

**ENGLISH VERSION  
BELOW**



**saetayield**

**INFORME DE RESULTADOS 9M16  
(ENERO - SEPTIEMBRE)**

**10 de noviembre de 2016**

## Índice

1.	Principales magnitudes .....	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.	Medidas alternativas de rendimiento.....	10

## 1. Principales magnitudes

La información recogida en este informe tiene carácter consolidado de Saeta Yield, S.A. y de sus sociedades dependientes<sup>1</sup>, y se presenta según criterios de gestión<sup>2</sup>. Cifras no auditadas.

Principales Magnitudes	Unidades	9M15	9M16	Var. %
Capacidad instalada	MW	689	789	+14,5%
Producción eléctrica	GWh	1.153	1.424	+23,5%
Precio medio aritmético de mercado	€/MWh	49,9	34,0	-32,0%
Ingresos de Explotación	M€	174,4	213,4	+22,3%
EBITDA	M€	125,0	151,5	+21,2%
Márgen		71,7%	71,0%	-0,6 p.p
Beneficio neto atribuible	M€	8,0	21,0	+162,0%
<b>Flujo de caja activos operativos</b>	<b>M€</b>	<b>69,2</b>	<b>61,7</b>	<b>-10,9%</b>
Dividendos pagados	M€	20,9	44,0	+110,0%
Deuda Neta (Dic15 vs. Sep16)	M€	722,9	1.179,2	+63,1%

- En marzo de 2016 Saeta Yield completó de forma exitosa su primera compra de activos con la adquisición de Extresol 2 y Extresol 3, con lo que su capacidad instalada se situó en 789 MW en España, mientras que el CAFD recurrente y el dividendo recurrente anual<sup>3</sup> crecen hasta los 68,2 M€ y los 61,4 M€ respectivamente.
- Los ingresos y el EBITDA de Saeta Yield en el periodo han aumentado un 22% y un 21% respectivamente, afectados de forma positiva por la consolidación de Extresol 2 y 3, el aumento de electricidad producida y la contabilización de los derechos regulatorios 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 los primeros nueve meses de 2016 la compañía pagó 44 M€ de dividendos, equivalentes a 0,54 euros por acción<sup>4</sup>, correspondientes a tres pagos: cuarto trimestre de 2015 y primero y segundo de 2016. Asimismo, Saeta Yield pagará su próximo dividendo trimestral el 30 de noviembre de 2016, por una cuantía de 15,35 M€ (equivalente a 0,1882 € por acción).
- La deuda neta de Saeta Yield asciende a 1.179 M€, equivalente a un ratio de Deuda Neta sobre EBITDA<sup>5</sup> de 5,7x. El coste medio de la misma asciende a un 4,4%.

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

2 Ver apartado 6 para obtener la descripción de las principales medidas alternativas de rendimiento

3 Dividendo anual esperado de acuerdo a la política de dividendos vigente. El Consejo de Administración podrá modificar esta política si lo considerase oportuno.

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

5 Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.

## 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 un valor del equity de 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 (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 hizo efectivo el aumento del 7,7% del dividendo de 2016, hasta los 61,4 M€ al año. Esta cantidad se abonará en cuatro pagos trimestrales, de acuerdo a la política de dividendos de la compañía.
- El 27 de Julio de 2016, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Opciones sobre Acciones 2016 para directivos 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:
  - El 25 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de Saeta Yield aprobó el último pago trimestral de dividendos del 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 2016<sup>6</sup>, 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 ha sido 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 se abonará el día 30 de noviembre de 2016 (fecha exdate el 28 de noviembre).

---

<sup>6</sup> 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€)	9M15	9M16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>174,4</b>	<b>213,4</b>	<b>+22,3%</b>	<b>61,1</b>	<b>84,8</b>	<b>+38,9%</b>
Gastos de personal	-1,5	-1,7	+9,9%	-0,8	-0,6	-29,5%
Otros gastos de explotación	-47,9	-60,1	+25,5%	-14,5	-21,6	+49,6%
<b>EBITDA</b>	<b>125,0</b>	<b>151,5</b>	<b>+21,2%</b>	<b>45,8</b>	<b>62,6</b>	<b>+36,6%</b>
Dotación amortización	-59,5	-71,8	+20,7%	-20,6	-25,7	+24,9%
Provisiones y deterioro de inmovilizado	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>65,5</b>	<b>79,7</b>	<b>+21,7%</b>	<b>25,2</b>	<b>36,9</b>	<b>+46,0%</b>
Ingresos financieros	0,4	0,2	-57,6%	0,1	0,0	-58,2%
Gastos financieros	-62,7	-50,3	-19,8%	-11,5	-18,8	+63,5%
Variación de valor de instrumentos financieros	0,0	-0,7	n.a.	0,0	0,0	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3,2</b>	<b>28,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>13,8</b>	<b>18,1</b>	<b>+31,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	4,8	-7,8	n.a.	1,0	-5,3	n.a.
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>8,0</b>	<b>21,0</b>	<b>+162,0%</b>	<b>14,9</b>	<b>12,9</b>	<b>-13,5%</b>

#### 3.1. Principales magnitudes operativas

Saeta Yield ha producido 1.424 GWh de electricidad, un 24% más que en el mismo periodo de 2015.

