

SPANISH VERSION
English version below



saetayield

INFORME DE RESULTADOS 2015
(ENERO - DICIEMBRE)

25 de febrero de 2016

Índice

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Principales magnitudes | 3 |
| 2. | Acontecimientos significativos | 4 |
| 3. | Cuenta de resultados consolidados | 7 |
| 3.1. | Ingresos de Explotación | 7 |
| 3.2. | Resultados operativos | 8 |
| 3.3. | Resultados financieros..... | 8 |
| 3.4. | Resultado neto atribuible..... | 8 |
| 4. | Balance de situación consolidado | 9 |
| 4.1. | Activos | 9 |
| 4.2. | Endeudamiento neto | 10 |
| 4.3. | Patrimonio Neto..... | 10 |
| 5. | Estado de flujos de efectivo consolidado | 11 |
| 6. | Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo..... | 12 |
| 7. | Descripción de los principales riesgos e incertidumbres..... | 13 |
| 8. | Información sobre vinculadas..... | 14 |
| 9. | Otros temas corporativos | 15 |
| 9.1. | Protección del medio ambiente | 15 |
| 9.2. | Recursos Humanos | 15 |
| 9.3. | Investigación y desarrollo..... | 15 |

1. Principales magnitudes

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. ¹ y de sus sociedades dependientes, y se presenta según criterios de gestión.

| Principales Magnitudes | Unidades | 2014 | 2015 | Var. % |
|------------------------------------|------------|-------------|-------------|---------------|
| Capacidad instalada | MW | 689 | 689 | +0,0% |
| Producción eléctrica | GWh | 1.516 | 1.367 | -9,8% |
| Precio medio aritmético de mercado | €/MWh | 42,0 | 50,3 | +19,8% |
| Ingresos de Explotación | €m | 217,0 | 220,6 | +1,7% |
| EBITDA | €m | 152,4 | 155,7 | +2,1% |
| Márgen | | 70,2% | 70,6% | +0,3 p.p |
| Beneficio Neto comparable | €m | 18,1 | 25,8 | +42,3% |
| CAFD Act. Ordinarias | €m | | 74,0 | |
| Dividendos pagados | €m | | 35,2 | |
| por acción | € por acc. | | 0,43 | |
| Deuda Neta (vs. Dic14) | €m | 1.003,4 | 722,9 | -28,0% |

- La cartera de activos de Saeta Yield a cierre del periodo se sitúa en 689 MW de capacidad instalada.
- En 2015 la electricidad producida ha sido un 10% menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de una producción eólica un 14% menor, fruto de la comparación con una buena primera mitad del año 2014 y un último trimestre de 2015 con una significativa reducción del recurso eólico. La producción termosolar registra un incremento del 1%.
- En términos de ingresos, la caída en la producción se compensa con la subida del precio de mercado de un 20%. Este incremento de precio se basa en un crecimiento de la demanda eléctrica, especialmente en los meses de verano después de las altas temperaturas registradas, y por la menor producción eólica e hidroeléctrica en el MIBEL comparada con 2014.
- El beneficio neto comparable asciende a 26 M€, lo que supone un crecimiento del 42% frente al ejercicio anterior. Esta cifra no incluye en 2014 ni en 2015 la reversión de provisiones y de deterioro de inmovilizado, ni en 2015 el resultado financiero negativo de las reestructuraciones de los derivados llevadas a cabo durante la operación de salida a bolsa en febrero. Estas reestructuraciones han permitido reducir el coste de la deuda en cerca de 100 p.b. El resultado neto atribuible de 2015 incluyendo dichos extraordinarios ascendió a 16 M€.
- En 2015 la compañía ha pagado 35 M€ de dividendos², equivalentes a 0,43 euros por acción³. Esta cifra, junto con los 14,25 M€ correspondientes al último pago de 2015, que se distribuirán en marzo de 2016, cumplen con el compromiso de pago de dividendos de Saeta Yield para el año 2015.
- La deuda neta de Saeta Yield se ha reducido en un 28% comparada con la registrada en diciembre de 2014. Esta reducción se debe principalmente a las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta⁴. Este endeudamiento neto supone un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 2015 de 4,6x. De la financiación de Serrezuela, firmada en diciembre de 2015, no se han dispuesto fondos al cierre del ejercicio 2015.

¹ Los datos operativos y los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2014 han sido calculados considerando que las sociedades dependientes forman parte del nuevo Grupo desde el comienzo del ejercicio 2014. A 31 de diciembre de 2014 no existía el Grupo Saeta Yield. Este comentario es válido para cualquier información del 2014 que figura en este informe.

