

ENGLISH VERSION ATTACHED  
FROM PAGE 12 ONWARDS OF  
THIS DOCUMENT.



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 1T17  
(ENERO - MARZO)**

**10 de mayo de 2017**



## Índice

|      |  |    |
|------|--|----|
| 1.   | Resumen del periodo.....   | 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 y atribuidos a la sociedad dominante..... | 7  |
| 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. 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  | 3M16        | 3M17        | Var. %        |
|---|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Capacidad instalada                     | MW        | 789         | 789         | +0,0%         |
| Producción eléctrica                    | GWh       | 426         | 319         | -25,2%        |
| Precio medio aritmético de mercado      | €/MWh     | 30,6        | 55,5        | +81,2%        |
| Ingresos de Explotación                 | M€        | 49,4        | 70,2        | +42,1%        |
| EBITDA                                  | M€        | 30,8        | 43,1        | +40,2%        |
| Márgen s. ingresos                      |           | 62,2%       | 61,4%       | -0,8 p.p      |
| Beneficio neto atribuible               | M€        | -1,3        | 1,3         | n.a.          |
| <b>Flujo de caja activos operativos</b> | <b>M€</b> | <b>37,9</b> | <b>41,8</b> | <b>+10,4%</b> |
| Dividendos pagados                      | M€        | 14,3        | 15,4        | +7,7%         |
| Deuda Neta (Dic16 vs. Mar17)            | M€        | 1.170,8     | 1.149,0     | -1,9%         |

- En enero de 2017 Saeta Yield alcanzó un acuerdo para llevar a cabo la primera compra de activos internacionales con la adquisición de Carapé I y II, dos plantas eólicas en Uruguay. La compañía espera cerrar esta operación en el segundo trimestre de 2017.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en el primer trimestre de 2017 han aumentado un 42% y un 40% respectivamente comparados con 2016, afectados de forma positiva por la adquisición de Extresol 2 y 3, cuya consolidación se produjo el 22 de marzo de 2016 y por el aumento del precio de la electricidad en el mercado mayorista. Estos efectos compensan la caída de la producción eléctrica experimentada por los activos del Grupo, en la que influyen una situación de menor recurso eólico y solar, así como la caída de las líneas de alta tensión en las plantas de Abuela Santa Ana y Santa Catalina, como consecuencia de una tormenta de nieve en enero, que ha supuesto que ambas plantas hayan estado paradas gran parte del trimestre. Ambas líneas de alta tensión se han reparado a lo largo del mes de marzo y las plantas han acabado el trimestre produciendo con normalidad. En el primer trimestre de 2017 han sido registrados los ingresos por las compensaciones por daños materiales reconocidos por las compañías aseguradoras. El resto de los daños materiales y el lucro cesante se esperan recibir a lo largo del año 2017.
- El flujo de caja de los activos operativos en el periodo ha ascendido a 42 M€, un 10,4% mayor que el registrado en el primer trimestre del año anterior, principalmente como consecuencia de un mayor EBITDA en el periodo.
- En el periodo la Compañía ha pagado 15 M€ de dividendos, equivalentes a 0,19 euros por acción<sup>3</sup>. Esto supone un 7,7% más que en el mismo periodo del año pasado.
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.149 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado<sup>4</sup> de 5,5x. El coste medio de la misma asciende a un 4,3%.

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

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

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

4 Calculado con el EBITDA proforma de Saeta Yield de 2016 (208 M€, que incluye el EBITDA de 8 M€ de Extresol 2 y Extresol 3 entre el 1 de enero de 2016 y el 21 de marzo de 2016) y la deuda neta a 31 de marzo de 2017.

## 2. Acontecimientos significativos

- El 25 de enero de 2017 Saeta Yield alcanzó un acuerdo con Corporación América y Grupo San José para adquirir Carapé I y II, dos parques eólicos en operación, que implicará un desembolso total de aproximadamente 65 millones de dólares por el 100% de las compañías propietarias de los activos. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. La adquisición será financiada con liquidez disponible y el cierre de la operación se espera para el segundo trimestre de 2017.

Los parques eólicos están ubicados en el Departamento de Maldonado, Uruguay, constan de un total de 31 aerogeneradores Vestas V112 de 3.075 MW y tienen una capacidad total de 95 MW. Ambas instalaciones han estado operativas desde hace más de un año y venden su energía bajo un contrato de compraventa de energía a largo plazo con la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), que es la principal empresa eléctrica y el operador de la red de transporte en Uruguay. El promedio de vida restante de estos acuerdos de precio es de 21 años.

La adquisición es aditiva en términos de valor y generará flujos de caja adicionales desde el primer año. Los detalles de las cifras económicas relevantes se proporcionarán al cierre de la transacción.

- Referente a las distribuciones de dividendos de Saeta Yield en 2017:
  - El 28 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago de dividendos correspondiente al cuarto trimestre del año 2016, que supuso el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Éste fue abonado el día 7 de marzo de 2017.
  - El 9 de mayo de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el pago de dividendos correspondiente al primer trimestre del año 2017, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Éste será abonado el día 31 de mayo de 2017.

