



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 3M18  
(ENERO - MARZO)**

**8 de mayo de 2018**

## Índice

1.	Resumen del periodo.....	3
2.	Acontecimientos significativos del periodo .....	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 y atribuidos a la sociedad dominante .....	6
4.	Balance de situación consolidado.....	7
4.1.	Activos.....	7
4.2.	Endeudamiento neto y liquidez.....	8
4.3.	Patrimonio neto .....	8
5.	Estado de flujos de efectivo consolidado .....	9
6.	Medidas alternativas de rendimiento.....	10

## 1. Resumen del periodo

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes<sup>1</sup>, y se presenta según criterios de gestión<sup>2</sup>. Cifras no auditadas.

Principales Magnitudes	Unidades	3M17	3M18	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	1.028	+30,3%
Producción eléctrica	GWh	319	661	+107,0%
Ingresos de explotación	M€	70,2	90,8	+29,3%
EBITDA	M€	43,1	60,0	+39,1%
Márgen EBITDA s. ingresos		61,4%	66,0%	+4,6 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	1,3	7,8	+495,1%
Flujo de caja activos operativos <sup>(2)</sup>	M€	41,8	49,4	+18,1%
Retribución a los accionistas	M€	15,4	16,0	+4,5%
Deuda neta (Dic17 vs. Mar18)	M€	1.424,0	1.369,2	-3,8%

- Durante el primer trimestre de 2018 Saeta Yield ha producido 661 GWh de electricidad, lo que supone un aumento del 107% frente al mismo periodo de 2017. Detrás de este aumento se encuentra la contribución de las plantas internacionales de la Compañía, en Uruguay y en Portugal, que en 2017 aún no se habían consolidado, y la buena producción eólica en España.
- El EBITDA y el flujo de caja de los activos operativos de Saeta Yield en el primer trimestre de 2018 han aumentado un 39% y un 18%, comparados con el mismo periodo de 2017, afectados de forma positiva por el aumento de la producción antes señalado y la buena gestión de los gastos, y a pesar del menor precio de mercado en España.
- Saeta Yield en el trimestre ha abonado a sus accionistas un total de 16 M€, equivalentes a 0,197 euros por acción<sup>3</sup>. Esto supone un 4% más que en el mismo periodo del año pasado. El Consejo de Administración ha aprobado una distribución de 0,1967 euros por acción pagadera el 29 de mayo de 2018.
- La deuda neta de Saeta Yield a 31 de marzo de 2018 asciende a 1.369 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA proforma<sup>4</sup> de 5,3x. El coste medio de la misma asciende a un 4,2%.

1 Los datos financieros y operativos de 2017 incluirán la contribución de Carapé I y Carapé II desde el 25 de mayo de 2017, de Lestenergia desde el 29 de Septiembre de 2017. Este comentario es aplicable a todo el documento.

2 Ver apartado "Medidas alternativas de rendimiento" para obtener la descripción detallada de las mismas.

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

4 Calculado con el EBITDA proforma anualizado esperado de la Compañía, que asciende a 260 M€ y la deuda neta a cierre del periodo.

