

Versión Española

(For English version see after the Spanish one)



saetayield

INFORME DE RESULTADOS 1S 2015 (ENERO – JUNIO)

29 de julio de 2015



Índice

Principales magnitudes

Acontecimientos significativos del periodo

Cuenta de resultados consolidados

Balance de situación consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

Información sobre vinculadas

Otros temas corporativos

- a. Protección del medio ambiente
- b. Recursos humanos
- c. Investigación y desarrollo

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 1S 2014 ¹	Total 1S 2015
Potencia instalada	MW	689	689
Producción eléctrica	GWh	857	796
Cifra de negocio	M€	102	113
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	68	79
Beneficio neto atribuible	M€	-1	-7
Beneficio por acción (BPA)	€ por acción ²	-4.352	-0,10
Endeudamiento neto total ³	M€	1.004 (dic14)	754
Número de empleados	Personas	0	35

- Saeta Yield cierra el periodo con 689 MW en su cartera y 796 GWh de electricidad producidos, ligeramente por encima de la generación prevista.
- El EBITDA ascendió a 79 M€, que supone un crecimiento frente al ejercicio pasado gracias en gran medida a los mejores precios eléctricos.
- El resultado neto atribuible ha sido -7 M€, afectado por el resultado financiero de las reestructuraciones de los derivados llevadas a cabo durante la operación de salida a bolsa en febrero. Estas reestructuraciones han permitido reducir el coste de la deuda en cerca de 100 pb. El resultado neto hubiese ascendido a 14 M€ si no consideramos el efecto de estas últimas.
- Saeta Yield a cierre de junio de 2015 tiene un endeudamiento neto de 754 M€ (frente a 1.004 M€ a 31 de diciembre de 2014). Esta reducción ha sido debida principalmente a las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta⁴. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 2014 de 5,0 veces.
- La Compañía ha distribuido su primer dividendo el 29 de mayo de 2015 por una cuantía de 6,7 M€ y ha aprobado la distribución del siguiente dividendo trimestral de 14,3 M€ el próximo 28 de agosto de 2015.

¹ Los datos operativos y los Estados Financieros Consolidados a 30 de junio de 2014 han sido calculados considerando que las sociedades dependientes forman parte del nuevo Grupo desde el comienzo del ejercicio 2014. A 30 de junio de 2014 no existía el Grupo Saeta Yield. Este comentario es válido para cualquier información del S1 2014 que figura en este informe.

² Saeta Yield, S.A. cuenta con 81.576.928 acciones emitidas.

³ La cifra de endeudamiento neto no considera los derivados de cobertura de la deuda y considera como caja las inversiones financieras a corto plazo.

⁴ 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.

⁵ En línea con el compromiso adquirido en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield de repartir 57 M€ en 2015 y 2016. El dividendo del primer trimestre ha sido ajustado pro-rata en función de los días de cotización.

Acontecimientos significativos del periodo

- Con fecha 20 de enero de 2015 se procedió a cambiar el Órgano de Administración de la Sociedad, adoptando la forma de Consejo de Administración, formado por un total de 5 miembros.
- En la misma fecha, la Junta General de Accionistas de Saeta Yield S.A. acordó: (i) ofertar la venta de acciones de la Sociedad correspondientes con el 51% del capital social (ampliable en un 5.1% adicional en el supuesto de ejercicio de la opción "Greenshoe"); (ii) solicitar la admisión y negociación bursátil de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores españolas así como su inclusión en el Sistema de Integración Bursátil (Mercado Continuo) y (iii) desdoblar las acciones de la Sociedad en la proporción de diez a uno, sin alterar la cifra de capital social. De esta forma el valor nominal de las acciones pasó de 10 euros por acción a 1 euro por acción.
- Con fecha 27 de enero de 2015, la Junta de Accionistas aprobó ampliar el número de consejeros del Consejo de Administración de la Sociedad a 9 consejeros con el consiguiente nombramiento de 4 nuevos miembros y aumentar el capital social de la Sociedad en 20,0 M€ mediante la emisión de 20.013.918 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal suscritas íntegramente por Energía y Recursos Ambientales, S.A. Estas nuevas acciones se emitieron con una prima de emisión de 9€ por acción, equivalente a 180,1 M€. El desembolso de esta ampliación de capital tuvo lugar el 12 de febrero de 2015. El total del número de acciones tras la ampliación de capital quedó establecido en 81.576.928.

Esta ampliación de capital junto a la liquidación de las cuentas intragrupo (con otras entidades vinculadas del Grupo ACS y de Saeta Yield) han permitido:

- reducir el saldo de la deuda asociada a los proyectos: Extresol 1 en 79 M€, Manchazol 2 en 55 M€ y Santa Catalina en 7 M€;
 - minorar el notional de los derivados asociados a las financiaciones de los proyectos anteriores para que el nivel de cobertura se mantenga en el 75% del saldo vivo de la deuda;
 - reducir el tipo de interés de referencia de los contratos de cobertura asociados a la deuda de Al Andalus, fijándose el nuevo valor en el 0,5%. Esta operación ha tenido un coste de 30 M€;
 - ampliar el efectivo de Saeta Yield, S.A. en 50 M€ y el de sus filiales en 5 M€.
- Con fecha 29 de enero de 2015, 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 del 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. La nueva sociedad de desarrollo de activos participada por el Grupo ACS y por GIP, mencionada posteriormente, se ha adherido al Acuerdo sobre Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra.

