



saetayield

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO 6M17
(ENERO - JUNIO)**

19 de septiembre de 2017

Índice

1.	Resumen del periodo.....	3
2.	Acontecimientos significativos del periodo.....	4
3.	Acontecimientos significativos acaecidos después del cierre del periodo.....	5
4.	Cuenta de resultados consolidados.....	6
4.1.	Principales magnitudes operativas.....	6
4.2.	Ingresos de explotación.....	6
4.3.	Resultados operativos.....	7
4.4.	Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante.....	8
5.	Balance de situación consolidado.....	8
5.1.	Activos.....	8
5.2.	Endeudamiento neto y liquidez.....	9
5.3.	Patrimonio neto.....	9
6.	Estado de flujos de efectivo consolidado.....	10
7.	Estructura de capital.....	11
8.	Principales riesgos e incertidumbres.....	11
9.	Información sobre vinculadas.....	13
10.	Otros temas corporativos.....	13
10.1.	Protección del medio ambiente.....	13
10.2.	Recursos humanos.....	13
10.3.	Investigación y desarrollo.....	13
11.	Medidas alternativas de rendimiento.....	14

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	6M16	6M17	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	884	+12,0%
Producción eléctrica	GWh	908	835	-8,0%
Precio medio de mercado (España)	€/MWh	30,1	51,2	+70,2%
Ingresos de Explotación	M€	128,5	157,3	+22,4%
EBITDA	M€	88,9	109,9	+23,6%
Márgen s. ingresos		69,2%	69,8%	+0,6 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	8,2	13,7	+68,2%
Flujo de caja activos operativos ⁽²⁾	M€	22,6	31,0	+37,4%
Dividendos pagados	M€	28,6	30,7	+7,4%
Deuda Neta (Dic16 vs. Jun17)	M€	1.170,8	1.317,4	+12,5%

- En mayo de 2017 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, con posterioridad al cierre del periodo, la Compañía ha anunciado un acuerdo para la compra de Lestenergía, un portafolio de activos eólicos en Portugal con un total de 144 MW. La compañía espera cerrar esta segunda compra internacional antes del cierre del ejercicio 2017.
- La caída de la producción eléctrica experimentada por los activos del Grupo (de un 8%) se produce como consecuencia principalmente de dos efectos, un menor recurso eólico y la avería en las líneas de alta tensión en las plantas de Abuela Santa Ana y Santa Catalina, como consecuencia de una tormenta de nieve en enero, que ha supuesto que ambas plantas hayan estado paradas gran parte del primer trimestre del año. Ambas líneas de alta tensión se repararon a lo largo de los meses de febrero y marzo y las plantas retomaron su producción normal desde entonces. Es importante resaltar que los parques eólicos Carapé I y II sólo han contribuido con su producción (así como con sus resultados económicos y financieros) desde el 25 de mayo de 2017, día en el que se formalizó su adquisición.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en el primer semestre de 2017 han aumentado un 22% y un 24% respectivamente comparados con 2016, afectados de forma positiva por la adquisición de Extresol 2 y 3, cuya consolidación se produjo el 22 de marzo de 2016 y por el aumento del precio de la electricidad en el mercado mayorista español en 2017 (un 70% 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 31 M€, un 37% mayor que el registrado en el primer semestre del año anterior, principalmente como consecuencia de un mayor EBITDA en el periodo.
- En estos primeros seis meses del año 2017 la Compañía ha pagado 31 M€ a sus accionistas, equivalentes a 0,376 euros por acción³. Esto supone un 7% más que en el mismo periodo del año pasado.
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.317 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado⁴ de 5,7x. El coste medio de la misma asciende a un 4,3%.

1 Los datos financieros y operativos de 2017 incluyen la contribución de Carapé I y Carapé II desde el 25 de mayo 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 I y II y la deuda neta a 30 de junio 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 85 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 25 de mayo de 2017.

