

ENGLISH VERSION FROM PAGE 14



**INFORME DE RESULTADOS 9M17
(ENERO - SEPTIEMBRE)**

7 de noviembre de 2017

Índice

1.	Resumen del periodo.....	3
2.	Acontecimientos significativos del periodo	4
3.	Cuenta de resultados consolidados	6
3.1.	Principales magnitudes operativas	6
3.2.	Ingresos de explotación.....	6
3.3.	Resultados operativos	7
3.4.	Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante	7
4.	Balance de situación consolidado.....	8
4.1.	Activos.....	8
4.2.	Endeudamiento neto y liquidez.....	9
4.3.	Patrimonio neto	9
5.	Estado de flujos de efectivo consolidado	10
6.	Medidas alternativas de rendimiento	12

1. Resumen del periodo

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes¹, y se presenta según criterios de gestión². Cifras no auditadas.

Principales Magnitudes	Unidades	9M16	9M17	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	1028	+30,3%
Producción eléctrica	GWh	1.424	1.413	-0,8%
Precio medio de mercado (España)	€/MWh	34,0	50,3	+48,0%
Ingresos de explotación	M€	213,4	246,9	+15,7%
EBITDA	M€	151,5	177,8	+17,4%
Márgen s. ingresos		71,0%	72,0%	+1,0 p.p.
Beneficio neto atribuible	M€	21,0	30,0	+42,9%
Flujo de caja activos operativos ⁽²⁾	M€	61,7	91,0	+47,4%
Dividendos pagados	M€	44,0	46,1	+4,9%
Deuda neta (Dic16 vs. Sep17)	M€	1.170,8	1.455,3	+24,3%

- El 25 de mayo Saeta Yield completó su primera compra de activos internacionales, con la adquisición de Carapé I y II, dos plantas eólicas en Uruguay con un total de 95 MW. Así mismo, el 29 de septiembre de 2017 anunció el cierre de la compra de Lestenergía, un portafolio de activos eólicos en Portugal con un total de 144 MW.
- La producción eléctrica desciende un 1% e incluye los efectos positivos de la consolidación de las plantas de Uruguay, así como 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). Así mismo, se presentan los efectos negativos del mantenimiento preventivo desarrollado en las plantas termosolares del Grupo, un menor recurso eólico y la avería 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, que impidió la producción durante dos meses.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en los primeros nueve meses de 2017 han aumentado un 16% y un 17% respectivamente comparados con el mismo periodo de 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 48% mayor que el del mismo periodo del 2016). Hay que señalar que los ingresos del Grupo incluyen al cierre del periodo la compensación recibida como consecuencia del siniestro antes mencionado, y que cubre tanto el daño material como el lucro cesante.
- El flujo de caja de los activos operativos en el periodo ha ascendido a 91 M€, un 47% mayor que el registrado en el mismo periodo del año anterior, principalmente como consecuencia de un mayor EBITDA, el efecto del capital circulante en el periodo y las desdotaciones de cuenta de reserva en Uruguay.
- En estos primeros nueve meses del año 2017 la Compañía ha pagado 46 M€ a sus accionistas, equivalentes a 0,565 euros por acción³. Esto supone un 5% más que en el mismo periodo del año pasado.
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.455 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado⁴ de 5,6x. El coste medio de la misma asciende a un 4,0%.

1 Los datos financieros y operativos de 2017 incluyen la contribución de Carapé I y Carapé II desde el 26 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 2017 proforma anualizado esperado de la Compañía, incluyendo la contribución de Carapé y Lestenergía y la deuda neta a 30 de septiembre de 2017.

2. Acontecimientos significativos del periodo

- El 26 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 a partir del 26 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 9 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, con un sindicato de 5 entidades financieras, de 159 M€ a tipo variable, con coberturas de tipo de interés por un equivalente al 75% de este tramo; y un tramo B con un inversor institucional, de 40 M€ a tipo fijo. El vencimiento de estos tramos es diciembre de 2032 y junio de 2034, respectivamente.
- El 9 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 recurrente) 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.
- Referente a las distribuciones a los accionistas de Saeta Yield en 2017⁵:
 - 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 0,19 euros por acción (aproximadamente 15,5 M€). Éste será abonado el día 29 de noviembre de 2017.
- 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. Dicha línea de crédito tiene un

⁵ 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. El Consejo de Administración ha definido el 7 de noviembre como nivel de referencia de RECAFD una cifra de 75,5 M€ y un pay out del 85%.

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 26 de julio de 2017 Saeta Yield suscribió un contrato de liquidez 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 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 Primera Oferta en vigor entre el Grupo ACS Servicios Industriales y Saeta Yield. Esta operación ha supuesto un desembolso aproximado de 104 M€ por el 100% de los fondos propios de Lestenergia (equivalentes con una valoración empresa de 186 M€). Dado el bajo nivel de apalancamiento, el portafolio de Lestenergia tiene un alto potencial de refinanciación. 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, 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.

3. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	9M16	9M17	Var. %	3T16	3T17	Var. %
Ingresos de explotación	213,4	246,9	+15,7%	84,8	89,6	+5,6%
Gastos de personal	-1,7	-2,6	+56,7%	-0,6	-0,8	+41,1%
Otros gastos de explotación	-60,2	-66,5	+10,5%	-21,7	-20,8	-4,0%
EBITDA	151,5	177,8	+17,4%	62,6	68,0	+8,6%
Dotación amortización	-71,8	-81,2	+13,0%	-25,7	-28,3	+10,1%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	-0,9	n.a.	0,0	0,0	n.a.
EBIT	79,7	95,7	+20,1%	36,9	39,7	+7,6%
Ingresos financieros	0,1	0,5	+281,9%	0,0	0,2	n.a.
Gastos financieros	-50,2	-55,8	+11,0%	-18,7	-18,0	-3,6%
Variación de valor de instrumentos financieros	-0,7	1,1	n.a.	0,0	0,8	n.a.
Diferencias de cambio	0,0	-1,2	n.a.	0,0	-0,9	n.a.
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado antes de impuestos	28,9	40,3	+39,7%	18,1	21,8	+20,1%
Impuesto sobre sociedades	-7,8	-10,2	+30,4%	-5,3	-5,4	+2,8%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	21,0	30,0	+42,9%	12,9	16,3	+26,9%

3.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 1.413 GWh de electricidad, un 1% menos que en el mismo periodo de 2016.

Magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	250	250	+0,0%	-	239	n.a.
Producción eléctrica (GWh)	829	684	-17,5%	595	579	-2,8%	-	150	n.a.
PPA/Precio de mercado (€/MWh)	34,0	50,3	+48,0%	34,0	50,3	+48,0%	-	67,3	n.a.
Apuntamiento (activos España)	85,9%	95,2%	+9,3 p.p	107,0%	97,1%	-9,9 p.p			
Precio obtenido (España, €/MWh)	29,2	47,9	+64,0%	36,4	48,8	+34,3%			

Los activos eólicos en España han tenido una producción de 684 GWh. La producción ha sido inferior a la registrada en mismo periodo del año anterior como consecuencia de dos efectos. En primer lugar un recurso eólico menor que el de 2016, cuando se registraron producciones muy elevadas en términos de la serie histórica, especialmente en los primeros meses del año y en verano. En segundo lugar, 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 de acuerdo a la producción histórica, la producción eólica hubiese descendido en el entorno de un 9% frente a 2016, en lugar del 17% registrado en el periodo.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 579 GWh, lo que supone una reducción del 3% frente al año pasado, como consecuencia del mantenimiento preventivo 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. Este mantenimiento se ha realizado en los meses de verano debido a que estos presentan las mejores condiciones climatológicas para evitar la solidificación del HTF. La inversión necesaria para el cambio de las *ball joints* ha sido acometida por el proveedor del servicio de OyM, sin que Saeta Yield haya desembolsado ninguna cantidad.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en el periodo ha aumentado sustancialmente hasta los 50,3 €/MWh (frente a 34,0 €/MWh en 2016, lo que supone un crecimiento del 48%). Este precio es consecuencia de la reducida producción eólica e hidráulica que ha provocado un incremento del hueco térmico del 41% frente al mismo periodo del año 2016. En Uruguay, el precio del PPA en el periodo ha sido de 77,5 \$/MWh. El tipo de cambio en el periodo ha ascendido a 1,16 \$/€.

3.2. Ingresos de explotación

En los primeros nueve meses de 2017 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 247 M€, lo que supone un aumento del 16% frente a los registrados en el mismo periodo el año pasado. Este crecimiento proviene

Informe de Resultados 9M17

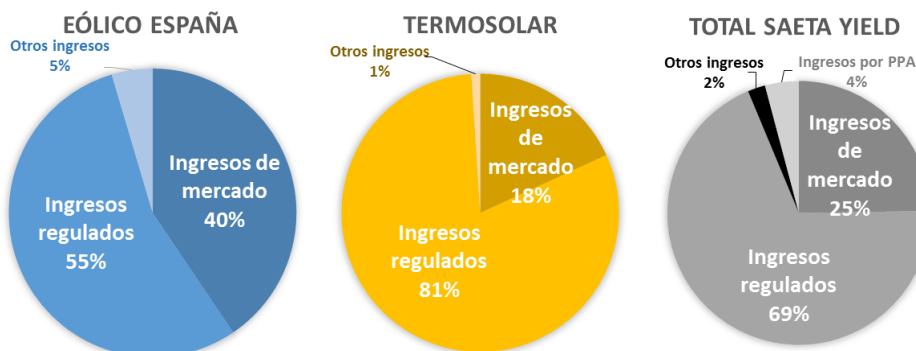
principalmente de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3, cuyos ingresos se consolidaron a partir del 22 de marzo de 2016, por la contribución durante parte del periodo de los activos en Uruguay adquiridos el 25 de mayo de 2017 y por el efecto de los mayores precios de mercado en 2017, que compensan la caída de la producción antes explicada. Los activos de Lestenergia se han consolidado el 29 de septiembre de 2017 y, por lo tanto, no han tenido una contribución significativa en el periodo.

Debido al escenario de precios altos antes descrito, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio en la regulación de las energías renovables en España⁶, Saeta Yield ha contabilizado minorando sus ingresos una partida de 4,7 M€.

Así mismo, es importante reseñar que los ingresos del periodo incluyen tanto las indemnizaciones por el daño material como por el lucro cesante, netas de sus franquicias, como consecuencia del siniestro que afectó a principios de año a los parques eólicos Abuela Santa Ana y Santa Catalina, descritos previamente.

Los ingresos⁷ se distribuyen en una contribución de los activos eólicos en España de un 33%, una contribución termosolar de un 63% y un 4% de los activos internacionales del Grupo.

Ingresos y EBITDA Por tecnología. Excl. Holding	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
(M€)	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.
Ingresos de Explotación	74,3	81,0	+9,0%	137,9	155,4	+12,7%	-	10,2	n.a.
% del total, excl. Holding	35%	33%		65%	63%		0%	4%	
EBITDA	52,4	58,8	+12,2%	99,2	111,2	+12,0%	-	8,9	n.a.
% del total, excl. Holding	35%	33%		65%	62%		0%	5%	



3.3. Resultados operativos

El EBITDA de los primeros nueve meses de 2017 ascendió a 178 M€, una cifra un 17% 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 ligera mejora en términos de margen proveniente de la actividad en Uruguay.

El EBIT ha alcanzado en el periodo los 96 M€, después de contabilizar 81 M€ de amortización de activos, una cifra significativamente mayor que la registrada el año pasado después de la incorporación de las dos plantas termosolares y los activos eólicos en Uruguay.

3.4. Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -55 M€ frente a -50 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 del tercer trimestre de 2016 solo se había dispuesto parcialmente de los fondos. Adicionalmente, los gastos financieros de Extresol 2 y 3 contribuían de forma limitada en 2016, debido a su consolidación a partir del 22 de marzo de dicho año. En el mismo sentido contribuyen los resultados financieros de Carapé en Uruguay.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en el periodo asciende a 30 M€, un 43% mayor que en 2016.

⁶ 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)

⁷ Excluyendo la contribución de la Holding y el efecto de los ajustes de consolidación.

4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2016	30/09/2017	Var. %
Activo no corriente	1.905,6	2.213,5	+16,2%
Inmovilizado intangible	0,2	205,6	n.a.
Inmovilizado material	1.790,9	1.904,2	+6,3%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,1	1,1	+0,0%
Inversiones contab. por el metodo de la participación	11,9	12,4	n.a.
Activos financieros a largo plazo	14,2	11,5	-19,4%
Activos por impuesto diferido	86,1	78,8	-8,5%
Activo corriente	343,2	308,3	-10,2%
Existencias	0,3	0,1	-74,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74,6	90,4	+21,1%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	0,4	0,2	-57,4%
Periodificaciones a Corto Plazo	0,0	2,1	n.a.
Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)	73,0	79,5	+8,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	194,9	136,1	-30,2%
TOTAL ACTIVO	2.248,8	2.521,9	+12,1%
Patrimonio Neto	551,5	546,6	-0,9%
Capital	81,6	81,6	-0,0%
Prima de emisión	637,1	590,9	-7,2%
Otras reservas	-111,8	-81,8	-26,8%
Acciones Propias	0,0	-0,9	
Resultado del ejercicio	30,0	30,0	+0,3%
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-85,3	-73,3	-14,0%
Pasivo no corriente	1.525,8	1.758,8	+15,3%
Financiación proyectos a lp	1.341,8	1.470,3	+9,6%
Deudas a lp con entidades de crédito	0,0	70,0	
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,0	4,0	n.a.
Acreedores por instrumentos financieros a lp	120,4	101,6	-15,6%
Provisiones a largo plazo y otros pasivos financieros	0,0	12,5	n.a.
Pasivos por impuesto diferido	63,7	100,4	+57,6%
Pasivo corriente	171,4	216,6	+26,3%
Financiación proyectos a cp	96,9	130,6	+34,7%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	35,5	33,8	-4,7%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,2	2,6	+1373,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38,9	49,7	+27,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.248,8	2.521,9	+12,1%

4.1. Activos

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.522 M€. Los activos de generación de energía en España y Portugal se encuentran contabilizados en el inmovilizado material y en el inmovilizado inmaterial, que incluye los activos de Uruguay en régimen de concesión.

