto compensada por la devoluci3n del adelanto de 2016, que ha sido cobrado en enero de 2018.
- En t3rminos de inversiones se incluye:

- La adquisición de Carapé en Uruguay supuso una inversión directa que ascendió a 58 M€, mientras que la aportación de la posición de efectivo en el momento de la compra supuso un incremento de caja de 2 M€.
  - La adquisición de Lestenergia en Portugal incluye el pago realizado el 29 de septiembre por un total de 104 M€ y la aportación de la posición de efectivo inicial de la planta que ascendía a 9 M€.
  - La inversión efectuada en las líneas de alta tensión dañadas por la tormenta en pasado mes de enero, descritas anteriormente en este documento, y que ha sido reconocida y compensada en su integridad por el seguro.
- Las desinversiones incluyen el efecto de la desdotaciones de cuenta de reserva del servicio de la deuda efectuadas en el periodo.
  - El apartado de instrumentos de patrimonio incluye el efecto de la adquisición de acciones propias en el periodo fruto del contrato de liquidez de la acción en el mercado bursátil firmado por la Compañía el mes de agosto de 2017.
  - En el apartado de emisión de instrumentos financieros se incluyen los 9 M€ de efectivo emitido en la operación de refinanciación de Manchasol 2, la disposición de los fondos antes señalados de la línea de crédito en la Corporación de 70 M€ y la emisión de 135 M€ en el proceso de recapitalización de Lestenergia.
  - Por su parte, en la línea de amortización de instrumentos financieros se incluye el repago de deuda de los activos operativos en el periodo. En la columna de extraordinarios se incluyen 75 M€ repagados en la recapitalización de Lestenergia, 16 M€ de deuda subordinada cancelada en Uruguay, los gastos de formalización de deudas de 3 M€ abonados en el momento de la refinanciación de Manchasol 2, la parte de repago del principal de la financiación de Serrezuela que aún no se ha dedicado a la adquisición de nuevos activos y aprox. 1 M€ de costes de estructuración de la RCF.
  - Por último, en 2017 se han abonado a los accionistas 62 M€ de distribución de prima de emisión, 2 M€ más que en 2016, como consecuencia de la contribución adicional al CAFD recurrente de los diferentes activos adquiridos en los últimos meses.

## 7. Estructura de capital

A 31 de diciembre de 2016 y 2017 el capital social de la Sociedad Dominante está formado por 81.576.928 acciones de un euro de valor nominal cada una, todas ellas de una misma clase y serie y totalmente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 81.577 miles de euros. La totalidad de las acciones de Saeta Yield, S.A. están admitidas a cotización, desde el 16 de febrero de 2015, en las Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo.

Los accionistas significativos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (según las cifras de la CNMV) son los siguientes:

	31/12/2017		31/12/2016	
	Acciones	% Capital	Acciones	% Capital
Cobra Concesiones, S.L. (*)	19.750.212	24,21%	19.750.212	24,21%
GIP II Helios, S.à.r.l	19.587.058	24,01%	19.587.058	24,01%
Morgan Stanley Investment Management INC	4.138.247	5,07%	4.138.247	5,07%
Autocartera Saeta Yield	65.081	0,08%	-	-
Arrowgrass Capital Partners LLP	-	-	2.485.503	3,05%
Chedraoui, Tony	-	-	2.403.253	2,95%
Resto accionariado	38.036.330	46,63%	33.212.655	40,71%
<b>Total acciones</b>	<b>81.576.928</b>	<b>100%</b>	<b>81.576.928</b>	<b>100%</b>

(\*) Esta sociedad pertenece al 100% a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.,

Fuente: CNMV

Cada acción concede a su titular el derecho a emitir un voto y todas otorgan los mismos derechos económicos y políticos. El Grupo no disponía de autocartera a 31 de diciembre de 2016 pero a 31 de diciembre de 2017 poseía un total de 65.081 acciones propias, fruto del contrato de liquidez suscrito en Agosto de 2017.

## 8. Principales riesgos e incertidumbres

Saeta Yield desarrolla sus actividades en España, Uruguay y Portugal. Dichos países cuentan con un entorno socioeconómico, legal y regulatorio diferente, que supone una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a su negocio. Saeta Yield monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa o un impacto negativo para la Compañía en su conjunto.