Los parques eólicos están ubicados en el Departamento de Maldonado, Uruguay, constan de un total de 31 aerogeneradores Vestas V112 de 3,075 MW cada uno, alcanzando una capacidad total de 95 MW, y un factor de carga del 44%. Ambas instalaciones han estado operativas desde hace más de un año 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 nuevo contrato está compuesto por un tramo A, con un sindicato de 5 entidades financieras, de 159 M€ a tipo variable, habiéndose contratado 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, cuyos cambios más significativos fueron:
 - Que el Consejo de Administración de Saeta Yield definirá un ratio de desembolso (payout ratio) de entre el 80% y el 95% del flujo de caja disponible para su distribución (CAFD) que la Compañía espera que su cartera de proyectos pueda generar de forma recurrente (a lo largo de los próximos cinco años), y por lo tanto, neto de los flujos de efectivo no relacionados con la evolución ordinaria del negocio. Éste se denominará RECAFD o CAFD Recurrente.
 - 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 2017:
 - 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 Consejo de Administración definió como nivel de referencia de RECAFD una cifra de 73,1 M€ y un pay out del 85%⁵.

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.

3. Acontecimientos significativos acaecidos después del cierre del periodo

- 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 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 españolas e internacionales. Dicha línea de crédito tiene un límite de 120 M€, un plazo de vencimiento de 3 años, hasta el 29 de septiembre de 2020, prorrogable en hasta 2 años más, y se ha suscrito según un formato bullet, sin pagos por amortización hasta su vencimiento. El tipo a aplicar es variable, indexado al EURIBOR. Se podrá disponer de los fondos de esta financiación a partir del 29 de septiembre de 2017. Desde dicha fecha sustituirá a la RCF de 80 M€ existente en la actualidad.
- 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.
- Con fecha 3 de agosto de 2017 Saeta Yield, S.A. ha alcanzado un acuerdo con ProCME, filial portuguesa del Grupo ACS, para adquirir 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. Esta operación implicará un desembolso aproximado de 104 M€ por el 100% de los fondos propios de Lestenergia (equivalentes con una valoración empresa de 186 M€). Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, y se espera cerrar antes del final del ejercicio 2017. Esta adquisición será financiada con efectivo y los fondos provenientes de la RCF indicada anteriormente.

4. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	6M16	6M17	Var. %	2T16	2T17	Var. %
Ingresos de explotación	128,5	157,3	+22,4%	79,1	87,1	+10,1%
Gastos de personal	-1,1	-1,8	+64,8%	-0,8	-1,0	+36,6%
Otros gastos de explotación	-38,5	-45,7	+18,6%	-20,2	-19,3	-4,2%
EBITDA	88,9	109,9	+23,6%	58,2	66,8	+14,8%
Dotación amortización	-46,1	-52,8	+14,6%	-26,2	-26,9	+2,7%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	-1,0	n.a.	0,0	-1,0	n.a.
EBIT	42,8	56,1	+30,9%	32,0	38,9	+21,6%
Ingresos financieros	0,1	0,2	+85,9%	0,1	0,2	+167,5%
Gastos financieros	-31,5	-37,7	+19,7%	-18,8	-22,3	+18,5%
Variación de valor de instrumentos financieros	-0,7	0,3	n.a.	-0,7	0,3	n.a.
Diferencias de Cambio	0,0	-0,3	n.a.	0,0	-0,3	n.a.
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado antes de impuestos	10,7	18,5	+72,7%	12,6	16,8	+33,6%
Impuesto sobre sociedades	-2,6	-4,8	+86,9%	-3,1	-4,4	+40,4%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8,2	13,7	+68,2%	9,5	12,4	+31,3%

4.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 835 GWh de electricidad, un 8% menos que en el mismo periodo de 2016.

Magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	250	250	+0,0%	-	95	n.a.
Producción eléctrica (GWh)	623	492	-21,0%	285	302	+6,2%	-	40	n.a.
PPA/Precio de mercado (€/MWh)	30,1	51,2	+70,2%	30,1	51,2	+70,2%	-	68,5	n.a.
Apuntamiento (activos España)	84,8%	94,4%	+9,6 p.p	103,0%	95,5%	-7,5 p.p			
Precio obtenido (España, €/MWh)	25,5	48,4	+89,5%	31,0	49,0	+57,9%			

Los activos eólicos en España han tenido una producción de 492 GWh. La producción ha sido inferior a la registrada en el primer semestre 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 de 2016. 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 a lo largo del mes de marzo, retomando la producción de las plantas los días 10 y 29 de marzo respectivamente. Posteriormente han producido de forma normal durante todo el segundo trimestre. 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 21% registrado en el periodo.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 302 GWh. El incremento frente a la producción registrada en 2016 se produce por el efecto de la consolidación de Extresol 2 y 3 el 22 de marzo, frente a la contribución completa en el semestre en 2017. Sin este efecto, y fruto de la actividad de mantenimiento preventivo en las plantas, que permitirá una mejora de las operaciones en futuros periodos, la producción hubiese caído un 2%.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en el periodo ha aumentado sustancialmente hasta los 51.2 €/MWh (frente a 30.1 €/MWh en 2016, lo que supone un crecimiento del 70%). Este precio es consecuencia de la reducida producción eólica e hidráulica en el periodo. En Uruguay, el precio del PPA en el periodo ha sido de 77.5 \$/MWh.

4.2. Ingresos de explotación

En el primer semestre de 2017 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 157 M€, lo que supone un aumento del 22% frente al registrado en el mismo periodo el año pasado. Este crecimiento proviene

Informe de Gestión Intermedio 6M17

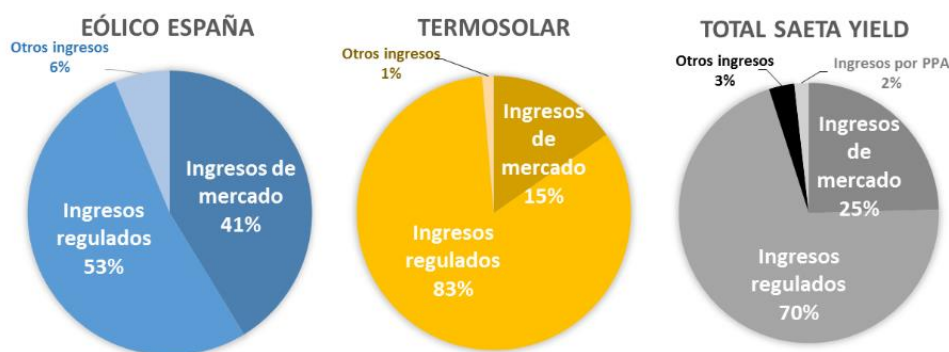
principalmente de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3, cuyos ingresos se consolidaron a partir del 22 de marzo de 2016, por la contribución durante parte del periodo de los activos en Uruguay adquiridos el 25 de mayo de 2017 y por el efecto de los mayores precios de mercado en 2017, que compensan la caída de la producción antes explicada.

Esta cifra de ingresos incluye varios impactos extraordinarios: en primer lugar, 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 2,0 M€. Esta cifra, de confirmarse a lo largo del año, se computaría a partir del próximo semiperiodo regulatorio.

En segundo lugar, es importante reseñar que al cierre del periodo se han contabilizado en los ingresos tanto las indemnizaciones por el daño material como por el lucro cesante, netas de sus franquicias, como consecuencia del siniestro que afectó 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 37%, una contribución termosolar de un 61% y un 2% de los activos internacionales del Grupo.

Ingresos y EBITDA Por tecnología. Excl. Holding (M€)	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.
Ingresos de Explotación	49,8	57,8	+16,0%	78,5	96,5	+23,0%	-	2,8	n.a.
% del total, excl. Holding	39%	37%		61%	61%		0%	2%	
EBITDA	34,5	41,1	+19,1%	55,1	66,6	+20,7%	-	2,4	n.a.
% del total, excl. Holding	39%	37%		61%	60%		0%	2%	



El 100% de los ingresos internacionales corresponden al PPA en Uruguay

4.3. Resultados operativos

El EBITDA del primer semestre de 2017 ascendió a 110 M€, una cifra un 24% mayor que la contabilizada en el año anterior. Este crecimiento se produce como consecuencia de las mismas razones que impactan positivamente en los ingresos, dado que el margen EBITDA se ha mantenido en niveles muy similares a los registrados en 2016.

