



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 2016
(ENERO - DICIEMBRE)**

28 de febrero de 2017

Índice

1.	Resumen del periodo.....	3
2.	Acontecimientos significativos	4
3.	Cuenta de resultados consolidados	5
3.1.	Principales magnitudes operativas.....	5
3.2.	Ingresos de explotación	6
3.3.	Resultados operativos	6
3.4.	Resultados financieros.....	6
3.5.	Resultado atribuido a la sociedad dominante	6
4.	Balance de situación consolidado	7
4.1.	Activos y liquidez	7
4.2.	Endeudamiento neto	8
4.3.	Patrimonio neto	8
5.	Estado de flujos de efectivo consolidado	9
6.	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo.....	10
7.	Principales riesgos e incertidumbres	10
8.	Información sobre vinculadas.....	11
9.	Otros temas corporativos	12
9.1.	Protección del medio ambiente	12
9.2.	Recursos humanos.....	12
9.3.	Investigación y desarrollo	12
10.	Medidas alternativas de rendimiento	13

1. Resumen del periodo

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes¹, y se presenta según criterios de gestión².

Principales Magnitudes	Unidades	2015	2016	Var. %
Capacidad instalada	MW	689	789	+14,5%
Producción eléctrica	GWh	1.367	1.665	+21,8%
Precio medio aritmético de mercado	€/MWh	50,3	39,6	-21,2%
Ingresos de Explotación	M€	220,6	279,5	+26,7%
EBITDA	M€	155,7	199,0	+27,9%
Márgen s. ingresos		70,6%	71,2%	+0,7 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	16,1	29,9	+86,5%
Dividendos pagados	M€	35,2	59,3	+68,6%
Deuda Neta (Dic15 vs. Dic16)	M€	722,9	1.170,8	+61,9%

- En marzo de 2016 Saeta Yield completó de forma exitosa su primera compra de activos con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en el año 2016 han aumentado un 27% y un 28% respectivamente comparados con 2015, afectados de forma positiva por la consolidación de Extresol 2 y 3, el aumento de electricidad producida y la contabilización de los derechos de cobro por desviaciones en el precio como recoge la regulación renovable española (en adelante "derechos de cobro"), que Saeta Yield ha devengado fruto del mecanismo regulatorio de bandas de precios. Este último efecto se produce como consecuencia de la caída significativa experimentada por el precio de la electricidad en el mercado mayorista.
- En 2016 la compañía pagó 59 M€ de dividendos, equivalentes a 0,73 euros por acción³.
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.171 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA⁴ de 5,9x. El coste medio de la misma asciende a un 4,3%.

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

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

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

4 Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2016 y la deuda neta a 31 de diciembre de 2016.

2. Acontecimientos significativos

- El 22 de marzo de 2016 Saeta Yield cerró e hizo efectiva la adquisición de un 100% de las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 a Bow Power, la compañía de desarrollo resultado de la alianza del Grupo ACS y Global Infrastructure Partners, por 118 M€.

Las dos plantas termosolares, con tecnología de cilindro parabólico, cuentan con 49,9 MW de potencia instalada cada una y están emplazadas en Badajoz, España, y anexas a Extresol 1, una planta que formaba ya parte de la cartera de activos del Grupo.

En términos recurrentes, el flujo de caja disponible para su distribución a los accionistas (CAFD), antes de la financiación de la compra, ascendía a 12,5 M€, lo que supone un *cash yield* de la transacción en el entorno del 10,5%. Tras la adquisición, el CAFD recurrente esperado de Saeta Yield asciende a 68,2 M€ después de la asignación de los costes de financiación de la compra. Las plantas consolidan contablemente desde la fecha de su adquisición.

- El 22 de marzo de 2016 Saeta Yield anunció el aumento del 7,7% del dividendo trimestral, hasta los 0,1882 euros por acción. De acuerdo a la política de dividendos de la compañía, esta cantidad se revisa por parte del Consejo de Administración en cada periodo.
- El 27 de Julio de 2016, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Opciones sobre Acciones 2016 para directivos y el Presidente del Grupo Saeta por un total de 470.000 acciones, dicho sistema de retribución fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2016.
- Referente a las distribuciones de dividendos de Saeta Yield en 2016:
 - El 25 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el último pago trimestral de dividendos devengados en el año 2015 (correspondiente al 4T), que supone el abono contra la prima de emisión de 14,25 M€ (0,1747 euros por acción). Este fue abonado el día 3 de marzo de 2016.
 - El 11 de mayo de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el primer pago trimestral de dividendos del año 2016⁵, que supone el abono contra la prima de emisión de 14,37 M€ (0,1762 euros por acción). Este fue abonado el día 1 de junio de 2016.
 - El 27 de julio de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el segundo pago trimestral de dividendos del año 2016, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Este fue abonado el día 29 de agosto de 2016.
 - El 10 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el tercer pago trimestral de dividendos del año 2016, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Este fue abonado el día 30 de noviembre de 2016.

