



SAETA YIELD, S.A.
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
(22 de junio de 2016)

DISCURSO del PRESIDENTE
D. José Luis Martínez Dalmau

Introducción

Buenos días de nuevo,

Saeta Yield se estrenó hace algo más de un año en el mercado bursátil con un proyecto estratégico muy claro y definido. Hoy podemos decir que, a lo largo de 2015 y en los primeros meses de 2016, estamos cumpliendo con creces el plan presentado a los inversores, que está basado en tres pilares:

Primero, una atractiva rentabilidad por dividendo, diferencial en el mercado español, basada en un modelo de negocio con gran recurrencia de los ingresos y por tanto, de la generación de flujos de caja.

Segundo, nuestro compromiso de lograr un crecimiento del dividendo por acción mediante operaciones de adquisición de nuevos activos que sean generadoras de valor, como ya ha ocurrido con nuestra primera adquisición este mismo año.

Nuestras perspectivas de cara a 2016 y 2017 van en esta misma dirección y, como veremos más adelante, vamos a acometer nuevas operaciones de crecimiento, tanto en España como en el exterior, que nos van a permitir reforzar estos dos pilares estratégicos.

Existe un tercer elemento clave y diferencial de nuestra estrategia, que quiero resaltar en esta introducción: nuestro modelo de gobierno corporativo, que nos asegura que todas nuestras decisiones se adoptan con la máxima transparencia y ausencia total de cualquier tipo de conflicto de interés.

A lo largo de mi intervención voy a resumir los principales hitos que hemos alcanzado en los últimos meses y que considero especialmente importantes pues abarcan nuestro primer año de vida. Al final dedicaré unos minutos a nuestras perspectivas de futuro.

Hitos del año 2015

2015 ha sido un año clave para Saeta Yield. En 12 meses hemos reestructurado la compañía, salido a bolsa y obtenido unos resultados operativos muy satisfactorios. También hemos financiado una de nuestras plantas, poniendo las bases para la estrategia de crecimiento del Grupo, que ha empezado a dar sus frutos con la primera adquisición de dos activos termosolares completada en el primer trimestre de 2016.

Gracias a este buen rendimiento hemos distribuido a nuestros accionistas hasta el día de hoy un dividendo en forma de reparto de la prima de emisión, de 79 céntimos de euros por acción. También hemos incrementado el dividendo para el año 2016 un 7,7% después de la adquisición de activos completada recientemente. Estas cifras nos sitúan como una de las compañías de la bolsa española con una rentabilidad por dividendos más elevada.

Permítanme que me detenga en cada uno de estos hitos para ofrecerles más detalle.

Salida a Bolsa

Como todos ustedes saben las acciones de la Sociedad comenzaron a cotizar el 16 de febrero de 2015 en las Bolsas de Valores Españolas a un precio inicial de cotización de 10,45 euros por acción, lo que suponía una capitalización bursátil inicial de Saeta Yield de 852,5 millones de euros.

Estos primeros meses en bolsa han sido agridulces, ya que el precio de la acción en nuestra opinión no refleja completamente el valor de la compañía.

En primer lugar, quiero recordar que el 16 de febrero de 2015 el IBEX35 cotizaba a 11.000 puntos, lo que comparado con el cierre de ayer de 8.700 puntos supone una caída del 21%. No ha sido un ejercicio bueno para la bolsa española y la correlación con nuestro mercado de referencia, para lo bueno y para lo malo, nos ha perjudicado en este caso. Detrás de esta negativa evolución bursátil general está la volatilidad en los mercados internacionales, la evolución errática del precio de las materias primas, especialmente el crudo, y la situación de incertidumbre

política en España, factores exógenos a la Compañía pero que tienen una fuerte influencia en el sentimiento de los inversores.

Pese a estas dificultades del entorno, si contabilizamos los dividendos pagados, hemos sido capaces de batir con holgura al mercado, encontrándose el precio de nuestras acciones en la senda de la recuperación. Desde la salida a bolsa hemos tenido una variación negativa de nuestra cotización ajustada por dividendo del 8% mientras que el IBEX o la media de las principales YieldCos en EE.UU han sufrido una caída del 21% y 40%, respectivamente.

