



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 3M16
(ENERO - MARZO)**

12 de mayo de 2016

Índice

1.	Principales magnitudes	3
2.	Acontecimientos significativos	4
3.	Cuenta de resultados consolidados	5
3.1.	Ingresos de explotación	5
3.2.	Resultados operativos	6
3.3.	Resultados financieros.....	6
3.4.	Resultado neto atribuible.....	6
4.	Balance de situación consolidado	7
4.1.	Activos	7
4.2.	Endeudamiento neto	8
4.3.	Patrimonio neto	8
5.	Estado de flujos de efectivo consolidado	9

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 gestión. Cifras no auditadas.

Principales Magnitudes	Unidades	3M15	3M16	Var. %
Capacidad instalada	MW	689	789	+14,5%
Producción eléctrica	GWh	405	426	+5,2%
Precio medio aritmético de mercado	€/MWh	45,8	30,6	-33,1%
Ingresos de Explotación	€m	53,9	49,4	-8,4%
EBITDA	€m	37,1	30,8	-17,0%
Márgen		68,7%	62,2%	-6,4 p.p
Beneficio neto atribuible	€m	-14,0	-1,3	-90,8%
Flujo Caja Activos Operativos	€m	24,5	37,9	+54,5%
Dividendos pagados	€m	0,0	14,3	
Deuda Neta (vs. Dic15)	€m	722,9	1.212,0	+67,7%

- Saeta Yield ha completado de forma exitosa su primera compra de activos con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3, lo que permite al Grupo incrementar su capacidad instalada hasta los 789 MW en España, el CAFD² recurrente hasta los 68,2 M€ y su dividendo anual hasta los 61,4 M€.
- Hasta el mes de marzo, la electricidad producida ha sido un 5% mayor que la registrada en el mismo periodo del año anterior. Esta cifra incluye la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 de 10 días.
- En este periodo el precio de la electricidad en el mercado mayorista ha experimentado una caída significativa, principalmente como consecuencia de la elevada producción eólica e hidráulica, así como los bajos precios de las materias primas. Estos precios hacen que los ingresos disminuyan un 8%, comparados con los del primer trimestre de 2015.
- El EBITDA se ve afectado por la caída en los ingresos y el incremento en los costes de estructura de la matriz, mientras que en sentido contrario los costes operativos en las plantas disminuyen. En términos comparativos, es importante resaltar que los datos de 2015 incluyen una condonación extraordinaria de costes de mantenimiento que se llevó a cabo en enero. En este trimestre los bajos precios de mercado han generado un derecho regulatorio de aproximadamente 1 M€, no contabilizados en los estados financieros de Saeta Yield.
- En 2016 la compañía ha pagado 14 M€ de dividendos, equivalentes a 0,1747 euros por acción³, correspondientes al pago de dividendos del cuarto trimestre de 2015. Esta cifra supone el cumplimiento del compromiso de la compañía con sus accionistas para el año 2015⁴. Para el año 2016 el Consejo de Administración aprobó un incremento del dividendo del 7,7%, hasta los 61,4 M€ anuales, después de la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3.
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.212 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA del 2015⁵ de 5,8x.

1 Los datos operativos y los Estados Financieros Consolidados incluyen la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde el 22 de marzo de 2016 (10 días). Este pie de página es aplicable a todo el documento.

2 CAFD: *Cash Available for Distribution*, Caja disponible para su distribución (después del pago de intereses y principal de la deuda)

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

4 En línea con el compromiso adquirido en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield de repartir 57 M€ en 2015 (prorrata).

5 Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año: una cifra total de 209 M€.

2. Acontecimientos significativos

- El Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el 25 de febrero de 2016 la distribución de 14,25 M€ (0,1747 euros por acción) como dividendo con cargo a la prima de emisión. Este dividendo se abonó el 3 de marzo de 2016, y se corresponde con el pago del 4T del 2015.
- 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 119 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, anexas a Extresol 1, una planta que forma parte de la cartera de activos del Grupo. Las plantas en 2015 han contabilizado conjuntamente 78 M€ de ingresos y 53 M€ de EBITDA.

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

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

- El 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 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 será abonado el día 1 de junio de 2016 (lo que supone una fecha ex dividendo del 27 de mayo). En España no se aplican retenciones fiscales a las distribuciones de prima de emisión.

