

Versión en español

(For English version please see after the Spanish one)



saetayield

RESULTADOS 1T2015 (ENERO – MARZO)

8 de mayo de 2015



Índice

Principales magnitudes

Acontecimientos significativos del periodo

Cuenta de resultados consolidados

Balance de situación consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

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 1T2015
Potencia instalada	MW	689
Producción eléctrica	GWh	405
Cifra de negocio	M€	54
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	37
Beneficio neto atribuible	M€	-14,0
Beneficio por acción (BPA)	€ por acción ¹	-0,17
Endeudamiento neto total ²	M€	780
Deuda neta en la Holding	M€	0
Deuda neta en las sociedades proyecto	M€	780
Número de empleados	Personas	28

- Saeta Yield cierra el periodo con 689 MW en su cartera y 405 GWh de electricidad producidos.
- El EBITDA ascendió a 37 M€ y resultado neto atribuible a -35 M€.
- Saeta Yield a cierre de marzo de 2015 tiene un endeudamiento neto de 780 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 venta³. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 2014 de 5,1 veces.

¹ Saeta Yield, S.A. cuenta con 81.576.928 acciones emitidas.

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

³ 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

- 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€, Manchosal 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 26 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la distribución de su primer dividendo trimestral con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,082€⁴ por cada acción (equivalente a una cuantía total de 6,7 M€) que se hará efectivo el día 29 de mayo de 2015.
- El 27 de marzo de 2015, Saeta Yield, S.A. acordó una línea de crédito renovable (Revolving Credit Facility) sin garantías de 80 M€ con un plazo de tres años bajo un esquema de Club Deal en el que han participado cinco entidades financieras.

⁴ 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.

- 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 compraventa⁵.
 - 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%

⁵ Para mayor información acudir al Hecho Relevante registrado en la CNMV el 23 de abril de 2015.

Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados consolidados (M€)	1T2015
Importe neto de la cifra de negocios	53,9
Gastos de personal	-0,2
Otros gastos de explotación	-16,7
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	37,1
Dotación amortización inmovilizado	-19,2
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	0,0
Beneficio de explotación (EBIT)	17,8
Ingresos financieros	0,2
Gastos financieros	-38,8
Resultado antes de impuestos	-20,8
Impuesto sobre sociedades	6,8
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-14,0

Principales magnitudes por tecnología al cierre de 1T2015	Unidades	Eólica	Termo-solar	Total ⁶
Potencia instalada	MW	539	150	689
Producción eléctrica	GWh	338	67	405
Cifra de negocio	M€	27,9	25,9	53,9
Ingreso de mercado	M€	13,4	3,0	16,5
Retribución a la inversión y operación	M€	14,5	22,9	37,4
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	19,3	16,3	37,1

Resultado de las operaciones

Saeta Yield ha producido 405 GWh de electricidad en el primer trimestre de 2015, ligeramente por encima de la producción planificada. Los activos eólicos han tenido una producción de 338 GWh con una disponibilidad media del 98,6%. Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 67 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 111,8%⁷.

Cifra de negocio

Saeta Yield alcanzó un ingreso de 54 M€ con un reparto bastante equilibrado entre los activos eólicos (52%) y los activos termosolares (48%). La mayoría de los ingresos provienen de los componentes regulados (70% vs. 30% de la venta de la electricidad al mercado).

⁶ El total incluye resultado de Saeta Yield, S.A. así como ajustes de consolidación.

⁷ El ratio de rendimiento de las plantas se define como la producción real de la planta respecto a lo esperado teóricamente según las condiciones meteorológicas que se han dado.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en 1T2015 ha tenido un buen comportamiento alcanzando 45,9 €/MWh (frente a los 26,1 €/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 trimestre del año suele tener precios aproximadamente un 10% inferiores a la media del año.

Resultados operativos

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 37 M€ con una diversificación del resultado entre los activos eólicos (54%) y los termosolares (46%) similar a los ingresos.