## 2. Acontecimientos significativos

- En el mes de enero de 2018 Saeta Yield ha reintegrado 65 M€ en la línea de crédito revolver (RCF) de la Holding, quedando el saldo dispuesto después de este reintegro en 5 M€.
- El 28 de febrero de 2018 Saeta Yield abonó a sus accionistas el pago correspondiente al cuarto trimestre del año 2017, contra la prima de emisión, por un importe de 0,1967 euros por acción (aproximadamente un total de 16,04 M€).
- El 27 de Abril de 2018 se hizo pública la aprobación por parte de la CNMV de la OPA de TERP Spanish Holdco S.L. (una filial del Grupo Terraform Power, TERP) por el 100% de las acciones de Saeta Yield S.A. con las siguientes características principales:
  - Por un precio de 12,20 euros por acción en efectivo, sin ajuste por dividendos recurrentes trimestrales.
  - TERP ha alcanzado acuerdos irrevocables de compraventa con accionistas que poseen el 50,34% de las acciones, entre los que se encuentran Cobra Concesiones S.L y GIP II Helios S.a.r.l., los dos principales accionistas de Saeta Yield.
  - La oferta está condicionada a la aceptación de los dos principales accionistas y a la aprobación de las autoridades de competencia de la Comisión Europea, que se obtuvo el 28 de marzo.
  - TERP ha anunciado que resolverá el contrato de derecho de primera oferta (RoFO).
  - De acuerdo a lo establecido en el folleto de la OPA, y a fecha de publicación de este documento, el periodo de aceptación, de 30 días naturales, comenzó el 3 de mayo de 2018 y finalizará el día 1 de junio de 2018.
- El 7 de febrero de 2017, y de acuerdo a la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los contratos de liquidez, Saeta Yield S.A. suspendió la operativa de su contrato de liquidez.
- El 24 de abril de 2018 Saeta Yield ha recibido la certificación ISO 14001 de Gestión Ambiental y OSHAS de Seguridad y Salud en el Trabajo. Estos certificados acreditan que la Compañía cuenta con un excelente Sistema de Gestión Ambiental y de Gestión de la Seguridad y Salud que ayuda a prevenir los impactos medioambientales y los riesgos laborales en el seno de la organización.
- El 8 de Mayo de 2018 el Consejo de Administración aprobó la distribución a sus accionistas correspondiente al primer trimestre de 2018, por una cifra de 0,1967 euros por acción (aproximadamente un total de 16,04 M€) que serán abonados el día 29 de mayo de 2018. La fecha de *ex date* será el 25 de mayo de 2018.
- El 8 de mayo el Consejo de Administración de Saeta Yield emitió por unanimidad una opinión favorable sobre la OPA de TERP Spanish Holdco S.L. (una filial del Grupo Terraform Power, TERP) por el 100% de las acciones de Saeta Yield S.A..

### 3. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	3M17	3M18	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>70,2</b>	<b>90,8</b>	<b>+29,3%</b>
Gastos de personal	-0,7	-1,5	+103,8%
Otros gastos de explotación	-26,4	-29,3	+11,2%
<b>EBITDA</b>	<b>43,1</b>	<b>60,0</b>	<b>+39,1%</b>
Dotación a la amortización	-25,9	-31,3	+20,5%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>17,2</b>	<b>28,7</b>	<b>+67,1%</b>
Ingresos financieros	0,0	0,2	n.a.
Gastos financieros	-15,4	-18,2	+17,8%
Variación de valor de instrumentos financieros	0,0	0,0	n.a.
Diferencias de cambio	0,0	-0,7	n.a.
Resultados por puesta en equivalencia	0,0	0,0	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,8</b>	<b>10,0</b>	<b>+470,3%</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,4	-2,2	+397,0%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8</b>	<b>+495,1%</b>

#### 3.1. Principales magnitudes operativas

Principales magnitudes operativas	Unidades	3M17	3M18	Var. %
Capacidad instalada	MW	789	1.028	+30,3%
Producción eléctrica	GWh	319	661	+107,0%

Saeta Yield ha producido en el primer trimestre de 2018 un total de 661 GWh de electricidad, un 107% más que en el primer trimestre de 2017.

Magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica España			Termosolar España			Internacional		
	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.
Capacidad instalada (MW, a 31/12)	539	539	+0,0%	250	250	+0,0%	-	239	n.a.
Producción eléctrica (GWh)	254	400	+57,2%	65	67	+3,3%	-	194	n.a.
Precio de mercado (España, prom. €/MWh)	55,5	48,3	-12,9%	55,5	48,3	-12,9%			
Apuntamiento (activos España)	94,6%	90,4%	-4,2 p.p	96,8%	99,8%	+3,1 p.p			
Precio obtenido (España, €/MWh)	52,5	43,7	-16,7%	53,7	48,3	-10,1%			
Ro/PPA/FIT (promedio €/MWh)				44,4	46,6	+5,0%	-	89,9	n.a.
Ri (€/MWh)	29,2	29,3	+0,2%	135,4	135,4	+0,0%			

Los activos eólicos en España han tenido una producción de 400 GWh. Esta ha sido muy superior a la registrada en el mismo periodo de 2017 como consecuencia de un muy buen recurso eólico especialmente en el mes de marzo de 2018, y por la baja producción el año pasado, afectada por el siniestro causado por una tormenta en Abuela Santa Ana y Santa Catalina. Si este siniestro no se hubiese producido, y añadiendo a la producción del primer trimestre de 2017 la cifra de producción histórica promedio de las plantas afectadas, la producción eólica en España hubiese crecido en el entorno de un 22%.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 67 GWh, un 3% más que el año pasado, gracias a un excelente mes de febrero en términos de radiación.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en el periodo se ha situado en 48,3 €/MWh (frente a 55,5 €/MWh en el primer trimestre de 2017, lo que supone un -13%). El precio en 2017 estaba fuertemente influenciado en el primer trimestre por la baja producción eólica e hidráulica, el precio de los combustibles fósiles y la demanda eléctrica de Francia debido a las paradas por mantenimiento de su parque de centrales nucleares. Teniendo en cuenta los apuntamientos las plantas eólicas en España han obtenido un precio de 43,7 €/MWh y las termosolares un precio de 48,3 €/MWh.