4.2. Endeudamiento neto y liquidez

Apalancamiento (M€)	31/12/2016	30/09/2017	Var. %
Deuda Bruta	1.438,7	1.670,8	+16,1%
Financiación de proyectos a lp	1.341,8	1.470,3	+9,6%
Financiación de proyectos a cp	96,9	130,6	+34,7%
Deudas a lp con entidades de crédito	0,0	70,0	n.a.
Caja y equivalentes	267,9	215,6	-19,5%
Caja y equivalentes	194,9	136,1	-30,2%
Compañía Holding	59,9	22,1	-63,1%
Plantas	135,0	114,0	-15,6%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	72,5	78,7	+8,6%
Otros activos financieros a corto plazo	0,5	0,8	+61,5%
DEUDA NETA	1.170,8	1.455,3	+24,3%
Deuda Neta / EBITDA	5,6x	5,6x	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria a corto y largo plazo, menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo (tanto cuenta de reserva del servicio de la deuda como otros activos financieros a corto plazo), ascendió a 1.455 M€ (frente a 1.171 M€ al cierre de 2016). La variación se produce como consecuencia de:

- La incorporación de la deuda de los activos de Uruguay y Portugal, adquiridos por Saeta Yield en el periodo.
- La disposición de 70 M€ de la línea de crédito de la Compañía, contratada recientemente, con un límite máximo de disposición de 120 M€, y con unas condiciones que se detallan en el apartado 2 de este documento.
- También en el periodo se ha incrementado la deuda como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en Manchosal 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.
- Por último, a esta cifra de deuda contribuyen la operativa de la Compañía, el pago a accionistas y el pago del servicio de la deuda, como se detalla en el estado de flujos de caja en la siguiente página de este documento.

El endeudamiento neto del Grupo es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado de 5,6x.

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 deuda de proyecto, sin recurso al accionista es de 13 años⁸, mientras que el vencimiento de la línea de crédito de la corporación es el año 2020, aunque esta fecha puede extenderse hasta 2022.

Por último, destacar que aproximadamente el 75% 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 4,0%.

La cuenta de efectivo asciende a 136 M€, siendo el descenso frente al cierre de 2016 consecuencia principalmente del pago de la compra de los activos en Uruguay y Portugal. Como se ha resaltado anteriormente, Saeta Yield cuenta con una línea de crédito de 120 M€, de la que quedan disponibles 50 M€, lo que supone una liquidez total de 186 M€.

4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 30 de septiembre 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 contrato de liquidez firmado por la Compañía el mes de agosto de 2017, y a cierre del periodo, Saeta Yield poseía un total de 85.436 acciones propias, que representan el 0,1% del total de las acciones emitidas.

⁸ La vida media de la deuda es la vida de la deuda en cada proyecto ponderada por la deuda en dicho proyecto.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	9M17	9M17 Extraord. (1)	9M17 Activos Operativos	9M16	9M16 Extraord. (2)	9M16 Activos Operativos
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	134,8	-7,6	142,4	112,2	0,0	112,2
1. EBITDA	177,8	0,0	177,8	151,5	0,0	151,5
2. Cambios en el capital circulante	0,8	0,0	0,8	-4,8	0,0	-4,8
a) Existencias	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	-9,2	0,0	-9,2	9,0	0,0	9,0
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	7,6	0,0	7,6	-2,8	0,0	-2,8
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	2,1	0,0	2,1	-11,1	0,0	-11,1
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-43,8	-7,6	-36,1	-34,5	0,0	-34,5
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-43,5	-7,6	-35,8	-34,7	0,0	-34,7
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-0,3	0,0	-0,3	0,3	0,0	0,3
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-146,2	-150,9	4,7	-89,7	-90,4	0,8
5. Inversiones	-152,2	-150,9	-1,3	-90,4	-90,4	0,0
6. Desinversiones	6,0	0,0	6,0	0,8	0,0	0,8
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-47,4	8,7	-56,1	5,3	56,6	-51,3
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	-0,9	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	79,0	79,0	0,0	103,6	103,6	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-79,4	-23,3	-56,1	-54,3	-3,1	-51,3
10. Pagos a los accionistas	-46,1	-46,1	0,0	-44,0	-44,0	0,0
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	-58,8	-149,8	91,0	27,8	-33,9	61,7
Flujo de caja Activos operativos			91,0			61,7

- (1) Incluye el pago a accionistas del periodo, los pagos extraordinarios fruto de la refinanciación de Manchazol 2, la adquisición de Carapé y Lestenergia y la parte proporcional aun no invertida de los fondos obtenidos en la financiación de Serrezuela.
- (2) Incluye la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela, así como los pagos a accionistas.

La cifra de efectivo de Saeta Yield en los primeros nueve meses de 2017 se ha reducido en 59 M€, una cifra que incluye la contribución positiva de los activos operativos de 91 M€, y una serie de flujos de caja extraordinarios, vinculados a las inversiones en crecimiento, o no relacionados con la actividad operativa de la Compañía por un total de -150 M€. En detalle, la evolución de las diferentes partidas ha sido:

- Los flujos de efectivo de las actividades de explotación crecen frente a la cifra de 2016 gracias a un mayor EBITDA en 2017 después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3, Carapé en Uruguay y del efecto de un mayor precio eléctrico a pesar de la menor producción en España.
- La contribución del capital circulante es mayor que la registrada en 2016. En 2017 el capital circulante incluye un efecto positivo gracias a un mayor ratio de cobertura de la CNMC al cierre de septiembre, frente al registrado en 2016, así como el mecanismo de bandas de precio, que supone una disminución de la cuenta de deudores con su consiguiente efecto positivo en 2017 frente a una disminución en el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente es importante recordar que en 2016 se produjo la contribución positiva del cobro de las retribuciones reguladas de Serrezuela del año 2013, que supuso alrededor de 13 M€.
- En el apartado del pago de intereses, se incluye en extraordinarios los pagos de comisiones y otros costes no recurrentes fruto de la refinanciación de Manchazol 2, la parte proporcional aún no invertida de los fondos obtenidos en la financiación de Serrezuela y el repago de intereses coincidentes con la cancelación de la deuda subordinada en Uruguay.
- En el periodo se han pagado impuestos como consecuencia del RD 2/2016 que requiere del adelanto de impuestos en abril del año en curso (además de en octubre y diciembre).
- En términos de inversiones:
 - La compra de Carapé en Uruguay se incluye tanto en el apartado de inversiones como en el de amortización de instrumentos financieros. La inversión directa ascendió a 58 M€, mientras que la aportación de la posición de efectivo inicial supuso un incremento de caja de 2 M€.
 - La adquisición de Lestenergia en Portugal se contabiliza en el apartado de inversiones, donde se 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 cifra que se incluye en el apartado de inversiones de los activos operativos corresponde a la inversión efectuada en la línea de alta tensión dañada por la tormenta en pasado mes de enero, descrita anteriormente en este documento, y que ha sido reconocida y abonada en su integridad por el seguro.