Para efectuar esta tarea de control del riesgo, Saeta Yield cuenta con instrumentos y procesos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien minimizando sus impactos.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales de su negocio, Saeta Yield está expuesta a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés, tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

- Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan mediante instrumentos financieros de cobertura que actualmente amortiguan la fluctuación de los tipos sobre aproximadamente un 78% del saldo vivo de la deuda de proyecto.
- Los riesgos financieros relacionados con la liquidez son gestionados por Saeta Yield mediante:
  - Una posición sólida de caja y equivalentes que ascendía a 31 de diciembre de 2017 a 167 M€.
  - Los fondos no dispuestos en la financiación de Valcaire, de 14 M€.
  - Una línea de crédito revolving de 120 M€ y un vencimiento de tres años, ampliable dos más, de los cuales hay dispuestos a cierre del ejercicio 70 M€.
  - Un serie de acuerdos de crédito bilaterales por un total de 6 M€ de los cuales hay dispuestos a cierre del ejercicio 0,5 M€.
- El riesgo de crédito se considera que es bajo ya que las contrapartes principales que tiene Saeta Yield en la actualidad son: (i) la Tarifa Eléctrica en España, que disfruta de solvencia y equilibrio presupuestario, una vez realizada la reforma regulatoria que afectaba a los costes eléctricos realizada en 2013 (ii) UTE, la contraparte en Uruguay del contrato de compraventa de energía a largo plazo reglado por ley (PPA en sus siglas en inglés) por un periodo medio de 21 años, con un solvente historial de pagos, (iii) EDP Serviço Universal, la contraparte en Portugal que compra la totalidad de la producción de las plantas eólicas en el país, y que posee un rating crediticio de BBB- según S&P y (iv) un serie de agentes de mercado en España, entre los que se encuentran las principales empresas del sector, y que presentan buenas calificaciones crediticias en virtud a los análisis publicados por la agencias de rating.
- Saeta Yield está expuesta, en aproximadamente un 5% de sus ingresos de explotación en 2017, al tipo de cambio euro / dólar norteamericano, ya que los activos en Uruguay son remunerados en dicha moneda. Mitiga este riesgo el hecho de que la mayoría de los gastos y pagos (incluidos los financieros) de dichos proyectos también están denominados en dólares. Por el remanente de caja generado se analizará en un futuro la idoneidad de contratar coberturas de tipo de cambio. Mientras, y debido a la estrategia de crecimiento de la Compañía, existe un mecanismo natural de cobertura dado que Saeta Yield espera adquirir activos en el futuro en dólares norteamericanos.

En relación con el riesgo por volatilidad en los ingresos de mercado en España, provocado por las incertidumbres en cuanto a la producción eléctrica derivada de la generación renovable, y a la evolución del precio eléctrico del mercado mayorista español, el Grupo monitoriza continuamente las alternativas existentes en el mercado para gestionarlo, aunque la regulación española limita significativamente este riesgo.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, Saeta Yield, en función de la información disponible y su situación de negocio en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las experimentadas en los seis meses previos al comienzo del periodo analizado en el presente documento.

## 9. Información sobre vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas en el periodo se han centrado principalmente:

- En los contratos de operación y mantenimiento (O&M) y el servicio de centro de control de la energía producida (CECOVI) que las sociedades proyecto tienen firmados con otras filiales del Grupo ACS, matriz del accionista principal de Saeta Yield (Cobra Concesiones S.L., CME y ProCME).
- El 3 de agosto de 2017 Saeta Yield acordó la adquisición de un 100% de los parques eólicos de Lestenergía, en Portugal, a una filial del Grupo ACS, por un valor de los fondos propios de 104 M€ (equivalente a un valor empresarial de 186 M€).
- En el periodo de han realizado pagos a los accionistas significativos (Cobra y GIP) en la misma media que al resto de accionistas y de acuerdo con la política de retribución al accionista de Saeta Yield.

Todos estos contratos y acuerdos anteriores se han realizado en condiciones de mercado, monitorizados por la Comisión de Auditoria del Consejo de Administración de la Compañía.

## 10. Otros temas corporativos

El Informe Integrado de Saeta Yield, disponible en la web de la compañía ([www.saetayield.com](http://www.saetayield.com)) incluye más detalles sobre las políticas medioambientales, de recursos humanos, etc. del Grupo y sus resultados.

