



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 9M16
(ENERO - SEPTIEMBRE)**

10 de noviembre de 2016

Índice

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

1. Principales magnitudes

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	9M15	9M16	Var. %
Capacidad instalada	MW	689	789	+14,5%
Producción eléctrica	GWh	1.153	1.424	+23,5%
Precio medio aritmético de mercado	€/MWh	49,9	34,0	-32,0%
Ingresos de Explotación	M€	174,4	213,4	+22,3%
EBITDA	M€	125,0	151,5	+21,2%
Márgen		71,7%	71,0%	-0,6 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	8,0	21,0	+162,0%
Flujo de caja activos operativos	M€	69,2	61,7	-10,9%
Dividendos pagados	M€	20,9	44,0	+110,0%
Deuda Neta (Dic15 vs. Sep16)	M€	722,9	1.179,2	+63,1%

- En marzo de 2016 Saeta Yield completó de forma exitosa su primera compra de activos con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3, con lo que su capacidad instalada se situó en 789 MW en España, mientras que el CAFD recurrente y el dividendo recurrente anual³ crecen hasta los 68,2 M€ y los 61,4 M€ respectivamente.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en el periodo han aumentado un 22% y un 21% respectivamente, afectados de forma positiva por la consolidación de Extresol 2 y 3, el aumento de electricidad producida y la contabilización de los derechos regulatorios que Saeta Yield ha devengado fruto del mecanismo regulatorio de bandas de precios. Este último efecto se produce como consecuencia de la caída significativa experimentada por el precio de la electricidad en el mercado mayorista.
- En los primeros nueve meses de 2016 la compañía pagó 44 M€ de dividendos, equivalentes a 0,54 euros por acción⁴, correspondientes a tres pagos: cuarto trimestre de 2015 y primero y segundo de 2016. Asimismo, Saeta Yield pagará su próximo dividendo trimestral el 30 de noviembre de 2016, por una cuantía de 15,35 M€ (equivalente a 0,1882 € por acción).
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.179 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA⁵ de 5,7x. El coste medio de la misma asciende a un 4,4%.

1 Los datos operativos y financieros incluyen la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde el 22 de marzo de 2016. Este pie de página es aplicable a todo el documento.

2 Ver apartado 6 para obtener la descripción de las principales medidas alternativas de rendimiento

3 Dividendo anual esperado de acuerdo a la política de dividendos vigente. El Consejo de Administración podrá modificar esta política si lo considerase oportuno.

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

5 Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.

2. Acontecimientos significativos

- El 22 de marzo de 2016 Saeta Yield cerró e hizo efectiva la adquisición de un 100% de las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 a Bow Power, la compañía de desarrollo resultado de la alianza del Grupo ACS y Global Infrastructure Partners, por un valor del equity de 118 M€.

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

En términos recurrentes, el flujo de caja disponible para su distribución (CAFD), antes de la financiación de la compra, ascendía a 12,5 M€, lo que supone un *cash yield* de la transacción en el entorno del 10,5%. Tras la adquisición, el CAFD recurrente esperado de Saeta Yield asciende a 68,2 M€ después de la asignación de los costes de financiación de la compra. Las plantas consolidan contablemente desde la fecha de su adquisición.

- El 22 de marzo de 2016 Saeta Yield hizo efectivo el aumento del 7,7% del dividendo de 2016, hasta los 61,4 M€ al año. Esta cantidad se abonará en cuatro pagos trimestrales, de acuerdo a la política de dividendos de la compañía.
- El 27 de Julio de 2016, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Opciones sobre Acciones 2016 para directivos del Grupo Saeta por un total de 470.000 acciones, dicho sistema de retribución fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2016.
- Referente a las distribuciones de dividendos de Saeta Yield:
 - El 25 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el último pago trimestral de dividendos del año 2015 (correspondiente al 4T), que supone el abono contra la prima de emisión de 14,25 M€ (0,1747 euros por acción). Este fue abonado el día 3 de marzo de 2016
 - El 11 de mayo de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el primer pago trimestral de dividendos del año 2016⁶, que supone el abono contra la prima de emisión de 14,37 M€ (0,1762 euros por acción). Este fue abonado el día 1 de junio de 2016.
 - El 27 de julio de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el segundo pago trimestral de dividendos del año 2016, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Este ha sido abonado el día 29 de agosto de 2016.
 - El 10 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el tercer pago trimestral de dividendos del año 2016, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Este se abonara el día 30 de noviembre de 2016 (fecha exdate el 28 de noviembre).