Informe de Resultados 9M17

- Las desinversiones incluyen el efecto de la desdotaciones de cuenta de reserva del servicio de la deuda efectuadas en el periodo, entre las que destaca la desdotación estacional realizada en Uruguay por una cifra de 5 M€, una cifra que volverá a dotarse con el paso de los meses.
- El apartado de instrumentos de patrimonio incluye el efecto de la adquisición de acciones propias en el periodo fruto del contrato de liquidez firmado por la Compañía el pasado mes de agosto.
- En el apartado de emisión de instrumentos financieros se incluyen los 9 M€ de efectivo emitido en la operación de refinanciación de Manchasol 2 y la disposición de los fondos antes señalados de la línea de crédito en la Corporación de 70 M€.
- 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 los 16 M€ de deuda subordinada cancelada en Uruguay, el repago de 3 M€ efectuado 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 (por aproximadamente 3 M€) y aprox. 1 M€ de costes de estructuración de la RCF.
- Por último, en 2017 se han abonado a los accionistas 46 M€ de distribución de prima de emisión, 2 M€ más que en 2016, como consecuencia de la contribución al CAFD recurrente de Extresol 2 y 3.

6. 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
EBITDA	Resultado de Explotación + Dotación amortización inmovilizado + Provisiones y deterioro de inmovilizado
EBIT	Resultado de Explotación
Deuda Neta	Financiación de proyectos a largo y corto plazo + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes + Activos financieros a corto plazo
Coste medio de la deuda	Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto. Acierre del periodo.
RECAFD, CAFD recurrente o Flujo de caja Activos operativos	Efectivo disponible para su distribución que la Compañía 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. 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.
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de caja no incluidas en el RECAFD o CAFD recurrente, incluyendo el pago a los accionistas.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros

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 resultados referente al periodo cerrado a 30 de septiembre 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

English Version



saetayield

**9M17 RESULTS REPORT
(JANUARY – SEPTEMBER)**

November 7th, 2017

Table of Contents

1.	Summary of the period.....	3
2.	Significant events.....	4
3.	Consolidated income statement.....	6
3.1.	Key operating figures	6
3.2.	Revenues	6
3.3.	Operating results	7
3.4.	Financial results and Attributable net profit.....	7
4.	Consolidated balance sheet.....	8
4.1.	Assets.....	8
4.2.	Net debt and liquidity	9
4.3.	Equity	9
5.	Consolidated cash flow statement.....	10
6.	Alternative performance indicators.....	12

Note: Translation of this report has been based on a document originally written in Spanish. In event of discrepancy, the Spanish language version prevails.

1. Summary of the period

The information in this report is based on consolidated figures of Saeta Yield, S.A. and its subsidiaries¹, and is presented according to management criteria². Non audited figures.

Main figures	Units	9M16	9M17	Var. %
Installed capacity	MW	789	1,028	+30.3%
Electricity output	GWh	1,424	1,413	-0.8%
Average market price (Spain)	€/MWh	34.0	50.3	+48.0%
Total revenues	€m	213.4	246.9	+15.7%
EBITDA	€m	151.5	177.8	+17.4%
EBITDA Margin		71.0%	72.0%	+1.0 p.p
Attributable net result	€m	21.0	30.0	+42.9%
Cash Flow Op. Assets ⁽²⁾	€m	61.7	91.0	+47.4%
Dividends paid	€m	44.0	46.1	+4.9%
Net debt (Dec16 vs. Sep17)	€m	1,170.8	1,455.0	+24.3%

- The 25th of May Saeta Yield completed its first international acquisition, the wind assets of Carapé I and II, two plants for a total 95 MW located in Uruguay. Additionally, the 29th of September, 2017, the Company completed the acquisition of Lestenergía, a wind portfolio of assets in Portugal with 144 MW.
- The electricity production decreases by 1% and includes the positive effects of the consolidation of the plants in Uruguay, as well as the contribution of Extresol 2 and 3 for the whole year, as opposed to the production of these plants in 2016, accounted since its acquisition the 22nd of March, 2016. Additionally, this production figure is affected negatively by the preventive maintenance carried out in the thermal solar plants of the Group, the effect of a lower wind resource in the wind plants in Spain and the breakdown occurred in the high tension lines of Abuela Santa Ana and Santa Catalina wind plants, after a snow blizzard during last January, that halted the production from both plants for two months.
- Revenues and EBITDA of Saeta Yield in the first nine months of 2017 grew by 16% and 17% respectively compared to the same period of 2016, affected positively by the consolidation of the new assets and the increase of the electricity wholesale market price (a 48% higher than in the same period of 2016). The revenues of the period already include the compensation from the breakdown previously mentioned, referred to both the material damage and the loss of profit.
- The cash flow of the operating assets in the period accounted for € 91 m, a 47% more than the figure registered in the same period of last year, mainly after the increased EBITDA, the contribution from working capital and the debt service reserve account reduction in Uruguay in the period.
- In the first nine months of the year, the Company has paid € 46 m to shareholders, equivalent to 0,565 euros per share³. This represents an increase of 5% compared to the same period last year.
- Saeta Yield net debt accounts for € 1,455 m, equivalent to a Net Debt to annualized EBITDA⁴ ratio of 5.6x. Average cost of the debt is 4.0%.

1 Operational and financial data of 2017 include the contribution of Carapé I and Carapé II since the 26th of May and the contribution of Lestenergía since the 29th of September, whilst in 2016 include the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 since March 22, 2016. This footnote applies to all the report.

2 Consult paragraph "Alternative performance indicators" to obtain a detailed description.

3 Based on Saeta Yield, S.A.'s shares currently outstanding: 81,576,928

4 Calculated with the 2017e annualized EBITDA of Saeta Yield including the contribution of Carapé and Lestenergía, and the Net Debt by the 30th of September, 2017.

2. Significant events

- On the 26th of May, 2017, Saeta Yield closed the acquisition of 100% of two operating wind farms, Carapé I and II, for a cash consideration of USD 65 m, which recently has been increased to USD 84 m after the cancellation of the subordinated debt of the plants. The enterprise value of the plants acquired accounts for c. USD 230 m. The transaction has been financed with available liquidity in the Company. Both plants have been consolidated since the 26th of May, 2017.