Nuestro objetivo es, como no podría ser de otra forma, seguir trabajando intensamente para que las acciones recojan el valor de nuestros activos y de nuestras operaciones. Una meta que esperamos alcanzar en los próximos meses, cuando nuestra estrategia sea cada vez más visible para el mercado.

Resultados 2015

Durante al pasado año Saeta Yield ha obtenido unos resultados operativos y financieros muy satisfactorios, ya que hemos conseguido superar nuestras previsiones a todos los niveles.

Alcanzamos unos ingresos de explotación de 221 millones de euros, un 1,7% mayores que en 2014 gracias en parte al efecto del precio en el mercado eléctrico, que fue un 19,8% mayor que en dicho año.

El precio medio del mercado eléctrico español en 2015 alcanzó los 50,30 €/MWh, que es una cifra superior a los 49,52 €/MWh que estimaba la regulación para ese ejercicio y casi un 20% mayor que los registrados en 2014.

Este efecto positivo del precio compensó la caída en la producción eléctrica del 9,8%, después de unos meses finales del año con reducido recurso eólico.

Me gustaría destacar la seguridad y estabilidad de nuestros ingresos ya que son uno de los pilares de nuestro modelo de negocio. Contamos con una diversificación por tecnologías equilibrada. Los activos termosolares contribuyeron con un 54% en los ingresos mientras que la contribución eólica fue del otro 46%. Pero sobre todo, contamos con una fuerte certidumbre en los ingresos ya que la mayoría de los mismos, un 71%, provienen de los componentes regulados, siendo exclusivamente el otro 29% el correspondiente a la venta de la electricidad al mercado.

Gracias al incremento de ingresos y a una contención en los costes, el beneficio bruto de explotación ascendió a 156 millones de euros, con una diversificación del resultado por tecnologías entre los activos eólicos y los termosolares similar a la de los ingresos. Esta cifra es mayor en 2 millones a los 154 millones de euros que nos propusimos como objetivo para el ejercicio pasado en el momento de la salida a bolsa.

Por su parte, el beneficio neto atribuible consolidado de 2015 fue de 16 millones de euros, incluyendo una serie de impactos extraordinarios fruto, principalmente, de la reestructuración de la deuda concurrente con la salida a bolsa. Eliminando dichos impactos el beneficio neto hubiese ascendido a 26 millones de euros, lo que supone un incremento frente a la cifra comparable y equivalente de 2014 de un 42%.

En 2015 también hemos sido capaces de batir nuestras expectativas de generación de caja disponible para su distribución, o CAFD si utilizamos sus siglas en inglés. Nuestros activos operativos han generado 74 millones de euros, 2 millones más de lo que esperábamos y 12 millones más que nuestra capacidad recurrente de generación de CAFD con el portafolio de activos original.

Nuestra capacidad de generación de caja y la ampliación de capital concurrente con la salida a bolsa nos ha permitido reducir la deuda neta un 28% hasta los 723 millones de euros, con un coste medio de la misma al cierre del ejercicio del 4% y un ratio de deuda neta sobre EBITDA de 4,6 veces, que es un apalancamiento muy inferior al de otras compañías de nuestro sector y al objetivo que tiene la Compañía.

Financiación de Serrezuela

Otro hito importante en el año al que me quería referir es la consecución de la financiación de Serrezuela Solar, que cerramos el pasado mes de diciembre.

El acuerdo alcanzado con un sindicato de 4 bancos y el Banco Europeo de Inversiones, nos permitió endeudar este activo hasta los 185 millones de euros con unas condiciones muy ventajosas para la Compañía. El plazo de la financiación es de 16 años y el coste total una vez incluidas las coberturas está en el entorno del 2,4%

Primera Adquisición

La financiación de Serrezuela nos ha ayudado a acometer nuestra primera adquisición el pasado mes de marzo.

El crecimiento es uno de los dos pilares de la estrategia de la compañía. Es el vehículo para hacer crecer el dividendo por acción, mediante la adquisición de activos que generen valor y flujos de caja adicionales.