⁶ El dividendo del primer trimestre 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)	3M15	3M16	Var. %
Ingresos de explotación	53,9	49,4	-8,4%
Gastos de personal	-0,2	-0,3	+47,2%
Otros gastos de explotación	-16,7	-18,3	+10,0%
EBITDA	37,1	30,8	-17,0%
Dotación amortización	-19,2	-19,9	+3,6%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.
EBIT	17,8	10,8	-39,2%
Ingresos financieros	0,2	0,0	-77,9%
Gastos financieros	-38,8	-12,7	-67,3%
Resultado antes de impuestos	-20,8	-1,8	-91,2%
Impuesto sobre sociedades	6,8	0,5	-92,1%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-14,0	-1,3	-90,8%

3.1. Ingresos de explotación

Saeta Yield ha producido 426 GWh de electricidad, un 5% más que en 3M15.

Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	3M15	3M16	Var.	3M15	3M16	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	150	250	+66,7%
Producción eléctrica (GWh)	338	375	+10,9%	67	51	-23,7%
Precio de Mercado (€/MWh)	45,8	30,6	-33,1%	45,8	30,6	-33,1%
Apuntamiento	85,4%	82,4%	-3,1 p.p	100,4%	92,0%	-8,5 p.p
Precio obtenido (€/MWh)	39,1	29,8	-23,8%	44,8	28,1	-37,1%

Los activos eólicos han tenido una producción de 375 GWh con una disponibilidad media del 98,2%. La producción ha sido superior a la del año pasado debido a un mayor recurso eólico.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 51 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 110,4%⁷. En este caso la irradiación y por lo tanto la producción han sido menores que las registradas el año anterior.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en los primeros meses de 2016 ha disminuido de forma significativa hasta los 30,6 € por MWh (frente a 45,8 € por MWh en 3M15). Este precio es consecuencia de la elevada producción eólica e hidráulica así como los bajos precios de las materias primas.

Si este escenario de precios bajos se mantiene a lo largo del año, las bandas que limitan la exposición al precio en la regulación entrarían en funcionamiento, generando un derecho regulatorio para la Compañía de aproximadamente 1 M€ (no contabilizados en los estados financieros de Saeta Yield), que se incluiría en el recalcu de los parámetros de la regulación a finales de 2016. De acuerdo a la regulación, la exposición máxima al riesgo de precio de mercado es de 6 euros por MWh frente al precio de la regulación de 49,75 euros por MWh.

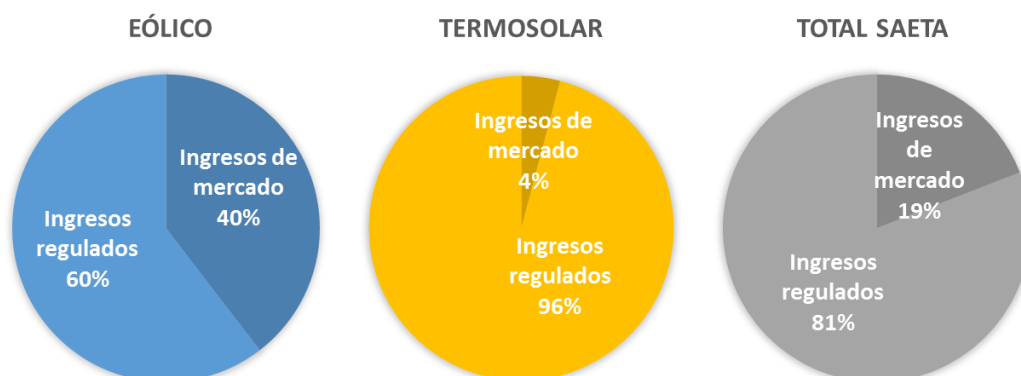
Saeta Yield alcanzó un ingreso de 49 M€, con una contribución de los activos eólicos de un 49% y una contribución termosolar de un 51%.

Los ingresos hasta marzo de 2016 han sido un 8% menores que los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al efecto del menor precio eléctrico, que se compensa de forma parcial por el incremento en la producción.

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.

Informe de Resultados 3M16 – Cifras no auditadas

Ingresos y EBITDA <i>Desglose por tecnología. Excl. Corporación</i> (€m)	Eólica			Termosolar		
	3M15	3M16	Var.	3M15	3M16	Var.
Ingresos de Explotación	27,9	24,2	-13,3%	25,9	25,0	-3,4%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	52%	49%	0,0%	48%	51%	0,0%
EBITDA	19,3	15,3	-20,7%	17,3	15,7	-9,2%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	53%	49%		47%	51%	



3.2. Resultados operativos

El EBITDA alcanzó los 31 M€, una cifra un 17% menor que la contabilizada en el año anterior. El EBITDA se ve afectado negativamente por la reducción de los ingresos y los mayores costes de estructura, mientras que las plantas reducen sus costes operativos. Adicionalmente, las cifras del año 2015 incluyen un impacto extraordinario de 3,4 M€ proveniente de la condonación de costes de operación y mantenimiento que se produjo en enero de 2015, previa a la salida a bolsa. El EBIT alcanzó los 11 M€, e incluye 20 M€ de amortización de activos.