⁶ El dividendo del primer trimestre de 2016 se ha prorrateado de acuerdo a la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 (desde el 22 de marzo)

3. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	9M15	9M16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
Ingresos de explotación	174,4	213,4	+22,3%	61,1	84,8	+38,9%
Gastos de personal	-1,5	-1,7	+9,9%	-0,8	-0,6	-29,5%
Otros gastos de explotación	-47,9	-60,1	+25,5%	-14,5	-21,6	+49,6%
EBITDA	125,0	151,5	+21,2%	45,8	62,6	+36,6%
Dotación amortización	-59,5	-71,8	+20,7%	-20,6	-25,7	+24,9%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
EBIT	65,5	79,7	+21,7%	25,2	36,9	+46,0%
Ingresos financieros	0,4	0,2	-57,6%	0,1	0,0	-58,2%
Gastos financieros	-62,7	-50,3	-19,8%	-11,5	-18,8	+63,5%
Variación de valor de instrumentos financieros	0,0	-0,7	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado antes de impuestos	3,2	28,9	n.a.	13,8	18,1	+31,0%
Impuesto sobre sociedades	4,8	-7,8	n.a.	1,0	-5,3	n.a.
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8,0	21,0	+162,0%	14,9	12,9	-13,5%

3.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 1.424 GWh de electricidad, un 24% más que en el mismo periodo de 2015.

Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	150	250	+66,7%
Producción eléctrica (GWh)	761	829	+9,0%	392	595	+51,7%
Precio de Mercado (€/MWh)	49,9	34,0	-32,0%	49,9	34,0	-32,0%
Apuntamiento	89,3%	86,1%	-3,2 p.p	103,5%	107,0%	+3,5 p.p
Precio obtenido (€/MWh)	44,6	29,2	-34,4%	51,7	36,4	-29,7%

Los activos eólicos han tenido una producción de 829 GWh con una disponibilidad media del 98,5%. La producción ha sido superior a la del año pasado debido a un mayor recurso eólico en los primeros meses del año y durante los meses de julio y agosto.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 595 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 109,7%⁷. El aumento experimentado en la producción se debe principalmente a la contribución de Extresol 2 y Extresol 3.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en los primeros nueve meses de 2016 ha disminuido de forma significativa hasta los 34,0 €/MWh (frente a 49,9 €/MWh en 9M15). Este precio es consecuencia de la elevada producción eólica e hidráulica así como los menores precios de los combustibles fósiles.

Debido a este escenario de precios bajos, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio en la regulación de las energías renovables en España⁸, Saeta Yield ha contabilizado en sus ingresos un derecho regulatorio para la Compañía de 9,4 M€. Este derecho regulatorio se cobrará a lo largo de la vida de los proyectos.

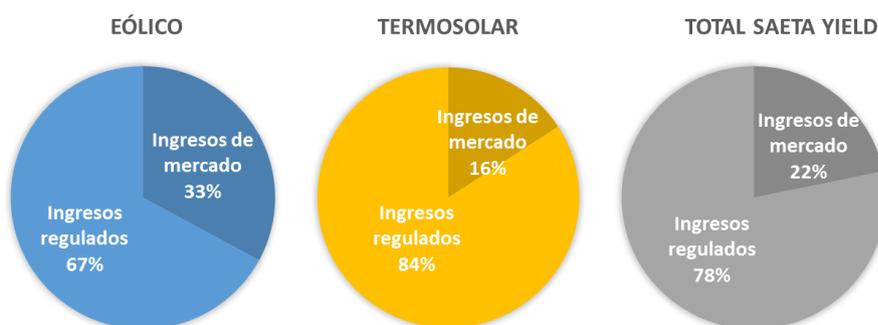
⁷ El ratio de rendimiento de las plantas se define como la producción real de la planta respecto a lo esperado teóricamente según las condiciones meteorológicas que se han dado.