El primer ejemplo de nuestra estrategia de crecimiento ha sido la compra de Extresol 2 y Extresol 3, dos plantas termosolares de tecnología cilindro parabólico de 49,9 MW de potencia cada una. Están situadas en Badajoz, y anexas a Extresol 1, y ya estaban siendo gestionadas por nuestro equipo, con lo que no son ajenas a nuestro modelo de operaciones. En 2015 su producción conjunta fue de 272 GWh, registrando unos ingresos de 78 millones y un EBITDA de 53 millones de euros. Ambas plantas generarán en promedio durante los próximos años 12,5 millones de euros de CAFD anuales.

En su adquisición hemos desembolsado un total de 118,7 millones de euros por el 100% de los fondos propios y la deuda subordinada de ambas plantas, un precio que consideramos muy atractivo y que supone una tasa interna de retorno para el accionista elevada y una rentabilidad de caja, *cash yield* en terminología anglosajona, del 10,5%.

La incorporación de estas dos plantas al Grupo Saeta Yield tiene ventajas importantes entre las que me gustaría destacar cuatro de ellas. Por un lado, nos ha permitido incrementar el objetivo de CAFD recurrente y del dividendo en un 7,7%; en segundo lugar, reduce el riesgo del portafolio pues diversifica las fuentes de generación de caja y minora la exposición a la remuneración proveniente del mercado eléctrico; en tercer lugar, y gracias a su estructura impositiva, nos permite retrasar el pago de impuestos del Grupo en dos años hasta 2024. Por último, nos ha permitido demostrar la importancia y la efectividad de nuestro Acuerdo de Derecho de Primera Oferta, RoFO según sus siglas en inglés, con Bow Power.

Como todos ustedes saben, Bow Power es la filial de ACS y GIP para el desarrollo de activos energéticos, que comenzó su andadura hace unos meses y que supone un aliado inestimable para el desarrollo de nuestro modelo de negocio.

Bow Power se centra en la parte inicial de la cadena de valor en nuestra industria, desarrollando y construyendo activos que posteriormente, serán susceptibles de ser adquiridos a precios de mercado por Saeta Yield para alimentar nuestro crecimiento. Este círculo virtuoso permite a ambas compañías maximizar el valor de sus actividades y ser extremadamente competitivos.

Dividendos

Hasta el día de hoy hemos repartido un total de 79 céntimos por acción, 61 céntimos correspondientes al año 2015 y 18 céntimos al primer pago correspondiente al 2016. Estas cifras, que además se reparten con cargo a la prima de emisión, lo que tiene claras ventajas fiscales al no soportar retención, nos sitúan como una de las compañías de la bolsa española más rentables en términos de rentabilidad por dividendos. Al precio actual de las acciones, y en términos recurrentes, la rentabilidad por dividendo de Saeta Yield es del 8,6%.

Distribuir un dividendo creciente es uno de nuestros objetivos esenciales y nuestra estrategia está orientada a ello. Después de la primera adquisición de activos hemos incrementado el dividendo anual de la Compañía de los 57 millones comunicados en el momento de la salida a bolsa, hasta los 61,4 millones de euros anuales, equivalentes a 75 céntimos de euro por acción al año, que hemos comunicado el pasado mes de febrero tras la operación de adquisición de Extresol 2 y Extresol 3.

Modelo de Gobierno Corporativo

Antes señalaba que una de las principales fortalezas de Saeta Yield es un eficiente modelo de Gobierno Corporativo. A este respecto en 2015 nos hemos dotado de un Consejo de Administración compuesto por reconocidos profesionales, con una mayoría de miembros independientes.

En 2015 hemos avanzado de forma decisiva en la definición y aprobación de las políticas de la compañía, claves para que todo el engranaje funcione.

Igualmente hemos puesto en funcionamiento el departamento de Auditoría Interna y la unidad de Cumplimiento, dos órganos que garantizan la adecuada y eficaz aplicación de los sistemas de control de riesgos y las políticas de la compañía.