El Derecho de primera oferta supone que la sociedad Saeta recibe el derecho a realizar una primera oferta para, si prospera, adquirir determinados activos establecidos en el contrato antes del 31 de diciembre de 2017 así como activos nuevos que cumplan determinadas características durante un plazo inicial de cinco años que se puede extender si se cumplen determinados hitos. Este derecho no supone un compromiso firme de compra sino solo de oferta por parte de Saeta Yield. En caso de no haber un acuerdo sobre las condiciones, ACS no podrá vender el activo a terceros a no ser que sea a un precio superior al ofertado a Saeta.

- El 16 de febrero de 2015 las acciones de Saeta Yield, S.A. fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas a un precio inicial de cotización de 10,45€ por acción, lo que suponía una capitalización bursátil inicial de Saeta Yield de 852,5 M€.
- De acuerdo con lo previsto en el Folleto, a partir de la fecha de admisión a negociación de las acciones de Saeta Yield (el 16 de febrero de 2015) inclusive, y hasta el 23 de febrero de 2016, BofA Merrill Lynch, como agente de estabilización, realizó operaciones de estabilización de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comisión (CE) Nº 2273/2003, con el objeto de apoyar el precio de mercado de las acciones de Saeta Yield y que supuso la recompra por Energía y Recursos Ambientales, S.A. de 3.525.000 acciones. Al cierre del periodo de aseguramiento (18 de marzo), BofA Merrill Lynch, por cuenta de las restantes Entidades Aseguradoras de la Oferta, ejercitó la opción de compra green-shoe respecto de las otras 635.424 acciones de Saeta Yield, S.A.
- El 27 de marzo de 2015, Saeta Yield, S.A. contrató una línea de crédito renovable (Revolving Credit Facility) sin garantías adicionales a las de la propia compañía de 80 M€ con un plazo de tres años bajo un esquema de Club Deal en el que han participado cinco entidades financieras.
- El 23 de abril de 2015, se perfeccionó el contrato de compraventa suscrito con fecha 20 de enero de 2015 entre Global Infrastructure Partners (GIP) y el Grupo ACS que contemplaba dos grandes compromisos:
 - la compra por GIP del 24,01% del capital social de Saeta Yield, S.A., manteniendo Energía y Recursos Ambientales, S.A. (perteneciente al Grupo ACS) un 24,21% del capital social de la misma. Como consecuencia de dicha compraventa han entrado en vigor los pactos parasociales,

afectantes a Saeta Yield S.A., contenidos en la cláusula 6 del contrato de compraventa⁶.

- La venta de ACS a GIP de 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.

El accionariado de Saeta Yield después de esta compra ha quedado formado por:

- Energía y Recursos Ambientales, S.A. (Grupo ACS) 24,21%
 - Global Infrastructure Partners (GIP) 24,01%
 - Otros accionistas (mercado bursátil) 51,78%
- El 29 de mayo de 2015, la Compañía distribuyó su primer dividendo con cargo a la prima de emisión por una cuantía de 6,7 M€ (equivalente con 0,082 euros por acción)⁷. Este dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración de la Compañía el 26 de marzo de 2015.
 - El 25 de junio de 2015, Saeta Yield celebró su primera Junta General de Accionistas aprobándose las cuentas del ejercicio anterior, la aplicación de resultado de Saeta Yield, S.A., la gestión del Consejo de Administración y la ratificación de los nuevos miembros del Consejo de Administración derivados de la entrada de GIP en el accionariado de la Compañía.

⁶ Para mayor información acudir al Hecho Relevante registrado en la CNMV el 23 de abril de 2015.

⁷ Esta cantidad de 0.082 euros por acción se corresponde con la política de remuneración al accionista de la compañía, fijada en el folleto de oferta de venta y admisión a cotización de las acciones de Saeta Yield, S.A. aprobado por la CNMV el 30 de enero de 2015, por la cual la compañía se comprometía a repartir un dividendo de al menos 57 millones de euros en los años 2015 y 2016, siendo el primer pago de 2015 proporcional al número de días transcurridos desde la fecha de liquidación de la oferta hasta el final del primer trimestre

Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados consolidados (M€)	1S2014	1S2015	Dif. %
Importe neto de la cifra de negocios	101,9	112,7	11%
Gastos de personal	-0,2	-0,7	250%
Otros gastos de explotación	-33,3	-32,9	-1%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	68,4	79,2	16%
Dotación amortización inmovilizado	-39,9	-39,0	-2%
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	0,0	0,0	0%
Beneficio de explotación (EBIT)	28,5	40,2	41%
Ingresos financieros	0,6	0,3	-50%
Gastos financieros	-29,5	-51,2	74%
Resultado antes de impuestos	-0,4	-10,7	N/A
Impuesto sobre sociedades	-0,9	3,8	N/A
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-1,3	-6,8	423%

Principales magnitudes por tecnología al cierre de 1S 2015	Unidades	Eólica	Termo-solar	Total ⁸
Potencia instalada	MW	539	150	689
Producción eléctrica	GWh	568	228	796
Cifra de negocio	M€	53,0	60,1	112,7
Ingreso de mercado	M€	23,8	10,8	34,6
Retribución a la inversión y operación	M€	29,2	49,3	78,2
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	37,0	42,4	79,2

Resultado de las operaciones

Saeta Yield ha producido 796 GWh de electricidad en el primer semestre de 2015, ligeramente por encima de la producción planificada.

Los activos eólicos han tenido una producción de 568 GWh con una disponibilidad media del 98,0%. La producción ha sido ligeramente inferior a la planificada y por debajo del 1S 2014 debido a un menor recurso eólico.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 228 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 111,4%⁹. En este caso la irradiación y la producción han sido superiores a las esperadas y a las del año anterior.

⁸ El total incluye el resultado de Saeta Yield, S.A. así como ajustes de consolidación.

⁹ 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 113 M€ con un reparto bastante equilibrado entre los activos eólicos (47%) y los activos termosolares (53%). La mayoría de los ingresos provienen de los componentes regulados (69% vs. 31% de la venta de la electricidad al mercado).