Por su parte el beneficio de explotación (EBIT) fue de 18 M€ una vez considerada la amortización de los activos (-19 M€).

Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -39 M€, en gran medida a causa principalmente de las operaciones de reestructuración 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, Manchazol 2 y Santa Catalina con un coste de ruptura conjunto (sin considerar los intereses devengados) de 26 M€ íntegramente registrados en la Cuenta de Resultados⁸.

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 1 M€ que se han clasificado como Resultado Financiero en la Cuenta de Resultados⁹.

De no considerar estos gastos financieros extraordinarios, el 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) hubiese ascendido a 13 M€.

El coste medio de la deuda y de las coberturas asociadas a la deuda ascendió a 4,7%. 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 1T2015 era de 4,0%.

Resultado neto atribuible

El beneficio neto consolidado atribuible de 1T2015 asciende a -14 M€.

⁸ 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.

⁹ 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 calendario definido (una cantidad de 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	31.Mar.15
Activo no corriente	1.494,0	1.478,5
Inmovilizado intangible	0,2	0,2
Inmovilizado material	1.409,6	1.390,6
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,5	1,5
Activos financieros a largo plazo	7,1	7,1
Activos por impuesto diferido	75,7	79,1
Activo corriente	244,7	232,7
Existencias	0,7	0,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60,1	53,1
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	83,6	0,0
Activos financieros a corto plazo	54,4	54,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	124,2
TOTAL ACTIVO	1.738,7	1.711,2
Patrimonio neto	355,7	559,9
Fondos propios	485,2	651,3
Capital	61,6	81,6
Prima de emisión	551,5	731,6
Otras reservas	-163,1	-126,6
Resultado del ejercicio	35,4	-14,0
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-129,5	-112,6
Pasivo no corriente	1.224,7	1.035,4
Financiación proyectos a lp	1.038,9	889,4
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,5	0,6
Acreeedores por instrumentos financieros a lp	144,5	106,9
Pasivos por impuesto diferido	40,7	38,5
Pasivo corriente	158,3	115,9
Financiación proyectos a cp	64,9	69,2
Acreeedores por instrumentos financieros a cp	28,6	15,9
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	15,4	0,0
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	49,4	30,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.738,7	1.711,2

Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 1.711 M€ donde destaca el inmovilizado material con un valor de 1.391 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 179 M€ (frente a los 100 M€ a 31 de diciembre de 2014), de los cuales 55 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	31.Mar.15
Deuda bruta	1.103,8	958,6
Financiación proyectos a cp y lp	1.103,8	958,6
Tesorería y equivalentes	100,3	179,0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	124,2
Inversiones financieras a corto plazo	54,4	54,9
DEUDA NETA	1.003,5	779,6

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 780 M€ a cierre del 1T2015 (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 5,1 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 560 M€ a cierre del periodo (frente a los 356 M€ a cierre del ejercicio anterior) e incluye -113 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 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€)	1T2015
A) F.EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	17,5
1. Resultado antes de impuestos	-20,7
2. Ajustes del resultado	57,8
a) Amortización del inmovilizado	19,2
b) Deterioro inmovilizado en proyectos	0,0
c) Ingresos financieros	-0,2
d) Gastos financieros	38,8
3. Cambios en el capital circulante	-11,9
a) Existencias	0,1
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	7,8
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-19,8
d) Otros activos y pasivos corrientes	0,0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-7,6
a) Pagos por intereses	-7,6
b) Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	0,0
B) F. EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-0,6
5. Pagos por inversiones	-0,2
6. Pagos por desinversiones	-0,5
C) F .EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	61,3
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	200,1
8. Cobros por emisión de instrumentos de pasivo financiero	66,8
9. Pagos por amortización de instrumentos de pasivo financiero	-205,6
D) AUMENTO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	78,2
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	45,9
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	124,2

Saeta Yield en el primer trimestre ha incrementado su efectivo en 78 M€ de los cuales aproximadamente 23 M€ son debidos a las actividades ordinarias de la Compañía en 1T2015 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 restructuración de los derivados de cobertura de tipos de interés asociados a la deuda (-56 M€, sin tener en cuenta los intereses devengados).