⁵ El dividendo del primer trimestre de 2016 se ha prorrateado de acuerdo a la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 (desde el 22 de marzo)

3. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de resultados (M€)	2015	2016	Var. %	4T15	4T16	Var. %
Ingresos de explotación	220,6	279,5	+26,7%	46,2	66,1	+43,2%
Gastos de personal	-2,4	-2,4	+0,3%	-0,9	-0,7	-16,5%
Otros gastos de explotación	-62,6	-78,1	+24,8%	-14,7	-18,0	+22,5%
EBITDA	155,7	199,0	+27,9%	30,7	47,5	+54,9%
Dotación amortización	-77,2	-97,9	+26,9%	-17,7	-26,1	+47,5%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	17,7	0,0	n.a.	17,7	0,0	n.a.
EBIT	96,1	101,1	+5,2%	30,6	21,4	-30,2%
Ingresos financieros	0,5	0,1	-71,3%	0,1	0,0	-107,5%
Gastos financieros	-75,2	-60,1	-20,1%	-12,5	-9,8	-21,6%
Variación de valor de instrumentos financieros	0,0	-0,7	n.a.	0,0	0,0	n.a.
Resultado antes de impuestos	21,5	40,5	n.a.	18,3	11,6	-36,6%
Impuesto sobre sociedades	-5,4	-10,5	n.a.	-10,3	-2,7	-73,9%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16,1	29,9	+86,5%	8,0	8,9	+11,1%

3.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 1.665 GWh de electricidad, un 22% más que en el año 2015.

Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	150	250	+66,7%
Producción eléctrica (GWh)	946	1.014	+7,1%	421	652	+54,8%
Precio de Mercado (€/MWh)	50,3	39,6	-21,2%	50,3	39,6	-21,2%
Apuntamiento	89,0%	84,9%	-4,1 p.p	103,3%	95,8%	-7,5 p.p
Precio obtenido (€/MWh)	44,7	33,6	-24,8%	51,9	37,9	-26,9%

Los activos eólicos han tenido una producción de 1.014 GWh con una disponibilidad media del 98,4%. La producción ha sido superior a la del año pasado debido a un mayor recurso eólico en los primeros meses del año y durante los meses de julio y agosto.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 652 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 108,1%⁶. El aumento experimentado en la producción se debe principalmente a la contribución de Extresol 2 y Extresol 3.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en 2016 ha disminuido de forma significativa hasta los 39,6 €/MWh (frente a 50,3 €/MWh en 2015). Este precio es consecuencia de la elevada producción eólica e hidráulica así como los menores precios de los combustibles fósiles durante los primeros meses del año 2016.

Debido a este escenario de precios bajos, y como consecuencia del mecanismo de bandas que limitan la exposición al precio en la regulación de las energías renovables en España⁷, Saeta Yield ha contabilizado en sus ingresos un derecho de cobro para la Compañía de 12 M€. Este derecho se cobrará a lo largo de la vida de los proyectos.

⁶ 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.

⁷ De acuerdo a la regulación, la exposición máxima al riesgo de precio de mercado es de 6 €/MWh frente al precio previsto por la regulación. (49,75 €/MWh en 2016)

3.2. Ingresos de explotación

En 2016 Saeta Yield alcanzó unos ingresos de explotación de 280 M€, lo que supone un aumento del 27% frente al registrado en 2015. Este crecimiento proviene principalmente de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3. Los ingresos⁸ se distribuyen en una contribución de los activos eólicos de un 36% y una contribución termosolar de un 64%.

