

Versión Española

(For English version see after Spanish one)



saetayield

**INFORME DE RESULTADOS 9M2015
(ENERO - SEPTIEMBRE)**

10 de noviembre de 2015

Índice

1.	Principales magnitudes	3
2.	Acontecimientos significativos del periodo.....	4
3.	Cuenta de resultados consolidados	6
3.1.	Cifra de negocios	6
3.2.	Resultados operativos	7
3.3.	Resultados financieros.....	7
3.4.	Resultado neto atribuible.....	8
4.	Balance de situación consolidado	8
4.1.	Activos	8
4.2.	Endeudamiento neto	9
4.3.	Patrimonio Neto.....	9
5.	Estado de flujos de efectivo consolidado	10

1. Principales magnitudes

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. ¹ y de sus sociedades dependientes, y se presenta según criterios de gestión. Cifras no auditadas

Principales Magnitudes	Unidades	9M14	9M15	Var. %
Capacidad instalada	MW	689	689	+0,0%
Producción eléctrica	GWh	1.209	1.153	-4,7%
Precio de mercado	€/MWh	39,3	49,9	+27,0%
Ingresos	€m	163,0	174,4	+7,0%
EBITDA	€m	114,4	125,0	+9,3%
Márgen		70,2%	71,7%	+1,5 p.p
Beneficio neto atribuible	€m	28,9	8,0	-72,2%
BPA	€ por acc. ²		0,10	
Dividendos pagados	€m		20,9	
por acción	€ por acc.		0,26	
Deuda Neta (vs. Dic14)	€m	1.003,4	736,7	-26,6% ²

- La cartera de activos de Saeta Yield a cierre del periodo se sitúa en 689 MW de capacidad instalada.
- En los primeros nueve meses de 2015 la electricidad producida ha sido un 5% menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de una producción eólica un 8% menor, fruto de la comparación con la primera mitad del año 2014 que sopló mucho el viento. La producción termosolar registra un incremento del 2%.
- En términos de ingresos, la caída en la producción se compensa con la subida del precio de mercado de un 27%. Este incremento de precio se basa en un crecimiento de la demanda eléctrica, especialmente en los meses de verano después de las altas temperaturas registradas, y por la menor producción eólica e hidroeléctrica en el MIBEL comparada con 2014.
- El margen EBITDA crece gracias a la mayor contribución de la actividad termosolar.
- El beneficio neto atribuible asciende a 8 M€. Esta cifra está afectada 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 p.b. El resultado neto hubiese ascendido a 30 M€ si no consideramos el efecto de estas últimas.
- En el periodo la compañía ha pagado 21 M€ de dividendos³, equivalentes a 0,26 euros por acción.
- La deuda neta de Saeta Yield se ha reducido en un 27% comparada con la registrada en diciembre de 2014). Esta reducción se debe 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 supone un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de 2014 de 4,8x.

1 Los datos operativos y los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2014 han sido calculados considerando que las sociedades dependientes forman parte del nuevo Grupo desde el comienzo del ejercicio 2014. A 30 de septiembre de 2014 no existía el Grupo Saeta Yield. Este comentario es válido para cualquier información del 9M2014 que figura en este informe.

2 Calculado en base a las acciones actualmente emitidas: 81.5765.928.

3 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.

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.

2. 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€, Manchasol 2 en 55 M€ y Santa Catalina en 7 M€;
 - Minorar el nocional 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 Ándalus, 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

Informe de Resultados 9M2015

- (18 de marzo), BofA Merrill Lynch, por cuenta de las restantes Entidades Aseguradoras de la Oferta, ejercitó la opción de compra "greenshoe" 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 compraventa.
 - 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 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.
 - Durante 2015 la compañía ha distribuido dividendos con cargo a su prima de emisión por:
 - 6,69 M€ (equivalentes a 0,082 € por acción)⁵ el 29 de mayo de 2015, (como aprobó el Consejo de Administración el 26 de marzo)
 - 14,25 M€ (0,1747 € por acción) el 29 de Agosto de 2015 (como aprobó el Consejo de Administración el 29 de julio)
 - El Consejo de Administración ha aprobado el 5 de noviembre de 2015 la distribución de 14,25 M€ (0,1747 € por acción) como dividendos con cargo a la prima de emisión. Este pago se realizará el 27 de noviembre.