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 trimestre 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

Q1 2015 RESULTS (JANUARY – MARCH)

May 8, 2015



Table of contents

Selected consolidated data

Significant events during the period

Consolidated Profit and Loss Account

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Cash Flow Statement

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 Q1 2015
Installed capacity	MW	689
Electricity output	GWh	405
Revenues	€m	54
EBITDA	€m	37
Profit attributable to the parent	€m	-14
Profit per share	€ per share ¹	-0.17
Total net debt ²	€m	780
Net debt at the holding company	€m	0
Net debt at the asset companies	€m	780
Number of employees	Employees	28

- Saeta Yield closed its fiscal year with a portfolio of 689 MW and 405 GWh of electricity produced.
- EBITDA rose to €37m and net income was -€35m.
- Saeta Yield closed Q1 2015 with €780m net debt (vs. €1,004m at December 31, 2014). This reduction is due to the capitalisation and intragroup settlements concurrent with the Offering³. The current net debt is equivalent to a Net Debt to EBITDA 2014 ratio of 5.1x.

¹ Saeta Yield, S.A. has 81,576,928 of shares outstanding.

² Net debt does not include the debt derivative hedging contracts while it includes other short term financial assets.

³ 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.

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 26, 2015, the Board of Directors of the Company agreed to distribute its first quarterly dividend charged to the share premium amounting €0.082⁴ per share (and equivalent to a total amount of €6.7m) to be paid on May 29, 2015.
- 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 SPA⁵ describing their shareholder agreements - relative to Saeta Yield S.A. – has come into force.

⁴ 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.

⁵ Detailed information may be found in the Relevant Event issued in the CNMV on April 23, 2015.

- 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% |
| ○ Other shareholders (free float) | 51.78% |

Consolidated Profit and Loss Account

P&L account (€m)	Q1 2015
Revenue	53.9
Staff costs	-0.2
Other operating expenses	-16.7
EBITDA	37.1
Depreciation and amortization charge	-19.2
Impairment on the disposal of non-current assets	0.0
EBIT	17.8
Financial income	0.2
Financial expense	-38.8
Profit before tax	-20.8
Income tax	6.8
Profit attributable to the parent	-14.0

Breakdown by technology of the main figures at the end of Q1 2015	Units	Wind	Solar thermal	Total ⁶
Installed capacity	MW	539	150	689
Electricity output	GWh	338	67	405
Revenues	€m	27.9	25.9	53.9
Market revenues	€m	13.4	3.0	16.5
Remuneration on investment and operation	€m	14.5	22.9	37.4
EBITDA	€m	19.3	16.3	37.1

Results from operations

Saeta Yield has produced 405 GWh of electricity in the first quarter of 2015, slightly above the planned output. Wind assets achieved a production of 338 GWh with an average availability of 98.6%. As for solar thermal assets, these achieved a production of 67 GWh, with a performance ratio of 111.8%⁷.

Revenues

Saeta Yield achieved revenues of €54m with a balanced distribution among wind assets (52%) and solar thermal assets (48%). Most revenues derived from the regulated components (70% vs. 30% from market electricity sales).

Average Spanish wholesale market price had a good performance in Q1 2015 reaching €45.9 per MWh (vs. €26.1 per MWh in Q1 2014). This price is lower than the average

⁶ Total also includes Saeta Yield, S.A. results as well as consolidation adjustments.

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

annual price estimated under the regulation for 2015 (€49.5 per MWh); however it is important to highlight that first quarter prices are c. 10% lower than the annual average.

Operating Earnings

EBITDA achieved was €37m with a split between wind (54%) and solar thermal assets (46%), in line with the revenues.

EBIT was €18m, once considered -€19m of asset depreciation.