Principales magnitudes operativas Desglose por tecnología	Eólica			Termosolar		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
Capacidad instalada (MW)	539	539	+0,0%	150	250	+66,7%
Producción eléctrica (GWh)	761	829	+9,0%	392	595	+51,7%
Precio de Mercado (€/MWh)	49,9	34,0	-32,0%	49,9	34,0	-32,0%
Apuntamiento	89,3%	86,1%	-3,2 p.p	103,5%	107,0%	+3,5 p.p
Precio obtenido (€/MWh)	44,6	29,2	-34,4%	51,7	36,4	-29,7%

Los activos eólicos han tenido una producción de 829 GWh con una disponibilidad media del 98,5%. 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 595 GWh, con un ratio de rendimiento promedio de las plantas del 109,7%<sup>7</sup>. 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 los primeros nueve meses de 2016 ha disminuido de forma significativa hasta los 34,0 €/MWh (frente a 49,9 €/MWh en 9M15). Este precio es consecuencia de la elevada producción eólica e hidráulica así como los menores precios de los combustibles fósiles.

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 España<sup>8</sup>, Saeta Yield ha contabilizado en sus ingresos un derecho regulatorio para la Compañía de 9,4 M€. Este derecho regulatorio se cobrará a lo largo de la vida de los proyectos.

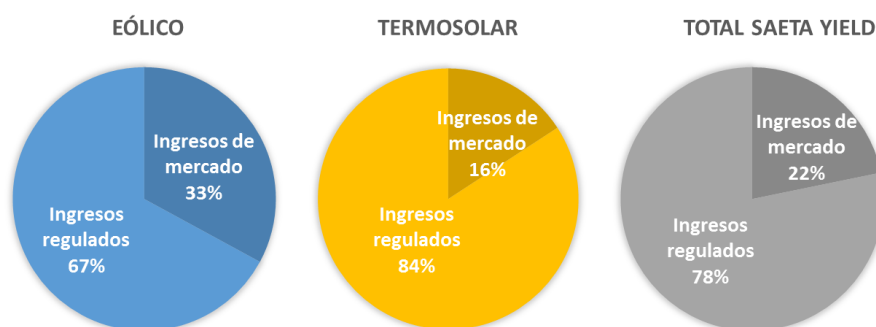
<sup>7</sup> El ratio de rendimiento de las plantas se define como la producción real de la planta respecto a lo esperado teóricamente según las condiciones meteorológicas que se han dado.

<sup>8</sup> 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 los primeros nueve meses de 2016 Saeta Yield alcanzó un ingreso de 213 M€, lo que supone un aumento del 22% frente a los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento proviene de la incorporación de Extresol 2 y Extresol 3. Los ingresos se distribuyen en una contribución de los activos eólicos de un 35% y una contribución termosolar de un 65%.

Ingresos y EBITDA <i>Desglose por tecnología. Excl. Corporación</i> (M€)	Eólica			Termosolar		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
Ingresos de Explotación	77,8	74,3	-4,5%	95,9	137,9	+43,8%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	45%	35%	0,0%	55%	65%	0,0%
EBITDA	56,4	52,4	-7,1%	72,4	99,2	+37,1%
<i>% del total, excl. Corp.</i>	44%	35%		56%	65%	



### 3.3. Resultados operativos

El EBITDA alcanzó los 152 M€, una cifra un 21% 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 ligeramente mayores. Estos efectos negativos son compensados por la contribución de Extresol 2 y Extresol 3 desde su adquisición el 22 de marzo.

El EBIT alcanzó los 80 M€, e incluye 72 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 -50 M€ frente a -63 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. Estos ascendieron a 26 M€ de gastos extraordinarios antes de impuestos (19 M€ netos), íntegramente registrados en la cuenta de resultados el año pasado.

Sin considerar estos gastos financieros extraordinarios en 2015, los costes financieros aumentan después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 y por la nueva financiación de Serrezuela.