⁵ 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 anualizado 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.

3. Cuenta de resultados consolidados

Cuenta de Resultados (€m)	9M14	9M15	Var. %	3T14	3T15	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	163,0	174,4	+7,0%	61,1	61,1	+0,0%
Gastos de personal	-0,3	-1,5	n.s.	-0,1	-0,8	n.s.
Otros gastos de explotación	-48,4	-47,9	-0,9%	-15,1	-14,5	-3,9%
EBITDA	114,4	125,0	+9,3%	46,0	45,8	-0,3%
Dotación amortización	-57,1	-59,5	+4,2%	-17,2	-20,6	+19,9%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	23,9	0,0	n.a.	23,9	0,0	n.a.
EBIT	81,2	65,5	-19,4%	52,7	25,2	-52,1%
Ingresos financieros	0,9	0,4	-57,0%	0,3	0,1	-75,7%
Gastos financieros	-44,5	-62,7	+40,8%	-15,0	-11,5	-23,5%
Resultado antes de impuestos	37,6	3,2	-91,5%	38,0	13,8	-63,6%
Impuesto sobre sociedades	-8,7	4,8	n.s.	-7,8	1,0	-113,3%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	28,9	8,0	-72,2%	30,2	14,9	-50,7%

3.1. Cifra de negocios

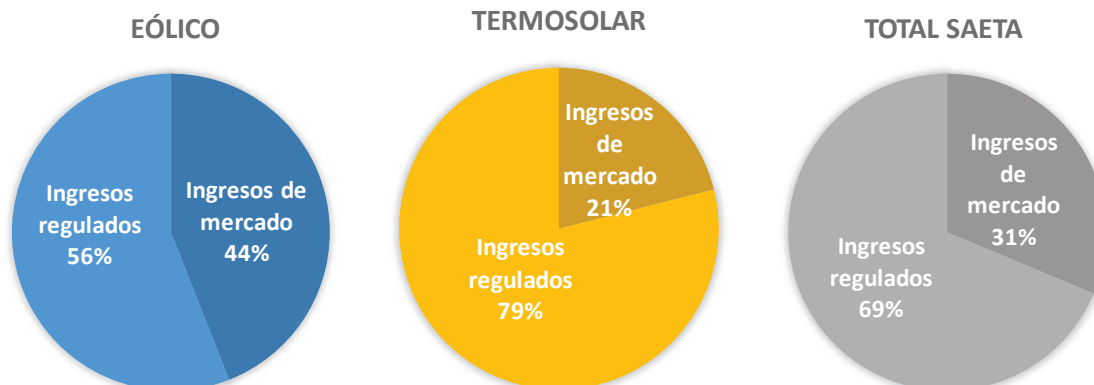
Saeta Yield alcanzó un ingreso de 174 M€, con una contribución de los activos eólicos de un 45% y una contribución termosolar de un 55%.

El ingreso de los primeros nueve meses de 2015 ha sido mayor que el del mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al efecto del mayor precio eléctrico, que compensa la caída en la producción en el periodo.

Ingresos y EBITDA Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	9M14	9M15	Var.	9M14	9M15	Var.
(€m)						
Ingresos	69,0	77,8	+12,8%	94,0	95,9	+2,0%
% del total, excl. Corp.	42%	45%	0,0%	58%	55%	0,0%
EBITDA	47,4	56,4	+19,1%	67,0	69,0	+2,9%
% del total, excl. Corp.	41%	45%	0,0%	59%	55%	0,0%

Saeta Yield ha producido 1.153 GWh de electricidad en los primeros nueve meses de 2015, un 5% menos que en 2014.

Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	9M14	9M15	Var.	9M14	9M15	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	150	150	+0,0%
Producción eléctrica (GWh)	826	760	-7,9%	383	392	+2,4%
Precio de Mercado (€/MWh)	39,3	49,9	+27,0%	39,3	49,9	+27,0%
Apuntamiento	82,7%	89,2%	+6,5 p.p	107,0%	104,9%	-2,1 p.p
Precio obtenido (€/MWh)	32,5	44,5	+37,0%	42,1	52,3	+24,5%



Informe de Resultados 9M2015

Los activos eólicos han tenido una producción de 760 GWh con una disponibilidad media del 98,1%. La producción ha sido ligeramente inferior a la planificada y por debajo del 9M14 debido a un menor recurso eólico.

Por su parte, los activos termosolares alcanzaron una producción de 392 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 111,8%⁶. En este caso la irradiación y la producción han sido ligeramente superiores a las esperadas y a las del año anterior.

El precio medio aritmético del mercado eléctrico español en los primeros nueve meses de 2015 ha tenido un buen comportamiento alcanzando 49,9 € por MWh (frente a 39,3 € por MWh en 9M14). Este precio es inferior al precio medio estimado por la regulación para el 2015 (49,5 € por MWh).

3.2. Resultados operativos

El EBITDA alcanzó los 125 M€, una cifra un 9% mayor que la contabilizada en el mismo periodo del año anterior. La diversificación del EBITDA entre los activos eólicos (45%) y los termosolares (55%) es similar a la de los ingresos.

Por su parte el EBIT alcanzó los 65 M€, e incluye -59 M€ de amortización de activos.

3.3. Resultados financieros

El resultado financiero consolidado de Saeta Yield fue de -63 M€. El significativo incremento de esta cifra se debe principalmente a 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 nocional 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 Resultados⁷.

Adicionalmente, se redujo el tipo de interés de referencia de los contratos de cobertura asociados a la deuda de Al Ándalus 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 4,2 M€ que se han clasificado como Resultado Financiero en la Cuenta de Resultado⁸.

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 -32 M€, que es una cifra significativamente inferior a los -45 M€ alcanzados en septiembre de 2014, como consecuencia del menor nivel de deuda y los menores intereses.

Excluyendo los resultados financieros extraordinarios antes mencionados, el coste medio de la deuda asciende a un 4,2%.

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 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.

8 Se ha considerado que se ha producido una discontinuidad en la relación de cobertura de Al-Ándalus, 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 4,2 m ha sido apuntada como Resultado Financiero en relación a los primeros nueve meses 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.

3.4. Resultado neto atribuible

El beneficio neto consolidado atribuible de los primeros nueve meses de 2015 asciende a 8 M€, debido principalmente al resultado financiero extraordinario de la restructuración de los derivados.

En términos comparables, eliminando este efecto en 2015, el beneficio neto hubiese ascendido a 30 M€, mientras que en 2014, eliminando los resultados no recurrentes (23,9 M€ de provisiones y deterioro de inmovilizado), el beneficio neto comparable hubiese ascendido a 12 M€.