Ingresos y EBITDA Desglose por tecnología. Excl. Holding (M€)	Eólica			Termosolar		
	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.
Ingresos de Explotación	100,8	100,6	-0,2%	118,9	178,5	+50,2%
% del total, excl. Holding	46%	36%	0,0%	54%	64%	0,0%
EBITDA	73,7	72,5	-1,6%	81,4	127,1	+56,2%
% del total, excl. Holding	48%	36%		52%	64%	



3.3. Resultados operativos

El EBITDA ha alcanzado en 2016 los 199 M€, una cifra un 28% mayor que la contabilizada en el año anterior. El EBITDA se ve afectado negativamente por los bajos precios en el mercado mayorista, parcialmente compensados por el esquema de bandas de precios regulados antes descrito. Asimismo los costes de estructura de la Holding son mayores debido a la actividad asociada con las adquisiciones y los procesos de desarrollo de negocio. Estos efectos negativos son compensados por la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde su adquisición el 22 de marzo.

El EBIT ha alcanzado en 2016 los 101 M€, e incluye 98 M€ de amortización de activos, que es significativamente mayor que la registrada el año pasado después de la incorporación de las dos plantas termosolares.

3.4. Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -60 M€ frente a -75 M€ en 2015. La mejora frente a las cifras del año pasado se debe principalmente a los costes extraordinarios como consecuencia de la reestructuración de contratos de derivados que tuvo lugar concurrentemente con la oferta pública de venta de las acciones de la Compañía en 2015, y que ascendieron a 26 M€ antes de impuestos.

Sin considerar estos efectos extraordinarios, los costes financieros aumentan en € 11 millones debido a la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 y por la nueva financiación de Serrezuela.

3.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

⁸ Excluyendo la contribución de la Holding y el efecto de los ajustes de consolidación.

El resultado atribuido a la sociedad dominante en 2016 asciende a 30 M€, lo que supone un crecimiento frente al resultado en 2015 de un 87%. Eliminando el efecto en 2016 de los resultados financieros extraordinarios, el resultado atribuido a la sociedad dominante el año pasado hubiese ascendido a 35 M€ y el de 2016 hubiese ascendido a 30 M€. La reducción frente a 2015, en términos comparables, viene derivada principalmente por la caída de los ingresos debido a los bajos precios eléctricos y al aumento de las amortizaciones y los gastos financieros.

4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (M€)	31/12/2015	31/12/2016	Var. %
Activo no corriente	1.407,5	1.905,6	+35,4%
Inmovilizado intangible	0,2	0,2	+28,3%
Inmovilizado material	1.337,8	1.790,9	+33,9%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,3	1,1	-11,0%
Inversiones contab. por el metodo de la participación	0,0	13,0	n.a.
Activos financieros a largo plazo	7,1	14,2	+101,0%
Activos por impuesto diferido	61,2	86,1	+40,7%
Activo corriente	244,3	343,2	+40,5%
Existencias	0,5	0,3	-34,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58,0	74,6	+28,6%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	2,2	0,4	-83,6%
Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)	45,2	73,0	+61,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138,4	194,9	+40,8%
TOTAL ACTIVO	1.651,8	2.248,8	+36,1%
Patrimonio Neto	570,5	551,5	-3,3%
Capital	81,6	81,6	+0,0%
Prima de emisión	696,4	637,1	-8,5%
Otras reservas	-127,9	-111,8	-12,6%
Resultado del ejercicio	16,1	30,0	+86,6%
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-95,6	-85,3	-10,9%
Pasivo no corriente	965,2	1.525,8	+58,1%
Financiación proyectos a lp	848,2	1.341,8	+58,2%
Acreedores por instrumentos financieros a lp	80,6	120,4	+49,3%
Pasivos por impuesto diferido	36,4	63,7	+75,2%
Pasivo corriente	116,0	171,4	+47,7%
Financiación proyectos a cp	58,3	96,9	+66,2%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	22,5	35,5	+57,7%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,1	0,2	+55,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35,1	38,9	+10,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.651,8	2.248,8	+36,1%

4.1. Activos y liquidez

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.249 M€, donde destaca el inmovilizado material, correspondiente a los activos de generación de energía, con un valor neto de 1.791 M€ (80% del total del activo). Después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 esta partida ha aumentado un 34%.

La cuenta de efectivo de 195 M€, junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a 275 M€.