The wind farms are located in the Maldonado Department, in Uruguay, consist of a total of 31 Vestas V112 3.075 MW wind turbines, and have a total capacity of 95 MW with an expected load factor of 44%. Both facilities have been operational for close to two years and produce energy under a long term power purchase agreement (PPA) with the Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), the main electricity utility company and the transmission system operator in Uruguay. The average remaining life of these PPAs is 21 years.

- The 9th of May, 2017, Saeta Yield reported that its subsidiary Manchazol 2, Central Termosolar Dos, S.L.U., refinanced its debt in a project finance format for a total of € 199 m. This financing is composed of a Tranche A, with five financial institutions for € 159 m, with a variable interest rate, with interest rates swaps for 75% of this tranche; and a Tranche B, agreed with an institutional investor for € 40 m at a fixed interest rate. The maturity of the tranches is December 2032 and June 2034, respectively.
- The 9th of May, 2017, the Board of Directors approved a new policy of distribution to shareholders for the Company, which included the following main characteristics:
 - The Board of Directors Saeta Yield will define a payout ratio between 80% and 95% of the cash available for distribution (Recurrent CAFD) that the Company expects its portfolio of projects will be able to generate on a recurrent basis (net of cash flows not related with the ordinary evolution of the business) in the coming five years.
 - The new dividend policy defines in detail the methodology to calculate the RECAFD or Recurrent CAFD
- In relation to Saeta Yield distributions in 2017⁵:
 - The Board of Directors approved the 28th of February, 2017, to distribute € 0.1882 per share (c. € 15.35 m) charged to the share premium. This amount has been paid the 7th of March, 2017, and corresponds to the 4Q payment of 2016.
 - The Board of Directors approved the 9th of May, 2017, to distribute € 0.1882 per share (c. € 15.35 m) charged to the share premium. This amount has been paid the 31st of May, 2017, and corresponds to the 1Q payment of 2017
 - The Board of Directors approved the 13th of July, 2017, to distribute € 0.189 per share (c. € 15.41 m) charged to the share premium. This amount has been paid the 30th of August, 2017, and corresponds to the 2Q payment of 2017.
 - The Board of Directors approved the 7th of November, 2017, to distribute € 0.19 per share (c. € 15.5 m) charged to the share premium. This amount will be paid the 29th of November, 2017, and corresponds to the 3Q payment of 2017.
- The 28th of July, 2017, Saeta Yield announced the signing of a corporate revolving credit facility (RCF) with a syndicate of 6 banks. The facility has a limit of € 120 m, a tenor of 3 years, up to the 29th of September, 2020, extendable for up to 2 additional years. It has been signed under a bullet scheme, without any principal amortization up until maturity date. The interest rate is variable, indexed to EURIBOR. Saeta Yield S.A. will be able to use the funds from the 29th of September, 2017. This facility will substitute the current RCF of € 80 m from the 29th of September, 2017, onwards.

⁵ The Board of Directors defines the distributions of the Company quarterly, and is able to alter or redefine the reference levels of the Company if its operating situation requires so. . The 7th of November the BoD defined a RECAFD reference level of € 75.5 m and a payout rate of 85%.

- The 26th of July, Saeta Yield subscribed a liquidity contract with Banco de Sabadell S.A., with the sole target of enhancing the liquidity of the shares of the Company, as determined by the Annual General Shareholders Meeting and by the current regulation, specifically the Circular 1/2017, from the 26th of April, of the CNMV on liquidity contracts.
- The 29th of September, 2017, Saeta Yield has completed and made effective the acquisition of 100% of Lestenergia - Exploração de Parques Eólicos, S.A. ("Lestenergia"), composed of nine operating wind farms, for a total cash consideration of c. EUR 104 million. The seller has been ProCME, a Portuguese affiliate of Grupo ACS, and the transaction has been performed under the Right of First Offer Agreement between Saeta Yield and Grupo ACS Servicios Industriales. The enterprise value of the wind farms acquired by the acquisition date account for c. EUR 186 million. Due to the low leverage, the assets present significant refinancing opportunities. The acquisition has been funded with available liquidity at Saeta Yield and funds from the new Revolving Credit Facility available to Saeta Yield. The wind farms started consolidating at Saeta Yield from 29th of September, 2017.

Lestenergia wind farms are located in the Guarda and Castelo Branco regions, have an average of 9 years of operating life and have an average 27% historical load factor. The installed turbines are Gamesa, Vestas and Suzlon. The farms are under the Portuguese regulatory and tariff system, which has a 15-year feed-in-tariff with an additional 7-year cap-and-floor extension. This regulatory framework guarantees long-dated, predictable and stable euro denominated cash flows in line with Saeta Yield's investment criteria. The average regulatory life remaining is 13 years, although Saeta Yield expects to operate the farms beyond the regulatory life.

3. Consolidated income statement

Income statement (€m)	9M16	9M17	Var. %	3Q16	3Q17	Var. %
Total revenues	213.4	246.9	+15.7%	84.8	89.6	+5.6%
Staff costs	-1.7	-2.6	+56.7%	-0.6	-0.8	+41.1%
Other operating expenses	-60.2	-66.5	+10.5%	-21.7	-20.8	-4.0%
EBITDA	151.5	177.8	+17.4%	62.6	68.0	+8.6%
Depreciation and amortization	-71.8	-81.2	+13.0%	-25.7	-28.3	+10.1%
Provisions & impairments	0.0	-0.9	n.a.	0.0	0.0	n.a.
EBIT	79.7	95.7	+20.1%	36.9	39.7	+7.6%
Financial income	0.1	0.5	+281.9%	0.0	0.2	n.a.
Financial expense	-50.2	-55.8	+11.0%	-18.7	-18.0	-3.6%
Fair value variation of financial instruments	-0.7	1.1	n.a.	0.0	0.8	n.a.
Foreign exchange results	0.0	-1.2	n.a.	0.0	-0.9	n.a.
Equity method results	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Profit before tax	28.9	40.3	+39.7%	18.1	21.8	+20.1%
Income tax	-7.8	-10.2	+30.4%	-5.3	-5.4	+2.8%
Profit attributable to the parent	21.0	30.0	+42.9%	12.9	16.3	+26.9%

3.1. Key operating figures

Saeta Yield has produced 1,413 GWh of electricity, showing a 1% decrease compared to 2016.

Main operational figures Breakdown by technology	Wind Spain			CSP Spain			International		
	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.
Installed capacity (MW)	539	539	+0%	250	250	+0%	-	239	n.a.
Electricity output (GWh)	829	684	-17.5%	595	579	-2.8%	-	150	n.a.
PPA/Market price (€ per MWh)	34.0	50.3	+48.0%	34.0	50.3	+48.0%	-	67.3	n.a.
Steepness (Spanish assets)	85.9%	95.2%	+9.3 p.p	107.0%	97.1%	-9.9 p.p			
Achieved price (Spain, €/per MWh)	29.2	47.9	+64.0%	36.4	48.8	+34.3%			

Wind assets in Spain achieved a production of 684 GWh. Production has been lower than the output registered the first nine months of last year, as a consequence of two effects. First, a lower wind resource than in 2016, when very high productions were registered compared to the historical average, especially early in the year and in August. Second, on the 19th of January, 2017 a blizzard affected the high voltage transmission lines in Santa Catalina and Abuela Santa Ana (included in Al Andalus) plants, located in the east of Spain, halting the production. Both lines have been repaired, resuming production of the plants on the 10th and 29th of March, respectively. Subsequently they have produced in a normal way throughout the rest of the year. If this event were not to have happened, and considering the average production of the plants, wind production would have been down by 9% instead of the 17% registered.