4. Balance de situación consolidado

Balance de situación (€m)	31/12/2014	30/09/2015	Var. %
Activo no corriente	1.494,0	1.432,4	-4,1%
Inmovilizado intangible	0,2	0,2	+16,1%
Inmovilizado material	1.409,6	1.350,7	-4,2%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,5	1,4	-7,9%
Activos financieros a largo plazo	7,1	7,1	-0,1%
Activos por impuesto diferido	75,7	73,0	-3,5%
Activo corriente	244,7	251,1	+2,6%
Existencias	0,7	0,5	-24,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60,1	55,7	-7,3%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	83,6	0,1	-99,9%
Activos financieros a corto plazo	54,4	46,8	-14,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45,9	148,0	+222,2%
TOTAL ACTIVO	1.738,8	1.683,5	-3,2%
Patrimonio Neto	355,6	567,1	+59,5%
Capital	61,6	81,6	+32,5%
Prima de emisión	551,5	710,6	+28,9%
Otras reservas	-163,2	-127,8	-21,7%
Resultado del ejercicio	35,4	8,0	-77,3%
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-129,5	-105,3	n.s.
Pasivo no corriente	1.224,7	995,1	-18,8%
Financiación proyectos a lp	1.038,9	866,4	-16,6%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a lp	0,5	0,0	-100,0%
Acreedores por instrumentos financieros a lp	144,5	91,7	-36,6%
Pasivos por impuesto diferido	40,7	36,9	-9,3%
Pasivo corriente	158,4	121,3	-23,4%
Financiación proyectos a cp	64,9	65,1	+0,3%
Acreedores por instrumentos financieros a cp	28,6	23,6	-17,3%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	15,4	0,0	-99,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49,5	32,6	-34,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.738,8	1.683,5	-3,2%

4.1. Activos

Los activos de Saeta Yield ascienden a 1.683 M€, donde destaca el inmovilizado material con un valor de 1.351 M€ (80%) y que representa principalmente a las instalaciones de generación.

Dentro de los activos es importante destacar la cuenta de efectivo que asciende a 148 M€. Esta partida ha crecido sustancialmente fruto de la ampliación de capital suscrita por el Grupo ACS y la liquidación de los saldos intragrupo 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€.

Esta posición de caja junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€, que a cierre del periodo se encontraba sin disponer, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a 228 M€.

4.2. Endeudamiento neto

Apalancamiento (€m)	31/12/2014	30/09/2015	Var. %
Deuda Bruta	1.103,8	931,5	-15,6%
Financiación de proyectos a lp	1.038,9	866,4	-16,6%
Financiación de proyectos a cp	64,9	65,1	+0,3%
Caja y equivalentes	100,4	194,8	+94,1%
Caja y equivalentes	45,9	148,0	+222,2%
Activos financieros a corto plazo	54,4	46,8	-14,0%
DEUDA NETA	1.003,4	736,7	-26,6%
Deuda Neta / EBITDA (2014)	6,6x	4,8x	

El endeudamiento neto, definido como la deuda bancaria menos el efectivo y menos las inversiones financieras de corto plazo, ascendió a 737 M€ (frente a 1.003 M€ al final 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 4,8x.

Destacar que la totalidad de la deuda bruta de Saeta Yield es financiación bancaria de los proyectos de generación mediante esquemas de financiación de proyecto. 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.

4.3. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 567 M€ (frente a 356 M€ al final de 2014), e incluye -105 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.

5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (€m)	9M15
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	80,0
1. Resultado antes de impuestos	3,2
2. Ajustes del resultado	121,8
a) Amortización del inmovilizado	59,5
b) Ingresos financieros	-0,4
c) Gastos financieros	62,7
3. Cambios en el capital circulante	-18,2
a) Existencias	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	5,3
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-22,2
d) Otros activos y pasivos corrientes	-1,6
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-26,7
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-25,6
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-1,2
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	8,6
5. Inversiones	-0,6
6. Desinversiones	9,2
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	13,5
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	-232,5
10 Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-15,4
11. Pago por dividendos	-20,9
D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	102,1
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	45,9
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	148,0

Saeta Yield en los primeros nueve meses de 2015 ha generado un flujo de caja distribible de 123 M€, de los cuales 68 M€ a actividades ordinarias de la compañía y 55 M€ vienen de las operaciones extraordinarias que tuvieron lugar con ocasión de la oferta pública de venta: en concreto la 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 la reestructuración de los derivados de cobertura de tipos de interés asociados a la deuda (€ -56 M€).

La Compañía ha repartido hasta el momento 21 M€ en dividendos a sus accionistas.