### 3. Cuenta de resultados consolidados

| Cuenta de resultados (M€)                          | 3M16        | 3M17        | Var. %        |
|--|-------------|-------------|---------------|
| <b>Ingresos de explotación</b>                     | <b>49,4</b> | <b>70,2</b> | <b>+42,1%</b> |
| Gastos de personal                                 | -0,3        | -0,7        | +131,5%       |
| Otros gastos de explotación                        | -18,3       | -26,4       | +43,7%        |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>30,8</b> | <b>43,1</b> | <b>+40,2%</b> |
| Dotación amortización                              | -19,9       | -25,9       | +30,2%        |
| <b>EBIT</b>  | <b>10,8</b> | <b>17,2</b> | <b>+58,5%</b> |
| Ingresos financieros                               | 0,0         | 0,0         | -50,4%        |
| Gastos financieros                                 | -12,7       | -15,4       | +21,5%        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                | <b>-1,8</b> | <b>1,8</b>  | <b>n.a.</b>   |
| Impuesto sobre sociedades                          | 0,5         | -0,4        | n.a.          |
| <b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b> | <b>-1,3</b> | <b>1,3</b>  | <b>n.a.</b>   |

#### 3.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 319 GWh de electricidad, un 25% menos que en el mismo periodo de 2016.

| Principales magnitudes operativas<br>Desglose por tecnología | Eólica |       |          | Termosolar |       |          |
|--|--------|-------|----------|------------|-------|----------|
|  | 3M16   | 3M17  | Var.     | 3M16       | 3M17  | Var.     |
| Capacidad instalada (MW)                                     | 539    | 539   | +0,0%    | 250        | 250   | +0,0%    |
| Producción eléctrica (GWh)                                   | 375    | 254   | -32,4%   | 51         | 65    | +27,7%   |
| Precio de mercado (€/MWh)                                    | 30,6   | 55,5  | +81,2%   | 30,6       | 55,5  | +81,2%   |
| Apuntamiento   | 84,8%  | 94,5% | +9,6 p.p | 93,8%      | 96,9% | +3,0 p.p |
| Precio obtenido (€/MWh)                                      | 26,0   | 52,4  | +101,9%  | 28,7       | 53,7  | +87,1%   |

Los activos eólicos han tenido una producción de 254 GWh con una disponibilidad media<sup>5</sup> del 97,6%. La producción ha sido muy inferior a la registrada en el primer trimestre del año anterior como consecuencia de dos efectos. En primer lugar un recurso eólico menor que el de 2016, cuando se registraron producciones muy elevadas en términos de la serie histórica, especialmente en febrero de 2016. En segundo lugar, el 19 de enero de 2017 se produjo una tormenta de nieve que afectó a las líneas de alta tensión de las plantas Santa Catalina y Abuela Santa Ana (parte de Al Andalus), situadas en la zona este de España, lo que supuso un corte de la evacuación de las mismas, y por tanto el cese de su producción. Ambas líneas se repararon a lo largo del mes de marzo, retomando la producción de las plantas los días 10 y 29 de Marzo respectivamente. Si este siniestro no se hubiese producido, y de acuerdo a la producción histórica, la producción eólica hubiese descendido en el entorno de un 11% frente a 2016.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 65 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 107,7%<sup>6</sup>. El incremento frente a la producción registrada en 2016 se produce por el efecto de la consolidación en 2016 de Extresol 2 y 3 el 22 de marzo, frente a la contribución completa en el trimestre en 2017. Sin este efecto, y fruto de la reducida radiación registrada en las plantas especialmente en el mes de marzo, la producción hubiese caído un 13%.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en el periodo ha aumentado sustancialmente hasta los 55,5 €/MWh (frente a 30,6 €/MWh en 2016). Este precio es consecuencia de la reducida producción eólica e hidráulica en el trimestre, así como por la demanda de energía eléctrica proveniente de Francia, especialmente en enero, como consecuencia de la parada de varias centrales nucleares.

<sup>5</sup> Esta disponibilidad se ha calculado excluyendo las plantas afectadas por la tormenta en Enero (Abuela Santa Ana y Santa Catalina).

<sup>6</sup> 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 1T17

Debido a este escenario de precios altos, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio en la regulación de las energías renovables en España<sup>7</sup>, Saeta Yield ha contabilizado en sus ingresos una obligación de pago para la Compañía de 0,5 M€. Esta obligación de pago, de confirmarse a lo largo del año, minoraría los derechos de cobro que se cobrarían a lo largo de la vida de los proyectos, computándose a partir del próximo semiperiodo regulatorio.

### 3.2. Ingresos de explotación

En el primer trimestre de 2017 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 70 M€, lo que supone un aumento del 42% frente al registrado en el mismo periodo el año pasado. Este crecimiento proviene principalmente de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3, cuyos ingresos se consolidaron a partir del 22 de marzo de 2016, y por el efecto de los mayores precios de mercado en 2017, que compensan la caída de la producción antes explicada.

Así mismo, es importante reseñar que en las plantas eólicas afectadas por la tormenta se ha alcanzado la práctica totalidad de la producción mínima requerida para devengar los ingresos regulatorios, con los que los ingresos eólicos incluyen toda la Rentabilidad por la Inversión (Ri) del trimestre, excepto 0,1 M€, que se devengarán en los próximos trimestres cuando la producción de las plantas afectadas alcance el mínimo exigido por la regulación. En el primer trimestre de 2017 han sido registrados los ingresos por las compensaciones por daños materiales reconocidos por las compañías aseguradoras. El resto de los daños materiales y el lucro cesante se esperan recibir a lo largo del año 2017.

Los ingresos<sup>8</sup> se distribuyen en una contribución de los activos eólicos de un 42% y una contribución termosolar de un 58%.

| Ingresos y EBITDA<br><i>Desglose por tecnología. Excl. Holding</i> | Eólica |      |        | Termosolar |      |        |
|--|--------|------|--------|------------|------|--------|
|  | 3M16   | 3M17 | Var.   | 3M16       | 3M17 | Var.   |
| Ingresos de Explotación  | 24,2   | 29,6 | +22,3% | 25,0       | 40,5 | +61,9% |
| % del total, excl. Holding   | 49%    | 42%  | 0,0%   | 51%        | 58%  | 0,0%   |
| EBITDA   | 15,3   | 18,4 | +20,3% | 15,7       | 25,5 | +62,5% |
| % del total, excl. Holding   | 49%    | 42%  |        | 51%        | 58%  |        |



### 3.3. Resultados operativos

El EBITDA ha alcanzado en el primer trimestre de 2017 los 43 M€, una cifra un 40% mayor que la contabilizada en el año anterior. Este crecimiento se produce como consecuencia de la contribución de Extresol 2 y 3 todo el periodo, frente a la contribución parcial el año pasado, y el efecto de los mayores precios eléctricos en el mercado mayorista, que han compensado la menor producción antes reseñada.