Por su parte, en Uruguay el precio del PPA en el periodo ha sido de 79,2 \$/MWh y el tipo de cambio medio aplicado ha ascendido a 1,229 US\$/€. En Portugal el precio aplicable a las plantas de Saeta Yield ha ascendido en promedio a 107,0 €/MWh.

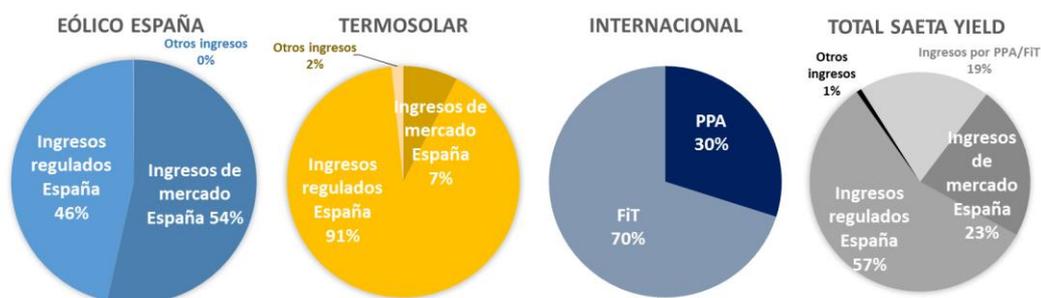
## 3.2. Ingresos de explotación

En el primer trimestre de 2018 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 91 M€, lo que supone un aumento del 29% frente a los registrados en el mismo periodo de 2017. Este crecimiento proviene principalmente de la incorporación de las plantas internacionales y por la buena producción eólica registrada en España.

Debido a que el precio de mercado mayorista de la electricidad se ha situado en 48,3 €/MWh, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio mayorista en la regulación de las energías renovables en España<sup>5</sup>, Saeta Yield ha contabilizado una partida minorando sus ingresos de 0,9 M€.

Los ingresos<sup>6</sup> se distribuyen en una contribución de los activos eólicos en España de un 36,2%, una contribución termosolar de un 44,5% y un 19,2% de los activos internacionales del Grupo. Con estas cifras se puede observar el resultado positivo de la estrategia de internacionalización de Saeta Yield iniciada el año pasado.

Ingresos y EBITDA Por tecnología. Excl. Holding (M€)	Eólico España			Termosolar España			Internacional		
	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.
Ingresos de Explotación	29,6	32,9	+11,1%	40,5	40,4	-0,4%	-	17,5	n.a.
% del total, excl. Holding	42%	36%		58%	45%		0%	19%	
EBITDA	18,4	21,0	+14,1%	25,5	25,4	-0,5%	-	14,9	n.a.
% del total, excl. Holding	42%	34%		58%	41%		0%	24%	



## 3.3. Resultados operativos

El EBITDA del primer trimestre de 2018 ascendió a 60 M€, una cifra un 39% mayor que la contabilizada en el año anterior. Este crecimiento se produce como consecuencia de las mismas razones que impactan positivamente en los ingresos, una buena gestión de los gastos y fruto a la mejora en términos de margen proveniente de las actividades en Uruguay y Portugal (que entre otros costes no soportan el 7% de impuesto a la generación).

El EBIT ha alcanzado en el periodo los 29 M€, después de contabilizar 31 M€ de amortización de activos, una cifra significativamente mayor que la registrada el año pasado debido principalmente al cambio de perímetro.

## 3.4. Resultados financieros y atribuidos a la sociedad dominante

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -19 M€ frente a -15 M€ en 3M17. Los costes financieros aumentan debido principalmente al cambio de perímetro y la inclusión de las diferencias de cambio. Por último, en la cuenta de gastos financieros se incluye el impacto de la adopción de la norma NIIF 9, lo que ha supuesto un gasto de 0,6 M€.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en el periodo asciende a 8 M€, una cifra un 495% mayor que en el mismo periodo de 2017.