² En línea con el compromiso adquirido en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield de repartir 57 M€ en 2015 y 2016. El dividendo del primer trimestre de 2015 ha sido ajustado pro-rata en función de los días de cotización.

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

⁴ Para mayor detalle ver el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield aprobado por la CNMV el 30 de enero de 2015.

2. Acontecimientos significativos

- Con fecha 20 de enero de 2015 se procedió a cambiar el Órgano de Administración de la Sociedad, adoptando la forma de Consejo de Administración, formado por un total de 5 miembros.
- En la misma fecha, la Junta General de Accionistas de Saeta Yield S.A. acordó: (i) ofertar la venta de acciones de la Sociedad correspondientes con el 51% del capital social (ampliable en un 5.1% adicional en el supuesto de ejercicio de la opción "Greenshoe"); (ii) solicitar la admisión y negociación bursátil de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Integración Bursátil (Mercado Continuo) y (iii) desdoblar las acciones de la Sociedad en la proporción de diez a uno, sin alterar la cifra de capital social. De esta forma el valor nominal de las acciones pasó de 10 euros por acción a 1 euro por acción.
- Con fecha 27 de enero de 2015, la Junta de Accionistas aprobó ampliar el número de consejeros del Consejo de Administración de la Sociedad a 9 consejeros con el consiguiente nombramiento de 4 nuevos miembros y aumentar el capital social de la Sociedad en 20,0 M€ mediante la emisión de 20.013.918 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal suscritas íntegramente por Energía y Recursos Ambientales, S.A. Estas nuevas acciones se emitieron con una prima de emisión de 9 € por acción, equivalente a 180,1 M€. El desembolso de esta ampliación de capital tuvo lugar el 12 de febrero de 2015. El total del número de acciones tras la ampliación de capital quedó establecido en 81.576.928.
- Esta ampliación de capital junto a la liquidación de las cuentas intragrupo (con otras entidades vinculadas del Grupo ACS y de Saeta Yield) han permitido:
 - Reducir el saldo de la deuda asociada a los proyectos: Extresol 1 en 79 M€, Manchasol 2 en 55 M€ y Santa Catalina en 7 M€;
 - Minorar el nocional de los derivados asociados a las financiaciones de los proyectos anteriores para que el nivel de cobertura se mantenga en el 75% del saldo vivo de la deuda;
 - Reducir el tipo de interés de referencia de los contratos de cobertura asociados a la deuda de Al Ándalus, fijándose el nuevo valor en el 0,5%. Esta operación ha tenido un coste de 30 M€;
 - Ampliar el efectivo de Saeta Yield, S.A. en 50 M€ y el de sus filiales en 5 M€.
- Con fecha 29 de enero de 2015, Saeta Yield y ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (ACS SI) firmaron un Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra en virtud del cual ACS SI ha otorgado a favor de Saeta Yield: (a) un derecho de primera oferta sobre la participación de ACS SI y sus filiales en activos energéticos en operación comercial que ACS SI ponga a la venta en el futuro; y (b) una opción de compra sobre tres activos de generación termosolar en operación comercial que, además, han acordado pasen a ser controlados conjuntamente por ACS SI y Saeta Yield. La nueva sociedad de desarrollo de activos participada por el Grupo ACS y por GIP, mencionada posteriormente, se ha adherido al Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra.
- El Derecho de primera oferta supone que la sociedad Saeta recibe el derecho a realizar una primera oferta para, si prospera, adquirir determinados activos establecidos en el contrato antes del 31 de diciembre de 2017 así como activos nuevos que cumplan determinadas características durante un plazo inicial de cinco años que se puede extender si se cumplen determinados hitos. Este derecho no supone un compromiso firme de compra sino solo de oferta por parte de Saeta Yield. En caso de no haber un acuerdo sobre las condiciones, ACS no podrá vender el activo a terceros a no ser que sea a un precio superior al ofertado a Saeta.
- El 16 de febrero de 2015 las acciones de Saeta Yield, S.A. fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas a un precio inicial de cotización de 10,45€ por acción, lo que suponía una capitalización bursátil inicial de Saeta Yield de 852,5 M€.
- De acuerdo con lo previsto en el Folleto, a partir de la fecha de admisión a negociación de las acciones de Saeta Yield (el 16 de febrero de 2015) inclusive, y hasta el 23 de febrero de 2016, BofA Merrill Lynch, como agente de estabilización, realizó operaciones de estabilización de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comisión (CE) Nº 2273/2003, con el objeto de apoyar el precio de mercado de las acciones de Saeta Yield y que supuso la recompra por Energía y Recursos Ambientales, S.A. de 3.525.000 acciones. Al cierre del periodo de aseguramiento

Informe de Resultados 2015 – Cifras no auditadas

(18 de marzo), BofA Merrill Lynch, por cuenta de las restantes Entidades Aseguradoras de la Oferta, ejercitó la opción de compra "greenshoe" respecto de las otras 635.424 acciones de Saeta Yield, S.A.