### 3.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante a septiembre de 2016 asciende a 21 M€. En 2015 esta cifra fue de 8 M€ e incluía los 26 M€ de costes financieros extraordinarios brutos antes descritos (19 M€ netos). Sin este efecto, el resultado atribuido a la sociedad dominante el año pasado hubiese ascendido a 27 M€. La reducción en 2016 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	30/09/2016	Var. %
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.407,5</b>	<b>1.936,5</b>	<b>+37,6%</b>
Inmovilizado intangible	0,2	0,2	+18,9%
Inmovilizado material	1.337,8	1.815,4	+35,7%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	1,3	1,2	n.a.
Inversiones contab. por el metodo de la participación	0,0	12,9	n.a.
Activos financieros a largo plazo	7,1	12,7	+80,4%
Activos por impuesto diferido	61,2	94,1	+53,8%
<b>Activo corriente</b>	<b>244,3</b>	<b>310,3</b>	<b>+27,0%</b>
Existencias	0,5	0,3	-36,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58,0	77,8	+34,1%
Inversiones en empresas del grupo y vinculadas	2,2	0,3	-85,1%
Activos financieros a corto plazo (incl. CRSD)	45,2	65,6	+45,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138,4	166,3	+20,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.651,8</b>	<b>2.246,8</b>	<b>+36,0%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>570,5</b>	<b>539,4</b>	<b>-5,4%</b>
Capital	81,6	81,6	-0,0%
Prima de emisión	696,4	652,4	-6,3%
Otras reservas	-127,9	-111,8	-12,6%
Resultado del ejercicio	16,1	21,0	n.a.
Ajustes por cambio de valor (coberturas)	-95,6	-103,8	+8,5%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>965,2</b>	<b>1.523,2</b>	<b>+57,8%</b>
Financiación proyectos a lp	848,2	1.309,1	+54,3%
Acreeedores por instrumentos financieros a lp	80,6	151,3	+87,7%
Pasivos por impuesto diferido	36,4	62,7	+72,5%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>116,0</b>	<b>184,2</b>	<b>+58,7%</b>
Financiación proyectos a cp	58,3	101,9	+74,8%
Acreeedores por instrumentos financieros a cp	22,5	36,5	+62,5%
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a cp	0,1	0,0	n.a.
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	35,1	45,7	+30,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.651,8</b>	<b>2.246,8</b>	<b>+36,0%</b>

### 4.1. Activos y liquidez

El activo total de Saeta Yield asciende a 2.247 M€, donde destaca el inmovilizado material, correspondiente a los activos de generación de energía, con un valor neto de 1.815 M€ (81% del total del activo). Después de la consolidación de Extresol 2 y Extresol 3 esta partida ha aumentado un 36%.

La cuenta de efectivo<sup>9</sup> de 166 M€, junto a la línea de crédito en la compañía matriz de 80 M€ y los fondos no dispuestos en la financiación de Serrezuela, de cerca de 73 M€ netos de la dotación de la cuenta de reserva, hacen que la liquidez total del Grupo ascienda a una cifra próxima a los 319 M€.

<sup>9</sup> En la cuenta de otros activos financieros a corto plazo se incluye la cuenta de reserva del servicio de la deuda (CRSD), que asciende a 62 M€.

## 4.2. Endeudamiento neto

<b>Apalancamiento (M€)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>Var. %</b>
<b>Deuda Bruta</b>	<b>906,6</b>	<b>1.411,1</b>	<b>+55,7%</b>
Financiación de proyectos a lp	848,2	1.309,1	+54,3%
Financiación de proyectos a cp	58,3	101,9	+74,8%
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>183,6</b>	<b>231,8</b>	<b>+26,3%</b>
Caja y equivalentes	138,4	166,3	+20,1%
Cuenta de Reserva Servicio Deuda	40,8	62,2	+52,4%
Otros activos financieros a corto plazo	4,4	3,4	-23,2%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>722,9</b>	<b>1.179,2</b>	<b>+63,1%</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>4,6x</b>	<b>5,7x</b>	

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 1.179 M€ (frente a 723 M€ al final de 2015). El incremento se produce como consecuencia de 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 (pro forma<sup>10</sup>) de 5,7x.

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 años. 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 4,4%. Durante el periodo se ha procedido a ampliar las coberturas de tipo de interés en varios de los proyectos del Grupo.

## 4.3. Patrimonio neto

El patrimonio neto de Saeta Yield contabilizaba 539 M€, frente a 571 M€ al final de 2015. La reducción de la cifra total se debe principalmente a las distribuciones de dividendos con cargo a prima de emisión efectuadas.

<sup>10</sup> Calculado con el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.