Me gustaría destacar el enorme esfuerzo que hemos dedicado en el año pasado en la definición y puesta en funcionamiento de nuestro sistema de gestión de riesgos. Dicho sistema, basado en la metodología de las tres líneas de defensa conforme a los estándares internacionales, influencia toda la toma de decisiones y por lo tanto, el desarrollo de nuestra estrategia a medio y largo plazo.

Un claro ejemplo de nuestra política de Gobierno Corporativo lo encontramos en la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3, donde hemos puesto en funcionamiento uno de los mecanismos del Consejo de Administración, referente a las operaciones vinculadas con el Grupo ACS y Bow Power.

Primero, los consejeros dominicales en representación de ACS y GIP no intervinieron ni en el proceso de evaluación, para el que se contó con el apoyo de consultoras externas de primer nivel, ni por supuesto en la votación.

En segundo lugar, el Consejo requirió la opinión de un banco independiente, que realizó un análisis de la operación y expresó su conformidad con la misma. Este proceso con varias etapas de control es clave para reafirmar nuestro compromiso con un Gobierno Corporativo excelente, que respete los derechos de todos los accionistas y que garantice una adecuada asignación de valor en las operaciones vinculadas.

Por último, en 2015 hemos aprobado la Política de Responsabilidad Corporativa del Grupo. Ésta gira alrededor de varios compromisos adquiridos de forma voluntaria, centrados en fomentar la sostenibilidad creando valor de forma recurrente para todos los grupos de interés con los que se relaciona la compañía.

Hoy mismo hemos publicado en nuestra página web el Informe Integrado de Saeta Yield para el año 2015, y en él se incluyen las principales actuaciones a este respecto en los últimos meses.

2016 y Perspectivas futuras

Para terminar con mi intervención de hoy permítanme dedicarle unos minutos al año en curso y a nuestros objetivos a corto y medio plazo.

Este año 2016 ha comenzado con unos precios de la electricidad en el mercado mayorista que se sitúan un 30% por debajo de los registrados en 2015.

Esta caída se explica por la elevada generación hidráulica y eólica en los primeros meses del año que siempre presionan el precio del mercado a la baja, así como por el menor precio de las materias primas.

Esta reducción del precio nos está afectando en la parte de nuestros ingresos expuesta al mercado, que supone, como he indicado antes, en torno a un cuarto del total. Aun así, para ver como finalizamos el año tenemos que esperar a ver la evolución de los precios de los meses de verano, ya que suelen incrementar la media del año.

No obstante, esta reducción de ingresos no se trasladará íntegra a nuestros resultados, gracias principalmente a iniciativas de control de costes y a cobros regulatorios de ejercicios anteriores.

En cualquier caso, esta es una situación transitoria, ya que nuestros ingresos se benefician de los mecanismos regulatorios que reducen estos impactos al corto plazo. La cobertura que da la propia regulación permite mantener la previsión de CAFD recurrente a medio y largo plazo, por ello, el Consejo de Administración refrendó el pasado mayo el compromiso de distribución de dividendos.

Desde Saeta Yield afrontamos los próximos meses con muy buenas perspectivas. Creo que los cimientos de la economía española son sólidos, y las expectativas de los principales organismos así lo confirman, con un incremento esperado del producto interior bruto para los años 2016 y 2017 entre el 2% y 3% dependiendo de la fuente utilizada.

El consumo privado y la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo están ayudando a esta buena evolución, que esperemos en los próximos meses se concrete en un incremento del empleo significativo.

El crecimiento de la demanda eléctrica empieza también a consolidarse, si bien es cierto que con menor intensidad que el PIB como consecuencia de las medidas de eficiencia energética adoptadas tanto en la industria como en las familias españolas. El año 2015 acabó con un crecimiento de la demanda del 1,9% y para los años 2016 y 2017 la CNMC estima un crecimiento de la misma del 1,7% anual.

No me gustaría dejar de señalar la Cumbre de Cambio Climático celebrada en París el diciembre pasado. En las medidas acordadas por los 196 países que participaron, el impulso a las fuentes de generación eléctrica renovable juega un papel esencial. Para cumplir con los objetivos acordados hasta el 2040 se requerirá de una inversión significativa, con lo que las oportunidades para desarrollar nuestra estrategia de crecimiento con la incorporación de nuevos activos de este tipo va a ser creciente en los próximos años.