- El 27 de marzo de 2015, Saeta Yield, S.A. contrató una línea de crédito renovable (Revolving Credit Facility) sin garantías adicionales a las de la propia compañía de 80 M€ con un plazo de tres años bajo un esquema de Club Deal en el que han participado cinco entidades financieras.
- El 23 de abril de 2015, se perfeccionó el contrato de compraventa suscrito con fecha 20 de enero de 2015 entre Global Infrastructure Partners (GIP) y el Grupo ACS que contemplaba dos grandes compromisos:
 - La compra por GIP del 24,01% del capital social de Saeta Yield, S.A., manteniendo Energía y Recursos Ambientales, S.A. (perteneciente al Grupo ACS) un 24,21% del capital social de la misma. Como consecuencia de dicha compraventa han entrado en vigor los pactos parasociales, afectantes a Saeta Yield S.A., contenidos en la cláusula 6 del contrato de compraventa.
 - La venta de ACS a GIP de un 49% de una nueva sociedad de desarrollo de activos donde se integran ciertos activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield, S.A. ostenta un derecho de primera oferta.
- El accionariado de Saeta Yield después de esta compra, coincidente con el del cierre del ejercicio, queda formado por:

| | |
|--|--------|
| ○ Energía y Recursos Ambientales, S.A. (Grupo ACS) | 24,21% |
| ○ Global Infrastructure Partners (GIP) | 24,01% |
| ○ Otros accionistas (mercado bursátil) | 51,78% |
- El 25 de junio de 2015, Saeta Yield celebró su primera Junta General de Accionistas aprobándose las cuentas del ejercicio anterior, la aplicación de resultado de Saeta Yield, S.A., la gestión del Consejo de Administración y la ratificación de los nuevos miembros del Consejo de Administración derivados de la entrada de GIP en el accionariado de la Compañía.
- La compañía ha distribuido dividendos con cargo a su prima de emisión por:
 - 1^{er} pago dividendo de 2015: 6,69 M€ (equivalentes a 0,082 € por acción)⁵ el 29 de mayo de 2015, (como aprobó el Consejo de Administración el 26 de marzo)
 - 2^o pago dividendo de 2015: 14,25 M€ (0,1747 € por acción) el 29 de agosto de 2015 (como aprobó el Consejo de Administración el 29 de julio)
 - 3^{er} pago dividendo de 2015: 14,25 M€ (0,1747 € por acción) el 27 de noviembre de 2015 (como aprobó el Consejo de Administración el 5 de noviembre)
 - En el Consejo de Administración del 25 de febrero de 2016 se ha aprobado la distribución de 14,25 M€ (0,1747 € por acción) con cargo a la prima de emisión. El pago se efectuará el 3 de marzo de 2016, y corresponde al 4^o pago del dividendo de 2015.
- El 22 de diciembre de 2015 Serrezuela Solar II S.L., filial al 100% de Saeta Yield, suscribió un contrato de financiación de proyecto por un total de 185 M€. Este contrato está compuesto por dos tramos, uno por 135 M€ a tipo variable con un sindicato de 4 entidades financieras, y un segundo tramo de 50 M€ a tipo fijo con el Banco Europeo de Inversiones. El vencimiento de ambos tramos de la financiación es el 30 de diciembre de 2031. Saeta Yield S.A. podrá disponer de los fondos de esta financiación hasta junio de 2016. A cierre del ejercicio no se habían dispuesto fondos de esta financiación.

⁵ Esta cantidad de 0,082 euros por acción se corresponde con la política de remuneración al accionista de la compañía, fijada en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield, S.A. aprobado por la CNMV el 30 de enero de 2015, por la cual la compañía se comprometía a repartir un dividendo anualizado de al menos 57 M€ en los años 2015 y 2016, siendo el primer pago de 2015 proporcional al número de días transcurridos desde la fecha de liquidación de la oferta hasta el final del primer trimestre.

Informe de Resultados 2015 – Cifras no auditadas

- El día 25 de febrero de 2016, el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó la adquisición de un 100% de las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 a Bow Power, filial del Grupo ACS y Global Infrastructure Partners, por 119 M€. Estos activos estaban incluidos en el acuerdo de RoFO y Saeta Yield ostentaba una opción de compra sobre los mismos.