3.3. Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -13 M€. La significativa mejora frente a las cifras del año pasado se debe a los costes extraordinarios en 2015, 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, íntegramente registrados en la cuenta de resultados el año pasado.

Sin considerar estos gastos financieros extraordinarios en 2015, el coste de la financiación se mantiene estable, gracias a un menor Euribor y a la reestructuración antes mencionada, que compensa el incremento derivado de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 (10 días), así como los costes de la nueva financiación de Serrezuela.

3.4. Resultado neto atribuible

El resultado neto consolidado atribuible a marzo de 2016 asciende a -1 M€. En 2015 el resultado neto fue de -14 M€, e incluía tanto la condonación de 3,4 M€ antes señalada como los 26 M€ de costes financieros extraordinarios. Sin estos efectos, el beneficio neto el año pasado hubiese ascendido a 2 M€. Esta reducción en términos comparables viene derivada principalmente por el menor EBITDA, antes descrito.

4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (€m)	31/12/2015	31/03/2016	Var. %
Activo no corriente	1.407,5	1.966,9	+39,7%
Inmovilizado intangible	0,2	0,2	+3,6%
Inmovilizado material	1.337,8	1.853,3	+38,5%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,3	1,3	+0,0%
Inversiones contab. por el metodo de la participación	0,0	14,8	n.a.
Activos financieros a largo plazo	7,1	2,4	-66,7%
Activos por impuesto diferido	61,2	95,1	+55,4%
Activo corriente	244,3	302,0	+23,6%
Existencias	0,5	0,4	-12,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58,0	61,1	+5,3%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	2,2	0,1	-95,3%
Activos financieros a corto plazo	45,2	70,3	+55,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138,4	170,1	+22,9%
TOTAL ACTIVO	1.651,8	2.268,9	+37,4%
Patrimonio Neto	570,5	544,5	-4,6%
Capital	81,6	81,6	+0,0%
Prima de emisión	696,4	682,1	-2,0%
Otras reservas	-127,9	-112,0	-12,4%
Resultado del ejercicio	16,1	-1,3	n.a.
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-95,6	-105,9	+10,8%
Pasivo no corriente	965,2	1.536,1	+59,1%
Financiación proyectos a lp	848,2	1.345,9	+58,7%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,0	0,0	+0,0%
Acreeedores por instrumentos financieros a lp	80,6	151,2	+87,6%
Pasivos por impuesto diferido	36,4	39,0	+7,1%
Pasivo corriente	116,0	188,3	+62,3%
Financiación proyectos a cp	58,3	106,5	+82,6%
Acreeedores por instrumentos financieros a cp	22,5	36,1	+60,3%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,1	0,0	n.a.
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	35,1	45,8	+30,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.651,8	2.268,9	+37,4%

4.1. Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 2.269 M€, donde destaca el inmovilizado material, correspondiente a los activos de generación de energía, con un valor de 1.853 M€ (82%). Después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 esta partida ha aumentado un 39%.

Dentro de los activos es importante destacar la cuenta de efectivo que asciende a 170 M€. Esta partida ha crecido sustancialmente gracias a la generación de caja en el periodo y por la consolidación de 26 M€ de caja existente en Extresol 2 y Extresol 3, después de su adquisición.

Esta posición de caja, 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 70 M€, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a una cifra próxima a los 320 M€.

4.2. Endeudamiento neto

Apalancamiento (€m)	31/12/2015	31/03/2016	Var. %
Deuda Bruta	906,6	1.452,4	+60,2%
Financiación de proyectos a lp	848,2	1.345,9	+58,7%
Financiación de proyectos a cp	58,3	106,5	+82,6%
Caja y equivalentes	183,6	240,4	+30,9%
Caja y equivalentes	138,4	170,1	+22,9%
Activos financieros a corto plazo	45,2	70,3	+55,5%
DEUDA NETA	722,9	1.212,0	+67,7%
Deuda Neta / EBITDA	4,6x	5,8x	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 1.212 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 119 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 en 2015 (pro forma⁸) de 5,8x.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield proviene de los contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso. La vida media de esta deuda es de 14 años. Por último, destacar que el 75% del saldo vivo de esta deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura.