<sup>5</sup> De acuerdo a la regulación, la exposición máxima al riesgo de precio de mercado es de 5.15 €/MWh frente al precio previsto por la regulación. (42,84 €/MWh en 2017)

<sup>6</sup> Excluyendo la contribución de la Holding y el efecto de los ajustes de consolidación.

## 4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2017	31/03/2018	Var. %
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.167,0</b>	<b>2.129,9</b>	<b>-1,7%</b>
Inmovilizado intangible	200,6	193,1	-3,7%
Inmovilizado material y en proyectos	1.869,4	1.840,8	-1,5%
Créditos a LP a empresas del Grupo y vinculadas	1,1	1,1	+0,0%
Inversiones contab. por el metodo de la participación	11,7	11,8	+0,7%
Activos financieros no corrientes	9,7	8,8	-9,7%
Activos por impuesto diferido	74,3	74,2	-0,2%
<b>Activo corriente</b>	<b>337,6</b>	<b>300,3</b>	<b>-11,0%</b>
Existencias	0,0	0,0	n.a.
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	84,3	81,3	-3,6%
Otros act. fin. corr. con emp. del Grupo y vinculadas	0,7	0,1	-83,5%
Periodificaciones a CP	0,6	3,3	+446,2%
Otros activos financieros corrientes (incl. CRSD)	84,6	79,2	-6,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	167,3	136,4	-18,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.504,5</b>	<b>2.430,2</b>	<b>-3,0%</b>
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>Var. %</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>547,0</b>	<b>562,4</b>	<b>+2,8%</b>
Capital	81,6	81,6	-0,0%
Prima de emisión	575,4	559,4	-2,8%
Otras reservas	-81,8	-19,3	-76,4%
Acciones y participaciones en acciones propias	-0,6	-0,2	-60,7%
Resultado del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	36,5	7,8	-78,5%
Ajustes por cambio de valor (cobertura y tipo de cambio)	-64,1	-66,8	+4,3%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.688,2</b>	<b>1.647,8</b>	<b>-2,4%</b>
Deuda con entidades de crédito a LP	1.488,7	1.448,7	-2,7%
Otros pas. fin. con emp. del Grupo y vinculadas	9,4	9,4	+0,0%
Otros pasivos financieros a LP	5,2	4,9	-5,5%
Acreeedores por instrumentos financieros a LP	82,8	82,3	-0,6%
Provisiones a LP	3,8	3,7	-1,0%
Pasivos por impuesto diferido	98,3	98,8	+0,5%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>269,4</b>	<b>220,0</b>	<b>-18,3%</b>
Deuda con entidades de crédito a CP	186,3	135,2	-27,4%
Acreeedores por instrumentos financieros a CP	34,3	34,3	+0,3%
Otros pasivos financieros a CP	0,8	0,8	+5,9%
Otros pas. fin. con emp. del Grupo y vinculadas	1,4	1,4	+3,1%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	46,6	48,2	+3,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.504,5</b>	<b>2.430,2</b>	<b>-3,0%</b>

### 4.1. Activos

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.430 M€, siendo la partida más importante la compuesta por el inmovilizado que asciende a 2.034 M€. Esta partida incluye, principalmente, los activos de generación de energía en España y Portugal (en el inmovilizado material y en proyectos) y los activos de Uruguay en régimen de concesión (en el inmovilizado intangible).

## 4.2. Endeudamiento neto y liquidez

Apalancamiento (M€)	31/12/2017	31/03/2018	Var. %
<b>Deuda Bruta</b>	<b>1.675,0</b>	<b>1.583,9</b>	<b>-5,4%</b>
Deuda con entidades de crédito a LP	1.488,7	1.448,7	-2,7%
Deuda con entidades de crédito a CP	186,3	135,2	-27,4%
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>251,0</b>	<b>214,7</b>	<b>-14,5%</b>
Caja y equivalentes	167,3	136,4	-18,5%
Compañía Holding (Madrid)	78,6	1,7	-97,8%
Plantas	88,7	134,6	+51,8%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	83,8	78,4	-6,5%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>1.424,0</b>	<b>1.369,2</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA proforma<sup>(ver nota)</sup></b>	<b>5,5x</b>	<b>5,3x</b>	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria a corto y largo plazo, menos el efectivo y menos la cuenta de reserva del servicio de la deuda, ascendió a 1.369 M€ (frente a 1.424 M€ al cierre de 2017). La reducción registrada se produce como consecuencia de los siguientes efectos:

- La adopción de la norma NIIF 9 supone una reducción de 25 M€.
- La generación de caja del periodo, incluyendo la distribución a los accionistas de 16 M€ en Febrero.

