



saetayield

**RESULTADOS 2014 (ENERO –DICIEMBRE)**

27 de febrero de 2015



## Índice

Principales magnitudes

Acontecimientos significativos del periodo

Cuenta de resultados consolidados

Balance de situación consolidado

Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

Información sobre vinculadas

## Principales magnitudes

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes.

Principales magnitudes	Unidades	Total 2014
Potencia instalada	MW	689
Producción eléctrica	GWh	1.516
Cifra de negocio	M€	216
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	153
Beneficio neto atribuible	M€	35
Beneficio por acción (BPA)	€ por acción <sup>1</sup>	0,43
Endeudamiento neto total <sup>2</sup>	M€	1.004
Deuda neta en la Holding	M€	0
Deuda neta en las sociedades proyecto	M€	1.004
Número de empleados	Personas	1 <sup>(3)</sup>

- Saeta Yield cierra el ejercicio con 689 MW en su cartera y 1.516 GWh de electricidad producidos.
- El EBITDA ascendió a 153 M€ y resultado neto atribuible a 35 M€.
- Saeta Yield ha cerrado 2014 con un endeudamiento neto de 1.004 M€. Considerando las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta<sup>4</sup>, el endeudamiento neto equivalente a cierre de diciembre hubiese ascendido a 799 M€ que es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 2014 de 5,2 veces.

<sup>1</sup> Saeta Yield, S.A. cuenta con 81.576.928 acciones emitidas.

<sup>2</sup> La cifra de endeudamiento neto no considera los derivados de cobertura de la deuda y considera como caja las inversiones financieras a corto plazo.

<sup>3</sup> La plantilla a 31 de diciembre no es representativa del tamaño de empleados de la Sociedad. Los empleados fueron mayoritariamente traspasados a Saeta Yield en enero. El número de empleados a la fecha de la publicación de este informe asciende a 27 personas.

<sup>4</sup> Para mayor detalle ver el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield aprobado por la CNMV el 30 de enero de 2015.

## Acontecimientos significativos del periodo

- El 10 de junio se publica el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, que establece la metodología del régimen retributivo que garantiza una rentabilidad razonable (que está fijada para los próximos años en 7,4%) a cada instalación tipo y en base a una inversión estándar.

Las instalaciones de Saeta Yield podrán percibir durante su vida útil regulatoria (20 años para los activos eólicos y 25 años para los termosolares), adicionalmente a la "retribución por la venta de la energía" valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina "retribución a la inversión". Adicionalmente, en el caso de las plantas termosolares, otro término que cubre la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina "retribución a la operación".

- El 20 de junio se publica la Orden IET/1045/2014, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables tipo para el primer semiperiodo regulatorio que finaliza el 31 de diciembre de 2016.

Estos dos avances regulatorios son una parte relevante de la reforma regulatoria que se ha llevado a cabo por parte del Ministerio de Industria y que proporciona una mayor visibilidad y garantía de la solvencia y sostenibilidad económica del sistema eléctrico español y, por tanto, de la retribución asociada a las actividades reguladas, entre las que figuran la producción de energía de los activos de Saeta Yield.

- Adicionalmente, el 16 de octubre de 2014 se publicó la Orden IET/1882/2014, por la que se establece la metodología para el cálculo de la energía eléctrica imputable al uso de combustibles en las instalaciones solares termoeléctricas. Esta Orden fija la posibilidad de utilizar 300 MWht por MW instalado, para consumos no asociados a la generación, y las tres plantas termosolares cumplen con los requisitos asociados a la normativa.
- Con fecha 31 de octubre de 2014 los accionistas de Saeta Yield, S.A. procedieron a ampliar capital en la Sociedad para la posterior adquisición durante los dos próximos meses de los activos renovables de energía eólica y termosolar en España que forman el perímetro inicial de Saeta Yield. Estas actuaciones forma parte del proceso de reorganización de la división Industrial del Grupo ACS y que culmina con la oferta de venta y de admisión a cotización en las Bolsas de Valores españolas de las acciones de Saeta Yield en febrero de 2015.