El coste medio de la deuda asciende a un 4,4%.

4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 544 M€, frente a 571 M€ al final de 2015. La reducción de la cifra total se debe a la distribución de 14 M€ de prima de emisión efectuada, y a los 10 M€ de incremento de los ajustes por cambio de valor, debidos a los derivados de cobertura de la deuda de proyecto. Este ajuste negativo ha aumentado como consecuencia del menor Euribor.

⁸ Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año: una cifra total de 209 M€.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (€m)	3M16	3M16 Extraord. (1)	3M16 Activos Operativos	3M15	3M15 Extraord. (2)	3M15 Activos Operativos
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	47,0	0,0	47,0	17,5	-14,5	32,0
1. EBITDA	30,8	0,0	30,8	37,1	0,0	37,1
2. Cambios en el capital circulante	15,8	0,0	15,8	-11,9	-14,5	2,6
a) Existencias	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	19,3	0,0	19,3	7,8	0,0	7,8
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-3,1	0,0	-3,1	-19,8	-14,5	-5,3
d) Otros activos y pasivos corrientes	-0,4	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	0,4	0,0	0,4	-7,6	0,0	-7,6
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-1,6	0,0	-1,6	-7,6	0,0	-7,6
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	2,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-92,7	-92,5	-0,2	-0,6	0,0	-0,6
5. Inversiones	-92,7	-92,5	-0,2	-0,2	0,0	-0,2
6. Desinversiones	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	77,4	100,6	-23,1	61,3	68,2	-6,9
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	66,8	65,3	1,5
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-11,9	-3,1	-8,9	-205,6	-197,2	-8,4
10. Pagos de dividendos	-14,3	0,0	-14,3	0,0	0,0	0,0
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	31,7	8,0	23,6	78,2	53,7	24,5
Flujo de caja distribuible para su distribución (CAFD)	45,9	8,0	37,9	78,2	53,7	24,5

(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: repago de deuda, reestructuración de contratos de cobertura de tipo de interés, liquidación de cuentas intragrupo y contribución de caja.

Saeta Yield en 3M16 ha generado un flujo de caja de 46 M€ antes del pago de dividendos, de los cuales 38 M€ corresponden a activos operativos de la compañía y 8 M€ vienen del crecimiento y su financiación, incluyendo los 119 M€ pagados por los fondos propios de 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 (101 M€ netos de pagos de formalización de deudas).

Comparado con la cifra de 2015, el flujo de caja antes de dividendos de los activos operativos de 38 M€ es un 55% mayor que el registrado el año pasado. El menor EBITDA se compensa con el cobro extraordinario de derechos regulatorios de la CNMC de 2013. El servicio de la deuda en ambos años corresponde al pago de intereses y principal de enero en Al Andalus, siendo el de 2016 menor después de la reestructuración de los derivados en febrero de 2015, concurrente con la salida a bolsa.

La Compañía ha repartido en el periodo 14 M€ en dividendos a sus accionistas. Estos se han abonado contra la prima de emisión, con lo que no soportan retención fiscal en España.

Informe de Resultados 3M16 – Cifras no auditadas

AVISO LEGAL

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dichas cuentas se han preparado a partir de la contabilidad individual de Saeta Yield, S.A. y de las sociedades proyecto, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizarlas a los criterios establecidos en las NIIF. Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al periodo. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

La información y cualquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Saeta Yield, S.A. ni sus filiales ni sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Saeta Yield o de su dirección a la fecha de realización del mismo. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Saeta Yield, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de Saeta Yield S.A., en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Saeta Yield, S.A. y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Saeta Yield, S.A. ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

English Version



saetayield

**3M16 RESULTS REPORT
(JANUARY – MARCH)**

May 12th, 2016

Table of Contents

1.	Selected consolidated data.....	3
2.	Significant events	4
3.	Consolidated income statement.....	5
3.1.	Revenues	5
3.2.	Operating earnings	6
3.3.	Financial result	6
3.4.	Attributable net profit.....	6
4.	Consolidated balance sheet.....	7
4.1.	Assets	7
4.2.	Net debt.....	8
4.3.	Equity	8
5.	Consolidated cash flow statement	9