Informe de Resultados 9M2015

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 periodo. 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

**9M2015 RESULTS REPORT
(JANUARY – SEPTEMBER)**

November 10, 2015

Table of Contents

1.	Selected Consolidated Data	3
2.	Significant Events During the Period	4
3.	Consolidated Income Statement	6
3.1.	Revenues	6
3.2.	Operating Earnings	7
3.3.	Financial Result.....	7
3.4.	Attributable Net Profit	7
4.	Consolidated Balance Sheet	8
4.1.	Assets	8
4.2.	Net Debt	9
4.3.	Equity	9
5.	Consolidated Cash Flow Statement.....	10

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

1. Selected Consolidated Data

The information in this report is based on consolidated figures of Saeta Yield, S.A.¹ and its subsidiaries, and is presented according to management criteria. Non audited figures.

Main figures	Units	9M14	9M15	Var. %
Installed capacity	MW	689	689	+0.0%
Electricity output	GWh	1,209	1,153	-4.7%
Market price	€/MWh	39.3	49.9	+27.0%
Revenues	€m	163.0	174.4	+7.0%
EBITDA	€m	114.4	125.0	+9.3%
Margin		70.2%	71.7%	+1.5 p.p
Attributable net profit	€m	28.9	8.0	-72.2%
EPS	€ per sh. ²		0.10	
Dividends paid	€m		20.9	
Per share	€ per sh.		0.26	
Total net debt (vs. Dec14)	€m	1,003.4	736.7	-26.6%

- Saeta Yield portfolio by the end of the period remains at 689 MW of installed capacity.
- In the first nine months of 2015 electricity produced showed a 5% decrease compared to the same period from last year, after a 8% less wind production compared to a very windy 2014. CSP output showed a 2% growth.
- In terms of revenues, the production drop was more than compensated by the market price increase, which shows a 27% growth. This was explained because of the electricity demand increase, especially after the very high summer temperatures in 2015, and a significantly lower wind and hydro production in the Iberian Electricity Market compared to 2014.
- EBITDA improved margins thanks to the larger contribution of CSP.
- Attributable net profit accounted for € 8 m. This figure was affected by the financial result of the IRS derivatives restructuring held during IPO in February, which reduced the cost of debt c.100 b.p. Net profit would have amounted to € 30 m if we do not consider the effect of the latter.
- During the period the company paid € 21 m of dividends³, equivalent to 0.26 euros per share.
- Saeta Yield net debt decreased by 27% compared to December 2014 thanks to the capitalization and intragroup settlements concurrent with the IPO⁴. The current net debt is equivalent to a Net Debt to EBITDA 2014 ratio of 4.8x.

1 Operational data and the Consolidated Financial Statements as of September 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 September 30, 2014. This footnote applies to all 9M14 information in this report.

2 Based on Saeta Yield, S.A.'s shares currently outstanding: 81,576,928

3 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.

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.

2. 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 €20.0 m 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 €79 m, Manchasol 2 by €55 m, and Santa Catalina by €7 m;
 - 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 €30 m;
 - Increase Saeta Yield, S.A. cash in €50 m, 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 capitalization of €852.5 m.

- 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 stabilization 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 €80 m 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 SPA 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% |
| ○ Other shareholders (free float) | 51.78% |
- 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.
 - During 2015 the company distributed dividends charged to the share premium amounting to:
 - € 6.69 m (equivalent to €0.082 per share)⁵ on May 29, 2015, (as approved by the Board of Directors on March 26, 2015).
 - €14.25m (€0.1747 per share) on August 29, 2015, (as approved by the Board of Directors on July 29, 2015).
 - The Board of Directors has approved on November 5, 2015, to distribute € 14.25 m (€ 0.1747 euros per share) as dividend charged to the share premium. This dividend will be paid on November 27, 2015.

⁵ 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.