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en 1S 2015 ha tenido un buen comportamiento alcanzando 47,1 €/MWh (frente a los 33,1 €/MWh del 1T2014). Este precio es inferior al precio medio estimado por la regulación para el 2015 (49,5 €/MWh) aunque cabe destacar que el primer semestre del año suele tener precios aproximadamente un 10% inferiores a la media del año.

El ingreso del primer semestre de 2015 ha sido mayor que el del mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al efecto del mayor precio eléctrico.

Resultados operativos

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 79 M€ con una diversificación del resultado entre los activos eólicos (47%) y los termosolares (53%) similar a los ingresos.

Por su parte el beneficio de explotación (EBIT) fue de 40 M€ una vez considerada la amortización de los activos (-39 M€).

Si comparamos con el primer trimestre del 2014, el EBITDA y el EBIT de este año han sido superiores a causa principalmente de los mayores ingresos anteriormente comentados.

Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -51 M€, en gran medida a causa principalmente de las operaciones de restructuración de la deuda y los contratos de derivados asociados a esta deuda que tuvo lugar concurrentemente con la oferta pública de venta de las acciones de la Compañía. En febrero se minoró el notional de los derivados asociados a las financiaciones de Extresol 1, Manchasol 2 y Santa Catalina con un coste de ruptura conjunto (sin considerar los intereses devengados) de 26 M€ íntegramente registrados en la Cuenta de Resultados¹⁰.

Adicionalmente, se redujo el tipo de interés de referencia de los contratos de cobertura asociados a la deuda de Al Andalus fijándose el nuevo valor en el 0,5% (frente 4,8% anterior), con un coste de ruptura asociado (sin considerar los intereses devengados) de 30 M€, que han sido registrados en su totalidad en el Patrimonio Neto a excepción de 3 M€ que se han clasificado como Resultado Financiero en la Cuenta de Resultados¹¹.

¹⁰ Para el derivado de cobertura se ha considerado que se mantiene la continuidad en la relación de cobertura. Por consiguiente, los costes de ruptura se han anotado en el Resultado Financiero y la diferencia de valoración de la cobertura viva se mantiene en el Patrimonio Neto.

¹¹ Se ha considerado que se ha producido una discontinuidad en la relación de cobertura de Al-Andalus, cancelándose la valoración existente en la partida "Acreedores por instrumentos financieros" e interrumpiéndose prospectivamente la cobertura; por lo que, los costes de ruptura se han reconocido en Patrimonio Neto y se irán reclasificando a la Cuenta de Resultados de acuerdo a un

De no considerar estos gastos financieros extraordinarios, el coste de la financiación de la deuda bancaria sin recurso de los activos de generación (a excepción de Casablanca y Valcaire que no cuentan con deuda bancaria) hubiese ascendido a 22 M€ que es una cifra significativamente inferior a los 30 M€ alcanzados en el 1S 2014 que vienen explicados por el menor nivel de deuda y los menores intereses.

El coste medio de la deuda y de las coberturas asociadas a la deuda ascendió a 4,4%. Si tenemos en cuenta la reestructuración de la deuda y de los derivados llevada a cabo en febrero, el coste de la deuda al cierre del 1S 2015 es del 4,0%.

Resultado neto atribuible

El beneficio neto consolidado atribuible del primer trimestre de 2015 asciende a -7 M€ debido principalmente al resultado financiero extraordinario de la reestructuración de los derivados. Si descontásemos este efecto, el beneficio hubiese alcanzado los 14 M€, una cifra muy superior a -1 M€ alcanzado el ejercicio anterior.

calendario definido (una cantidad de 3.1 M€ ha sido apuntada como Resultado Financiero en relación al primer semestre de 2015). En paralelo, se ha definido una nueva relación de cobertura con los nuevos derivados contratados y su valor se registrará en la partida de "Acreedores por instrumentos financieros" y sus diferencias de valor en el Patrimonio Neto.

Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31.Dic.14	30.Jun.15
Activo no corriente	1.494,0	1.451,5
Inmovilizado intangible	0,2	0,2
Inmovilizado material	1.409,6	1.371,1
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,5	1,4
Activos financieros a largo plazo	7,1	7,1
Activos por impuesto diferido	75,7	77,7
Activo corriente	244,7	239,8
Existencias	0,7	0,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60,1	61,0
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	83,6	0,0
Activos financieros a corto plazo	54,4	45,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	132,8
TOTAL ACTIVO	1.738,7	1.691,3
Patrimonio neto	355,7	573,3
Fondos propios	485,2	671,7
Capital	61,6	81,6
Prima de emisión	551,5	724,9
Otras reservas	-163,1	-127,9
Resultado del ejercicio	35,4	-6,8
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-129,5	-98,4
Pasivo no corriente	1.224,7	996,7
Financiación proyectos a lp	1.038,9	875,6
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,5	0,0
Acreedores por instrumentos financieros a lp	144,5	83,6
Pasivos por impuesto diferido	40,7	37,5
Pasivo corriente	158,4	121,3
Financiación proyectos a cp	64,9	56,4
Acreedores por instrumentos financieros a cp	28,6	21,4
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	15,4	0,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49,4	43,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.738,7	1.691,3

Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 1.691 M€ donde destaca el inmovilizado material con un valor de 1.371 M€ (81%) y que representa principalmente a las instalaciones 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 178 M€ (frente a los 100 M€ a 31 de diciembre de 2014), de los cuales 45 M€ están asociados a las cuentas reserva de las financiaciones de los proyectos. Esta partida ha crecido sustancialmente fruto de la ampliación de capital suscrita por el Grupo ACS y la liquidación de los saldos intragrupos que ha tenido lugar con ocasión de la oferta de venta en el mes de febrero, que ha supuesto una inyección en la posición consolidada de tesorería de Saeta Yield de 55 M€.