Del total de la deuda bruta de Saeta Yield, un 99% proviene de contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso al accionista, mientras que el restante 1% se corresponde con las fondos aun dispuestos en la línea de crédito y contratos de crédito bilaterales de la Holding, que ascienden a 9 M€. La vida media de la financiación de proyectos es de 13 años<sup>7</sup>.

La cuenta de efectivo asciende a 136 M€, siendo el descenso frente al cierre de 2017 consecuencia principalmente del repago de la línea de crédito en la Holding. Para calcular la liquidez total de Saeta Yield, hay que añadir a esta cantidad el saldo disponible de la línea de crédito (115 M€), el saldo disponible de las líneas de crédito bilaterales (2,4 M€), y el saldo no dispuesto de la financiación de Valcaire, que asciende a 14 M€, lo que suponía una liquidez total de 268 M€.

El endeudamiento neto del Grupo es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA proforma<sup>8</sup> de 5,3x (frente a un ratio de 5,5x a cierre del año anterior).

Por último, destacar que aproximadamente el 78% del saldo vivo de la deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura o tipos fijos. Por su parte la línea de crédito presenta un coste financiero que se calcula empleando un diferencial sobre el Euribor. El coste medio de toda la deuda al cierre del periodo es de un 4,2%.

## 4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 31 de marzo de 2018 a 562 M€, frente a 547 M€ al final de 2017. La variación se produce como consecuencia de la adopción de la norma NIIF 9 que ha supuesto un incremento del patrimonio neto de 25 M€ y por la contribución de los beneficios del periodo en términos positivos, y por la distribución trimestral a accionistas efectuada con cargo a la prima de emisión y el aumento de los ajustes por cambios de valor, en sentido negativo.

A cierre del periodo Saeta Yield poseía un total de 20.281 acciones propias, gracias al contrato de liquidez.

<sup>7</sup> La vida media de la deuda es la vida de la deuda en cada proyecto ponderada por la deuda en dicho proyecto.

<sup>8</sup> Calculado con el EBITDA proforma esperado de la Compañía, que asciende a 260 M€, y la deuda neta a 31 de marzo de 2018 (y a 31 de diciembre de 2017).

## 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	3M18	3M18 Extraord. (1)	3M18 Activos Operativos	3M17	3M17 Extraord. (2)	3M17 Activos Operativos
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55,8</b>	<b>0,0</b>	<b>55,8</b>	<b>52,5</b>	<b>0,0</b>	<b>52,5</b>
<b>1. EBITDA</b>	<b>60,0</b>	<b>0,0</b>	<b>60,0</b>	<b>43,1</b>	<b>0,0</b>	<b>43,1</b>
<b>2. Cambios en el capital circulante</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>10,8</b>
a) Existencias	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	1,3	0,0	1,3	9,4	0,0	9,4
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	0,7	0,0	0,7	-0,2	0,0	-0,2
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	-2,4	0,0	-2,4	1,6	0,0	1,6
<b>3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-6,0	0,0	-5,9	-1,5	0,0	-1,5
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	2,3	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>
5. Inversiones	-0,1	0,0	-0,1	-1,3	0,0	-1,3
6. Desinversiones	5,0	0,0	5,0	0,0	0,0	0,0
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-91,7</b>	<b>-80,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>-9,4</b>
7. Cobros / (Pagos) por emisión de instrumentos de patrimonio	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	3,6	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-79,0	-67,6	-11,4	-9,4	0,0	-9,4
10. Pagos a los accionistas	-16,0	-16,0	0,0	-15,4	-15,4	0,0
<b>D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>-30,9</b>	<b>-80,3</b>	<b>49,4</b>	<b>26,5</b>	<b>-15,4</b>	<b>41,8</b>
<b>Flujo de Caja de los Activos Operativos</b>			<b>49,4</b>			<b>41,8</b>

- (1) Incluye el pago a accionistas del periodo, los pagos extraordinarios fruto de la refinanciación de Lestenergia y Valcaire, la adquisición de acciones propias y la disposición y repago de las líneas de crédito *revolving* y bilaterales de la Holding.
- (2) Incluye los pagos a accionistas.