Financial Results

Saeta Yield's financial consolidated result was -€39m, 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, Manchasol 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 Statement⁸.

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 €1m booked as a Financial Expense in the Income Statement⁹.

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 €13m.

Debt and associated hedging derivative overall interest rate average was 4.7%. However, considering the debt and derivatives restructuring done in February, the cost of the debt at the end of 1S 2015 is 4.0%.

Attributable Net Profit

Attributable consolidated net profit for Q1 2015 reached -€14m.

⁸ 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.

⁹ 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 €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.

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet (€m)	31.Dec.14	31.Mar.15
Non-current assets	1,494.0	1,478.5
Intangible assets	0.2	0.2
Tangible assets	1,409.6	1,390.6
Non-current financial assets with Group companies and related parties	1.5	1.5
Non-current financial assets	7.1	7.1
Deferred tax assets	75.7	79.1
Current assets	244.7	232.7
Inventories	0.7	0.6
Trade and other receivables	60.1	53.1
Other current financial assets with Group companies and related parties	83.6	0.0
Other current financial assets	54.4	54.9
Cash and cash equivalents	45.9	124.2
TOTAL ASSETS	1,738.7	1,711.2
Equity	355.7	559.9
Share capital	61.6	81.6
Share premium	551.5	731.6
Reserves	-163.1	-126.6
Profit for the period of the Parent	35.4	-14.0
Adjustments for changes in value – Hedging	-129.5	-112.6
Non-current liabilities	1,224.7	1,035.4
Non-current Project finance	1,038.9	889.4
Other financial liabilities in Group companies and related parties	0.5	0.6
Derivative financial instruments	144.5	106.9
Deferred tax liabilities	40.7	38.5
Current liabilities	158.3	115.9
Current Project finance	64.9	69.2
Derivative financial instruments	28.6	15.9
Other financial liabilities with Group companies and related parties	15.4	0.0
Trade and other payables	49.4	30.8
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,738.7	1,711.2

Assets

Saeta Yield assets reached €1,711m, with tangible assets mostly related with the company's generation facilities valued at €1,391m (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 €179m (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 €55m cash injection during the capital increase that took place concurrent with the Initial Offering on February.

Net Debt

Net debt (€m)	31.Dec.14	31.Mar.15
Gross debt	1,103.8	958.6
Short and long term project finance	1,103,8	958.6
Cash and other cash equivalents	100.3	179.0
Cash and cash equivalents	45.9	124.2
Other current financial assets	54.4	54.9
NET DEBT	1,003.5	779.6

Net debt, defined as gross banking debt, minus cash and cash equivalents and minus other current financial asset, at the closing of Q1 2015 reached €780m (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 5.1x.

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 €560m (vs. €356m at the end of 2014), which includes -€113m in adjustments for changes in value due to the interest rate hedging derivatives of the projects' debt. The improvement of the equity value is 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)	Q1 2015
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	17.5
1. Profit/(Loss) before tax	-20.7
2. Adjustments for	57.8
a) Depreciation and amortization charge	19.2
b) Impairment and gains	0.0
c) Finance income	-0.2
d) Financial costs	38.8
3. Changes in working capital	-11.9
a) Inventories	0.1
b) Trade and other receivables	7.8
c) Trade and other payables	-19.8
d) Other current assets and current liabilities	0.0
4. Other cash flows from operating activities	-7.6
a) Interest paid	-7.6
b) Income tax paid proceeds	0.0
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	-0.6
5. Acquisitions	-0.2
6. Disposals	-0.5
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	61.3
7. Equity instruments proceeds	200.1
8. Liability instruments proceeds	66.8
9. Liability instruments payments	-205.6
D) INCREASE IN CASH OR CASH EQUIVALENTS	78.2
Cash or cash equivalents at the beginning of the period	45.9
Cash or cash equivalents at the end of the period	124.2

Saeta Yield during Q1 2015 increased its cash and cash equivalents by €78m, of which c. €23m 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; without taking into account accrued interests).

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 Q1 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).