Endeudamiento neto

Endeudamiento neto (M€)	31.Dic.14	30.Jun.15
Deuda bruta	1.103,8	932,0
Financiación proyectos a cp y lp	1.103,8	932,0
Tesorería y equivalentes	100,3	178,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	132,8
Inversiones financieras a corto plazo	54,4	45,4
DEUDA NETA	1.003,5	753,8

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 754 M€ a cierre del 1S 2015 (frente a los 1.004 M€ a cierre de 2014). El fuerte descenso se debe a las operaciones de capitalización y liquidación de saldos intragrupo que han tenido lugar con ocasión de la oferta de venta. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA 2014 de 5,0 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 13 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 573 M€ a cierre del periodo (frente a los 356 M€ a cierre del ejercicio anterior) e incluye -99 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. La mejoría en el patrimonio neto se debe en su

mayoría a la ampliación de capital de 200 M€ realizada en febrero con la oferta pública de venta de las acciones de Saeta Yield, S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	1S 2015
A) F.EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	41,6
1. Resultado antes de impuestos	-10,7
2. Ajustes del resultado	89,9
a) Amortización del inmovilizado	39,0
b) Ingresos financieros	-0,3
c) Gastos financieros	51,2
3. Cambios en el capital circulante	-12,4
a) Existencias	0,1
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	6,0
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-14,8
d) Otros activos y pasivos corrientes	-3,7
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-25,3
a) Pagos por intereses	-24,1
b) Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-1,2
B) F. EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	8,7
5. Pagos por inversiones	-0,4
6. Pagos por desinversiones	9,1
C) F. EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	36,6
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	200,1
8. Cobros por emisión de instrumentos de pasivo financiero	82,1
9. Pagos por amortización de instrumentos de pasivo financiero	-223,6
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-15,4
11. Pago por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-6,7
D) AUMENTO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	86,9
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	45,9
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	132,9

Saeta Yield en el primer semestre ha incrementado su efectivo en 87 M€ de los cuales aproximadamente 32 M€ son debidos a las actividades ordinarias de la Compañía y 55 M€ vienen de las operaciones extraordinarias que tuvieron lugar con ocasión de la oferta pública de venta: ampliación de capital (+200 M€), liquidación y condonación de cuentas intragrupo a diciembre de 2014 (saldo neto de +52 M€), amortización anticipada de deuda (-141 M€) y reestructuración de los derivados de cobertura de tipos de interés asociados a la deuda (-56 M€).

Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El día 29 de julio de 2015 el Consejo de Administración de Saeta Yield ha autorizado el pago del siguiente dividendo trimestral de 14,25 M€ (ó 0,1747 euros brutos por acción) el viernes 28 de agosto de 2015.

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:

- Una posición sólida de liquidez que ascendía en junio de 2015 a 133M€.
- Una línea de crédito revolving de 80 M€ con varias entidades financieras con una duración de tres años.

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.

d) El riesgo relacionado con los ingresos de mercado debido a 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 y a la evolución del precio eléctrico del mercado mayorista español. Saeta Yield monitoriza continuamente las alternativas existentes en el mercado para cubrir este riesgo.

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 energéticos a Bow Power, la compañía de desarrollo de activos renovables creada por ACS y GIP, o a terceros.

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 primer semestre del ejercicio 2015.

Información sobre vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas en el primer semestre de 2015 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. Igualmente, Saeta Yield, S.A. y Energía y Recursos Ambientales, S.A. (filial del Grupo ACS) tienen un contrato para la prestación de determinados servicios operativos de forma transitoria.

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.

El 29 de enero de 2015 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. A este Acuerdo se ha subrogado igualmente Bow Power, la compañía de desarrollo de activos renovables creada por ACS y GIP.

El 22 de mayo de 2015 Saeta Yield y Energía y Recursos Ambientales, S.A. (Grupo ACS) alcanzaron un acuerdo para que Saeta Yield gestione tres plantas termosolares en España (Extresol 2, Extresol 3 y Manchasol 1) y para que cobre una comisión de gestión por dicho servicio.

Todos estos contratos y acuerdos anteriores se han realizado en condiciones de mercado.

Otros temas corporativos

a. Protección del medio ambiente

La actividad del Grupo Saeta Yield contribuye firmemente a la protección del medio ambiente ya que la energía producida en sus plantas es de origen renovable evitando, por tanto, la emisión de gases de efecto invernadero a la atmosfera. Ello es muestra, por lo tanto, del compromiso de Saeta Yield con la sostenibilidad.

No obstante lo anterior, esta actividad también tiene un impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos.

Saeta Yield, dando cumplimiento a las Declaraciones de Impacto Ambiental de cada una de sus instalaciones, tiene en curso planes de vigilancia ambiental en fase de explotación así como la implantación de diversas medidas compensatorias. Así mismo, en su interés por la mejora del medioambiente y la disminución del impacto ambiental analiza potenciales mejoras en sus sistemas de producción: eficiencia en el consumo energético, reducción del consumo de agua, etc.

b. Recursos Humanos

El Grupo Saeta Yield empleaba al cierre de 30 de junio de 2015 a un total de 35 personas, de los cuales 15 son mujeres y 20 son hombres. A su vez, 32 de sus empleados son titulados universitarios.

c. Investigación y desarrollo

Saeta Yield, tiene abiertos grupos de trabajo internos para estudiar las mejoras posibles en las plantas de producción, ya mencionadas anteriormente, encaminadas a una mayor eficiencia en la producción y en el consumo de recursos.