<sup>7</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>8</sup> Excluyendo la contribución de la Holding y el efecto de los ajustes de consolidación.

## Informe de Resultados 1T17

El EBIT ha alcanzado en el periodo los 17 M€, e incluye 26 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 y atribuidos a la sociedad dominante

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -15 M€ frente a -13 M€ en 2016. Los costes financieros aumentan en 3 M€ debido principalmente a la financiación de Serrezuela, ya que en 2017 la cantidad dispuesta es mayor que la dispuesta en el primer trimestre de 2016. Adicionalmente, los gastos financieros de Extresol 2 y 3 contribuían de forma limitada en 2016, debido a su consolidación a partir del 22 de marzo.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en el periodo asciende a 1 M€.

## 4. Balance de situación consolidado

| Balance de situación (M€)                             | 31/12/2016     | 31/03/2017     | Var. %       |
|---|----------------|----------------|--------------|
| <b>Activo no corriente</b>                            | <b>1.905,6</b> | <b>1.877,5</b> | <b>-1,5%</b> |
| Inmovilizado intangible                               | 0,2            | 0,2            | -3,3%        |
| Inmovilizado material                                 | 1.790,9        | 1.765,0        | -1,4%        |
| Inversiones en empresas del grupo y vinculadas        | 1,1            | 1,1            | +0,0%        |
| Inversiones contab. por el método de la participación | 11,9           | 12,4           | n.a.         |
| Activos financieros a largo plazo                     | 14,2           | 13,7           | -3,5%        |
| Activos por impuesto diferido                         | 86,1           | 85,0           | -1,2%        |
| <b>Activo corriente</b>                               | <b>343,2</b>   | <b>362,2</b>   | <b>+5,5%</b> |
| Existencias   | 0,3            | 0,2            | -39,1%       |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar         | 74,6           | 65,6           | -12,1%       |
| Inversiones en empresas del grupo y vinculadas        | 0,4            | 0,2            | -33,8%       |
| Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)        | 73,0           | 74,7           | +2,4%        |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes        | 194,9          | 221,4          | +13,6%       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>2.248,8</b> | <b>2.239,6</b> | <b>-0,4%</b> |
| <b>Patrimonio Neto</b>                                | <b>551,5</b>   | <b>540,7</b>   | <b>-2,0%</b> |
| Capital   | 81,6           | 81,6           | -0,0%        |
| Prima de emisión                                      | 637,1          | 621,7          | -2,4%        |
| Otras reservas  | -111,8         | -81,8          | -26,8%       |
| Resultado del ejercicio                               | 30,0           | 1,3            | -95,6%       |
| Ajustes por cambio de valor (coberturas)              | -85,3          | -82,1          | -3,7%        |
| <b>Pasivo no corriente</b>                            | <b>1.525,8</b> | <b>1.513,1</b> | <b>-0,8%</b> |
| Financiación proyectos a lp                           | 1.341,8        | 1.333,6        | -0,6%        |
| Acreedores por instrumentos financieros a lp          | 120,4          | 115,3          | -4,2%        |
| Pasivos por impuesto diferido                         | 63,7           | 64,2           | +0,7%        |
| <b>Pasivo corriente</b>                               | <b>171,4</b>   | <b>185,8</b>   | <b>+8,4%</b> |
| Financiación proyectos a cp                           | 96,9           | 110,5          | +14,0%       |
| Acreedores por instrumentos financieros a cp          | 35,5           | 35,2           | -0,6%        |
| Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp       | 0,2            | 0,1            | -28,7%       |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar        | 38,9           | 40,0           | +2,9%        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                 | <b>2.248,8</b> | <b>2.239,6</b> | <b>-0,4%</b> |

### 4.1. Activos y liquidez

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.240 M€, donde destaca el inmovilizado material, correspondiente a los activos de generación de energía, con un valor neto de 1.765 M€ (79% del total del activo).

La cuenta de efectivo de 221 M€, junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a 301 M€.

## 4.2. Endeudamiento neto

| Apalancamiento (M€)                     | 31/12/2016     | 31/03/2017     | Var. %        |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Deuda Bruta</b>                      | <b>1.438,7</b> | <b>1.444,1</b> | <b>+0,4%</b>  |
| Financiación de proyectos a lp          | 1.341,8        | 1.333,6        | -0,6%         |
| Financiación de proyectos a cp          | 96,9           | 110,5          | +14,0%        |
| <b>Caja y equivalentes</b>              | <b>267,9</b>   | <b>295,1</b>   | <b>+10,2%</b> |
| Caja y equivalentes                     | 194,9          | 221,4          | +13,6%        |
| Cuenta de Reserva Servicio Deuda        | 72,5           | 73,7           | +1,7%         |
| Otros activos financieros a corto plazo | 0,5            | 0,0            | -100,0%       |
| <b>DEUDA NETA</b>                       | <b>1.170,8</b> | <b>1.149,0</b> | <b>-1,9%</b>  |
| <b>Deuda Neta / EBITDA</b>              | <b>5,6x</b>    | <b>5,5x</b>    |               |

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 1.149 M€ (frente a 1.171 M€ al final de 2016). La variación se produce como consecuencia de la operativa de la Compañía, el pago de dividendos, el pago del servicio de la deuda en la planta eólica Al Andalus en enero así como el devengo y capitalización de los gastos financieros del resto de plantas, pagaderos en el mes de junio. Este endeudamiento neto del Grupo es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA anualizado de 5,5x<sup>9</sup>.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield proviene de contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso al accionista. La vida media de esta deuda es de 13 años<sup>10</sup>. 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 4,3%.

## 4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 31 de marzo de 2017 a 541 M€, frente a 552 M€ al final de 2016. La reducción de la cifra total se debe principalmente a las distribuciones de dividendos efectuadas con cargo a la prima de emisión.