3. Consolidated Income Statement

Income statement (€m)	9M14	9M15	Var. %	3Q14	3Q15	Var. %
Revenue	163.0	174.4	+7.0%	61.1	61.1	+0.0%
Staff costs	-0.3	-1.5	<i>n.s.</i>	-0.1	-0.8	<i>n.s.</i>
Other operating expenses	-48.4	-47.9	-0.9%	-15.1	-14.5	-3.9%
EBITDA	114.4	125.0	+9.3%	46.0	45.8	-0.3%
Depreciation and amortization	-57.1	-59.5	+4.2%	-17.2	-20.6	+19.9%
Provisions & Impairments	23.9	0.0	<i>n.a.</i>	23.9	0.0	<i>n.a.</i>
EBIT	81.2	65.5	-19.4%	52.7	25.2	-52.1%
Financial income	0.9	0.4	-57.0%	0.3	0.1	-75.7%
Financial expense	-44.5	-62.7	+40.8%	-15.0	-11.5	-23.5%
Profit before tax	37.6	3.2	-91.5%	38.0	13.8	-63.6%
Income tax	-8.7	4.8	<i>n.s.</i>	-7.8	1.0	-113.3%
Profit attributable to the parent	28.9	8.0	-72.2%	30.2	14.9	-50.7%

3.1. Revenues

Saeta Yield achieved revenues of € 174 m, with wind assets contributing with 45% of revenues and solar thermal assets with 55%.

Revenues for 9M15 have been higher than those from the same period last year mainly due to the effect of higher electricity prices, which compensated the lower production in the period.

Revenues & EBITDA Breakdown by technology (€m)	Wind			CSP		
	9M14	9M15	Var.	9M14	9M15	Var.
Revenues	69.0	77.8	+12.8%	94.0	95.9	+2.0%
% of total, excl. Holding	42%	45%		58%	55%	
EBITDA	47.4	56.4	+19.1%	67.0	69.0	+2.9%
% of total, excl. Holding	41%	45%		59%	55%	

Saeta Yield has produced 1,153 GWh of electricity in the first nine months of 2015, showing a 5% decrease compared to 2014.

Main operational figures Breakdown by technology	Wind			CSP		
	9M14	9M15	Var.	9M14	9M15	Var.
Installed capacity (MW)	539	539	+0.0%	150	150	+0.0%
Electricity output (GWh)	826	760	-7.9%	383	392	+2.4%
Market Price (€ per MWh)	39.3	49.9	+27.0%	39.3	49.9	+27.0%
Steepness	82.7%	89.2%	+6.5 p.p	107.0%	104.9%	-2.1 p.p
Achieved Price (€ per MWh)	32.5	44.5	+37.0%	42.1	52.3	+24.5%



Wind assets achieved a production of 760 GWh with an average availability of 98.1%. Output was slightly below planned and below 9M14 due to a lower wind resource.

Results Report 9M2015

Solar thermal assets achieved a production of 392 GWh, with a performance ratio of 111.8%⁶. In this case irradiation and electricity output have been slightly higher than expected and those of the previous year.

Average Spanish wholesale market price had a good performance in 9M15 reaching € 49.9 per MWh (vs. € 39.3 per MWh in 9M14). This price is slightly ahead of the average annual price estimated under the regulation for 2015 (€ 49.5 per MWh).

3.2. Operating Earnings

EBITDA achieved was € 125 m, a figure 9% higher than in the same period of 2014. The split between wind (45%) and solar thermal assets (55%) is in line with the revenues.

EBIT was € 65 m, once considered € -59 m of asset depreciation.

3.3. Financial Result

Saeta Yield's financial consolidated result was € -63 m. The significant increase experienced in the year is 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 € 26 m break-up cost (without taking into account the accrued interests) that has been registered in the Income Statement⁷.

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 € 30 m (without taking into account the accrued interests) that has been registered in the Equity, with the exception of € 4.2 m booked as a Financial Expense in the Income Statement⁸.

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 € -32 m, a figure significantly lower than the € -45 m achieved in 9M14, thanks to the lower level of debt and lower interest rates.

Excluding the extraordinary financial expenses aforementioned average cost of debt accounts for a 4.2%.