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 primer semestre de 2015. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

English Version



saetayield

**H1 2015 RESULTS REPORT
(JANUARY – JUNE)**

July 29, 2015



Table of contents

Selected consolidated data

Significant events during the period

Consolidated Income Statement

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Cash Flow Statement

Relevant events after the reporting period

Main risks and uncertainties

Information on related parties

Other corporate matters

- a. Environmental Protection
- b. Human Resources
- c. Research and Development

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

Selected Consolidated Data

The information in this report is based on consolidated figures of Saeta Yield, S.A. and its subsidiaries

Main figures	Units	Total H1 2014 ¹	Total H1 2015
Installed capacity	MW	689	689
Electricity output	GWh	857	796
Revenues	€m	102	113
EBITDA	€m	68	79
Attributable net profit to the parent	€m	-1	-7
Profit per share	€ per share ²	-4,352	-0.10
Total net debt ³	€m	1,004 ^(dec14)	754
Number of employees	Employees	0	35

- Saeta Yield closed its fiscal year with a portfolio of 689 MW and 796 GWh of electricity produced, slightly above the expected output.
- EBITDA rose to €79m, which is an increase compared to last year due mainly to better electricity prices.
- Attributable net profit was -€7m, affected by the financial result of the IRS derivatives restructuring held during IPO in February. This restructuring has reduced the cost of debt c.100 bp. Net profit would have amounted to €14m if we do not consider the effect of the latter.
- Saeta Yield closed H1 2015 with €754m net debt (vs. €1,004m at December 31, 2014). This reduction is due to the capitalisation and intragroup settlements concurrent with the Offering⁴. The current net debt is equivalent to a Net Debt to EBITDA 2014 ratio of 5.0x.
- On May 29, 2015, the Company has distributed its first dividend of €6.7m⁵ and has approved the distribution of its next €14.3m quarterly dividend to be paid on August 28, 2015.

¹ Operational data and the Consolidated Financial Statements as of June 30, 2014 has been defined as if the subsidiaries were considered to be part of the new Group from the start of the fiscal year 2014. The Group Saeta Yield did not exist as of June 30, 2014. This footnote applies to all 1S 2014 information in this report.

² Saeta Yield, S.A. has 81,576,928 of shares outstanding.

³ Net debt does not include the debt derivative hedging contracts while it includes other short term financial assets.

⁴ Further detail is provided in the prospectus related with the offering of the ordinary shares of Saeta Yield approved by the CNMV on January 30, 2015.

⁵ In line with the commitment acquired in the prospectus related with the offering of the ordinary shares of Saeta Yield to distribute €57m in 2015 and 2016. The first quarter dividend has been adjusted pro-rata according to the trading days.

Significant Events During the Period

- On January 20, 2015, the governing body of the Company was changed to a Board of Directors, consisting of a total of 5 members.
- On the same date, the General Shareholders Meeting of Saeta Yield, S.A. agreed to: (i) the offering of shares equivalent to 51% of the Company's equity (extendable by a further 5.1% in the course of the exercise of the Greenshoe or over-allotment option); (ii) apply for admission and exchange trading of the shares of the Company on the Spanish Stock Exchanges, and their inclusion in the Exchange Integration System (Sistema de Integración Bursátil or Mercado Continuo) and (iii) split the shares of the Company in a ratio of ten to one, without altering the amount of share capital. This allowed for the nominal value of the shares to be changed from 10 euros per share to 1 euro per share.
- On January 27, 2015, the General Shareholders Meeting approved to increase the number of directors of the Board of the Company to 9 with the subsequent appointment of 4 new members, and increase the capital of the Company by €20.0m with the issuance of 20,013,918 new shares with €1 par value subscribed and paid for Energía y Recursos Ambientales, S.A. These new shares were issued with a premium of €9 per share, equivalent to €180.1m. The disbursement of this capital increase was made on February 12, 2015. The total number of shares after the capital increase was set at 81,576,928.

This capital increase, together with the settlement of all the intragroup accounts (between ACS Group subsidiaries and Saeta Yield) concurrent with the Offering, has been used to:

- reduce the outstanding debt associated to Extresol 1 by €79m, Manchasol 2 by €55m, and Santa Catalina by €7m;
 - diminish the notional value of derivative contracts linked to the financing of the previous assets in order to maintain a 75% hedging of the overall outstanding debt;
 - reduce the interest rate to 0.5% of derivative contracts linked to the Al Andalus debt, with an associated expense of €30m;
 - increase Saeta Yield, S.A. cash in €50m, and at its subsidiaries' in €5m.
- On January 29, 2015, Saeta Yield and ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (ACS SI) signed a Right of First Offer and Call Option Agreement under which ACS SI granted Saeta Yield: (a) a right of first offer on ACS SI and its subsidiaries stakes in energy assets in commercial operation which ACS SI intends to sale in the future; and (b) a call option to purchase three solar thermal generation assets, currently in commercial operation, as well as a co-control clause between ACS SI and Saeta Yield.

The new asset development company owned by the ACS Group and GIP - afterwards explained - will adhere itself to the Right of First Offer and Call Option Agreement.

The right of first offer assumes that Saeta Yield, S.A. receives the right to make a first offer for, if successful, acquiring certain specific assets before December 31, 2017 as well as new assets that meet certain characteristics for an initial term of five years extendable if specific milestones are met. This right is not a firm commitment to purchase but a right of Saeta Yield to bid. In the case where no agreement is reached, ACS SI cannot sell these assets to third parties unless it is at a higher price than the one offered to Saeta Yield.