El EBIT ha alcanzado en el periodo los 56 M€, después de contabilizar 53 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.

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.

4.4. Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -37 M€ frente a -31 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 primer semestre 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. En el mismo sentido contribuyen los resultados financieros de Carapé en Uruguay.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en el periodo asciende a 14 M€, un 68% mayor que en 2016.

5. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2016	30/06/2017	Var. %
Activo no corriente	1.905,6	2.045,0	+7,3%
Inmovilizado intangible	0,2	198,8	n.a.
Inmovilizado material	1.790,9	1.739,4	-2,9%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,1	1,1	+0,0%
Inversiones contab. por el método de la participación	11,9	12,4	n.a.
Activos financieros a largo plazo	14,2	14,1	-0,7%
Activos por impuesto diferido	86,1	79,1	-8,1%
Activo corriente	343,2	316,2	-7,9%
Existencias	0,3	0,1	-56,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	74,6	90,9	+21,9%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	0,4	0,1	-74,3%
Periodificaciones a Corto Plazo	0,0	2,9	n.a.
Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)	73,0	86,3	+18,2%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	194,9	135,9	-30,3%
TOTAL ACTIVO	2.248,8	2.361,2	+5,0%
Patrimonio Neto	551,5	554,2	+0,5%
Capital	81,6	81,6	+0,0%
Prima de emisión	637,1	606,4	-4,8%
Otras reservas	-111,8	-81,8	-26,8%
Resultado del ejercicio	30,0	13,7	-54,2%
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-85,3	-65,7	-23,0%
Pasivo no corriente	1.525,8	1.603,5	+5,1%
Financiación proyectos a lp	1.341,8	1.418,1	+5,7%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,0	4,0	n.a.
Acreedores por instrumentos financieros a lp	120,4	96,4	-19,9%
Provisiones a largo plazo	0,0	1,6	n.a.
Pasivos por impuesto diferido	63,7	83,5	+31,0%
Pasivo corriente	171,4	203,5	+18,7%
Financiación proyectos a cp	96,9	121,5	+25,3%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	35,5	33,9	-4,4%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,2	0,1	-66,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38,9	48,1	+23,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.248,8	2.361,2	+5,0%

5.1. Activos

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.361 M€. Los activos de generación de energía se encuentran contabilizados en el inmovilizado material y en el inmovilizado inmaterial, que incluye los activos de Uruguay en régimen de concesión. Entre ambos presentan un valor neto de 1.938 M€ (82% del total del activo).

5.2. Endeudamiento neto y liquidez

Apalancamiento (M€)	31/12/2016	30/06/2017	Var. %
Deuda Bruta	1.438,7	1.539,5	+7,0%
Financiación de proyectos a lp	1.341,8	1.418,1	+5,7%
Financiación de proyectos a cp	96,9	121,5	+25,3%
Caja y equivalentes	267,9	222,2	-17,1%
Caja y equivalentes	194,9	135,9	-30,3%
Compañía Holding	59,9	77,9	+30,1%
Plantas	135,0	58,0	-57,0%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	72,5	85,4	+17,9%
Otros activos financieros a corto plazo	0,5	0,9	+63,1%
DEUDA NETA	1.170,8	1.317,4	+12,5%
Deuda Neta / EBITDA	5,6x	5,7x	

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 1.317 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, la operativa de la Compañía, el pago a accionistas y el pago del servicio de la deuda. También en el periodo se ha incrementado la deuda como consecuencia de la refinanciación llevada a cabo en Manchasol 2, una de las plantas termosolares del Grupo, y que ha consistido principalmente en un ligero incremento de la posición de deuda, un alargamiento de la vida del préstamo y una reducción del coste de la deuda.