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

1. Selected consolidated data

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

Main figures	Units	3M15	3M16	Var. %
Installed capacity	MW	689	789	+14.5%
Electricity output	GWh	405	426	+5.2%
Average Market price	€/MWh	45.8	30.6	-33.1%
Total Revenues	€m	53.9	49.4	-8.4%
EBITDA	€m	37.1	30.8	-17.0%
Margin		68.7%	62.2%	-6.4 p.p
Attributable net result	€m	-14.0	-1.3	-90.8%
Cash Flow Op. Assets	€m	24.5	37.9	+54.5%
Dividends paid	€m	0.0	14.3	
Total net debt (vs. Dec15)	€m	722.9	1,212.0	+67.7%

- Saeta Yield completed successfully its first dropdown with the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3, which has allowed the Group to increase its installed capacity in Spain up to 789 MW, its recurrent CAFD² to € 68.2 m and its annual dividend to € 61.4 m.
- Up to March, electricity output increased by 5% compared to the same period from last year. This figure includes the contribution of Extresol 2 and 3 for 10 days.
- In the period the electricity prices have experienced a significant drop, mainly due to high wind and hydro production as well as low commodity prices. This price environment drive the 8% decrease in revenues compared to the figure of last year.
- EBITDA is affected negatively by the revenue drop and the increased holding costs, whilst on the contrary, the plants reduced its expenses. Additionally, 2015 figures included an extraordinary waiver of O&M costs carried out in January. In the first quarter of 2016 the low market prices have generated a regulatory right of approximately € 1 m, not accounted in the financial statements of Saeta Yield.
- In 2016 the company has already paid € 14 m of dividends, equivalent to 0.1747 euros per share³, corresponding to the Q4 payment of 2015. This figure allows the company to fulfil the commitment with its shareholders for 2015⁴. For the year 2016 the Board of Directors approved a 7.7% increase in the dividends, up to € 61.4 m per year, after the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3.
- Saeta Yield net debt accounts for € 1,212 m, equivalent to a Net Debt to EBITDA 2015⁵ ratio of 5.8x.

¹ Operational data and the Consolidated Financial Statements include the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 for 10 days in the period, since March 22, 2016. This footnote applies to all 2016 information in this report.

² CAFD: Cash Available for Distribution, after interest payment and debt principal repayment.

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

⁴ In line with the commitment acquired in the prospectus related with the offering of the ordinary shares of Saeta Yield to distribute €57m in 2015 on a prorata basis.

⁵ Includes the EBITDA accounted by Saeta Yield in 2015 plus the EBITDA of Extresol 2 and Extresol 3, amounting in total € 209 m.

2. Significant events

- The Board of Directors approved on February 25, 2016, to distribute € 14.25 m (€ 0.1747 per share) as dividend charged to the share premium. This dividend has been paid on March 3, 2016, and corresponds to the 4Q dividend payment of 2015.
- On March 22, 2016, Saeta Yield completed and made effective the acquisition of 100% of the Concentrated Solar Thermal Plants of Extresol 2 and Extresol 3 from Bow Power, the JV development company of Grupo ACS and Global Infrastructure Partners, for an equity value of € 119 m.

Both CSP Plants, of 49.9 MW each of installed capacity, are located in Badajoz, Spain, near Extresol 1, a plant already in the current portfolio of assets of Saeta Yield. In 2015 both plants accounted for € 78 m of revenues and € 53 m of EBITDA.

The expected recurrent annual cash available for distribution (CAFD), before the equity financing, of both plants accounts for € 12.5 m, thus meaning an implicit c. 10.5% cash yield. As a consequence of this dropdown, the expected recurrent CAFD of the Group will reach for € 68.2 m, including the proportional allocation of funding costs of the acquisition. Both plants consolidate since the day of its acquisition.

Saeta Yield maintains its growth commitments including the acquisition of RoFO assets from Bow Power and ACS, as well as third party assets in the coming months.

- On March 22, 2016 Saeta Yield made effective a 7.7% increase of the dividend, up to € 61.4 m per year. This amount will be paid quarterly, according to the dividend policy of the company.
- On May 11, 2016, the Board of Directors of Saeta Yield approved the 2016 first quarterly payment⁶ of the new dividend, a distribution of € 14.37 m (€ 0.1762 per share) of the share premium to be paid on June 1, 2016 (ex date May 27). No withholding taxes are applied in Spain to share premium distributions.