<sup>9</sup> Calculado con el EBITDA proforma de Saeta Yield de 2016 (208 M€, que incluye el EBITDA de 8 M€ de Extresol 2 y Extresol 3 entre el 1 de enero de 2016 y el 21 de marzo de 2016) y la deuda neta a 31 de marzo de 2017.

<sup>10</sup> La vida media de la deuda es la vida de la deuda en cada proyecto ponderada por la deuda en dicho proyecto.



## 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

| Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)                        | 3M17         | 3M17<br>Extraord.<br>(1) | 3M17<br>Activos<br>Operativos | 3M16         | 3M16<br>Extraord.<br>(2) | 3M16<br>Activos<br>Operativos |
|--|--------------|--------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>       | <b>52,5</b>  | <b>0,0</b>               | <b>52,5</b>                   | <b>47,0</b>  | <b>0,0</b>               | <b>47,0</b>                   |
| <b>1. EBITDA</b>   | <b>43,1</b>  | <b>0,0</b>               | <b>43,1</b>                   | <b>30,8</b>  | <b>0,0</b>               | <b>30,8</b>                   |
| <b>2. Cambios en el capital circulante</b>                           | <b>10,8</b>  | <b>0,0</b>               | <b>10,8</b>                   | <b>15,8</b>  | <b>0,0</b>               | <b>15,8</b>                   |
| a) Existencias   | 0,1          | 0,0                      | 0,1                           | 0,1          | 0,0                      | 0,1                           |
| b) Deudores y otras cuentas para cobrar                              | 9,4          | 0,0                      | 9,4                           | 19,3         | 0,0                      | 19,3                          |
| c) Acreedores y otras cuentas a pagar                                | -0,2         | 0,0                      | -0,2                          | -3,1         | 0,0                      | -3,1                          |
| d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes                | 1,6          | 0,0                      | 1,6                           | -0,4         | 0,0                      | -0,4                          |
| <b>3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> | <b>-1,5</b>  | <b>0,0</b>               | <b>-1,5</b>                   | <b>0,4</b>   | <b>0,0</b>               | <b>0,4</b>                    |
| a) Cobros / (Pagos) netos por intereses                              | -1,5         | 0,0                      | -1,5                          | -1,6         | 0,0                      | -1,6                          |
| b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios                    | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           | 2,0          | 0,0                      | 2,0                           |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>         | <b>-1,3</b>  | <b>0,0</b>               | <b>-1,3</b>                   | <b>-92,7</b> | <b>-92,5</b>             | <b>-0,2</b>                   |
| 5. Inversiones   | -1,3         | 0,0                      | -1,3                          | -92,7        | -92,5                    | -0,2                          |
| 6. Desinversiones  | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>      | <b>-24,8</b> | <b>-15,4</b>             | <b>-9,4</b>                   | <b>77,4</b>  | <b>86,2</b>              | <b>-8,9</b>                   |
| 7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio                  | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           |
| 8. Cobros por emisión de instrumentos financieros                    | 0,0          | 0,0                      | 0,0                           | 103,6        | 103,6                    | 0,0                           |
| 9. Pagos por amortización de instrumentos financieros                | -9,4         | 0,0                      | -9,4                          | -12,0        | -3,1                     | -8,9                          |
| 10. Pagos de dividendos  | -15,4        | -15,4                    | 0,0                           | -14,3        | -14,3                    | 0,0                           |
| <b>D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>                       | <b>26,5</b>  | <b>-15,4</b>             | <b>41,8</b>                   | <b>31,6</b>  | <b>-6,3</b>              | <b>37,9</b>                   |

(1) Incluye el abono de dividendos del periodo.

(2) Incluye la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela, así como los dividendos abonados.

Saeta Yield en el primer trimestre de 2017 ha generado un flujo de caja de 42 M€ antes del pago de dividendos. Por conceptos, las principales variaciones han sido:

- Los flujos de efectivo de las actividades de explotación crecen gracias a un mayor EBITDA en 2017 después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 y del efecto de un mayor precio eléctrico.
- La variación de capital circulante es menor que la registrada en 2016 ya que la cifra del año pasado incluye el efecto positivo del cobro de las retribuciones reguladas de Serrezuela del año 2013, que supuso alrededor de 13 M€. La contribución positiva de caja 2017 se produce por el cobro de ingresos de mercado mayores que los registrados en 2016.
- No se han producido pagos de impuestos en el periodo, mientras que en el primer trimestre de 2016 se contabilizó un cobro de 2 M€ fruto de las liquidaciones pendientes en Extresol 2 y 3.
- La cifra registrada en el apartado inversiones corresponde a varias dotaciones de cuentas de reserva del servicio de la deuda.
- Por último, en 2016 se ha abonado 1 M€ más de dividendos que en 2016, por la contribución del CAFD recurrente de Extresol 2 y 3.

## 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  |
| Coste medio de la deuda  | Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto. Acierre del periodo.   |
| 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 los pagos de dividendos. |
| 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.  |
| Resultado financiero   | Ingresos financieros – Gastos financieros   |

## Informe de Resultados 1T17

### 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. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2017. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

### AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

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



**English Version**



**saetayield**

**1Q17 RESULTS REPORT  
(JANUARY – MARCH)**

**May 10<sup>th</sup>, 2017**



## Table of Contents

|   |    |
|---|----|
| 1. Selected consolidated data.....                      | 3  |
| 2. Significant events .....                             | 4  |
| 3. Consolidated income statement.....                   | 5  |
| 3.1. Key operating figures .....                        | 5  |
| 3.2. Revenues .....                                     | 6  |
| 3.3. Operating results .....                            | 6  |
| 3.4. Financial results and Attributable net profit..... | 7  |
| 4. Consolidated balance sheet.....                      | 7  |
| 4.1. Assets and liquidity .....                         | 7  |
| 4.2. Net debt.....                                      | 8  |
| 4.3. Equity .....                                       | 8  |
| 5. Consolidated cash flow statement .....               | 9  |
| 6. Alternative performance indicators .....             | 10 |