Solar thermal assets achieved a production of 579 GWh showing a 3% decrease compared to last year. This has been the result of a preventive maintenance carried out in the plants. This action has been carried out in order to substitute the moving parts in the rotation mechanism of the parabolic cylinders (ball joints), installing a better quality pieces to increase operating efficiency. This maintenance has been carried out during summer time due to the fact that this is the most appropriate period of the year to avoid the solidification of the HTF. The investment carried out to replace the ball joints has been carried out by the O&M contractor, and Saeta Yield has not disbursed any cash.

Average Spanish wholesale market price had a strong performance in the period, up to € 50.3 per MWh (vs. € 34.0 per MWh in 2016, which means a 48% increase rate). This high price is due to a low wind and hydro production, that has generated a higher usage of thermal plants (+41%) compared to 2016. In Uruguay, PPA prices were 77.5 \$/MWh during this period. Exchange rate in the period accounted for 1.16 \$/€.

3.2. Revenues

In the first nine months of 2017 Saeta Yield achieved total revenues of € 247 M, a 16% increase compared to the revenues registered the same period last year. This growth comes from the full contribution of Extresol 2 and 3, whose last year's revenues contributed since the 22nd of March, 2016, for the contribution of the Uruguayan assets during part of the period, acquired on the 26th of May, 2017, and from the effect of the higher market prices in 2017,

Results Report 9M17

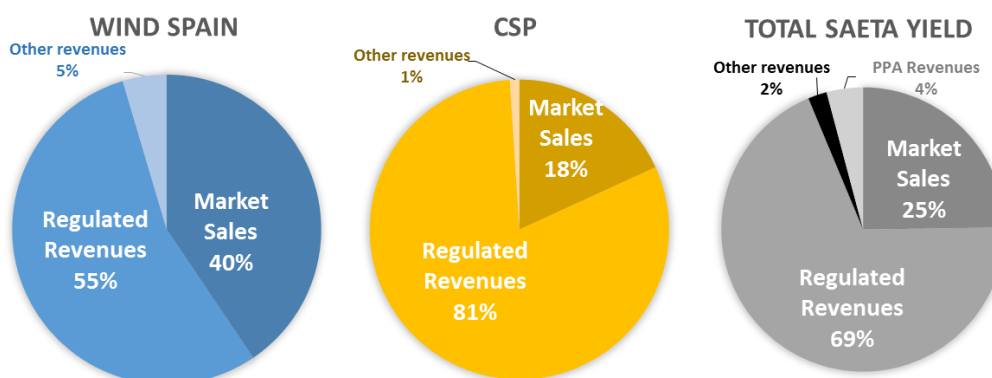
which compensate the aforementioned production drop. Lestenergia assets have been consolidated since the 29th of September, 2017, and therefore its contribution in the period has been non significant.

Due to the high price scenario described above, and as a consequence of the band mechanism which limits price exposure in the regulation of renewable energies in Spain⁶, Saeta Yield has accounted an income negative adjustment of € 4.7 m.

Secondly, it is important to note that, at the end of the period, both the compensation for the material damage and the loss of profits, were accounted, net of its deductibles, as a result of the blizzard that affected early in the year the Abuela Santa Ana and Santa Catalina, previously described.

In terms of revenues⁷, wind assets contributed with 33% of revenues and solar thermal assets with 63%, and the international asset contributed with 4% of operating income.

Revenues & EBITDA By technology. Excl. Holdco	Wind Spain			CSP Spain			International		
	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.
(€m)									
Total Revenues	74.3	81.0	+9.0%	137.9	155.4	+12.7%	-	10.2	n.a.
% of total, excl. Holding	35%	33%		65%	63%		0%	4%	
EBITDA	52.4	58.8	+12.2%	99.2	111.2	+12.0%	-	8.9	n.a.
% of total, excl. Holding	35%	33%		65%	62%		0%	5%	



3.3. Operating results

EBITDA achieved during the first nine months of 2017 was € 178 m, a figure 17% higher than in the same period of 2016. EBITDA grew after the positive impacts to the revenues already described, and a slight improvement in the margin due to the consolidation of the Uruguayan assets.

EBIT accounted for € 96 M, and includes € 81 M of asset depreciation, a figure clearly higher than in 2016 due to the consolidation of the new thermal solar plants and the acquisition of the wind farms in Uruguay.

3.4. Financial results and Attributable net profit

Saeta Yield's financial consolidated result was € -55 m vs. € -50 m in 2016. Financial expenses increased due to the financing of Serrezuela, as in 2017 the debt is fully disposed, whilst in September 2016 the funds were partially disposed. Financial expenses from Extresol 2 and 3 contributed for a short period of time in 2016, due to its consolidation on the 22nd of March that year. Also, Uruguay's Wind Farms contribute with its financial expenses.

Attributable consolidated net result for the first nine months of 2017 amounted to € 30 m, a figure 43% above 2016's results.

⁶ According to regulation, maximum exposure to market price risk is 5.15€ MWh, compared with the price forecasted by regulation (42,84 €/MWh in 2017)

⁷ Excluding the Holding contribution and the consolidation adjustments effects.

4. Consolidated balance sheet

Consolidated balance sheet (€m)	31/12/2016	30/09/2017	Var. %
Non-current assets	1,905.6	2,213.5	+16.2%
Intangible assets	0.2	205.6	n.a.
Tangible assets	1,790.9	1,904.2	+6.3%
NC fin. assets with Group companies & rel. parties	1.1	1.1	+0.0%
Equity method investments	11.9	12.4	n.a.
Non-current financial assets	14.2	11.5	-19.4%
Deferred tax assets	86.1	78.8	-8.5%
Current assets	343.2	308.3	-10.2%
Inventories	0.3	0.1	-74.6%
Trade and other receivables	74.6	90.4	+21.1%
C fin. assets with Group companies & rel. parties	0.4	0.2	-57.4%
Short term prepaid accruals	0.0	2.1	n.a.
Other current financial assets (incl. DSRA)	73.0	79.5	+8.9%
Cash and cash equivalents	194.9	136.1	-30.2%
TOTAL ASSETS	2,248.8	2,521.9	+12.1%
Equity	551.5	546.6	-0.9%
Share capital	81.6	81.6	-0.0%
Share premium	637.1	590.9	-7.2%
Reserves	-111.8	-81.8	-26.8%
Own Shares	0.0	-0.9	
Profit for the period of the Parent	30.0	30.0	+0.3%
Adjustments for changes in value – Hedging	-85.3	-73.3	-14.0%
Non-current liabilities	1,525.8	1,758.8	+15.3%
Non-current Project finance	1,341.8	1,470.3	+9.6%
Non-current bank liabilities	0.0	70.0	n.a.
Other financial liabilities in Group companies	0.0	4.0	n.a.
Non-current derivative financial instruments	120.4	101.6	-15.6%
Non-current Provisions & Other financial liabilities	0.0	12.5	n.a.
Deferred tax liabilities	63.7	100.4	+57.6%
Current liabilities	171.4	216.6	+26.3%
Current Project finance	96.9	130.6	+34.7%
Current derivative financial instruments	35.5	33.8	-4.7%
Other financial liabilities with Group companies	0.2	2.6	+1373.8%
Trade and other payables	38.9	49.7	+27.8%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,248.8	2,521.9	+12.1%