- On February 16, 2015, Saeta Yield S.A. shares started trading on the Spanish Stock Exchanges at a starting price of €10.45 per share, representing an initial market capitalisation of €852.5m.
- According to the provisions in the Prospectus, from the date of admission to trading Saeta Yield's shares inclusive (February 16, 2015) until February 23, 2015, BofA Merrill Lynch conducted the stabilisation operations in accordance with the provisions of the Commission Regulation (EC) No 2273/2003, with a view to supporting the market price of the shares of Saeta Yield. BofA Merrill Lynch, as stabilizing manager, repurchased 3,525,000 shares of Saeta Yield in the name of Energía y Recursos Ambientales, S.A. At the end of the underwriting period (March 18, 2015), BofA Merrill Lynch, on behalf of the other Underwriters of the Offering, exercised the Greenshoe option to purchase the other 635,424 shares of Saeta Yield, S.A.
- On March 27, 2015, Saeta Yield, S.A. arranged a €80m unsecured Revolving Credit Facility with a 3 year term under a Club Deal which involved five financial institutions.
- On April 23, 2015, the SPA signed on January 20, 2015, between Global Infrastructure Partners (GIP) and ACS came into force. It contained two relevant agreements:
 - GIP to acquired 24.01% of Saeta Yield's share capital, while Energía y Recursos Ambientales S.A. (belonging to the ACS Group) will keep 24.21%. As a consequence of this acquisition, clause 6 of the SPA⁶ describing their shareholder agreements - relative to Saeta Yield S.A. – has come into force.
 - ACS has sold GIP 49% of a new asset development company where certain renewable energy assets have been integrated on which Saeta Yield, S.A. holds a right of first offer.

The shareholder structure of Saeta Yield after this transaction is the following:

- Energía y Recursos Ambientales, S.A. (ACS Group) 24.21%
- Global Infrastructure Partners (GIP) 24.01%

⁶ Detailed information may be found in the Relevant Event issued in the CNMV on April 23, 2015.

- Other shareholders (free float) 51.78%
- On May 29, 2015, the Company distributed its first dividend charged to the share premium in the amount of €6.7m (equivalent to €0.082 per share)⁷. This distribution was approved by the Board of Directors on March 26, 2015
- On June 25, 2015, Saeta Yield held its first General Meeting of Shareholders approving the previous year's accounts, the profit to be applied to Saeta Yield, S.A., the management conducted by the Board of Directors and the ratification of the new Directors when GIP entered the shareholders base of the Company.

⁷ This amount of EUR 0.082 per share corresponds to the shareholder's remuneration policy set in the Prospectus of the offering of the shares of Saeta Yield, S.A. approved by the CNMV on January 30, 2015, whereby the Company agreed to pay a dividend of at least EUR 57 million in 2015 and 2016, being the first payment of 2015 on a pro-rata basis to the number of days elapsed from the settlement date of the offering until the end of the first quarter.

Consolidated Income Statement

Income statement (€m)	H1 2014	H1 2015	Diff.%
Revenue	101.9	112.7	11%
Staff costs	-0.2	-0.7	250%
Other operating expenses	-33.3	-32.9	-1%
EBITDA	68.4	79.2	16%
Depreciation and amortization charge	-39.9	-39.0	-2%
Impairment on the disposal of non-current assets	0.0	0.0	0%
EBIT	28.5	40.2	41%
Financial income	0.6	0.3	-50%
Financial expense	-29.5	-51.2	74%
Profit before tax	-0.4	-10.7	N/A
Income tax	-0.9	3.8	N/A
Profit attributable to the parent	-1.3	-6.8	423%

Breakdown by technology of the main figures at the end of H1 2015	Units	Wind	Solar thermal	Total ⁸
Installed capacity	<i>MW</i>	539	150	689
Electricity output	<i>GWh</i>	568	228	796
Revenues	<i>€m</i>	53.0	60.1	112.7
Market revenues	<i>€m</i>	23.8	10.8	34.6
Remuneration on investment and operation	<i>€m</i>	29.2	49.3	78.2
EBITDA	<i>€m</i>	37.0	42.4	79.2

Results from operations

Saeta Yield has produced 796 GWh of electricity in the first semester of 2015, slightly above the planned output.

Wind assets achieved a production of 568 GWh with an average availability of 98.0%. Output was slightly below planned and below H1 2014 due to a lower wind resource.

As for solar thermal assets, these achieved a production of 228 GWh, with a performance ratio of 111.4%⁹. In this case irradiation and electricity output have been higher than expected and that of the previous year.

⁸ Total also includes Saeta Yield, S.A. results as well as consolidation adjustments.

⁹ The performance ratio measures the real production of the plants vs. the theoretical production based on existing weather conditions.

Revenues

Saeta Yield achieved revenues of €113m with a balanced distribution among wind assets (47%) and solar thermal assets (53%). Most revenues derived from the regulated components (69% vs. 31% from market electricity sales).

Average Spanish wholesale market price had a good performance in H1 2015 reaching €47.1 per MWh (vs. €33.1 per MWh in Q1 2014). This price is lower than the average annual price estimated under the regulation for 2015 (€49.5 per MWh); however it is important to highlight that first semester prices are c. 10% lower than the annual average.

Revenue for H1 2015 was higher than the same period last year mainly due to the effect of higher electricity prices.

Operating Earnings

EBITDA achieved was €79m with a split between wind (47%) and solar thermal assets (53%), in line with the revenues.

EBIT was €40m, once considered -€39m of asset depreciation.

When comparing with H1 2014, EBITDA and EBIT were higher this year mainly due to higher revenues abovementioned.

Financial Result

Saeta Yield's financial consolidated result was -€51m, mostly due to the interest rates hedging contracts restructuring process that took place concurrent with the public offering of the Company's shares. In February, the notional value of the derivative contracts linked to Extresol 1, Manchazol 2, and Santa Catalina's debt was diminished proportionally with a €26m break-up cost (without taking into account the accrued interests) that has been registered in the Income Statement¹⁰.