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 subsidiaries<sup>1</sup>, and is presented according to management criteria<sup>2</sup>. Non audited figures.

| Main figures                | Units     | 3M16        | 3M17        | Var. %        |
|-----------------------------|-----------|-------------|-------------|---------------|
| Installed capacity          | MW        | 789         | 789         | +0.0%         |
| Electricity output          | GWh       | 426         | 319         | -25.2%        |
| Average Market price        | €/MWh     | 30.6        | 55.5        | +81.2%        |
| Total Revenues              | €m        | 49.4        | 70.2        | +42.1%        |
| EBITDA                      | €m        | 30.8        | 43.1        | +40.2%        |
| Margin on revenues          |           | 62.2%       | 61.4%       | -0.8 p.p      |
| Attributable net result     | €m        | -1.3        | 1.3         | n.a.          |
| <b>Cash Flow Op. Assets</b> | <b>€m</b> | <b>37.9</b> | <b>41.8</b> | <b>+10.4%</b> |
| Dividends paid              | €m        | 14.3        | 15.4        | +7.7%         |
| Net debt (Dec16 vs. Mar17)  | €m        | 1,170.8     | 1,149.0     | -1.9%         |

- In January 2017 Saeta Yield reached an agreement to carry out its first international acquisition, the wind assets of Carapé I and II in Uruguay. Saeta Yield expects to close this transaction during the second quarter of 2017.
- Revenues and EBITDA of Saeta Yield in the first quarter of 2017 grew by 42% and 40% respectively, affected positively when comparing to the same period in 2016 by the consolidation of Extresol 2 and Extresol 3 the 22<sup>nd</sup> of March, 2016 and the increase of the electricity wholesale market price. These effects compensate the drop in production experienced by the assets of the Group, influenced by a low solar and wind resources, as well as after the disruption of the high voltage transmission lines in Abuela Santa Ana and Santa Catalina wind plants, after a snow blizzard in January, which provoked the plants not to produce for most of the period. The transmission lines have been already repaired during the month of March and the plants have resumed production before the end of the quarter. In the first quarter of 2017 the company has registered the revenues from the repairs recognized by the insurance companies. The rest of the repairs and the loss of profit should be accounted during the rest of 2017.
- The cash flow of the operating assets in the period accounted for € 42 m, a 10.4% more than the figure registered in the first quarter of last year, mainly after the increased EBITDA in the period.
- In the first quarter the Company has paid € 15 m of dividends, equivalent to 0.19 euros per share<sup>3</sup>. This represents an increase of 7.7% compared to the same period last year.
- Saeta Yield net debt accounts for € 1,149 m, equivalent to a Net Debt to annualized EBITDA<sup>4</sup> ratio of 5.5x. Average cost of the debt is 4.3%.

<sup>1</sup> Operational and financial data of 2016 include the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 since March 22, 2016. This footnote applies to all 2016 information in this report.

<sup>2</sup> Consult paragraph "Alternative performance indicators" to obtain a detailed description.

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

<sup>4</sup> Calculated with the proforma EBITDA of Saeta Yield for 2016 (€208 m, including the EBITDA of € 8 m of Extresol 2 and 3 between the 1<sup>st</sup> of January and the 21<sup>st</sup> of March, 2016) and the Net Debt by the 31<sup>st</sup> of March, 2017.



## 2. Significant events

- On the 25th of January, 2017, Saeta Yield reached an agreement with Corporación America and Grupo San José to acquire 100% of two operating wind farms, Carapé I and II, for a cash consideration of c. USD 65 m. This agreement is subject to condition precedents being met. The acquisition will be funded with available liquidity and is expected to close in the second quarter of 2017.

The wind farms are located in the Maldonado Department, in Uruguay and have a total capacity of 95 MW consisting of a total of 31 Vestas V112 3.075 MW wind turbines. Both facilities have been operational for over a year and produce energy under a long term power purchase agreement (PPA) with the Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), the main electricity utility company and the transmission system operator in Uruguay. The average remaining life of these PPAs is 21 years.

The acquisition will be value accretive and cash yield enhancing from year one. Precise details on cash yield and relevant economic figures will be provided on closing.

- In relation to Saeta Yield distributions in 2017:
  - The Board of Directors approved the 28<sup>th</sup> of February, 2017, to distribute € 15.35 m (€ 0.1882 per share) as dividend charged to the share premium. This dividend has been paid the 7th of March, 2017, and corresponds to the 4Q dividend payment of 2016.
  - On the 9<sup>th</sup> of May, 2017, the Board of Directors of Saeta Yield approved the 2017 first quarterly payment, a distribution of € 15.35 m (€ 0.1882 per share) of the share premium, to be paid the 31st of May, 2017.

### 3. Consolidated income statement

| Income statement (€m)                    | 3M16        | 3M17        | Var. %        |
|--|-------------|-------------|---------------|
| <b>Total revenues</b>                    | <b>49.4</b> | <b>70.2</b> | <b>+42.1%</b> |
| Staff costs                              | -0.3        | -0.7        | +131.5%       |
| Other operating expenses                 | -18.3       | -26.4       | +43.7%        |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>30.8</b> | <b>43.1</b> | <b>+40.2%</b> |
| Depreciation and amortization            | -19.9       | -25.9       | +30.2%        |
| <b>EBIT</b>                              | <b>10.8</b> | <b>17.2</b> | <b>+58.5%</b> |
| Financial income                         | 0.0         | 0.0         | -50.4%        |
| Financial expense                        | -12.7       | -15.4       | +21.5%        |
| <b>Profit before tax</b>                 | <b>-1.8</b> | <b>1.8</b>  | <b>n.a.</b>   |
| Income tax                               | 0.5         | -0.4        | n.a.          |
| <b>Profit attributable to the parent</b> | <b>-1.3</b> | <b>1.3</b>  | <b>n.a.</b>   |

#### 3.1. Key operating figures

Saeta Yield has produced 319 GWh of electricity, showing a 25% decrease compared to 2016.