- 2014 ha sido el primer ejercicio completo de funcionamiento de la central termosolar de Casablanca, cuya puesta en funcionamiento tuvo lugar a finales del año 2013. La planta ha tenido un comportamiento ejemplar habiendo alcanzado los 141 GWh (o 2.820 horas de funcionamiento) en su primer ejercicio lo que demuestra un extraordinario resultado para estar todavía en fase de puesta a punto hasta sus condiciones estándar de funcionamiento. La contribución de Casablanca al EBITDA en 2014 fue de 26,8 M€.

## Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados consolidados (M€)	2014
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>215,9</b>
Consumos y otros gastos externos	1,0
Gastos de personal	-0,4
Otros gastos de explotación	-63,9
<b>Beneficio bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>152,6</b>
Dotación amortización inmovilizado	-76,0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	23,9
<b>Beneficio de explotación (EBIT)</b>	<b>100,6</b>
Ingresos financieros	1,5
Gastos financieros	-57,8
Resultado de empresas asociadas	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>44,3</b>
Impuesto sobre sociedades	-8,9
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>35,4</b>

Principales magnitudes por tecnología	Unidades	Eólica	Termo-solar	Total 2014
Potencia instalada	MW	539	150	<b>689</b>
Producción eléctrica	GWh	1.099	417	<b>1.516</b>
Cifra de negocio	M€	97,2	118,7	<b>215,9</b>
Ingreso de mercado	M€	40,5	19,9	<b>60,4</b>
Retribución a la inversión y operación	M€	56,7	98,8	<b>155,5</b>
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	67,1	85,5	<b>152,6</b>

### Resultado de las operaciones

Saeta Yield ha producido 1.516 GWh de electricidad en 2014.

Los activos eólicos han tenido una producción de 1.099 GWh, equivalente a 2.039 horas de funcionamiento, que es un factor de carga superior a la media histórica de estos activos gracias en parte a la elevada disponibilidad alcanzada (98,9% de media).

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 417 GWh, equivalente a 2.783 horas de funcionamiento en promedio, en línea con lo planificado. El ratio de rendimiento de las plantas ha sido, en promedio, del 112,3%<sup>5</sup>.

<sup>5</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.

### **Cifra de negocio**

Saeta Yield alcanzó un ingreso de 216 M€ con un reparto bastante equilibrado entre los activos eólicos (45%) y los activos termosolares (55%). La mayoría de los ingresos provienen de los componentes regulados (72% vs. 28% de la venta de la electricidad al mercado).

El precio medio del mercado eléctrico español en 2014 alcanzó 42,06 €/MWh, que es una cifra inferior a los 48,21 €/MWh que estimaba la regulación para este ejercicio. Igualmente este precio ha sido inferior al precio del límite inferior primero (LI1) definido en la regulación por lo que los activos de Saeta Yield han devengado un derecho económico de aprox. 2 M€<sup>6</sup> que será considerado en la actualización regulatoria del siguiente semi-periodo.

### **Resultados operativos**

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 153 M€ con una diversificación del resultado entre los activos eólicos (44%) y los termosolares (56%) similar a los ingresos.

Por su parte el beneficio de explotación (EBIT) fue de 101 M€ una vez considerada la amortización anual de activos (-76 M€) y la reversión de dotaciones de deterioros de activos (+24 M€) como consecuencia de la evolución de tipos de interés y a la evaluación de la regulación finalmente aprobada en junio (que ha sido mejor que el último borrador de la regulación con el cual se realizó la valoración de los activos en diciembre de 2013).

### **Resultados financieros**

El resultado financiero de Saeta Yield fue de -56 M€, a causa principalmente del coste de la financiación de la deuda sin recurso de los activos de generación (a excepción de Casablanca y Valcaire que no cuentan con deuda bancaria). El coste medio de la deuda y de las coberturas asociadas a la deuda ascendió a 5,1%<sup>7</sup>.