El endeudamiento neto del Grupo es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado de 5,7x.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield proviene de contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso al accionista. La vida media de esta deuda es de 13 años⁸. Por último, destacar que aproximadamente el 75% del saldo vivo de esta deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura o tipos fijos. El coste medio de la deuda al cierre del periodo es de un 4,3%.

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. Al cierre del periodo Saeta Yield contaba con una línea de crédito de 80 M€, que con posterioridad al cierre se ha sustituido por otra que asciende a 120 M€ (cuyo contrato entra en vigor el 30 de septiembre de 2017), lo que supone una liquidez total de 256 M€.

5.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 30 de junio de 2017 a 554 M€, frente a 552 M€ al final de 2016. La variación se produce como consecuencia de las distribuciones 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.

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

6. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	6M17	6M17 Extraord. (1)	6M17 Activos Operativos	6M16	6M16 Extraord. (2)	6M16 Activos Operativos
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	71,2	-6,9	78,1	62,7	0,0	62,7
1. EBITDA	109,9	0,0	109,9	88,9	0,0	88,9
2. Cambios en el capital circulante	-1,4	0,0	-1,4	4,6	0,0	4,6
a) Existencias	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	-10,2	0,0	-10,2	8,4	0,0	8,4
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	5,5	0,0	5,5	2,2	0,0	2,2
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	3,2	0,0	3,2	-6,2	0,0	-6,2
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-37,3	-6,9	-30,4	-30,8	0,0	-30,8
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-37,0	-6,9	-30,1	-32,8	0,0	-32,8
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-0,3	0,0	-0,3	2,0	0,0	2,0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-57,7	-55,3	-2,4	-90,9	-92,5	1,7
5. Inversiones	-56,6	-55,3	-1,3	-90,4	-92,5	2,1
6. Desinversiones	-1,0	0,0	-1,0	-0,4	0,0	-0,4
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-72,5	-27,8	-44,8	30,1	72,0	-41,9
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	9,0	9,0	0,0	103,6	103,6	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-50,8	-6,0	-44,8	-44,9	-3,1	-41,9
10. Pagos a los accionistas	-30,7	-30,7	0,0	-28,6	-28,6	0,0
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	-59,0	-90,0	31,0	2,0	-20,6	22,5
Flujo de caja Activos operativos			31,0			22,6

- (1) Incluye el pago a accionistas del periodo, los pagos extraordinarios fruto de la refinanciación de Manchasol 2, la adquisición de Carapé 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 el primer semestre de 2017 se ha reducido en 59 M€, una cifra que incluye, entre otros efectos, una contribución positiva de los activos operativos de 31 M€, el pago por la inversión en Uruguay de 57 M€ (neto de la posición de efectivo de las plantas de 2 M€) y el pago a accionistas con cargo a la prima de emisión de 31 M€. Más en detalle, las principales variaciones han 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.
- La contribución del capital circulante es menor que la registrada en 2016 ya que la cifra del año pasado incluía, entre otros, el efecto positivo del cobro de las retribuciones reguladas de Serrezuela del año 2013, que supuso alrededor de 13 M€. El capital circulante de 2017 presenta un deterioro de caja como consecuencia del incremento de la cuenta de deudores, que incluye el efecto de consolidación de Carapé (incorporando su cuenta de clientes) y la estacionalidad inherente a la actividad en España, donde la cuenta de clientes aumenta significativamente en el semestre y disminuye con el paso del año, como consecuencia del mecanismo de ratio de cobertura que determina la CNMC. Por su parte los incrementos de caja incluidos en el capital circulante provienen de la consolidación de Carapé y del efecto del mecanismo de bandas de precio en 2017.
- En términos del pago de intereses, se incluye en el apartado de extraordinarios el pago de intereses y otros costes fruto de la refinanciación de Manchasol 2 y la parte proporcional aun no invertida de los fondos obtenidos en la financiación de Serrezuela.
- 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). Esta norma no estaba en funcionamiento en el primer semestre de 2016. De hecho en el año pasado se contabilizó un cobro de 2 M€, proveniente íntegramente de las liquidaciones pendientes en Extresol 2 y 3 con el Grupo ACS.
- La cifra registrada en el apartado inversiones corresponde a la adquisición de Carapé, neta de la caja de los parques en el momento de su adquisición, según el tipo de cambio de dicho momento. En el apartado de inversiones de los activos operativos se incluye la sustitución de las líneas de alta tensión dañadas por la tormenta acaecida el pasado mes de enero.