4.1. Assets

Saeta Yield assets reached € 2,522 m. Power generating assets in Spain and Portugal are included in the balance sheet as tangible assets, being the intangible assets the Uruguayan assets, under a concessional regime.

4.2. Net debt and liquidity

Leverage (€m)	31/12/2016	30/09/2017	Var. %
Gross debt	1,438.7	1,670.8	+16.1%
Long term project finance	1,341.8	1,470.3	+9.6%
Short term project finance	96.9	130.6	+34.7%
Long term bank debt	0.0	70.0	n.a.
Cash and other cash equivalents	267.9	215.6	-19.5%
Cash and cash equivalents	194.9	136.1	-30.2%
Holding Company	59.9	22.1	-63.1%
Plants	135.0	114.0	-15.6%
DSRA	72.5	78.7	+8.6%
Other current financial assets	0.5	0.8	+61.5%
NET DEBT	1,170.8	1,455.3	+24.3%
Net Debt / EBITDA	5.6x	5.6x	

Net debt, defined as long term and short term gross banking debt minus cash, equivalents and other current financial assets (both including the debt service reserve account and other current financial assets), at the end of the period reached € 1,455 m (vs. € 1,171 m at the closing of 2016). This difference is based on:

- The consolidation of the debt related to the Uruguayan and Portuguese assets, acquired by Saeta Yield in the period.
- The withdrawal of € 70 m from the revolving credit facility of the Company, signed recently, with a maximum disposition level of € 120 m, and a set of conditions summarized in paragraph 2 of this document.
- Also, during the period, the Company has increased the debt level due to the refinancing of Manchasol 2 (CSP Plant). It consisted mainly in a small increase in the debt level and in the maturity, with a reduction in the cost of the debt.
- Finally, the level of debt of the Company is influenced by the results of the operations of the Company, the distributions to shareholders, and the debt service, as detailed in the Cash Flow Statement included in this document.

Net leverage of the Group is equivalent to a Net Debt to EBITDA ratio of 5.6x.

Out of the total debt of Saeta Yield, it's worth noting that 96% comes from bank project finance with no recourse to shareholders, whilst the remaining 4% corresponds to the aforementioned RCF. The project debt's average pending maturity is 13 years⁸, whilst the maturity of the RCF is 2020, although this can be extended up to 2022.

Finally, it should also be highlighted that c. 75% of the projects' outstanding debt is hedged to interest rates through IRS derivative contracts. Average cost of debt was at the end of the period at 4.0%.

Cash position accounts for € 136 m, showing a decrease compared to the account by the end of 2016 mainly due to the payment for the purchase of the assets based in Uruguay and in Portugal. As mentioned before, Saeta Yield's RCF of € 120 m is partially used, with a remaining undisposed amount of € 50 m, which contribute to a total liquidity of the company of € 186 m.

4.3. Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was € 547 m, vs. € 552 m at the end of 2016. The overall reduction was driven: by the quarterly distributions to shareholders charged to the share premium in the period, by the contribution of the period's profits, and also by the reduction of the impairment results.

As a result of the liquidity contract signed by the Company in August 2017, and at the end of the period, Saeta Yield held a total of 85,436 treasury stocks, representing a 0.1% of the total share capital.

⁷ Average life of the debt is the remaining life of the debt for each project pondered by the debt on that project.

5. Consolidated cash flow statement

Consolidated cash flow statement (€m)	9M17	9M17 Extraord. (1)	9M17 Operating Assets	9M16	9M16 Extraord. (2)	9M16 Operating Assets
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	134.8	-7.6	142.4	112.2	0.0	112.2
1. EBITDA	177.8	0.0	177.8	151.5	0.0	151.5
2. Changes in operating working capital	0.8	0.0	0.8	-4.8	0.0	-4.8
a) Inventories	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2
b) Trade and other receivables	-9.2	0.0	-9.2	9.0	0.0	9.0
c) Trade and other payables	7.6	0.0	7.6	-2.8	0.0	-2.8
d) Other current & non current assets and liabilities	2.1	0.0	2.1	-11.1	0.0	-11.1
3. Other cash flows from operating activities	-43.8	-7.6	-36.1	-34.5	0.0	-34.5
a) Net Interest collected / (paid)	-43.5	-7.6	-35.8	-34.7	0.0	-34.7
b) Income tax collected / (paid)	-0.3	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.3
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	-146.2	-150.9	4.7	-89.7	-90.4	0.8
5. Acquisitions	-152.2	-150.9	-1.3	-90.4	-90.4	0.0
6. Disposals	6.0	0.0	6.0	0.8	0.0	0.8
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-47.4	8.7	-56.1	5.3	56.6	-51.3
7. Equity instruments proceeds	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Financial liabilities issuance proceeds	79.0	79.0	0.0	103.6	103.6	0.0
9. Financial liabilities amortization payments	-79.4	-23.3	-56.1	-54.3	-3.1	-51.3
10. Distributions to shareholders	-46.1	-46.1	0.0	-44.0	-44.0	0.0
D) CASH INCREASE / (DECREASE)	-58.8	-149.8	91.0	27.8	-33.9	61.7
Cash flow from the operating assets			91.0			61.7

(1) Includes the distribution to shareholders, extraordinary payments due to Manchasol 2's refinancing, the Carapé and Lestenergia acquisitions, and the not yet invested funds obtained from the financing operation in Serrezuela.

(2) Includes the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela, as well as the distribution to shareholders.