La cifra de efectivo de Saeta Yield a cierre del primer trimestre de 2018 se ha reducido en 31 M€ frente al cierre de 2017, una variación que incluye la contribución positiva de los activos operativos de 49 M€, y una serie de flujos de caja extraordinarios no relacionados con la actividad operativa de las plantas por un total de -80 M€. En detalle, la evolución de las diferentes partidas ha sido:

- La Compañía genera un mayor EBITDA que en 2017 como ha quedado previamente explicado.
- La contribución del capital circulante es menor que la registrada en 2017 en el mismo periodo, ya que el año pasado se recuperó en los primeros meses del año una gran cantidad de efectivo de la CNMC, ya que el ratio de cobertura había finalizado el año 2016 en un nivel excepcionalmente bajo.
- El apartado del pago de intereses es mayor que el año pasado debido a la inclusión de los pagos en Uruguay, que ha abonado intereses en el trimestre, así como los causados por las disposiciones de efectivo en las líneas de crédito en la Holding.
- En el periodo se han recuperado los impuestos adelantados en 2016 como consecuencia del RD 2/2016, netos de la liquidación efectuada en 2017.
- Las desinversiones incluyen el efecto de la desdotaciones de cuenta de reserva del servicio de la deuda efectuadas en el periodo, siendo las más cuantiosas las de los contratos de Uruguay y Extresol 3.
- El apartado de instrumentos de patrimonio incluye el efecto de la adquisición de acciones propias en el periodo fruto del contrato de liquidez de la acción.
- En el apartado de emisión de instrumentos financieros se incluyen los fondos de efectivo dispuestos por la Holding en el periodo, provenientes de las líneas de crédito bilaterales, con el objeto de financiar sus necesidades estacionales de efectivo.
- Por su parte, en la línea de amortización de instrumentos financieros se incluye el repago de deuda de los activos operativos en el periodo, en Uruguay y Al Andalus. En la columna de extraordinarios se incluyen los pagos por la comisión de restructuración y apertura de la refinanciación de Lestenergia, que debido a su firma a finales de 2017 se han abonado en 2018, y el reintegro de 65 M€ de la línea de crédito *revolving* de la Holding.
- Por último, en febrero de 2018 se han abonado a los accionistas 16 M€ de distribución de prima de emisión, 0,6 M€ más que en 2017, como consecuencia de la contribución adicional al CAFD recurrente de los diferentes activos adquiridos el año pasado y las refinanciaciones de Manchosal 2 y Lestenergia.

## 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. Entre estas destaca el CAFD, una medida financiera no definida bajo los principios de IFRS-EU, pero que la Compañía considera útil para los inversores de cara a evaluar la capacidad para pagar a los accionistas de la Compañía.

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

Ingresos de Explotación	Importe neto de la cifra de negocio + Otros Ingresos de explotación
Otros gastos de explotación	Consumos y otros gastos externos + Otros gastos de explotación + gastos de personal
EBITDA	Resultado de Explotación + Dotación amortización inmovilizado + Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado
EBIT	Resultado de Explotación
Deuda Neta	Deuda con entidades de crédito largo y corto plazo - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Saldo de la cuenta de reserva de servicio de la deuda
Coste medio de la deuda	Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto a cierre del periodo.
RECAFD, CAFD recurrente o Flujo de caja Activos operativos	Efectivo disponible para su distribución que el Grupo espera que su cartera de proyectos pueda generar de forma recurrente, neto de los flujos de efectivo no relacionados con la evolución ordinaria del negocio.  Se calcula como el flujo de caja consolidado de las actividades de explotación; menos (o más) las dotaciones (o desdotaciones) a (de) las cuentas de reserva del servicio de la deuda requeridas por los acuerdos de financiación del proyectos; menos las distribuciones de efectivo pagadas a inversores minoritarios en las Sociedades Proyecto del Grupo, si las hubiera; más las distribuciones en efectivo recibidas de participaciones no consolidadas, si las hubiera; menos los pagos programados de la deuda de proyecto u otros servicios de la deuda en base a los acuerdos de deuda alcanzados; menos la inversión no relacionada con el crecimiento, si la hubiera; y menos los gastos necesarios para el crecimiento, si los hubiera.
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de tesorería no incluidas en el RECAFD o CAFD recurrente, incluyendo el pago a los accionistas.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros +/- diferencias de cambio

**AVISO LEGAL**

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

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

**EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. como informe de resultados referente al periodo cerrado a 31 de marzo de 2018. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La Compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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

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

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

**INFORMACIÓN IMPORTANTE**

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

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

**AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO**

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

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

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

**Para contactar con el departamento de IR de Saeta Yield: [ir@saetayield.com](mailto:ir@saetayield.com)**