| Main operational figures<br>Breakdown by technology | Wind  |       |          | CSP   |       |          |
|---|-------|-------|----------|-------|-------|----------|
|   | 3M16  | 3M17  | Var.     | 3M16  | 3M17  | Var.     |
| Installed capacity (MW)                             | 539   | 539   | +0.0%    | 250   | 250   | +0.0%    |
| Electricity output (GWh)                            | 375   | 254   | -32.4%   | 51    | 65    | +27.7%   |
| Market Price (€ per MWh)                            | 30.6  | 55.5  | +81.2%   | 30.6  | 55.5  | +81.2%   |
| Steepness   | 84.8% | 94.5% | +9.6 p.p | 93.8% | 96.9% | +3.0 p.p |
| Achieved Price (€ per MWh)                          | 26.0  | 52.4  | +101.9%  | 28.7  | 53.7  | +87.1%   |

Wind assets achieved a production of 254 GWh with an average availability<sup>5</sup> of 97.6%. Production has been lower than the output registered the first quarter of last year, as a consequence of two effects. First, a lower wind resource than in 2016, when very high productions were registered compared to the historical average, especially in February 2016. Second, on the 19<sup>th</sup> of January, 2017 a blizzard affected the high voltage transmission lines in Santa Catalina and Abuela Santa Ana (included in Al Andalus) plants, located in the east of Spain, halting the production. Both lines have been repaired during the month of March, resuming production of the plants on the 10<sup>th</sup> and 29<sup>th</sup> of March, respectively. If this event were not to have happened, and considering the average production of the plants, wind production would have been down by c. 11%.

Solar thermal assets achieved a production of 65 GWh, with a performance ratio of 107.7%<sup>6</sup>. In this case the increase experienced is due to the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 since March 22<sup>nd</sup>, 2016, compared to a full contribution in 2017. Excluding this effect, and due to a reduced irradiation in the plants, especially in March, production would have gone down by 13% in comparable terms.

Average Spanish wholesale market price had a strong performance in the period, up to € 55.5 per MWh (vs. € 30.6 per MWh in 2016). This high price is due to a low wind and hydro production, as well as because of the high electricity demand from France, especially in January, when the country had several nuclear power plants down.

<sup>5</sup> The availability has been calculated excluding the plants affected by the blizzard last January (Abuela Santa Ana and Santa Catalina)..

<sup>6</sup> The performance ratio measures the real production of the plants vs. the theoretical production based on existing weather conditions.

## Results Report 1Q17

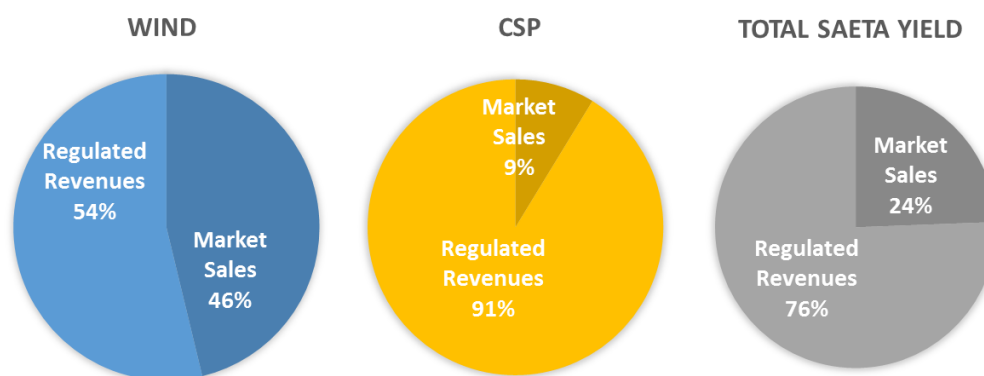
Due to this high prices scenario, and as a consequence of the band mechanism to protect revenues versus price volatility included in the Spanish renewables regulation<sup>7</sup>, Saeta Yield has accounted on its revenues a payment obligation for the company of € 0.5 m. This obligation, if confirmed with the actual prices of the year, would reduce the collection rights to be collected during the whole life of the assets, computing from the coming semi period, onwards.

### 3.2. Revenues

In the first quarter of 2017 Saeta Yield achieved total revenues of € 70 m, a 42% increase compared to the revenues registered the same period last year. This growth comes from the contribution of Extresol 2 and Extresol 3, whose revenues contributed since March 22<sup>nd</sup>, 2016, and from the effect of the higher market prices in 2017, that compensate the aforementioned production drop. It is worth highlighting that the wind plants affected by the blizzard have achieved in the period almost the minimum production required to accrue the regulatory revenues, meaning that wind revenues include all retribution to investment (Ri), except € 0.1 m, a figure that will be accrued in the coming quarters once the production of the affected plants reaches the minimum required by the regulation. In the first quarter of 2017 the company has registered the revenues from the repairs recognized by the insurance companies. The rest of the repairs and the loss of profit should be accounted during the rest of 2017.

In terms of revenues<sup>8</sup>, wind assets contribute with 42% of revenues and solar thermal assets with 58%.

| Revenues & EBITDA<br><i>Breakdown by technology. Excl. Holdco</i> | Wind |      |        | CSP  |      |        |
|---|------|------|--------|------|------|--------|
| (€m)  | 3M16 | 3M17 | Var.   | 3M16 | 3M17 | Var.   |
| Total Revenues  | 24.2 | 29.6 | +22.3% | 25.0 | 40.5 | +61.9% |
| <i>% of total, excl. Holding</i>                                  | 49%  | 42%  |        | 51%  | 58%  |        |
| EBITDA  | 15.3 | 18.4 | +20.3% | 15.7 | 25.5 | +62.5% |
| <i>% of total, excl. Holding</i>                                  | 49%  | 42%  |        | 51%  | 58%  |        |



### 3.3. Operating results

EBITDA achieved during the first quarter was € 43 m, a figure 40% higher than in the same period of 2016. EBITDA grows after the positive impacts to the revenues already described, the consolidation of Extresol 2 and 3 for the whole period and the high electricity wholesale market prices that more than compensate the drop explained in the production.