⁶ The first quarter dividend of 2016 has been prorated accordingly to the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 (since March, 22, 2016)

3. Consolidated income statement

Income statement (€m)	3M15	3M16	Var. %
Total revenues	53.9	49.4	-8.4%
Staff costs	-0.2	-0.3	+47.2%
Other operating expenses	-16.7	-18.3	+10.0%
EBITDA	37.1	30.8	-17.0%
Depreciation and amortization	-19.2	-19.9	+3.6%
Provisions & Impairments	0.0	0.0	n.a.
EBIT	17.8	10.8	-39.2%
Financial income	0.2	0.0	-77.9%
Financial expense	-38.8	-12.7	-67.3%
Profit before tax	-20.8	-1.8	-91.2%
Income tax	6.8	0.5	-92.1%
Profit attributable to the parent	-14.0	-1.3	-90.8%

3.1. Revenues

Saeta Yield has produced 426 GWh of electricity, showing a 5% increase compared to 3M15.

Main operational figures Breakdown by technology	Wind			CSP		
	3M15	3M16	Var.	3M15	3M16	Var.
Installed capacity (MW)	539	539	+0.0%	150	250	+66.7%
Electricity output (GWh)	338	375	+10.9%	67	51	-23.7%
Market Price (€ per MWh)	45.8	30.6	-33.1%	45.8	30.6	-33.1%
Steepness	85.4%	82.4%	-3.1 p.p	100.4%	92.0%	-8.5 p.p
Achieved Price (€ per MWh)	39.1	29.8	-23.8%	44.8	28.1	-37.1%

Wind assets achieved a production of 375 GWh with an average availability of 98.2%. Output was ahead of last year's figure after a very windy beginning of the year.

Solar thermal assets achieved a production of 51 GWh, with a performance ratio of 110.4%⁷. In this case electricity output has been lower than that of the previous year after a lower irradiation in the winter months.

Average Spanish wholesale market price had a weak performance in the first months of this year, down to € 30.6 per MWh (vs. € 45.8 per MWh in 3M15). The impact in the price is caused by high wind and hydro production, as well as low commodity prices.

If this low price scenario remains for the rest of the year, regulated price bands will come into effect, generating a regulatory right for the Company of approximately € 1 m, not accounted in the financial statements of Saeta Yield, which will be considered in the retribution parameters recalculation to be performed by the end of 2016. According to the regulation, the maximum market price risk is equivalent to 6 euros per MWh, compared to the regulatory price for 2016 of 49.75 euros per MWh.

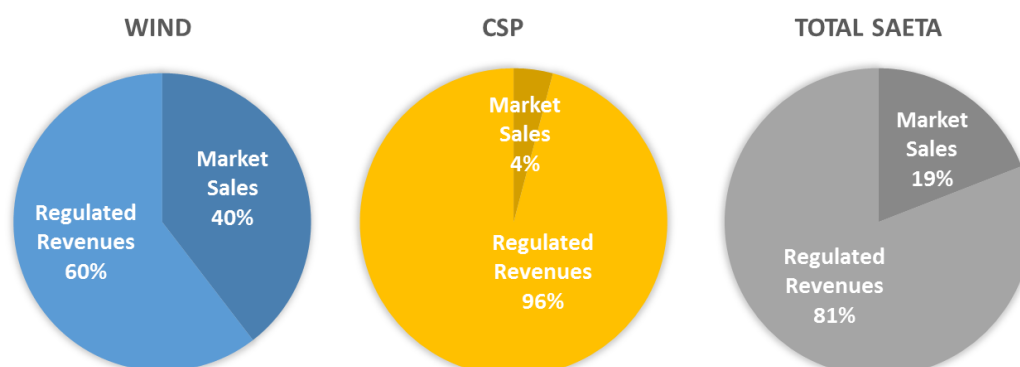
Saeta Yield achieved revenues of € 49 m, with wind assets contributing with 49% of revenues and solar thermal assets with 51%.

Revenues for 3M16 have been 8% below than those from the same period last year, mainly due to the effect of lower electricity prices, partly compensated by the higher production.

⁷ The performance ratio measures the real production of the plants vs. the theoretical production based on existing weather conditions.

Results Report 3M16 – Non Audited Figures

Revenues & EBITDA <i>Breakdown by technology. Excl. Holdco</i>	Wind			CSP		
(€m)	3M15	3M16	Var.	3M15	3M16	Var.
Total Revenues	27.9	24.2	-13.3%	25.9	25.0	-3.4%
<i>% of total, excl. Holding</i>	52%	49%		48%	51%	
EBITDA	19.3	15.3	-20.7%	17.3	15.7	-9.2%
<i>% of total, excl. Holding</i>	53%	49%		47%	51%	



3.2. Operating earnings

EBITDA achieved was € 31 m, a figure 17% below than in the same period of 2015. EBITDA is affected negatively by the revenue drop and the increased holding costs, whilst the plants have reduced operating expenses. Additionally, 2015 figures include an extraordinary waiver of € 3.4 m of O&M costs carried out in January before the IPO. EBIT was € 11 m, once considered € 20 m of asset depreciation.