Ambas plantas termosolares, con tecnología de cilindro parabólico, cuentan con 49,9 MW de potencia instalada cada una y están emplazadas en Badajoz, España, anexas a Extresol 1, una planta que forma parte de la cartera de activos del Grupo.

En términos recurrentes ordinarios, el flujo de caja disponible para su distribución (CAFD) anualizado esperado acumulado de ambas plantas, antes de la financiación de la compra, ascenderá a 12,5 M€, lo que supone un cash yield de la transacción en el entorno del 10,5%. Las plantas en 2015 han contabilizado conjuntamente 78 M€ de ingresos y 53 M€ de EBITDA.

Los fondos para realizar la compra provienen de la tesorería del Grupo y de fondos provenientes de la financiación de Serrezuela Solar, acordada el pasado mes de diciembre de 2015.

Condicionado al cierre de la compraventa antes señalada, el Consejo de Administración de Saeta Yield ha aprobado un aumento del dividendo del 7,7% hasta los 61,4 M€ al año. Estos serían pagaderos trimestralmente, y el primer pago incrementado se produciría en torno a 60 días después del cierre del primer trimestre de 2016.

Tanto la adquisición como el incremento de dividendo están condicionados al acuerdo final en un contrato de compraventa que se espera se formalice en el mes de marzo de 2016.

Saeta Yield mantiene sus compromisos de crecimiento basados en la adquisición de activos RoFO de Bow Power y ACS, así como la adquisición de activos de terceros.

3. Cuenta de resultados consolidados

| Cuenta de Resultados (€m) | 2014 | 2015 | Var. % | 3T14 | 3T15 | Var. % |
|--|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|----------------|
| Ingresos de Explotación | 217,0 | 220,6 | +1,7% | 54,0 | 46,2 | -14,5% |
| Gastos de personal | -0,4 | -2,4 | n.s. | -0,2 | -0,9 | n.s. |
| Otros gastos de explotación | -64,2 | -62,6 | -2,5% | -15,8 | -14,7 | -7,5% |
| EBITDA | 152,4 | 155,7 | +2,1% | 38,0 | 30,7 | -19,3% |
| Dotación amortización | -75,8 | -77,2 | +1,9% | -18,7 | -17,7 | -5,2% |
| Provisiones y deterioro de inmovilizado | 23,9 | 17,7 | n.a. | 0,0 | 17,7 | n.a. |
| EBIT | 100,6 | 96,1 | -4,4% | 19,4 | 30,6 | +58,1% |
| Ingresos financieros | 1,9 | 0,5 | -72,5% | 1,0 | 0,1 | -85,9% |
| Gastos financieros | -58,1 | -75,2 | +29,4% | -13,6 | -12,5 | -8,0% |
| Resultado antes de impuestos | 44,3 | 21,5 | -51,6% | 6,8 | 18,3 | +169,5% |
| Impuesto sobre sociedades | -8,9 | -5,4 | n.s. | -0,2 | -10,3 | n.s. |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | 35,4 | 16,1 | -54,6% | 6,5 | 8,0 | +22,9% |

3.1. Ingresos de Explotación

Saeta Yield alcanzó un ingreso de 221 M€, con una contribución de los activos eólicos de un 46% y una contribución termosolar de un 54%.

El ingreso de 2015 ha sido mayor que el del mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al efecto del mayor precio eléctrico, que compensa la caída en la producción en el periodo.

| Ingresos y EBITDA Desglose por tecnología. Excl. Corporación (€m) | Eólica | | | Termosolar | | |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| | 2014 | 2015 | Var. | 2014 | 2015 | Var. |
| Ingresos de Explotación | 97,2 | 100,8 | +3,7% | 118,7 | 118,9 | +0,1% |
| % del total, excl. Corp. | 45% | 46% | 0,0% | 55% | 54% | 0,0% |
| Importe neto de la cifra de negocios | 97,2 | 99,8 | +2,6% | 118,7 | 118,5 | -0,2% |
| Otros ingresos de explotación | 0,0 | 10,4 | n.a. | 0,0 | 0,4 | n.a. |
| EBITDA | 68,1 | 73,7 | +8,3% | 88,8 | 81,4 | -8,4% |
| % del total, excl. Corp. | 43% | 48% | | 57% | 52% | |

Saeta Yield ha producido 1.367 GWh de electricidad en 2015, un 10% menos que en 2014.

| Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología | Eólica | | | Termosolar | | |
|--|--------|-------|-----------|------------|--------|----------|
| | 2014 | 2015 | Var. | 2014 | 2015 | Var. |
| Capacidad instalada (MW) | 539 | 539 | +0,0% | 150 | 150 | +0,0% |
| Producción eléctrica (GWh) | 1.099 | 946 | -13,9% | 417 | 421 | +0,8% |
| Precio de Mercado (€/MWh) | 42,0 | 50,3 | +19,8% | 42,0 | 50,3 | +19,8% |
| Apuntamiento | 79,1% | 89,1% | +10,0 p.p | 107,7% | 103,3% | -4,4 p.p |
| Precio obtenido (€/MWh) | 33,2 | 44,8 | +34,9% | 45,2 | 51,9 | +14,9% |



Los activos eólicos han tenido una producción de 946 GWh con una disponibilidad media del 98,3%. La producción ha sido inferior a la planificada y por debajo de la de 2014 debido a un menor recurso eólico, especialmente en el último trimestre de 2015.

Informe de Resultados 2015 – Cifras no auditadas

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 421 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 113,3%⁶. En este caso la irradiación y la producción han sido ligeramente superiores a las esperadas y a las del año anterior.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en 2015 ha tenido un buen comportamiento alcanzando 50,3 € por MWh (frente a 42,0 € por MWh en 2014). Este precio es ligeramente superior al precio medio que estimaba la regulación para el 2015 (49,5 € por MWh).

3.2. Resultados operativos

El EBITDA alcanzó los 156 M€, una cifra un 2% mayor que la contabilizada en el año anterior. El EBITDA del año 2014 incluye una serie de impactos extraordinarios en el área termosolar y en la Corporación. Eliminando dichos impactos, el EBITDA de termosolar hubiese crecido un 2% y el Consolidado un 5%.

Por su parte el EBIT alcanzó los 96 M€, e incluye 77 M€ de amortización de activos y 17,7 M€ que provienen de la reversión de una provisión por deterioro de valor dotada en Serrezuela Solar.

3.3. Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -75 M€. El significativo incremento de esta cifra se debe principalmente a las operaciones de restructuración de la deuda y los contratos de derivados asociados a esta deuda que tuvo lugar concurrentemente con la oferta pública de venta de las acciones de la Compañía. En febrero se minoró el notional de los derivados asociados a las financiaciones de Extresol 1, Manchasol 2 y Santa Catalina con un coste de ruptura conjunto (sin considerar los intereses devengados) de 26 M€ íntegramente registrados en la Cuenta de Resultados⁷.

Adicionalmente, se redujo el tipo de interés de referencia de los contratos de cobertura asociados a la deuda de Al Ándalus fijándose el nuevo valor en el 0,5% (frente 4,8% anterior), con un coste de ruptura asociado (sin considerar los intereses devengados) de 30 M€, que han sido registrados en su totalidad en el Patrimonio Neto a excepción de 5,9 M€ que se han clasificado como Resultado Financiero en la Cuenta de Resultado⁸.

De no considerar estos gastos financieros extraordinarios, el coste de la financiación de la deuda bancaria sin recurso de los activos de generación (a excepción de Valcaire, que no cuenta con deuda bancaria, y Serrezuela, que aunque ha formalizado un contrato de financiación de proyecto en diciembre de 2015, no ha dispuesto al cierre cantidad alguna) hubiese ascendido a -43 M€, que es una cifra significativamente inferior a los -58 M€ alcanzados en 2014, como consecuencia del menor nivel de deuda y los menores intereses. Excluyendo los resultados financieros extraordinarios antes mencionados, el coste medio de la deuda asciende a un 3,97%.

3.4. Resultado neto atribuible

El beneficio neto consolidado atribuible de 2015 asciende a 16 M€, e incluye los impactos extraordinarios antes señalados: en sentido negativo el resultado financiero extraordinario de la restructuración de los derivados y en sentido positivo la reversión de provisiones antes mencionada.

⁶ El ratio de rendimiento de las plantas se define como la producción real de la planta respecto a lo esperado teóricamente según las condiciones meteorológicas que se han dado.

⁷ Para el derivado de cobertura se ha considerado que se mantiene la continuidad en la relación de cobertura. Por consiguiente, los costes de ruptura se han anotado en el Resultado Financiero y la diferencia de valoración de la cobertura viva se mantiene en el Patrimonio Neto.