3.4. Attributable Net Profit

Attributable consolidated net profit for the first nine months of 2015 amounted to € 8 m, driven by the extraordinary financial result of the IRS derivatives restructuring.

In comparable terms, eliminating this effect, profit would have reached € 30 m, whilst in 2014, also excluding non recurrent items (€ 23.9 m from Provisions and Impairments), the comparable net profit would have accounted for € 12 m.

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

⁷ 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.

⁸ 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 € 4.2 m in relation to the results of the first nine months 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.

4. Consolidated Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet (€m)	31/12/2014	30/09/2015	Var. %
Non-current assets	1,494.0	1,432.4	-4.1%
Intangible assets	0.2	0.2	+16.1%
Tangible assets	1,409.6	1,350.7	-4.2%
Non-current financial assets with Group companies	1.5	1.4	-7.9%
Non-current financial assets	7.1	7.1	-0.1%
Deferred tax assets	75.7	73.0	-3.5%
Current assets	244.7	251.1	+2.6%
Inventories	0.7	0.5	-24.4%
Trade and other receivables	60.1	55.7	-7.3%
Other current financial assets with Group companies	83.6	0.1	-99.9%
Other current financial assets	54.4	46.8	-14.0%
Cash and cash equivalents	45.9	148.0	+222.2%
TOTAL ASSETS	1,738.8	1,683.5	-3.2%
Equity	485.0	567.1	+16.9%
Share capital	61.6	81.6	+32.5%
Share premium	551.5	710.6	+28.9%
Reserves	-163.2	-127.8	-21.7%
Profit for the period of the Parent	35.4	8.0	-77.3%
Adjustments for changes in value – Hedging	-0.1	-105.3	n.s.
Non-current liabilities	1,224.7	995.1	-18.8%
Non-current Project finance	1,038.9	866.4	-16.6%
Other financial liabilities in Group companies	0.5	0.0	-100.0%
Derivative financial instruments	144.5	91.7	-36.6%
Deferred tax liabilities	40.7	36.9	-9.3%
Current liabilities	158.4	121.3	-23.4%
Current Project finance	64.9	65.1	+0.3%
Derivative financial instruments	28.6	23.6	-17.3%
Other financial liabilities with Group companies	15.4	0.0	-99.9%
Trade and other payables	49.5	32.6	-34.2%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,868.1	1,683.5	-9.9%

4.1. Assets

Saeta Yield assets reached € 1,683 m, with a significant contribution from tangible assets, mostly related with the company's generation facilities valued at € 1,351 m (80%).

In the asset side it's also worth to highlight the cash account of € 148 m. This item has increased significantly due to the € 55 m cash injection during the capital increase that took place concurrent with the Initial Offering on February.

This cash position together with the holding company revolving credit facility for € 80 m, completely undrawn by the end of the period, accounts for a total liquidity of the Group of € 228 m.

4.2. Net Debt

Leverage (€m)	31/12/2014	30/09/2015	Var. %
Gross debt	1,103.8	931.5	-15.6%
Long term project finance	1,038.9	866.4	-16.6%
Short term project finance	64.9	65.1	+0.3%
Cash and other cash equivalents	100.4	194.8	+94.1%
Cash and cash equivalents	45.9	148.0	+222.2%
Other current financial assets	54.4	46.8	-14.0%
NET DEBT	1,003.4	736.7	-26.6%
Net Debt / EBITDA (2014)	6.6x	4.8x	

Net debt, defined as gross banking debt minus cash, equivalents and other current financial assets, at the closing of the period reached € 737 m (vs. € 1,003 m at the end of 2014). This relevant reduction is the result of the capitalization and the intragroup settlements concurrent with the Initial Offering. The leverage is equivalent to a Net Debt to EBITDA 2014 ratio of 4.8x.

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

4.3. Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was € 567 m (vs. € 485 m at the end of 2014), which includes € -105 m 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 € 200 m capital increase done in February concurrent with the initial public offering of Saeta Yield, S.A. shares.