Additionally, the interest rate of the derivative contract linked to the Al Andalus' debt was reduced to 0.5% (vs. 4.8% previously) with an expense of €30m (without taking into account the accrued interests) that has been registered in the Equity, with the exception of €3m booked as a Financial Expense in the Income Statement¹¹.

If these extraordinary financial expenses were not be taken into account, the financing expenses of the non-recourse debt linked to the generation assets (except for Casablanca and Valcaire, since they are debt free) would have been €22m, a significantly

¹⁰ For these IRS derivatives it has been considered no discontinuity in the hedging relationship. Therefore, the breakup cost have been recorded as a Financial Expenses and the difference in the valuation of the outstanding derivatives has continued to be recorded in the Equity.

¹¹ A prospective discontinuity in the existing hedging relationship of Al-Andalus has been considered, cancelling the existing valuation of the derivative from "Derivative financial instruments" and interrupting prospectively the hedge. The break-up costs have been recognized in the Equity and will be reclassified in the Income Statement according to a defined calendar (an amount of €3.1m in relation to the results of the first half of 2015). Subsequently, a new hedging relationship has been established for the new derivatives contracted, recording its value as "Derivative financial instruments" and the changes in value in the Equity.

lower than the €30m figure achieved in H1 2014 which is explained by the lower debt and lower interest rates.

Debt and associated hedging derivative overall interest rate average was 4.4%. However, considering the debt and derivatives restructuring done in February, the cost of the debt at the end of H1 2015 is 4.0%.

Attributable Net Profit

Attributable consolidated net profit for H1 2015 amounted to -€27m, in great part driven by the extraordinary financial result of the IRS derivatives restructuring. If this effect is netted, profit would have reached €14m, a figure well above the -€1m achieved the previous year.

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet (€m)	31.Dec.14	30.Jun.15
Non-current assets	1,494.0	1,451.5
Intangible assets	0.2	0.2
Tangible assets	1,409.6	1,371.1
Non-current financial assets with Group companies and related parties	1.5	1.4
Non-current financial assets	7.1	7.1
Deferred tax assets	75.7	71.7
Current assets	244.7	239.8
Inventories	0.7	0.6
Trade and other receivables	60.1	61.0
Other current financial assets with Group companies and related parties	83.6	0.0
Other current financial assets	54.4	45.4
Cash and cash equivalents	45.9	132.8
TOTAL ASSETS	1,738.7	1,691.3
Equity	355.7	573.3
Share capital	61.6	81.6
Share premium	551.5	724.9
Reserves	-163.1	-127.9
Profit for the period of the Parent	35.4	-6.8
Adjustments for changes in value – Hedging	-129.5	-98.4
Non-current liabilities	1,224.7	996.7
Non-current Project finance	1,038.9	875.6
Other financial liabilities in Group companies and related parties	0.5	0.0
Derivative financial instruments	144.5	83.6
Deferred tax liabilities	40.7	37.5
Current liabilities	158.4	121.3
Current Project finance	64.9	56.4
Derivative financial instruments	28.6	21.4
Other financial liabilities with Group companies and related parties	15.4	0.0
Trade and other payables	49.4	43.5
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,738.7	1,691.3

Assets

Saeta Yield assets reached €1,691m, with tangible assets mostly related with the company's generation facilities valued at €1,371m (81%).

It should be noted the total liquidity - sum of cash and cash equivalents as well as other current financial assets - has a value of €178m (vs. €100m at December 31, 2014), of which €53m are under the debt service reserve account related with the financing of the plants. This item has increased significantly due to the €45m cash injection during the capital increase that took place concurrent with the Initial Offering on February.

Net Debt

Net debt (€m)	31.Dec.14	30.Jun.15
Gross debt	1,103.8	932.0
Short and long term project finance	1,103,8	932.0
Cash and other cash equivalents	100.3	178.2
Cash and cash equivalents	45.9	132.8
Other current financial assets	54.4	45.4
NET DEBT	1,003.5	753.8

Net debt, defined as gross banking debt, minus cash and cash equivalents and minus other current financial asset, at the closing of H1 2015 reached €754m (vs. €1,004m at the end of 2014). This relevant reduction has been due the capitalization and the intragroup settlements concurrent with the Initial Offering. The leverage is equivalent to a Net Debt to 2014 EBITDA ratio of 5.0x.

It should be noted that Saeta Yield's gross debt is all bank financing under project finance. The debt's average pending maturity is 13 years. Finally, it should also be highlighted that 75% of the projects' outstanding debt is hedged to interest rates through derivative contracts.

Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was €573m (vs. €356m at the end of 2014), which includes -€99m in adjustments for changes in value due to the interest rate hedging derivatives of the projects' debt. The improvement of the equity value is mainly due to the €200m capital increase done in February concurrent with the initial public offering of Saeta Yield, S.A. shares.

Consolidated Cash Flow Statement

Consolidated Cash Flow Statement (€m)	H1 2015
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	41.6
1. Profit/(Loss) before tax	-10.7
2. Adjustments for	89.9
a) Depreciation and amortization charge	39.0
b) Finance income	-0.3
c) Financial costs	51.2
3. Changes in working capital	-12.4
a) Inventories	0.1
b) Trade and other receivables	6.0
c) Trade and other payables	-14.8
d) Other current assets and current liabilities	-3.7
4. Other cash flows from operating activities	-25.3
a) Interest paid	-24.1
b) Income tax paid proceeds	-1.2
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	8.7
5. Acquisitions	-0.4
6. Disposals	9.1
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	36.6
7. Equity instruments proceeds	200.1
8. Liability liabilities issuance proceeds	82.1
9. Financial liabilities amortization payments	-223.6
10. Liability instrument payments and proceeds	-15.4
11. Dividend payments	-6.7
D) INCREASE IN CASH OR CASH EQUIVALENTS	86.9
Cash or cash equivalents at the beginning of the period	45.9
Cash or cash equivalents at the end of the period	132.9

Saeta Yield during H1 2015 increased its cash and cash equivalents by €87m, of which c. €32m were due to the ordinary activities of the Company and €55m came from extraordinary transactions that took place during the public offering: capital increase (+€200m), settlement and cancellation of intercompany accounts at December 2014 (net balance of +€52m), early debt repayment (-€141m) and the restructuring of the hedging interest rates derivatives associated with the debt (-€56m).