⁸ Se ha considerado que se ha producido una discontinuidad en la relación de cobertura de Al-Ándalus, cancelándose la valoración existente en la partida "Acreedores por instrumentos financieros" e interrumpiéndose prospectivamente la cobertura; por lo que, los costes de ruptura se han reconocido en Patrimonio Neto y se irán reclasificando a la Cuenta de Resultados de acuerdo a un calendario definido (una cantidad de 5,9 m ha sido apuntada como Resultado Financiero en relación a 2015). En paralelo, se ha definido una nueva relación de cobertura con los nuevos derivados contratados y su valor se registrará en la partida de "Acreedores por instrumentos financieros" y sus diferencias de valor en el Patrimonio Neto.

En términos comparables, eliminando estos efectos en 2015, el beneficio neto hubiese ascendido a 26 M€, mientras que en 2014, eliminando los resultados no recurrentes (23,9 M€ de provisiones y deterioro de inmovilizado), el beneficio neto comparable hubiese ascendido a 18 M€. Esto supone un crecimiento del 42%.

4. Balance de situación consolidado

| Balance de situación (€m) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Var. % |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Activo no corriente | 1.494,0 | 1.407,5 | -5,8% |
| Inmovilizado intangible | 0,2 | 0,2 | +16,9% |
| Inmovilizado material | 1.409,6 | 1.337,8 | -5,1% |
| Inversiones en empresas del grupo y vinculadas | 1,5 | 1,3 | -15,0% |
| Activos financieros a largo plazo | 7,1 | 7,1 | -0,1% |
| Activos por impuesto diferido | 75,7 | 61,2 | -19,2% |
| Activo corriente | 244,7 | 244,3 | -0,2% |
| Existencias | 0,7 | 0,5 | -32,5% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 60,1 | 58,0 | -3,4% |
| Inversiones en empresas del grupo y vinculadas | 83,6 | 2,2 | -97,4% |
| Activos financieros a corto plazo | 54,4 | 45,2 | -16,9% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 45,9 | 138,4 | +201,2% |
| TOTAL ACTIVO | 1.738,8 | 1.651,8 | -5,0% |
| Patrimonio Neto | 355,6 | 570,5 | +60,4% |
| Capital | 61,6 | 81,6 | +32,5% |
| Prima de emisión | 551,5 | 696,4 | +26,3% |
| Otras reservas | -163,2 | -127,9 | -21,6% |
| Resultado del ejercicio | 35,4 | 16,1 | -54,6% |
| Ajustes por cambio de valor (coberturas) | -129,5 | -95,6 | n.s. |
| Pasivo no corriente | 1.224,7 | 965,2 | -21,2% |
| Financiación proyectos a lp | 1.038,9 | 848,2 | -18,4% |
| Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp | 0,5 | 0,0 | -100,0% |
| Acreedores por instrumentos financieros a lp | 144,5 | 80,6 | -44,2% |
| Pasivos por impuesto diferido | 40,7 | 36,4 | -10,6% |
| Pasivo corriente | 158,4 | 116,0 | -26,8% |
| Financiación proyectos a cp | 64,9 | 58,3 | -10,1% |
| Acreedores por instrumentos financieros a cp | 28,6 | 22,5 | -21,3% |
| Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp | 15,4 | 0,1 | -99,3% |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 49,5 | 35,1 | -29,1% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.738,8 | 1.651,8 | -5,0% |

4.1. Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 1.652 M€, donde destaca el inmovilizado material con un valor de 1.338 M€ (81%) y que representa principalmente a las instalaciones de generación.

Dentro de los activos es importante destacar la cuenta de efectivo que asciende a 138 M€. Esta partida ha crecido sustancialmente fruto de la ampliación de capital suscrita por el Grupo ACS y la liquidación de los saldos intragrupo que ha tenido lugar con ocasión de la oferta de venta en el mes de febrero, que ha supuesto una inyección en la posición consolidada de tesorería de Saeta Yield de 54 M€.

Esta posición de caja, junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€ y a la financiación de Serrezuela de 185 M€, que a cierre del periodo se encontraban ambas sin disponer, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a 403 M€.

4.2. Endeudamiento neto

| Apalancamiento (€m) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Var. % |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Deuda Bruta | 1.103,8 | 906,6 | -17,9% |
| Financiación de proyectos a lp | 1.038,9 | 848,2 | -18,4% |
| Financiación de proyectos a cp | 64,9 | 58,3 | -10,1% |
| Caja y equivalentes | 100,4 | 183,6 | +83,0% |
| Caja y equivalentes | 45,9 | 138,4 | +201,2% |
| Activos financieros a corto plazo | 54,4 | 45,2 | -16,9% |
| DEUDA NETA | 1.003,4 | 722,9 | -28,0% |
| Deuda Neta /EBITDA | 6,6x | 4,6x | |

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 723 M€ (frente a 1.003 M€ al final de 2014). El fuerte descenso se debe a las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA en 2015 de 4,6x.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield es financiación bancaria de los proyectos de generación mediante esquemas de financiación de proyecto. La vida media de esta deuda es de menos de 13 años. Por último, destacar que el 75% del saldo vivo de esta deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura.