### **Resultado neto atribuible**

El beneficio neto atribuible de 2014 asciende a 35 M€ una vez considerados unos impuestos de 9 M€.

---

<sup>6</sup> Estimación de la compañía en base a la regulación. No ha sido contabilizado en los EEFF.

<sup>7</sup> Coste medio durante 2014 que no tiene en cuenta la restructuración de la deuda y los derivados llevada a cabo durante el proceso de la Oferta Pública de Venta

## Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	2014	%
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.494,0</b>	<b>86%</b>
Inmovilizado intangible	0,2	0%
Inmovilizado material	1.409,6	81%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	1,5	0%
Activos financieros a largo plazo	7,1	0%
Activos por impuesto diferido	75,7	4%
<b>Activo corriente</b>	<b>244,7</b>	<b>14%</b>
Existencias	0,7	0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60,1	3%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	83,6	5%
Activos financieros a corto plazo	54,4	3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.738,7</b>	<b>100%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>355,7</b>	<b>20%</b>
Fondos propios	485,2	28%
Capital	61,6	4%
Prima de emisión	551,5	32%
Otras reservas	-163,1	-9%
Resultado del ejercicio	35,4	2%
Ajustes por cambio de valor	-129,5	-7%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.224,7</b>	<b>71%</b>
Financiación proyectos a lp	1.038,9	60%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp	0,5	0%
Acreedores por instrumentos financieros a lp	144,5	8%
Pasivos por impuesto diferido	40,7	2%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>158,3</b>	<b>9%</b>
Financiación proyectos a cp	64,9	4%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	28,6	2%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a cp	13,4	1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	51,4	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.738,7</b>	<b>100%</b>



## Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 1.739 M€ donde destaca el inmovilizado material con un valor de 1.410 M€ (81%) y que representa principalmente a las instalaciones correspondientes a los activos de generación.

Dentro de los activos es importante destacar el total de activos líquidos, suma del efectivo y las inversiones financieras a corto plazo, con un valor de 100 M€, de los cuales 52 M€ están asociados a las cuentas reserva de las financiaciones de los proyectos.

En la ampliación de capital suscrita por el Grupo ACS que ha tenido lugar con ocasión de la oferta de venta en el mes de febrero se ha incrementado la posición consolidada de tesorería de Saeta Yield en otros 64 M€.

## Endeudamiento neto

Endeudamiento neto (M€)	2014
<b>Deuda bruta</b>	<b>1.103,8</b>
Financiación proyectos a cp y lp	1.103,8
<b>Tesorería y equivalentes</b>	<b>100,3</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9
Inversiones financieras a corto plazo	54,4
<b>DEUDA NETA</b>	<b>1.003,5</b>

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 1.004 M€ a cierre de 2014.

Considerando las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta, el endeudamiento neto equivalente a cierre de diciembre hubiese ascendido a 799 M€, que es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 5,2 veces.

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

## Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 356 M€ a cierre del periodo e incluye -130 M€ relacionados con un ajuste por cambio de valor de los contratos de derivados asociados a la cobertura de los tipos de interés de la deuda de los proyectos.

## Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS y Global Infrastructure Partners (GIP) alcanzaron dos acuerdos por los que: (1) GIP pasará a ostentar una participación de Saeta de hasta un 24,4% sujeto al éxito de la Oferta de Venta; y (2) El Grupo ACS venderá a GIP un 49% de una nueva sociedad de desarrollo de activos donde se integran ciertos activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta. Estas operaciones están pendiente de aprobación por parte de los organismos reguladores de competencia competentes.
- El 29 de enero Saeta Yield y ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (ACS SI) firmaron un Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra en virtud el cual ACS SI ha otorgado a favor de Saeta Yield: (a) un derecho de primera oferta sobre la participación de ACS SI y sus filiales en activos energéticos en operación comercial que ACS SI ponga a la venta en el futuro; y (b) una opción de compra sobre tres activos de generación termosolar en operación comercial que, además, han acordado pasen a ser controlados conjuntamente por ACS SI y Saeta Yield. Está previsto que la nueva sociedad de desarrollo de activos participada por el Grupo ACS y por GIP, mencionada anteriormente, se adhiera al Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra.