⁸ De acuerdo a la regulación, la exposición máxima al riesgo de precio de mercado es de 6 €/MWh frente al precio previsto por la regulación. (49,75 €/MWh en 2016)

3.2. Ingresos de explotación

En los primeros nueve meses de 2016 Saeta Yield alcanzó un ingreso de 213 M€, lo que supone un aumento del 22% frente a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento proviene de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3. Los ingresos se distribuyen en una contribución de los activos eólicos de un 35% y una contribución termosolar de un 65%.

Ingresos y EBITDA <i>Desglose por tecnología. Excl. Corporación</i> (M€)	Eólica			Termosolar		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
Ingresos de Explotación	77,8	74,3	-4,5%	95,9	137,9	+43,8%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	45%	35%	0,0%	55%	65%	0,0%
EBITDA	56,4	52,4	-7,1%	72,4	99,2	+37,1%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	44%	35%		56%	65%	



3.3. Resultados operativos

El EBITDA alcanzó los 152 M€, una cifra un 21% mayor que la contabilizada en el año anterior. El EBITDA se ve afectado negativamente por los bajos precios en el mercado mayorista, parcialmente compensados por el esquema de bandas de precios regulados antes descrito. Asimismo los costes de estructura de la Holding son ligeramente mayores. Estos efectos negativos son compensados por la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde su adquisición el 22 de marzo.

El EBIT alcanzó los 80 M€, e incluye 72 M€ de amortización de activos, que es significativamente mayor que la registrada el año pasado después de la incorporación de las dos plantas termosolares.

3.4. Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -50 M€ frente a -63 M€ en 2015. La mejora frente a las cifras del año pasado se debe principalmente a los costes extraordinarios como consecuencia de la reestructuración de contratos de derivados que tuvo lugar concurrentemente con la oferta pública de venta de las acciones de la Compañía. Estos ascendieron a 26 M€ de gastos extraordinarios antes de impuestos (19 M€ netos), íntegramente registrados en la cuenta de resultados el año pasado.

Sin considerar estos gastos financieros extraordinarios en 2015, los costes financieros aumentan después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 y por la nueva financiación de Serrezuela.

3.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante a septiembre de 2016 asciende a 21 M€. En 2015 esta cifra fue de 8 M€ e incluía los 26 M€ de costes financieros extraordinarios brutos antes descritos (19 M€ netos). Sin este efecto, el resultado atribuido a la sociedad dominante el año pasado hubiese ascendido a 27 M€. La reducción en 2016 frente a 2015, en términos comparables, viene derivada principalmente por la caída de los ingresos debido a los bajos precios eléctricos y al aumento de las amortizaciones y los gastos financieros.