4.2. Endeudamiento neto

Apalancamiento (M€)	31/12/2015	31/12/2016	Var. %
Deuda Bruta	906,6	1.438,7	+58,7%
Financiación de proyectos a lp	848,2	1.341,8	+58,2%
Financiación de proyectos a cp	58,3	96,9	+66,2%
Caja y equivalentes	183,6	267,9	+45,9%
Caja y equivalentes	138,4	194,9	+40,8%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	40,8	72,5	+77,6%
Otros activos financieros a corto plazo	4,4	0,5	-88,1%
DEUDA NETA	722,9	1.170,8	+61,9%
Deuda Neta / EBITDA	4,6x	5,9x	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria a corto y largo plazo, menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo (tanto cuenta de reserva del servicio de la deuda como otros activos financieros a corto plazo), ascendió a 1.171 M€ (frente a 723 M€ al final de 2015). La variación se produce como consecuencia de la operativa de la compañía, el pago de dividendos, la disposición de la deuda de Serrezuela Solar en su totalidad durante el año, la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 por 118 M€ y por la deuda de ambas plantas, consolidadas desde el 22 de marzo. Este endeudamiento neto es equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 5,9x⁹.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield proviene de contratos de financiación bancaria de proyecto sin recurso al accionista. La vida media de esta deuda es de 14 años¹⁰. Por último, destacar que aproximadamente el 75% del saldo vivo de esta deuda de los proyectos está cubierto a movimientos de los tipos de interés mediante contratos de cobertura.

El coste medio de la deuda asciende a un 4,3%. Durante el periodo se ha procedido a ampliar las coberturas de tipo de interés en términos de plazo en varios de los proyectos del Grupo.

4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield asciende a 31 de diciembre a 552 M€, frente a 571 M€ al final de 2015. La reducción de la cifra total se debe principalmente a las distribuciones de dividendos efectuadas con cargo a prima de emisión.

⁹ Es conveniente resaltar que el EBITDA en el periodo se ha visto afectado negativamente por la consolidación el 22 de marzo de 2016 de Extresol 2 y Extresol 3, con lo que su contribución en el año ha sido parcial, así como por el reducido precio eléctrico, que ha afectado a los ingresos de mercado de la compañía. Sin estos efectos el ratio hubiese sido menor.

¹⁰ La vida media de la deuda es la vida de la deuda en cada proyecto ponderada por la deuda en dicho proyecto.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	2016	2016 Extraord. (1)	2016 Activos Operativos	2015	2015 Extraord. (2)	2015 Activos Operativos
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	122,8	-2,0	124,8	112,0	-14,5	126,5
1. EBITDA	199,0	0,0	199,0	155,7	0,0	155,7
2. Cambios en el capital circulante	-6,0	0,0	-6,0	-6,8	-14,5	7,7
a) Existencias	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	6,6	0,0	6,6	14,8	0,0	14,8
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-1,0	0,0	-1,0	-19,1	-14,5	-4,6
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	-11,8	0,0	-11,8	-2,7	0,0	-2,7
3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-70,2	-2,0	-68,2	-36,8	0,0	-36,8
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-65,8	-2,0	-63,8	-43,1	0,0	-43,1
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-4,4	0,0	-4,4	6,2	0,0	6,2
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-99,0	-99,2	0,2	8,9	0,0	8,9
5. Inversiones	-90,9	-90,4	-0,4	-0,7	0,0	-0,7
6. Desinversiones	-8,1	-8,7	0,6	9,6	0,0	9,6
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	32,7	173,9	-141,2	-28,4	68,2	-96,6
7. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio	0,0	0,0	0,0	200,1	200,1	0,0
8. Cobros por emisión de instrumentos financieros	182,2	182,2	0,0	60,4	65,3	-4,9
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-90,2	-8,3	-81,9	-253,8	-197,2	-56,6
10. Pagos de dividendos	-59,3	0,0	-59,3	-35,2	0,0	-35,2
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	56,5	72,7	-16,2	92,5	53,7	38,8
Flujo de caja Activos operativos			43,1			74,0

(1) Relacionados con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela.

(2) Relacionadas con las operaciones concurrentes con la salida a bolsa: ampliación de capital, repago de deuda, reestructuración de contratos de cobertura de tipo de interés, liquidación de cuentas intragrupo y contribución de caja.

Saeta Yield en el ejercicio 2016 ha generado un flujo de caja de 116 M€ antes del pago de dividendos, de los cuales 43 M€ corresponden al flujo de caja de los activos operativos y 73 M€ son el resultado de actividades de financiación y las adquisiciones del periodo, entre los que destacan los 118 M€ pagados por Extresol 2 y Extresol 3, los 26 M€ de caja consolidada de ambas plantas en el momento de su adquisición y la financiación de Serrezuela de 182 M€ (netos de pagos de formalización de deudas).