El 22 de diciembre se suscribió un contrato de financiación de proyecto en Serrezuela por un total de 185 M€, compuesto por dos tramos, uno por 135 M€ a tipo variable con un sindicato de 4 entidades financieras, y un segundo tramo de 50 M€ a tipo fijo con el Banco Europeo de Inversiones. El vencimiento de ambos tramos de la financiación es el 30 de diciembre de 2031. Saeta Yield S.A. podrá disponer de los fondos de esta financiación hasta junio de 2016. A cierre del ejercicio no se habían dispuesto fondos de esta financiación

4.3. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 571 M€ (frente a 356 M€ al final de 2014), e incluye -96 M€ relacionados con un ajuste por cambio de valor de los contratos de derivados asociados a la cobertura de los tipos de interés de la deuda de los proyectos. La mejoría en el patrimonio neto se debe en su mayoría a la ampliación de capital de 200 M€ realizada en febrero con la oferta pública de venta de las acciones de Saeta Yield, S.A.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

| Estado de flujos de efectivo consolidado (€m) | 2015 |
|--|--------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 112,0 |
| 1. Resultado antes de impuestos | 21,5 |
| 2. Ajustes del resultado | 134,2 |
| a) Amortización y deterioro del inmovilizado | 59,5 |
| b) Ingresos financieros | -0,5 |
| c) Gastos financieros | 75,2 |
| 3. Cambios en el capital circulante | -6,8 |
| a) Existencias | 0,2 |
| b) Deudores y otras cuentas para cobrar | 14,8 |
| c) Acreedores y otras cuentas a pagar | -19,1 |
| d) Otros activos y pasivos corrientes | -2,7 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -36,8 |
| a) Cobros / (Pagos) netos por intereses | -43,1 |
| b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios | 6,2 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 8,9 |
| 5. Inversiones | -0,7 |
| 6. Desinversiones | 9,6 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | -28,4 |
| 7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio | 200,1 |
| 8. Cobros por emisión de instrumentos financieros | 60,4 |
| 9. Pagos por amortización de instrumentos financieros | -253,8 |
| 10. Pago por dividendos | -35,2 |
| D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO | 92,5 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 45,9 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 138,4 |

Saeta Yield en 2015 ha generado un flujo de caja distribuible de 128 M€, de los cuales 74 M€ corresponden a actividades ordinarias de la compañía y 54 M€ vienen de las operaciones extraordinarias que tuvieron lugar con ocasión de la oferta pública de venta: en concreto la ampliación de capital (+200 M€), liquidación y condonación de cuentas intragrupo a diciembre de 2014 (saldo neto de +51 M€), amortización anticipada de deuda (-141 M€) y la restructuración de los derivados de cobertura de tipos de interés asociados a la deuda (€ -56 M€).

La Compañía repartió en 2015 35 M€ en dividendos a sus accionistas.

6. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El Consejo de Administración de Saeta Yield celebrado el 25 de febrero de 2016 aprobó la distribución de un dividendo de 14,25 M€ (0,1747 € por acción) con cargo a la prima de emisión. El pago se efectuará el 3 de marzo de 2016.
- El día 25 de febrero de 2016, el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó la adquisición de un 100% las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 a Bow Power, filial del Grupo ACS y *Global Infrastructure Partners*, por 119 M€, lo que supone un valor empresarial equivalente a 30 de junio de 2016⁹ de 515 M€. Estos activos estaban incluidos en el acuerdo de *RoFO*, y sobre los que Saeta Yield ostentaba una opción de compra.

Ambas plantas termosolares, con tecnología de cilindro parabólico, cuentan con 49,9 MW de potencia instalada cada una y están emplazadas en Badajoz, España, anexas a Extresol 1, una planta que forma parte de la cartera de activos del Grupo. Extresol 2 y Extresol 3 contribuirán con sus resultados desde el día 1 de Enero de 2016. En términos recurrentes ordinarios, el CAFD anualizado esperado acumulado de ambas plantas, antes de la financiación de la compra, ascenderá a 12,5 M€, lo que supone un *cash yield* de la transacción en el entorno del 10,5%. En 2015 entre ambas plantas han contabilizado 78 M€ de ingresos y 53 M€ de EBITDA.