EBIT accounted for € 17 m, and includes € 26 m of asset depreciation, a figure clearly higher than in 2016 due to the consolidation of the new thermal solar plants.

<sup>7</sup> According to the regulation, the maximum exposure to the price risk is 5.15 €/MWh compared to the Price established in the regulation (42.84€/MWh in 2017).

<sup>8</sup> Excluding the Holding contribution and the consolidation adjustments effects



### 3.4. Financial results and Attributable net profit

Saeta Yield's financial consolidated result was € -15 m vs. € -13 m in 2016. Financial expenses increase by € 3 m due to the financing of Serrezuela, as in 2017 the amount disposed was higher than the figure of 2016. Financial expenses from Extresol 2 and 3 contributed for a short period of time in 2016, after the consolidation on the 22<sup>nd</sup> of March.

Attributable consolidated net result for the first quarter of 2017 amounted to € 1 m.

## 4. Consolidated balance sheet

| <b>Consolidated balance sheet (€m)</b>             | <b>31/12/2016</b> | <b>31/03/2017</b> | <b>Var. %</b> |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Non-current assets</b>                          | <b>1,905.6</b>    | <b>1,877.5</b>    | <b>-1.5%</b>  |
| Intangible assets                                  | 0.2               | 0.2               | -3.3%         |
| Tangible assets                                    | 1,790.9           | 1,765.0           | -1.4%         |
| NC fin. assets with Group companies & rel. parties | 1.1               | 1.1               | +0.0%         |
| Equity method investments                          | 11.9              | 12.4              | n.a.          |
| Non-current financial assets                       | 14.2              | 13.7              | -3.5%         |
| Deferred tax assets                                | 86.1              | 85.0              | -1.2%         |
| <b>Current assets</b>                              | <b>343.2</b>      | <b>362.2</b>      | <b>+5.5%</b>  |
| Inventories  | 0.3               | 0.2               | -39.1%        |
| Trade and other receivables                        | 74.6              | 65.6              | -12.1%        |
| C fin. assets with Group companies & rel. parties  | 0.4               | 0.2               | -33.8%        |
| Other current financial assets (incl. DSRA)        | 73.0              | 74.7              | +2.4%         |
| Cash and cash equivalents                          | 194.9             | 221.4             | +13.6%        |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                | <b>2,248.8</b>    | <b>2,239.6</b>    | <b>-0.4%</b>  |
| <b>Equity</b>                                      | <b>551.5</b>      | <b>540.7</b>      | <b>-2.0%</b>  |
| Share capital                                      | 81.6              | 81.6              | -0.0%         |
| Share premium                                      | 637.1             | 621.7             | -2.4%         |
| Reserves   | -111.8            | -81.8             | -26.8%        |
| Profit for the period of the Parent                | 30.0              | 1.3               | -95.6%        |
| Adjustments for changes in value – Hedging         | -85.3             | -82.1             | -3.7%         |
| <b>Non-current liabilities</b>                     | <b>1,525.8</b>    | <b>1,513.1</b>    | <b>-0.8%</b>  |
| Non-current Project finance                        | 1,341.8           | 1,333.6           | -0.6%         |
| Non current derivative financial instruments       | 120.4             | 115.3             | -4.2%         |
| Deferred tax liabilities                           | 63.7              | 64.2              | +0.7%         |
| <b>Current liabilities</b>                         | <b>171.4</b>      | <b>185.8</b>      | <b>+8.4%</b>  |
| Current Project finance                            | 96.9              | 110.5             | +14.0%        |
| Current derivative financial instruments           | 35.5              | 35.2              | -0.6%         |
| Other financial liabilities with Group companies   | 0.2               | 0.1               | -28.7%        |
| Trade and other payables                           | 38.9              | 40.0              | +2.9%         |
| <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                | <b>2,248.8</b>    | <b>2,239.6</b>    | <b>-0.4%</b>  |

### 4.1. Assets and liquidity

Saeta Yield assets reached € 2,240 m, with a significant contribution from tangible assets, mostly related with the company's generation facilities net valued at € 1,765 m (79% of total assets).

The cash of € 221 m, together with the holding company revolving credit facility of € 80 m, accounts for a total liquidity of the Group of € 301 m.

## 4.2. Net debt

| Leverage (€m)                          | 31/12/2016     | 31/03/2017     | Var. %        |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Gross debt</b>                      | <b>1,438.7</b> | <b>1,444.1</b> | <b>+0.4%</b>  |
| Long term project finance              | 1,341.8        | 1,333.6        | -0.6%         |
| Short term project finance             | 96.9           | 110.5          | +14.0%        |
| <b>Cash and other cash equivalents</b> | <b>267.9</b>   | <b>295.1</b>   | <b>+10.2%</b> |
| Cash and cash equivalents              | 194.9          | 221.4          | +13.6%        |
| DSRA                                   | 72.5           | 73.7           | +1.7%         |
| Other current financial assets         | 0.5            | 0.0            | -100.0%       |
| <b>NET DEBT</b>                        | <b>1,170.8</b> | <b>1,149.0</b> | <b>-1.9%</b>  |
| <b>Net Debt / EBITDA</b>               | <b>5.6x</b>    | <b>5.5x</b>    |               |

Net debt, defined as gross banking debt minus cash, equivalents and other current financial assets (both including the debt service reserve account and other current financial assets), at the closing of the period reached € 1,149 m (vs. € 1,171 m at the end of 2016). This difference is the result of the operations of the Company, the payment of dividends, the debt service of the Al Andalus wind plant (in January) and the accrual and capitalization of the financial expenses of the rest of the plants, payable in June. Net leverage of the Group is equivalent to a Net Debt to EBITDA<sup>9</sup> ratio of 5.5x.

It should be noted that Saeta Yield's gross debt is all bank non recourse project finance. The debt's average pending maturity is 13 years<sup>10</sup>. Finally, it should also be highlighted that c. 75% of the projects' outstanding debt is hedged to interest rates through IRS derivative contracts.