4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2015	30/09/2016	Var. %
Activo no corriente	1.407,5	1.936,5	+37,6%
Inmovilizado intangible	0,2	0,2	+18,9%
Inmovilizado material	1.337,8	1.815,4	+35,7%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,3	1,2	n.a.
Inversiones contab. por el metodo de la participación	0,0	12,9	n.a.
Activos financieros a largo plazo	7,1	12,7	+80,4%
Activos por impuesto diferido	61,2	94,1	+53,8%
Activo corriente	244,3	310,3	+27,0%
Existencias	0,5	0,3	-36,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58,0	77,8	+34,1%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	2,2	0,3	-85,1%
Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)	45,2	65,6	+45,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138,4	166,3	+20,1%
TOTAL ACTIVO	1.651,8	2.246,8	+36,0%
Patrimonio Neto	570,5	539,4	-5,4%
Capital	81,6	81,6	-0,0%
Prima de emisión	696,4	652,4	-6,3%
Otras reservas	-127,9	-111,8	-12,6%
Resultado del ejercicio	16,1	21,0	n.a.
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-95,6	-103,8	+8,5%
Pasivo no corriente	965,2	1.523,2	+57,8%
Financiación proyectos a lp	848,2	1.309,1	+54,3%
Acreedores por instrumentos financieros a lp	80,6	151,3	+87,7%
Pasivos por impuesto diferido	36,4	62,7	+72,5%
Pasivo corriente	116,0	184,2	+58,7%
Financiación proyectos a cp	58,3	101,9	+74,8%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	22,5	36,5	+62,5%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,1	0,0	n.a.
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35,1	45,7	+30,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.651,8	2.246,8	+36,0%

4.1. Activos y liquidez

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.247 M€, donde destaca el inmovilizado material, correspondiente a los activos de generación de energía, con un valor neto de 1.815 M€ (81% del total del activo). Después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 esta partida ha aumentado un 36%.

La cuenta de efectivo⁹ de 166 M€, junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€ y los fondos no dispuestos en la financiación de Serrezuela, de cerca de 73 M€ netos de la dotación de la cuenta de reserva, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a una cifra próxima a los 319 M€.

⁹ En la cuenta de otros activos financieros a corto plazo se incluye la cuenta de reserva del servicio de la deuda (CRSD), que asciende a 62 M€.

4.2. Endeudamiento neto

Apalancamiento (M€)	31/12/2015	30/09/2016	Var. %
Deuda Bruta	906,6	1.411,1	+55,7%
Financiación de proyectos a lp	848,2	1.309,1	+54,3%
Financiación de proyectos a cp	58,3	101,9	+74,8%
Caja y equivalentes	183,6	231,8	+26,3%
Caja y equivalentes	138,4	166,3	+20,1%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	40,8	62,2	+52,4%
Otros activos financieros a corto plazo	4,4	3,4	-23,2%
DEUDA NETA	722,9	1.179,2	+63,1%
Deuda Neta / EBITDA	4,6x	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 1.179 M€ (frente a 723 M€ al final de 2015). El incremento se produce como consecuencia de la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 por 118 M€ y por la deuda de ambas plantas, consolidadas desde el 22 de marzo. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA (pro forma¹⁰) 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 14 años. 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.

El coste medio de la deuda asciende a un 4,4%. Durante el periodo se ha procedido a ampliar las coberturas de tipo de interés en varios de los proyectos del Grupo.

4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 539 M€, frente a 571 M€ al final de 2015. La reducción de la cifra total se debe principalmente a las distribuciones de dividendos con cargo a prima de emisión efectuadas.

¹⁰ Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	6M16	6M16 Extraord. (1)	6M16 Activos Operativos	6M15	6M15 Extraord. (2)	6M15 Activos Operativos
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	112,2	0,0	112,2	81,4	-14,5	95,9
1. EBITDA	151,5	0,0	151,5	125,0	0,0	125,0
2. Cambios en el capital circulante	-4,8	0,0	-4,8	-16,8	-14,5	-2,3
a) Existencias	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	9,0	0,0	9,0	5,3	0,0	5,3
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-2,8	0,0	-2,8	-20,8	-14,5	-6,3
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	-11,1	0,0	-11,1	-1,6	0,0	-1,6
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-34,5	0,0	-34,5	-26,7	0,0	-26,7
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-34,7	0,0	-34,7	-25,6	0,0	-25,6
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	0,3	0,0	0,3	-1,2	0,0	-1,2
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-89,7	-90,4	0,8	8,6	0,0	8,6
5. Inversiones	-90,4	-90,4	0,0	-0,6	0,0	-0,6
6. Desinversiones	0,8	0,0	0,8	9,2	0,0	9,2
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5,3	100,6	-95,3	12,1	68,2	-56,1
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	0,0	0,0	0,0	200,1	200,1	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	103,6	103,6	0,0	65,3	65,3	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-54,3	-3,1	-51,3	-232,5	-197,2	-35,3
10. Pagos de dividendos	-44,0	0,0	-44,0	-20,9	0,0	-20,9
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	27,8	10,1	17,7	102,1	53,7	48,4
Flujo de caja Activos operativos			61,7			69,2

(1) Relacionados con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela.