3.3. Financial result

Saeta Yield's financial consolidated result was € -13 m. The significant improvement compared to 2015 comes from the extraordinary negative results in 3M15, after the restructuring of interest rates swap contracts that took place concurrent with the IPO. This amounted to a € 26 m extraordinary expense registered in the Income Statement.

Not taking into account those extraordinary financial expenses last year, the comparable financial expenses would be very similar in both periods, as the Euribor reduction and the lower costs, after the restructuring process, compensate the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 (10 days) and the financial expenses of the new financing of Serrezuela.

3.4. Attributable net profit

Attributable consolidated net result for 3M16 amounted to € -1 m. In 2015 net result amounted to € -14 m and included both the € 3.4 m of O&M costs waiver and the € 26 m extraordinary financial expenses from the IRS restructuring detailed above. Not taking into consideration those, net profit last year would have amounted to € 2 m. This reduction in comparable terms comes mainly from the lower EBITDA explained before.

4. Consolidated balance sheet

Consolidated balance sheet (€m)	31/12/2015	31/03/2016	Var. %
Non-current assets	1,407.5	1,966.9	+39.7%
Intangible assets	0.2	0.2	+3.6%
Tangible assets	1,337.8	1,853.3	+38.5%
Non-current financial assets with Group companies	1.3	1.3	+0.0%
Equity method investments	0.0	14.8	n.a.
Non-current financial assets	7.1	2.4	-66.7%
Deferred tax assets	61.2	95.1	+55.4%
Current assets	244.3	302.0	+23.6%
Inventories	0.5	0.4	-12.0%
Trade and other receivables	58.0	61.1	+5.3%
Other current financial assets with Group companies	2.2	0.1	-95.3%
Other current financial assets	45.2	70.3	+55.5%
Cash and cash equivalents	138.4	170.1	+22.9%
TOTAL ASSETS	1,651.8	2,268.9	+37.4%
Equity	570.5	544.5	-4.6%
Share capital	81.6	81.6	+0.0%
Share premium	696.4	682.1	-2.0%
Reserves	-127.9	-112.0	-12.4%
Profit for the period of the Parent	16.1	-1.3	n.a.
Adjustments for changes in value – Hedging	-95.6	-105.9	+10.8%
Non-current liabilities	965.2	1,536.1	+59.1%
Non-current Project finance	848.2	1,345.9	+58.7%
Other financial liabilities in Group companies	0.0	0.0	+0.0%
Derivative financial instruments	80.6	151.2	+87.6%
Deferred tax liabilities	36.4	39.0	+7.1%
Current liabilities	116.0	188.3	+62.3%
Current Project finance	58.3	106.5	+82.6%
Derivative financial instruments	22.5	36.1	+60.3%
Other financial liabilities with Group companies	0.1	0.0	n.a.
Trade and other payables	35.1	45.8	+30.4%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,651.8	2,268.9	+37.4%

4.1. Assets

Saeta Yield assets reached € 2,269 m, with a significant contribution from tangible assets, mostly related with the company's generation facilities valued at € 1,853 m (82%). After the consolidation of Extresol 2 and Extresol 3 this account increased by 39%.

In the asset side, it is also worth to highlight the cash account of € 170 m. This item has increased significantly due to the cash flow generation of the period and the € 26 m cash account of Extresol 2 and Extresol 3, consolidated after its acquisition.

This cash position, together with the holding company revolving credit facility for € 80 m and the undisposed funds from the financing of Serrezuela of c. € 70 m, accounts for a total liquidity of the Group of c. € 320 m.

4.2. Net debt

Leverage (€m)	31/12/2015	31/03/2016	Var. %
Gross debt	906.6	1,452.4	+60.2%
Long term project finance	848.2	1,345.9	+58.7%
Short term project finance	58.3	106.5	+82.6%
Cash and other cash equivalents	183.6	240.4	+30.9%
Cash and cash equivalents	138.4	170.1	+22.9%
Other current financial assets	45.2	70.3	+55.5%
NET DEBT	722.9	1,212.0	+67.7%
Net Debt / EBITDA 15pf	4.6x	5.8x	

Net debt, defined as gross banking debt minus cash, equivalents and other current financial assets, at the closing of the period reached € 1,212 m (vs. € 723 m at the end of 2015). This increase is the result of € 119 m equity investment in Extresol 2 and Extresol 3, as well as the debt consolidation of these subsidiaries from March 22, 2016. The leverage is equivalent to a Net Debt to EBITDA of 2015 (pro forma⁸) ratio of 5.8x.