Average cost of debt was 4.3%.

## 4.3. Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was € 541 m, vs. € 552 m at the end of 2016. The overall reduction was driven by the dividends charged to the share premium distributed in the period.

<sup>9</sup> Calculated with the proforma EBITDA of Saeta Yield for 2016 (€208 m, including the € 8m of EBITDA of Extresol 2 and 3 between the 1st of January and the 21st of March, 2016) and the Net Debt by the 31st of March, 2017.

<sup>10</sup> Average life of the debt is the remaining life of the debt for each project pondered by the debt on that project.

## 5. Consolidated cash flow statement

| Consolidated cash flow statement (€m)                 | 3M17         | 3M17<br>Extraord.<br>(1) | 3M17<br>Operating<br>Assets | 3M16         | 3M16<br>Extraord.<br>(2) | 3M16<br>Operating<br>Assets |
|---|--------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>         | <b>52.5</b>  | <b>0.0</b>               | <b>52.5</b>                 | <b>47.0</b>  | <b>0.0</b>               | <b>47.0</b>                 |
| 1. EBITDA   | 43.1         | 0.0                      | 43.1                        | 30.8         | 0.0                      | 30.8                        |
| 2. Changes in operating working capital               | 10.8         | 0.0                      | 10.8                        | 15.8         | 0.0                      | 15.8                        |
| a) Inventories  | 0.1          | 0.0                      | 0.1                         | 0.1          | 0.0                      | 0.1                         |
| b) Trade and other receivables                        | 9.4          | 0.0                      | 9.4                         | 19.3         | 0.0                      | 19.3                        |
| c) Trade and other payables                           | -0.2         | 0.0                      | -0.2                        | -3.1         | 0.0                      | -3.1                        |
| d) Other current & non current assets and liabilities | 1.6          | 0.0                      | 1.6                         | -0.4         | 0.0                      | -0.4                        |
| 3. Other cash flows from operating activities         | -1.5         | 0.0                      | -1.5                        | 0.4          | 0.0                      | 0.4                         |
| a) Net Interest collected / (paid)                    | -1.5         | 0.0                      | -1.5                        | -1.6         | 0.0                      | -1.6                        |
| b) Income tax collected / (paid)                      | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         | 2.0          | 0.0                      | 2.0                         |
| <b>B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>         | <b>-1.3</b>  | <b>0.0</b>               | <b>-1.3</b>                 | <b>-92.7</b> | <b>-92.5</b>             | <b>-0.2</b>                 |
| 5. Acquisitions                                       | -1.3         | 0.0                      | -1.3                        | -92.7        | -92.5                    | -0.2                        |
| 6. Disposals  | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         |
| <b>C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>         | <b>-24.8</b> | <b>-15.4</b>             | <b>-9.4</b>                 | <b>77.4</b>  | <b>86.2</b>              | <b>-8.9</b>                 |
| 7. Equity instruments proceeds                        | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         |
| 8. Financial liabilities issuance proceeds            | 0.0          | 0.0                      | 0.0                         | 103.6        | 103.6                    | 0.0                         |
| 9. Financial liabilities amortization payments        | -9.4         | 0.0                      | -9.4                        | -12.0        | -3.1                     | -8.9                        |
| 10. Dividend payments                                 | -15.4        | -15.4                    | 0.0                         | -14.3        | -14.3                    | 0.0                         |
| <b>D) CASH INCREASE / (DECREASE)</b>                  | <b>26.5</b>  | <b>-15.4</b>             | <b>41.8</b>                 | <b>31.6</b>  | <b>-6.3</b>              | <b>37.9</b>                 |

(1) Includes the payment of dividends.

(2) Includes the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela, as well as the payment of dividends.

Saeta Yield in the year first quarter of 2017 generated a cash flow of € 42 m prior to dividend payments, being the key variations:

- Cash flow from operating activities grew thanks to the larger EBITDA in 2017 after the acquisition of Extresol 2 and 3 and the effect of the higher electricity prices.
- Working capital variation is lower than the figure accounted in 2016 as last year's variation included the positive effect of the 2013 rights collected in Serrezuela. The positive cash contribution in 2017 comes from the larger collection of market revenues compared to those of 2016.
- No tax payments have been performed in 2017, whilst in the first quarter of 2016 Saeta accounted the collection of € 2 m thanks to the pending settlement of taxes in Extresol 2 and 3.
- The figure accounted under investments corresponds to the allocation of funds into several of the debt service reserve accounts.
- Finally, in 2016 the company has paid € 1 m more in dividends than in the same period of last year, as Extresol 2 and 3 contributed with the full quarter of RECAFD.



## 6. Alternative performance indicators

Saeta Yield presents its results according to the International Financial Reporting Standards (IFRS), nevertheless, uses some alternative performance indicators to provide with additional and comparable information, to ease the performance evaluation of the company.

In accordance with the ESMA directives, in this paragraph are described those indicators used by Saeta Yield in this document:

|   |   |
|---|---|
| Total Revenues                                      | Revenues + Other operating revenues   |
| Other operating expenses                            | Cost of materials used and other external expenses + Other operating expenses   |
| EBITDA  | Operating income + Depreciation and amortization charge + Provisions and Impairments  |
| EBIT  | Operating income  |
| Net Debt  | Current & Non-current project finance + Cash and cash equivalents + Other current financial assets  |
| Average cost of debt                                | Weighted average of the interest rate per project according to the total gross debt per project. At the end of the period.  |
| CAFD (Cash available for distribution)              | Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents + dividend payments  |
| Extraordinary CAFD                                  | Extract of the cash variation accounts related to the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela Solar in 2016, and the dividend payments |
| CAFD Operating assets or Cash Flow Operating assets | Rest of cash variation accounts not included in the previous indicator  |
| Financial results                                   | Financial income - Financial expenses   |

## Results Report 1Q17

### 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.

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](mailto:ir@saetayield.com)**