Hace un año en mi intervención les detallaba los cambios regulatorios que se habían producido en el mercado eléctrico, que tanto habían impactado al sector de las energías renovables. También les señalaba la importancia de la evolución del déficit de tarifa tras dichos cambios y sus primeras cifras positivas. Hoy vemos que esta situación de superávit se ha confirmado en el entorno de 500 millones de euros al año tanto en 2014, como lo esperado en 2015. Según las primeras estimaciones de la CNMC, 2016 seguirá por la misma senda positiva. Esta situación refuerza la solidez del marco regulatorio, y nos reafirma en nuestra opinión de que la rentabilidad razonable de los activos renovables se mantendrá estable si el balance económico del Sistema se mantiene en el terreno positivo.

Quiero reseñar en este ámbito que a finales de 2016 entra en funcionamiento el primer mecanismo de actualización de los parámetros retributivos, al cumplirse el primer semi-periodo de 3 años de vida de la nueva regulación. Esto significa que a finales de año se definirá una nueva senda de precios de mercado para los años 2017, 2018 y 2019 basada en las cotizaciones del mercado a plazo y, en función a ésta, se recalcularan las retribuciones reguladas de nuestras plantas. Como antes señalábamos, la presumible evolución de los precios de la electricidad hace esperar que la componente de mercado bajará, mientras que las retribuciones reguladas aumentarán compensándose unas con otras. Así, nuestros ingresos totales en 2017 aumentaran frente a los de 2016 para volver a niveles tales que nos permitan mantener la rentabilidad razonable comprometida por la regulación.

Esta es una muy buena noticia para Saeta Yield, ya que permitirá refrendar nuestra reducida exposición al componente de mercado, confirmará a los analistas e inversores que la regulación preserva el carácter recurrente de los ingresos generados por nuestros activos y reducirá el riesgo percibido de la compañía.

En términos estratégicos y de crecimiento, en los próximos 18 meses pretendemos invertir nuestra liquidez disponible en la compra de nuevos activos, principalmente de la cartera de activos RoFO, que incrementen el valor de nuestros accionistas.

A cierre del primer trimestre del año 2016, disponemos de un efectivo total de 328 millones de euros, una cantidad que nos permitirá afrontar nuestra estrategia de crecimiento en los próximos meses, incrementando significativamente el tamaño de Saeta Yield, expandiéndonos a Latinoamérica, a través de la que presumiblemente será nuestra próxima adquisición RoFO en Oaxaca, México, y a Europa.

Nuestro compromiso con todos ustedes es continuar por esta senda, operando de forma excelente nuestras instalaciones y realizando adquisiciones aditivas en términos de valor y caja, para que los dividendos por acción de Saeta Yield crezcan en los próximos años de forma significativa.

Conclusión

Para concluir, quiero manifestarles mi absoluto convencimiento de que estamos en el buen camino estratégico y operativo. El año y medio transcurrido desde nuestra creación nos ha permitido mostrar al mercado un proyecto empresarial en el que la rentabilidad por dividendo y la creación de valor recurrente mediante un crecimiento aditivo forman parte del ADN de la compañía.

Nuestra solidez financiera, nuestra excelencia y eficiencia operativa, la calidad de nuestros activos, la diversificación de ingresos, un equipo profesional absolutamente comprometido con la compañía y un sistema de gobierno corporativo transparente, para evitar cualquier tipo de conflicto de interés, son fortalezas que ya hoy están empezando a marcar la diferencias.

En los próximos 18 meses avanzaremos en nuestra estrategia de crecimiento rentable que hemos compartido con el mercado y con todos ustedes, nuestros accionistas. Tenemos oportunidades de crecimiento claras y alcanzables, los fondos y la liquidez necesaria para acometerlas, y un modelo de negocio que fomenta la rentabilidad total para nuestros accionistas sostenible a largo plazo.

Por tanto, confío en verles el próximo año para confirmar nuestras positivas previsiones y seguir compartiendo con todos ustedes este proyecto tan ilusionante. Muchas gracias.