Los términos y condiciones de los anteriores contratos están descritos en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield aprobado por la CNMV el 30 de enero de 2015.

- El 12 de febrero, con ocasión de la Oferta de Venta, el Grupo ACS realizó una ampliación de capital de 200 M€ de Saeta Yield que junto a la liquidación de las cuentas intragrupo (entre ACS y Saeta Yield) han permitido reducir el saldo de la deuda asociada a los proyectos en 141 M€, reducir el tipo de interés de algunos contratos de cobertura asociados a la deuda así como ampliar el efectivo de Saeta Yield, S.A. en 50 M€ y el de sus filiales en 14 M€.
- El 16 de febrero finalizó con éxito la Oferta de Venta del 51% de las acciones de Saeta Yield con el inicio de la cotización de estas últimas en las Bolsas de Valores españolas. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado.

## Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

Saeta Yield desarrolla sus actividades en España que cuenta con un entorno socioeconómico, legal y regulatorio que supone una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a su negocio.

Saeta Yield monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa o un impacto negativo para la compañía en su conjunto.

Para efectuar esta tarea de control del riesgo, Saeta Yield cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien minimizando sus impactos.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales de su negocio, Saeta Yield está expuesta a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan mediante instrumentos financieros de cobertura que actualmente amortiguan la fluctuación de los tipos sobre un 75% del saldo vivo de la deuda.

b) Los riesgos financieros relacionados con la liquidez son gestionados por Saeta Yield mediante:

- o Una posición sólida de liquidez que ascendía en diciembre de 2014 a 46 M€ y que ha sido ampliada en 64 M€ en febrero de 2015 tras la ampliación de capital con ocasión de la Oferta de Venta de acciones.
- o La negociación de una línea de crédito revolving de 80 M€ con una duración de tres años. En febrero se ha alcanzado un acuerdo con varias entidades financieras de los términos principales y se espera que en los próximos meses se firme el acuerdo definitivo.

c) Por último, el riesgo de crédito se considera que es bajo ya que las dos contrapartes principales que tiene Saeta Yield en la actualidad son: (i) el Operador del Mercado Ibérico Eléctrico (OMIE), que cuenta con un historial de pagos inmaculado; y (ii) la Tarifa Eléctrica, que una vez realizadas la reforma regulatoria disfruta de una solvencia y equilibrio presupuestario.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, Saeta Yield, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2014, especialmente las derivadas de:

- o La evolución del precio eléctrico del mercado mayorista español.

- Las incertidumbres en cuanto a la producción eléctrica derivadas de unas tecnologías de generación renovable que dependen de las condiciones climatológicas: recurso eólico e irradiación.
- Las incertidumbres económicas y financieras en España.

Igualmente Saeta Yield cuenta con la incertidumbre del crecimiento que será capaz de alcanzar en base a su objetivo estratégico de incrementar el dividendo por acción en base a adquisiciones de nuevos activos a sus sponsors, ACS y GIP, o a terceros.

## Información sobre vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas en el año 2014 se han centrado principalmente en los contratos de operación y mantenimiento (O&M) y el servicio de centro de control de la energía producida (CECOVI) que las sociedades proyecto tienen firmados con otras filiales del Grupo ACS, accionista principal de Saeta Yield. Saeta Yield, S.A. y Energía y Recursos Ambientales, S.A. (filial del Grupo ACS) tienen un contrato de prestación de servicios transitorio por la prestación de determinados servicios operativos. Todos estos contratos se han realizado en condiciones de mercado.

Después del cierre del ejercicio 2014, Saeta Yield y el grupo ACS han firmado el Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra descrito con anterioridad. Los términos de todos los contratos anteriores están descritos en el folleto informativo de Oferta de Venta y de admisión a cotización.

## AVISO LEGAL

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

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2014. 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 cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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