Los fondos para realizar la compra provienen de la caja de la Holding y de la financiación de Serrezuela, cerrada el pasado mes de diciembre de 2015.

Saeta Yield mantiene sus compromisos de crecimiento basados en la adquisición de activos *RoFO* de Bow Power y ACS, así como la adquisición de activos de terceros.

- El 25 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó un aumento del dividendo del 7,7% hasta los 61,4 M€ al año. Estos serán pagaderos trimestralmente, y el primer pago incrementado se producirá en torno a 60 días después del cierre del primer trimestre de 2016.

⁹ Primera fecha a partir de la que Saeta Yield podría ejecutar su opción de compra sobre los activos. Equivale a una deuda neta a 30 de junio de 2016 de 396 M€.

7. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

Saeta Yield desarrolla sus actividades en España que cuenta con un entorno socioeconómico, legal y regulatorio 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 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, 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 un 75% del saldo vivo de la deuda.
- Los riesgos financieros relacionados con la liquidez son gestionados por Saeta Yield mediante:
 - Una posición sólida de liquidez que ascendía en diciembre de 2015 a 138 M€.
 - Una línea de crédito revolving de 80 M€ con varias entidades financieras con una duración de tres años.
 - 185 M€ sin disponer en la financiación de Serrezuela.
- Por último, el riesgo de crédito se considera que es bajo ya que las dos contrapartes principales que tiene Saeta Yield en la actualidad son: (i) el Operador del Mercado Ibérico Eléctrico (OMIE), que cuenta con un historial de pagos inmaculado; y (ii) la Tarifa Eléctrica, que una vez realizadas la reforma regulatoria disfruta de una solvencia y equilibrio presupuestario.
- El riesgo relacionado con los ingresos de mercado debido a las incertidumbres en cuanto a la producción eléctrica derivadas de unas tecnologías de generación renovable que dependen de las condiciones climatológicas: recurso eólico e irradiación y a la evolución del precio eléctrico del mercado mayorista español. Saeta Yield monitoriza continuamente las alternativas existentes en el mercado para gestionar este riesgo.

Igualmente Saeta Yield cuenta con la incertidumbre del crecimiento que será capaz de alcanzar en base a su objetivo estratégico de incrementar el dividendo por acción en base a adquisiciones de nuevos activos energéticos a Bow Power, la compañía de desarrollo de activos renovables creada por ACS y GIP, o a terceros.

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 en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2015.

8. Información sobre vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas en el segundo semestre de 2015 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, accionista principal de Saeta Yield. Igualmente, Saeta Yield, S.A. y Energía y Recursos Ambientales, S.A. (filial del Grupo ACS) tienen un contrato para la prestación de determinados servicios operativos de forma transitoria.

Después del cierre del ejercicio 2014, Saeta Yield y el grupo ACS han firmado el Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra descrito con anterioridad.

El 29 de enero de 2015 Saeta Yield y ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (ACS SI) firmaron un Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra en virtud el cual ACS SI ha otorgado a favor de Saeta Yield: (a) un derecho de primera oferta sobre la participación de ACS SI y sus filiales en activos energéticos en operación comercial que ACS SI ponga a la venta en el futuro; y (b) una opción de compra sobre tres activos de generación termosolar en operación comercial que, además, han acordado pasen a ser controlados conjuntamente por ACS SI y Saeta Yield. A este Acuerdo se ha subrogado igualmente Bow Power, la compañía de desarrollo de activos renovables creada por ACS y GIP.

El 22 de mayo de 2015 Saeta Yield y Energía y Recursos Ambientales, S.A. (Grupo ACS) alcanzaron un acuerdo para que Saeta Yield gestione tres plantas termosolares en España (Extresol 2, Extresol 3 y Manchasol 1) y para que cobre una comisión de gestión por dicho servicio.

Todos estos contratos y acuerdos anteriores se han realizado en condiciones de mercado.

9. Otros temas corporativos

9.1. 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 de gases de efecto invernadero a la atmosfera. 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.

9.2. Recursos Humanos

El Grupo Saeta Yield empleaba al cierre de 2015 un total de 38 personas, de los cuales 14 son mujeres y 24 son hombres. A su vez, 35 de sus empleados son titulados universitarios.

9.3. 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.

Informe de Resultados 2015 – Cifras no auditadas

AVISO LEGAL

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de Saeta Yield, S.A. y de las sociedades proyecto, e incluyen 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. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al periodo. 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.

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.