5. Consolidated Cash Flow Statement

Consolidated Cash Flow Statement (€m)	9M15
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	80.0
1. Profit/(Loss) before tax	3.2
2. Adjustments for	121.8
a) Depreciation and amortization charge	59.5
b) Finance income	-0.4
c) Financial costs	62.7
3. Changes in operating working capital	-18.2
a) Inventories	0.2
b) Trade and other receivables	5.3
c) Trade and other payables	-22.2
d) Other current assets and current liabilities	-1.6
4. Other cash flows from operating activities	-26.7
a) Net Interest collected / (paid)	-25.6
b) Income tax collected / (paid)	-1.2
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	8.6
5. Acquisitions	-0.6
6. Disposals	9.2
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	13.5
7. Equity instruments proceeds	200.1
8. Financial liabilities issuance proceeds	82.1
9. Financial liabilities amortization payments	-232.5
10. Liability instrument proceeds / (payments)	-15.4
11. Dividend payments	-20.9
D) CASH INCREASE / (DECREASE)	102.1
Cash or cash equivalents at the beginning of the period	45.9
Cash or cash equivalents at the end of the period	148.0

Saeta Yield during the first nine months of 2015 generated a cash available for distribution (CAFD) of € 123 m, € 68 m were due to the ordinary activities of the Company and € 55 m came from extraordinary transactions that took place during the public offering: capital increase (€ +200 m), settlement and cancellation of intercompany accounts at December 2014 (net balance of € +52 m), early debt repayment (€ -141 m) and the restructuring of the interest rates swap derivatives (€ -56 m).

The Company has already distributed € 21 m as a dividend to shareholders.

Results Report 9M2015

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 current period. As a consequence thereof, this document may not be disclosed or published, nor used by any other person or entity, for any other reason without the express and prior written consent of Saeta Yield, S.A. The Company does not assume liability for this document if it is used with a purpose other than the above.

The information and any opinions or statements made in this document have not been verified by independent third parties; therefore, no express or implied warranty is made as to the impartiality, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions or statements expressed herein.

Neither Saeta Yield, S.A. nor its subsidiaries, nor its advisors or representatives assume liability of any kind, whether for negligence or any other reason, for any damage or loss arising from any use of this document or its contents.

Neither this document nor any part of it constitutes a contract, nor may it be used for incorporation into or construction of any contract or agreement.

IMPORTANT INFORMATION

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe shares, in accordance with the provisions of Law 24/1988, of 28 July, on the Securities Market, Royal Decree-Law 5/2005, of 11 March, and/or Royal Decree 1310/2005, of 4 November, and its implementing regulations.

In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, nor a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, nor a request for any vote or approval in any other jurisdiction.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This document contains forward-looking statements on the intentions, expectations or forecasts of Saeta Yield or its management at the time the document was drawn up. These forward-looking statements or forecasts can in some cases be identified by terms such as "expectation", "anticipation", "proposal", "belief" or similar, or their corresponding negatives, or by the very nature of predictions regarding strategies, plans or intentions.

Such forward-looking statements or forecasts in no way constitute, by their very nature, guarantees of future performance but are conditional on the risks, uncertainties and other pertinent factors that may result in the eventual consequences differing materially from those contained in said intentions, expectations or forecasts.

Saeta Yield, S.A. does not undertake to publicly report on the outcome of any revision it makes of these statements to adapt them to circumstances or facts occurring subsequent to this presentation including, among others, changes in the business of the Saeta Yield, S.A., in its strategy for developing this business or any other possible unforeseen occurrence. The points contained in this disclaimer must be taken fully into account by all persons or entities obliged to take decisions or to draw up or to publish opinions on securities issued by Saeta Yield, S.A. and, in particular, by the analysts and investors reading this document. All the aforesaid persons are invited to consult the public documentation and information that Saeta Yield, S.A. reports to or files with the bodies responsible for supervising the main securities markets and, in particular, with the National Securities Market Commission (CNMV in its Spanish initials).