Por conceptos en el flujo de caja de los activos operativos (43 M€), las principales variaciones son:

- Los flujos de efectivo de las actividades de explotación crecen significativamente gracias a un mayor EBITDA en 2016 después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3. Es importante reseñar que en la cifra de flujos de caja de las actividades de explotación no se incluye la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 entre el 1 de enero y el 22 de marzo, previa a su adquisición, que ascendió a cerca de 8 M€.
- En 2016 la variación de capital circulante incluye el efecto positivo del cobro de las retribuciones reguladas de Serrezuela del año 2013 y en sentido negativo, por un lado el incremento de la cuenta a cobrar por el derecho de cobro devengado y, por otro, el incremento de dicho saldo deudor con la CNMC en más de 11 M€ debido a un menor ratio de cobertura de pago (86,1%) comparado con el registrado a cierre de 2015 (91,3%).
- Los pagos de impuestos efectuados en el periodo (4 M€) provienen principalmente de la aplicación del Real Decreto 2/2016, que establece la obligación de realizar un pago a cuenta adelantado, independiente de la liquidación fiscal final de la compañía para el año en curso, que será próxima a cero y que se realizará en julio de 2017. En este caso la Hacienda Pública tendrá que devolver la cantidad adelantada.
- En 2016 se ha abonado una cifra mayor de intereses después de la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela, comparada con la de 2015. También en 2016 se han realizado pagos del principal de la deuda por 82 M€, frente a los 57 M€ del año 2015.
- Mientras que en 2016 las desdotaciones de cuenta de reserva contribuyen con 0,6 M€ de caja, en 2015 se registró la desdotación de 9,2 M€ fruto de las amortizaciones anticipadas de deuda en Extresol 1, Manchasol 2 y Santa Catalina. Este fue un impacto positivo en términos de caja único en dicho año.
- Por último, en 2016 se han abonado 24 M€ más de dividendos que en 2015.

6. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El 25 de enero de 2017 Saeta Yield alcanzó un acuerdo con Corporación América y Grupo San José para adquirir Carapé I y II, dos parques eólicos en operación, que implicará un desembolso total de aproximadamente 65 millones de dólares por el 100% de las compañías propietarias de los activos. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. La adquisición será financiada con liquidez disponible y el cierre de la operación se espera para el primer semestre de 2017.
Los parques eólicos están ubicados en el Departamento de Maldonado, Uruguay, constan de un total de 31 aerogeneradores Vestas V112 de 3.075 MW y tienen una capacidad total de 95 MW. Ambas instalaciones han estado operativas desde hace más de un año y venden su energía bajo un contrato de compraventa de energía a largo plazo con la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), que es la principal empresa eléctrica y el operador de la red de transporte en Uruguay. El promedio de vida restante de estos acuerdos de precio es de 21 años. La adquisición es aditiva en términos de valor y generará flujos de caja adicionales desde el primer año. Los detalles de las cifras económicas relevantes se proporcionarán al cierre de la transacción.
- El 28 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el cuarto pago trimestral de dividendos del año 2016, que supone el abono contra la prima de emisión de 15,35 M€ (0,1882 euros por acción). Este se abonará el día 7 de marzo de 2017 (fecha exdate el 3 de marzo).

7. Principales riesgos e incertidumbres

Saeta Yield desarrolla sus actividades en España, un país 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 y procesos 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.

- 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 aproximadamente un 75% del saldo vivo de la deuda.
- Los riesgos financieros relacionados con la liquidez son gestionados por Saeta Yield mediante:
 - Una posición sólida de liquidez que ascendía en diciembre de 2016 a 195 M€.
 - Una línea de crédito revolving de 80 M€ con varias entidades financieras con una duración de tres años.
- 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.

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. Aunque la regulación española limita significativamente este riesgo, Saeta Yield monitoriza continuamente las alternativas existentes en el mercado para gestionarlo.

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 y su situación de negocio en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las experimentadas en los seis meses previos al comienzo del periodo analizado en el presente documento.

En 2017 la evolución previsible del negocio será de crecimiento moderado de la cifra de negocio y del resultado neto de explotación, en términos comparables, debido a una estimación de mayor precio de la electricidad en el mercado mayorista y un mantenimiento de los costes operativos. En términos del resultado financiero, se estima un mantenimiento de los mismos debido a que no se espera una volatilidad elevada del EURIBOR.