- Las desinversiones incluyen el efecto de la dotación de la cuenta de reserva del servicio de la deuda efectuadas en el periodo.
- En el apartado de emisión de instrumentos financieros se incluye el efectivo emitido en la operación de refinanciación de Manchasol 2. Por su parte, en la amortización de instrumentos financieros se incluye el repago de deuda del periodo, y en el apartado de extraordinarios se combina el efecto de la refinanciación de Manchasol 2, así como la parte de repago de principal de la financiación de Serrezuela que aún no se ha dedicado a la adquisición de nuevos activos.
- Por último, en 2017 se han abonado 31 M€ de distribución de prima de emisión, 2 M€ que en 2016, como consecuencia de la contribución al CAFD recurrente de Extresol 2 y 3.

7. Estructura de capital

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad Dominante está formado por 81.576.928 acciones de un euro de valor nominal cada una, todas ellas de una misma clase y serie y totalmente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 81,577 M€. La totalidad de las acciones de Saeta Yield, S.A. están admitidas a cotización, desde el 16 de febrero de 2015, en las Bolsas de Valores Españolas y se negocian en el Mercado Continuo.

Los accionistas significativos a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Acciones	% Capital	Acciones	% Capital
Cobra Concesiones, S.L. (*)	19.750.212	24,21%	19.750.212	24,21%
GIP II Helios, S.à.r.l	19.587.058	24,01%	19.587.058	24,01%
Morgan Stanley Investment Management INC	4.138.247	5,07%	4.138.247	5,07%
Renaissance Technologies Holdings Corporation	2.474.876	3,03%	-	-
Arrowgrass Capital Partners LLP	-	-	2.485.503	3,05%
Chedraoui, Tony	-	-	2.403.253	2,95%
Resto accionariado	35.626.535	43,67%	33.212.655	40,71%
Total acciones	81.576.928	100%	81.576.928	100%

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

Cada acción concede a su titular el derecho a emitir un voto y todas otorgan los mismos derechos económicos y políticos. El Grupo no dispone de autocartera a 30 de junio de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

8. Principales riesgos e incertidumbres

Saeta Yield desarrolla sus actividades en España y Uruguay, ambos países cuentan con un entorno socioeconómico, legal y regulatorio diferente, que supone una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a su negocio.

Saeta Yield monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa o un impacto negativo para la compañía en su conjunto.

Informe de Gestión Intermedio 6M17

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

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

- Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan mediante instrumentos financieros de cobertura que actualmente amortiguan la fluctuación de los tipos sobre aproximadamente un 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 junio de 2016 a 136 M€.
 - Una línea de crédito revolving de 80 M€ con varias entidades financieras con una duración de tres años, que recientemente ha sido refinanciada, y que a partir del 30 de septiembre de 2017 constará de 120 M€ y un vencimiento de tres años, ampliable dos más.
- Por último, el riesgo de crédito se considera que es bajo ya que las 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; (ii) la Tarifa Eléctrica, que una vez realizadas la reforma regulatoria disfruta de una solvencia y equilibrio presupuestario y (iii) un contrato de compraventa de energía a largo plazo reglado por ley (PPA en sus siglas en inglés) por un periodo medio de 21 años y una contraparte en Uruguay, UTE, con un solvente historial de pagos.
- Saeta Yield va a estar expuesta, en cerca de un 10% de sus ingresos de explotación, al tipo de cambio euro / dólar norteamericano, ya que los activos en Uruguay son remunerados en dicha moneda. Mitiga este riesgo el hecho de que la mayoría de los gastos y pagos (incluidos los financieros) de dichos proyectos también están denominados en dólares, mientras que por el remanente de caja generado por las potenciales filiales uruguayas se analizará la idoneidad de contratar coberturas de tipo de cambio. Así mismo, debido a la estrategia de crecimiento de la Compañía, existe un mecanismo natural de cobertura dado que Saeta Yield espera adquirir activos en el futuro en dólares norteamericanos.