It should be noted that Saeta Yield's gross debt is all bank non recourse project finance. The debt's average pending maturity is 14 years. Finally, it should also be highlighted that 75% of the projects' outstanding debt is hedged to interest rates through IRS derivative contracts.

Average cost of debt accounts for a 4.4%.

4.3. Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was € 544 m, vs. € 571 m at the end of 2015. The overall reduction was driven by the € 14 m share premium distribution, and the € 10 m increase in adjustments for changes in value, due to interest rate hedging derivatives of the project's debt. This adjustment has increased due to the lower Euribor.

⁸ Includes the EBITDA accounted by Saeta in 2015 plus the EBITDA of Extresol 2 and Extresol 3, amounting in total € 209 m.

5. Consolidated cash flow statement

Consolidated cash flow statement (€m)	3M16	3M16 Extraord. (1)	3M16 Operating Assets	3M15	3M15 Extraord. (2)	3M15 Operating Assets
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	47.0	0.0	47.0	17.5	-14.5	32.0
1. EBITDA	30.8	0.0	30.8	37.1	0.0	37.1
2. Changes in operating working capital	15.8	0.0	15.8	-11.9	-14.5	2.6
a) Inventories	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
b) Trade and other receivables	19.3	0.0	19.3	7.8	0.0	7.8
c) Trade and other payables	-3.1	0.0	-3.1	-19.8	-14.5	-5.3
d) Other current assets and current liabilities	-0.4	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
3. Other cash flows from operating activities	0.4	0.0	0.4	-7.6	0.0	-7.6
a) Net Interest collected / (paid)	-1.6	0.0	-1.6	-7.6	0.0	-7.6
b) Income tax collected / (paid)	2.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	-92.7	-92.5	-0.2	-0.6	0.0	-0.6
5. Acquisitions	-92.7	-92.5	-0.2	-0.2	0.0	-0.2
6. Disposals	0.0	0.0	0.0	-0.5	0.0	-0.5
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	77.4	100.6	-23.1	61.3	68.2	-6.9
7. Equity instruments proceeds	0.0	0.0	0.0	200.1	200.1	0.0
8. Financial liabilities issuance proceeds	103.6	103.6	0.0	66.8	65.3	1.5
9. Financial liabilities amortization payments	-11.9	-3.1	-8.9	-205.6	-197.2	-8.4
10. Dividend payments	-14.3	0.0	-14.3	0.0	0.0	0.0
D) CASH INCREASE / (DECREASE)	31.7	8.0	23.6	78.2	53.7	24.5
Cash Available for Distribution (CAFD)	45.9	8.0	37.9	78.2	53.7	24.5

(1) Related with the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela.

(2) Related with the transactions concurrent with the IPO process: debt repayment, swap restructuring, intragroup accounts settlement and cash contribution

In 3M16 Saeta Yield generated a cash flow of € 46 m, € 38 m were due to the operating assets of the Company and € 8 m came from growth activities and its financing, including the 119 m paid from the equity of Extresol 2 and Extresol 3 (net of the € 26 m of cash accounted in the plants) and the financing of Serrezuela Solar (€101 m net of upfront fees).

Compared to the same period of 2015, cash flow of the operating assets reached € 38 m is 55% higher than last year. The lower EBITDA contribution is partially compensated by the collection from the CNMC of 2013 regulatory rights in Serrezuela. The debt service in both years correspond to the January interests and principal payment in Al Andalus, being this payment in 2016 lower mainly after the restrike of the IRS performed in February 2015, concurrent with the IPO.

The Company has distributed in the period € 14 m as dividends to shareholders. These dividends are paid from the share premium, thus do not bear withholding tax from the Spanish tax authorities.

Results Report 3M16 – Non Audited Figures

LEGAL NOTICE

This document has financial information prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The financial statements were based on the individual accounts of Saeta Yield, S.A. and its project companies and they include the necessary adjustments and reclassifications to adapt them to IFRS. The information has not been audited, with the consequence that it is not definitive information and is thus subject to possible changes in the future.

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

WAIVER OF LIABILITY

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

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

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

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

IMPORTANT INFORMATION

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

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

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

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