Relevant events after the reporting period

- On July 29, 2015, the Board of Directors of Saeta Yield approved the payment of its next quarterly dividend of €14.25m (or €0.1747 per share) on 28 August, 2015.

Main risks and uncertainties

Saeta Yield currently runs its business activity in Spain and, therefore, it is exposed to inherent risks related to the socioeconomic, legal, and regulatory environment of the country.

Saeta Yield monitors and controls such risks in order to avoid them reducing shareholders' profitability, endangering its employees or its corporate reputation or impacting negatively the company as a whole.

In order to accomplish such risk monitoring task, Saeta Yield has defined procedures to identify them in advance so they can be properly handled, by avoiding or minimising their impact.

Additionally to these risks inherent to its business activity, Saeta Yield is also subject to certain financial risks:

- a) Interest rates risk is reduced by means of financial derivative instruments which hedge the cost of 75% of the outstanding debt.
- b) Liquidity risks are managed by Saeta Yield by means of:
 - A solid liquidity position of €133m in June 2015, enlarged in €63m in February 2015 with the capital increase concurrent with the Initial Offering.
 - A three-year €80m revolving credit facility contracted with several financial institutions.
- c) To conclude, credit risk is considered to be low since the two Saeta Yield's main counterparties nowadays are: (i) the Iberian Electricity Market Operation (OMIE) that has a flawless payment history and; (ii) the Spanish Electricity Tariff, which, once the regulatory reform was concluded, is demonstrating to have solvent and balanced economics.
- d) The risk related to market revenues due to uncertainties in the electricity production derived from renewable technologies dependent on weather conditions - wind resource and solar irradiation – as well as the evolution of the Spanish wholesale market price. Saeta Yield continuously monitors existing alternatives on the market to hedge this risk.

Likewise, there is not full certainty with regard to Saeta Yield's strategic objective of increasing its dividend per share based on new assets intended to be acquired to Bow Power – the renewable asset development company created by ACS and GIP – or to third parties.

For the next semester and with regard to the information currently available, Saeta Yield expects to face business risks similar to the ones within the H1 2015.

Information on related parties

In the first semester of 2015 related parties transactions were mainly those related with the operation and maintenance (O&M) as well as with the electricity production control centre (CECOVI) that our project companies have contracted with other subsidiaries of ACS Group, Saeta Yield's main shareholder. Additionally, Saeta Yield has a Transitory Service Agreement by which legal, tax, land management and health and safety advising services are provided to Saeta Yield by Energía y Recursos Ambientales, S.A. (an ACS Group subsidiary). All these contracts have been executed under market conditions.

After the end of the reporting period, Saeta Yield and the ACS Group have signed the described above Right of First Offer and Call Option Agreement.

On January 29, 2015, Saeta Yield and ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (ACS SI) signed a Right of First Offer and Call Option Agreement under which ACS SI granted Saeta Yield: (a) a right of first offer on ACS SI and its subsidiaries stakes in energy assets in commercial operation which ACS SI intends to sale in the future; and (b) a call option to purchase three solar thermal generation assets, currently in commercial operation, as well as a co-control clause between ACS SI and Saeta Yield. Bow Power - the new asset development company owned by the ACS Group and GIP - has adhere itself to the Right of First Offer and Call Option Agreement.

On May 22, 2015, Saeta Yield and Energía y Recursos Ambientales, S.A. have reached an agreement by which Saeta Yield will manage three CSP plants in Spain - Extresol 2, Extresol 3 and Manchasol 1 – and will charge a management fee for this service.

All the above mentioned contracts and agreements have been executed under market conditions.

Other corporate matters

a. Environmental Protection

Saeta Yield Group's activity contributes strongly to the protection of the environment. The energy produced at its plants comes from renewable sources thereby avoiding the emission of greenhouse gases into the atmosphere. This demonstrates the commitment of Saeta Yield to sustainability.

Nevertheless, our activity also has an environmental impact, directly as a result of the alteration of the environment or indirectly by the consumption of materials, energy and water resources. The Group operates in a way that respects the law, adopting the most efficient measures to reduce these negative effects.

Saeta Yield in compliance with the Environmental Impact Statements for each of its plants is ongoing monitoring the environment during and implementing various compensatory measures. Likewise, in his interest in improving the environment and reducing environmental impact, Saeta Yield analyses potential improvements in their production systems: efficiency in energy consumption, reduced water consumption, etc.

b. Human Resources

The Saeta Yield Group employed at the end of June 30, 2015, a total of 35 people, of whom 15 are women and 20 are men. In turn, 32 of its employees are university graduates.

Training as well as health & safety are strategic pillars of the human resources policy of the company. This is why the Group is in the process of implementing a management system of health and safety.

c. Research and development

Yield Saeta has internal working groups to study possible improvements in its plants, as mentioned above, aimed at increasing efficiency in the production and consumption of resources.

LEGAL NOTICE

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

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

WAIVER OF LIABILITY

This document has been prepared by Saeta Yield, S.A. exclusively for use during the presentation of financial results of the H1 2015 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).