(2) Relacionadas con las operaciones concurrentes con la salida a bolsa: ampliación de capital, repago de deuda, reestructuración de contratos de cobertura de tipo de interés, liquidación de cuentas intragrupo y contribución de caja.

Saeta Yield en el periodo ha generado un flujo de caja de 72 M€ antes del pago de dividendos, de los cuales 62 M€ corresponden al flujo de caja de los activos operativos y 10 M€ son el resultado de actividades de financiación y las adquisiciones del periodo, en este caso los 118 M€ pagados por Extresol 2 y Extresol 3, los 26 M€ de caja consolidada de ambas plantas en el momento de su adquisición y la financiación de Serrezuela de 101 M€ (netos de pagos de formalización de deudas).

Por conceptos en el flujo de caja de los activos operativos, los flujos de efectivo de las actividades de explotación crecen significativamente gracias a un mayor EBITDA en 2016 después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3. Es importante reseñar que en la cifra de flujos de caja de las actividades de explotación no se incluye la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 entre el 1 de enero y el 22 de marzo, previa a su adquisición, que ascendió a cerca de 8 M€. En los primeros nueve meses de 2016 la variación de capital circulante incluye el efecto positivo del cobro de las retribuciones reguladas de Serrezuela del año 2013 y en sentido negativo el incremento de la cuenta a cobrar por el derecho regulatorio devengado.

En 2016 se ha abonado una cifra mayor de intereses después de la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela, comparada con la de 2015. Mientras que en 2016 las desdotaciones de cuenta de reserva contribuyen con 0,8 M€ de caja, en 2015 se registró la desdotación de 9,2 M€, un impacto positivo en términos de caja único en dicho año. También en 2016 se han realizado pagos del principal de la deuda por casi 51 M€, frente a los 35 M€ del año 2015. Por último, en 2016 se han abonado 23 M€ más de dividendos que en el mismo periodo del año pasado.

6. Medidas alternativas de rendimiento

Saeta Yield presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento para proporcionar información adicional y comparable, que facilite la evaluación del rendimiento del Grupo.

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
EBITDA 15 (proforma)	Calculado como el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.
Coste medio de la deuda	Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto.
CAFD (Flujo de caja disponible para su distribución)	Aumento / disminución de efectivo en el periodo + Pago por dividendos
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de caja relacionadas con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela Solar en 2016 y de las operaciones concurrentes con la salida a bolsa en 2015.
CAFD de Activos Operativos o Flujo de Caja de los activos operativos	Resto de partidas de variación de caja no incluidas en el apartado anterior.
CAFD Recurrente	Atendiendo al promedio de tres años completo de contribución de todos los activos que componen la estructura actual de Saeta Yield. Esta contribución se calcula empleando los ingresos según el escenario regulatorio (tanto en términos de precios de mercado como de retribuciones reguladas), una estructura de costes constante según los parámetros establecidos en el folleto de salida a bolsa depositado en la CNMV, el servicio de la deuda de los activos de la estructura actual (excluyendo el tramo no dispuesto de Serrezuela Solar) así como las hipótesis establecidas en el folleto de salida a bolsa depositado en la CNMV en términos de flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación, cobros y pagos por impuestos sobre beneficios y cambios en el capital circulante.
Dividendo recurrente anual	Según la política de dividendo actual, Saeta Yield abona el 90% del CAFD recurrente anual.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros

Informe de Resultados 9M16

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.

Para contactar con el departamento de IR de Saeta Yield:

ir@saetayield.com