La deuda existente en el balance a 31 de diciembre de 2016 disminuirá fruto del avance en el calendario de repago de deuda.

En términos de adquisición de nuevos negocios, se espera la integración de los nuevos activos de Carapé I y II de Uruguay, una vez se cierre la adquisición de los mismos, así como continuar desarrollando su política de adquisición de activos energéticos en el año 2017. En el caso de completarse la operación de adquisición de activos en Uruguay, anunciada en el apartado de hechos relevantes acaecidos después del cierre, Saeta Yield afrontaría los siguientes riesgos adicionales: (i) los riesgos derivados de la variación de los tipos de interés de la deuda contraída en Uruguay, que también están mitigados mediante instrumentos financieros de cobertura para amortiguar la fluctuación de los tipos, sobre un 75% del saldo vivo de la deuda, (ii) un riesgo de crédito bajo ya que los ingresos de las plantas tienen como contrapartida un contrato de compraventa de energía a largo plazo reglado por ley (PPA en sus siglas en inglés) por un periodo medio de 21 años y una contraparte en Uruguay, UTE, con un solvente historial de pagos. Por ultimo (iii) Saeta Yield se vería expuesta, en cerca de un 10% de sus ingresos de explotación, al tipo de cambio euro / dólar norteamericano, ya que los activos en Uruguay son remunerados en dicha moneda. Mitiga este riesgo el hecho de que la mayoría de los gastos y pagos de dichos proyectos también están denominados en dólares, mientras que por el remanente de caja generado por las potenciales filiales uruguayas se analizará la idoneidad de contratar coberturas de tipo de cambio.

8. Información sobre vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas en el periodo 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, matriz del accionista principal de Saeta Yield (Cobra Concesiones S.L.).
- El 22 de marzo de 2016 Saeta Yield cerró e hizo efectiva la adquisición de un 100% de las plantas termosolares Extresol 2 y Extresol 3 a Bow Power, la compañía de desarrollo resultado de la alianza del Grupo ACS y Global Infrastructure Partners, por un valor del equity de 118 M€.

Todos estos contratos y acuerdos anteriores se han realizado en condiciones de mercado, monitorizados por la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración de la compañía.

9. Otros temas corporativos

El Informe Integrado de Saeta Yield, disponible en la web de la compañía (www.saetayield.com) incluye más detalles sobre las políticas medioambientales, de recursos humanos, etc. del Grupo y sus resultados.

9.1. 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 atmósfera. 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.

9.2. Recursos humanos

El Grupo Saeta Yield empleaba al cierre del periodo un total de 44 personas, de los cuales 16 son mujeres y 28 son hombres. A su vez, 41 de sus empleados son titulados universitarios.

9.3. Investigación y desarrollo

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

10. Medidas alternativas de rendimiento

Saeta Yield presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento para proporcionar información adicional y comparable, que facilite la evaluación del rendimiento del Grupo.

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

Ingresos de Explotación	Importe neto de la cifra de negocio + Otros Ingresos de explotación
Otros gastos de explotación	Consumos y otros gastos externos + Otros gastos de explotación
EBITDA	Resultado de Explotación + Dotación amortización inmovilizado + Provisiones y deterioro de inmovilizado
EBIT	Resultado de Explotación
Deuda Neta	Financiación de proyectos a largo y corto plazo + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes + Activos financieros a corto plazo
Coste medio de la deuda	Promedio ponderado del tipo de interés por proyecto según el total de deuda financiera bruta por proyecto.
CAFD (Flujo de caja disponible para su distribución)	Aumento / disminución de efectivo en el periodo + Pago por dividendos
CAFD Extraordinario	Extracto de las partidas de variación de caja relacionadas con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3 y la financiación de Serrezuela Solar en 2016 y de las operaciones concurrentes con la salida a bolsa en 2015.
CAFD de Activos Operativos o Flujo de Caja de los activos operativos	Resto de partidas de variación de caja no incluidas en el apartado anterior.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros

Informe de Resultados 2016

AVISO LEGAL

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

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

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Saeta Yield, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la anteriormente expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Saeta Yield, S.A. La compañía no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Para contactar con el departamento de IR de Saeta Yield: ir@saetayield.com