Saeta Yield in the first nine months of 2017 reduced its cash position by € 59 m, a figure that includes, amongst other factors, a positive contribution of the operating assets of € 91 m, and several one off cash flows for a total of € -150 m. Find below the detailed key variations:

- Cash flow from operating activities grew thanks to the larger EBITDA in 2017 after the consolidation of Extresol 2 and 3, Carapé in Uruguay and the effect of the higher electricity prices even after the low production in Spain.
- Working capital variation is higher than the figure accounted in 2016. In 2017 the WC includes the positive effect of a higher CNMC coverage ratio by the end of September, compared to the figure of 2016, it also includes the price bands mechanism effect, which decreases debtors account, with its subsequent positive effect in the cash flow generation in 2017, versus a decrease of the cash in the same period of 2016. It is also important to highlight that in 2016 Saeta Yield collected the 2013 regulated revenues in Serrezuela.
- Extraordinary interest payments included the fee payments and other one-offs for the Manchasol 2 refinancing, the not yet invested funds obtained from the financing in Serrezuela and the interest payments coincident with the subordinated debt repayment in Uruguay.
- During this period, the tax payment correspond to the obligations derived from the Royal Decree 2/2016, that sets three advanced settlement periods in the year (April, October and December).
- In terms of investments:
 - The acquisition of Carapé in Uruguay is included both in the account of investments and in the financial liabilities amortization payments. The direct cash consideration accounted for € 58 m, whilst the plants contributed with an initial cash position of € 2 m.
 - The acquisition of Lestenergia in Portugal is accounted in the investments paragraph, including the cash consideration paid last 29th of September for a total of € 104 m, and the initial cash position of the plants of € 9 m.
 - The figure included in the investments from operating assets correspond to the investment performed in the high tension line damaged in the blizzard from last January, and already mentioned in this document, and that has been fully recognized and paid by the insurance company.
- The disposals include the effect of the withdrawals from the debt service reserve account performed during the period, being the most significant one the seasonal withdrawal performed in Uruguay for c. € 5 m, a figure that

Results Report 9M17

will be diminishing every month, as the account is built up again slowly but steadily during the semester between debt payments.

- Equity instruments include the acquisition of treasury stocks under the liquidity contract signed by the Company last August.
- The extraordinary financial liabilities issuance proceeds included the € 9 m of cash issued due to the Manchasol 2 refinancing and the withdrawal of the RCF of € 70 m already mentioned used to pay the Lestenergia assets.
- On the other hand, debt repayment accounts for the amortization of financial liabilities, being the ordinary payments the seasonal project finance debt repayments from the plants. Included as extraordinary cash outflows are the debt repayment of € 16 m in Carapé, the Manchasol 2 debt repayment coincident with the refinancing process (of € 3 m), the Serrezuela financing not yet allocated to the acquisition of new assets (for aprox. € 3 m) and some structuring fees related to the RCF (c. €1m).
- Finally, in 2017 the Company has distributed € 46 m to shareholders, € 2 m more than in the same period of last year, as Extresol 2 and 3 contributed with the full nine months of RECAFD (whilst last year only contributed since the 22nd of March, 2016).

6. Alternative performance indicators

Saeta Yield reports its results according to the International Financial Reporting Standards (IFRS), nevertheless, uses some alternative performance indicators to provide with additional and comparable information, to ease the performance evaluation of the Company. Amongst these is worth highlighting the CAFD, a non-GAAP financial measure that is not required by, or presented in accordance with, IFRS-EU. The Company believes that the CAFD is useful to investors in evaluating its ability to pay to shareholders.

In accordance with the ESMA directives, in this paragraph are described those indicators used by Saeta Yield in this document:

Total Revenues	Revenues + Other operating revenues
Other operating expenses	Cost of materials used and other external expenses + Other operating expenses
EBITDA	Operating income + Depreciation and amortization charge + Provisions and Impairments
EBIT	Operating income
Net Debt	Current & Non-current project finance + Cash and cash equivalents + Other current financial assets
Average cost of debt	Weighted average of the interest rate per project according to the total gross debt per project. At the end of the period.
RECAFD , Recurring CAFD, or Operative assets cash flow	<p>Cash available for distribution that the Company expects its portfolio of projects will be able to generate on a recurrent basis (Net of cash flows not related with the ordinary evolution of the business)</p> <p>The cash flow available for distribution (CAFD) refers to consolidated net cash provided by operating activities; minus (or plus) deposits (or withdrawals) into (from) debt service reserve accounts required by project financing arrangements; minus cash distributions paid to non-controlling interests in our Asset Companies, if any; plus cash dividends from unconsolidated affiliates, if any; minus scheduled project-level and other debt service payments in accordance with the related borrowing arrangements; minus non-expansionary capital expenditures, if any; and minus expansionary OPEX, if any.</p>
Extraordinary CAFD	Extract of the cash variation accounts not included in the RECAFD or Recurring CAFD, and the distribution to shareholders.
Financial results	Financial income - Financial expenses

Results Report 9M17

LEGAL NOTICE

This document has financial information prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The financial statements were based on the individual accounts of Saeta Yield, S.A. and its project companies and they include the necessary adjustments and reclassifications to adapt them to IFRS.

Translation of this report has been based on a document originally written in Spanish. In event of discrepancy, the Spanish language version prevails.

WAIVER OF LIABILITY

This document has been prepared by Saeta Yield, S.A. exclusively for use during the presentation of financial results of the current period. As a consequence thereof, this document may not be disclosed or published, nor used by any other person or entity, for any other reason without the express and prior written consent of Saeta Yield, S.A. The Company does not assume liability for this document if it is used with a purpose other than the above.

The information and any opinions or statements made in this document have not been verified by independent third parties; therefore, no express or implied warranty is made as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein.

Neither Saeta Yield, S.A. nor its subsidiaries, nor its advisors or representatives assume liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any use of this document or its contents.

Neither this document nor any part of it constitutes a contract, nor may it be used for incorporation into or construction of any contract or agreement.

IMPORTANT INFORMATION

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe shares, in accordance with the provisions of Law 24/1988, of 28 July, on the Securities Market, Royal Decree-Law 5/2005, of 11 March, and/or Royal Decree 1310/2005, of 4 November, and its implementing regulations.

In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, nor a request for any vote or approval in any other jurisdiction.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This document contains forward-looking statements on the intentions, expectations or forecasts of Saeta Yield or its management at the time the document was drawn up. These forward-looking statements or forecasts can in some cases be identified by terms such as "expectation", "anticipation", "proposal", "belief" or similar, or their corresponding negatives, or by the very nature of predictions regarding strategies, plans or intentions.

Such forward-looking statements or forecasts in no way constitute, by their very nature, guarantees of future performance but are conditional on the risks, uncertainties and other pertinent factors that may result in the eventual consequences differing materially from those contained in said intentions, expectations or forecasts.

Saeta Yield, S.A. does not undertake to publicly report on the outcome of any revision it makes of these statements to adapt them to circumstances or facts occurring subsequent to this presentation including, among others, changes in the business of the Saeta Yield, S.A., in its strategy for developing this business or any other possible unforeseen occurrence. The points contained in this disclaimer must be taken fully into account by all persons or entities obliged to take decisions or to draw up or to publish opinions on securities issued by Saeta Yield, S.A. and, in particular, by the analysts and investors reading this document. All the aforesaid persons are invited to consult the public documentation and information that Saeta Yield, S.A. reports to or files with the bodies responsible for supervising the main securities markets and, in particular, with the National Securities Market Commission (CNMV in its Spanish initials).

To contact Saeta Yield IR Department: ir@saetayield.com