### 10.1. Protección del medio ambiente

La actividad del Grupo Saeta Yield contribuye firmemente a la protección del medio ambiente ya que la energía producida en sus plantas es de origen renovable evitando, por tanto, la emisión a la atmosfera de gases de efecto invernadero. Ello es muestra, por lo tanto, del compromiso de Saeta Yield con la sostenibilidad.

No obstante lo anterior, esta actividad también tiene un impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos.

Saeta Yield, dando cumplimiento a las Declaraciones de Impacto Ambiental de cada una de sus instalaciones, tiene en curso planes de vigilancia ambiental en fase de explotación así como la implantación de diversas medidas compensatorias. Así mismo, en su interés por la mejora del medioambiente y la disminución del impacto ambiental analiza potenciales mejoras en sus sistemas de producción: eficiencia en el consumo energético, reducción del consumo de agua, etc.

### 10.2. Recursos humanos

El Grupo Saeta Yield empleaba al cierre del periodo un total de 54 personas, de los cuales 21 son mujeres y 33 son hombres. A su vez, 48 de sus empleados son titulados universitarios y 1 persona contratada presenta una discapacidad intelectual superior al 33%.

### 10.3. Investigación y desarrollo

Saeta Yield, tiene abiertos grupos de trabajo internos para estudiar las mejoras posibles en las plantas de producción, encaminadas a una mayor eficiencia en la producción y en el consumo de recursos.

## 11. Medidas alternativas de rendimiento

Saeta Yield presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento para proporcionar información adicional y comparable, que facilite la evaluación del rendimiento del Grupo. Entre estas destaca el CAFD, una medida financiera no definida bajo los principios de IFRS-EU, pero que la Compañía considera útil para los inversores de cara a evaluar la capacidad para pagar a los accionistas de la Compañía.

En cumplimiento con las Directrices ESMA en este apartado se describen los conceptos empleados por Saeta Yield en este documento:

Ingresos de Explotación	Importe neto de la cifra de negocio + Otros Ingresos de explotación
Otros gastos de explotación	Consumos y otros gastos externos + Otros gastos de explotación + gastos de personal
EBITDA	Resultado de Explotación + Dotación amortización inmovilizado + Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado
EBIT	Resultado de Explotación
Deuda Neta	Deuda con entidades de crédito largo y corto plazo - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Saldo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda
Coste medio de la deuda	Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto a cierre del periodo.
RECAFD, CAFD recurrente o Flujo de caja Activos operativos	<p>Efectivo disponible para su distribución que el Grupo espera que su cartera de proyectos pueda generar de forma recurrente, neto de los flujos de efectivo no relacionados con la evolución ordinaria del negocio.</p> <p>Se calcula como el flujo de caja consolidado de las actividades de explotación; menos (o más) las dotaciones (o desdotaciones) a (de) las cuentas de reserva del servicio de la deuda requeridas por los acuerdos de financiación del proyectos; menos las distribuciones de efectivo pagadas a inversores minoritarios en las Sociedades Proyecto del Grupo, si las hubiera; más las distribuciones en efectivo recibidas de participaciones no consolidadas, si las hubiera; menos los pagos programados de la deuda de proyecto u otros servicios de la deuda en base a los acuerdos de deuda alcanzados; menos la inversión no relacionada con el crecimiento, si la hubiera; y menos los gastos necesarios para el crecimiento, si los hubiera.</p>
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de tesorería no incluidas en el RECAFD o CAFD recurrente, incluyendo el pago a los accionistas.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros +/- diferencias de cambio

**AVISO LEGAL**

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de Saeta Yield, S.A. y de las sociedades proyecto, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración obligatoria, incluyendo los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizarlas a los criterios establecidos en las NIIF. Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

**EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. como informe de gestión consolidado referente al periodo cerrado a 31 de diciembre de 2017. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La Compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Saeta Yield, S.A. ni sus filiales ni sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

**INFORMACIÓN IMPORTANTE**

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

**AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO**

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Saeta Yield o de su dirección a la fecha de realización del mismo. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Salvo en la medida que lo requiera la normativa contable, Saeta Yield, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de Saeta Yield S.A., en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Saeta Yield, S.A. y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Saeta Yield, S.A. ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**Para contactar con el departamento de IR de Saeta Yield: [ir@saetayield.com](mailto:ir@saetayield.com)**