El riesgo relacionado con los ingresos de mercado en España, 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. Aunque la regulación española limita significativamente este riesgo, Saeta Yield monitoriza continuamente las alternativas existentes en el mercado para gestionarlo.

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 y su situación de negocio en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las experimentadas en los seis meses previos al comienzo del periodo analizado en el presente documento.

En términos de adquisición de nuevos negocios, para el segundo semestre de 2017 se espera la integración de los nuevos activos de Lestenergía en Portugal, una vez se cierre la adquisición de los mismos, así como continuar desarrollando su política de adquisición de activos energéticos. En el caso de completarse la operación de adquisición de activos en Portugal, anunciada en el apartado de hechos relevantes acaecidos

después del cierre, Saeta Yield afrontaría los siguientes riesgos adicionales: (i) los riesgos derivados de la variación de los tipos de interés de la deuda contraída en Portugal, que también están mitigados mediante instrumentos financieros de cobertura para amortiguar la fluctuación de los tipos, sobre un 75% del saldo vivo de la deuda, (ii) un riesgo de crédito bajo ya que los ingresos de las plantas tienen como contrapartida a EDP Serviço Universal, que tiene la obligación de adquirir la energía en el mercado portugués, que se ha demostrado sólido y solvente en su operativa en los últimos años.

9. Información sobre vinculadas

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

- En los contratos de operación y mantenimiento (O&M) y el servicio de centro de control de la energía producida (CECOVI) que las sociedades proyecto tienen firmados con otras filiales del Grupo ACS, matriz del accionista principal de Saeta Yield (Cobra Concesiones S.L.).
- Con posterioridad al cierre, el 3 de agosto de 2017, Saeta Yield acordó, pendiente de ciertas condiciones precedentes, la adquisición de un 100% de los parques eólicos de Lestenergía, en Portugal, a una filial del Grupo ACS, por un valor de los fondos propios de 104 M€ (equivalente a un valor empresarial de 186 M€).

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

10. Otros temas corporativos

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

10.1. Protección del medio ambiente

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

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

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

10.2. Recursos humanos

El Grupo Saeta Yield empleaba al cierre del periodo un total de 45 personas, de los cuales 18 son mujeres y 27 son hombres. A su vez, 41 de sus empleados son titulados universitarios.

10.3. Investigación y desarrollo

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

11. Medidas alternativas de rendimiento

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

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

Ingresos de Explotación	Importe neto de la cifra de negocio + Otros Ingresos de explotación
Otros gastos de explotación	Consumos y otros gastos externos + Otros gastos de explotación
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	<p>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.</p> <p>Se calcula como el flujo de caja consolidado de las actividades de explotación; menos (o más) las dotaciones (o desdotaciones) a (de) las cuentas de reserva del servicio de la deuda requeridas por los acuerdos de financiación del proyectos; menos las distribuciones de efectivo pagadas a inversores minoritarios en las Sociedades Proyecto del Grupo, si las hubiera; más las distribuciones en efectivo recibidas de participaciones no consolidadas, si las hubiera; menos los pagos programados de la deuda de proyecto u otros servicios de la deuda en base a los acuerdos de deuda alcanzados; menos la inversión no relacionada con el crecimiento, si la hubiera; y menos los gastos necesarios para el crecimiento, si los hubiera.</p>
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de caja no incluidas en el RECAFD o CAFD recurrente, incluyendo el pago a los accionistas.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros

Informe de Gestión Intermedio 6M17

AVISO LEGAL

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

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

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. como informe de gestión referente al semestre cerrado a 30 de junio 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