## 5. Estado de flujos de efectivo consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado (M€)	9M16	9M16 Extraord. (1)	9M16 Activos Operativos	9M15	9M15 Extraord. (2)	9M15 Activos Operativos
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>112,2</b>	<b>0,0</b>	<b>112,2</b>	<b>81,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>95,9</b>
<b>1. EBITDA</b>	<b>151,5</b>	<b>0,0</b>	<b>151,5</b>	<b>125,0</b>	<b>0,0</b>	<b>125,0</b>
<b>2. Cambios en el capital circulante</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-16,8</b>	<b>-14,5</b>	<b>-2,3</b>
a) Existencias	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
b) Deudores y otras cuentas para cobrar	9,0	0,0	9,0	5,3	0,0	5,3
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	-2,8	0,0	-2,8	-20,8	-14,5	-6,3
d) Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	-11,1	0,0	-11,1	-1,6	0,0	-1,6
<b>3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-34,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-34,5</b>	<b>-26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,7</b>
a) Cobros / (Pagos) netos por intereses	-34,7	0,0	-34,7	-25,6	0,0	-25,6
b) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	0,3	0,0	0,3	-1,2	0,0	-1,2
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-89,7</b>	<b>-90,4</b>	<b>0,8</b>	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>	<b>8,6</b>
5. Inversiones	-90,4	-90,4	0,0	-0,6	0,0	-0,6
6. Desinversiones	0,8	0,0	0,8	9,2	0,0	9,2
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>5,3</b>	<b>100,6</b>	<b>-95,3</b>	<b>12,1</b>	<b>68,2</b>	<b>-56,1</b>
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	103,6	103,6	0,0	65,3	65,3	0,0
9. Pagos por amortización de instrumentos financieros	-54,3	-3,1	-51,3	-232,5	-197,2	-35,3
10. Pagos de dividendos	-44,0	0,0	-44,0	-20,9	0,0	-20,9
<b>D) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>27,8</b>	<b>10,1</b>	<b>17,7</b>	<b>102,1</b>	<b>53,7</b>	<b>48,4</b>
<b>Flujo de caja Activos operativos</b>			<b>61,7</b>			<b>69,2</b>

(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 periodo ha generado un flujo de caja de 72 M€ antes del pago de dividendos, de los cuales 62 M€ corresponden al flujo de caja de los activos operativos y 10 M€ son el resultado de actividades de financiación y las adquisiciones del periodo, en este caso 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 101 M€ (netos de pagos de formalización de deudas).

Por conceptos en el flujo de caja de los activos operativos, 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 los primeros nueve meses de 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 el incremento de la cuenta a cobrar por el derecho regulatorio devengado.

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. Mientras que en 2016 las desdotaciones de cuenta de reserva contribuyen con 0,8 M€ de caja, en 2015 se registró la desdotación de 9,2 M€, un impacto positivo en términos de caja único en dicho año. También en 2016 se han realizado pagos del principal de la deuda por casi 51 M€, frente a los 35 M€ del año 2015. Por último, en 2016 se han abonado 23 M€ más de dividendos que en el mismo periodo del año pasado.

## 6. 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
EBITDA 15 (proforma)	Calculado como el EBITDA de Saeta Yield de 2015 más el EBITDA de Extresol 2 y Extresol 3 ese mismo año.
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.
CAFD Recurrente	Atendiendo al promedio de tres años completo de contribución de todos los activos que componen la estructura actual de Saeta Yield. Esta contribución se calcula empleando los ingresos según el escenario regulatorio (tanto en términos de precios de mercado como de retribuciones reguladas), una estructura de costes constante según los parámetros establecidos en el folleto de salida a bolsa depositado en la CNMV, el servicio de la deuda de los activos de la estructura actual (excluyendo el tramo no dispuesto de Serrezuela Solar) así como las hipótesis establecidas en el folleto de salida a bolsa depositado en la CNMV en términos de flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación, cobros y pagos por impuestos sobre beneficios y cambios en el capital circulante.
Dividendo recurrente anual	Según la política de dividendo actual, Saeta Yield abona el 90% del CAFD recurrente anual.
Resultado financiero	Ingresos financieros – Gastos financieros

## Informe de Resultados 9M16

### 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.

### Para contactar con el departamento de IR de Saeta Yield:

**ir@saetayield.com**

**English Version**



**saetayield**

**9M16 RESULTS REPORT  
(JANUARY – SEPTEMBER)**

**November 10<sup>th</sup>, 2016**

## Table of Contents

1.	Selected consolidated data.....	3
2.	Significant events.....	4
3.	Consolidated income statement.....	5
3.1.	Key operating figures.....	5
3.2.	Revenues.....	6
3.3.	Operating earnings.....	6
3.4.	Financial results.....	6
3.5.	Attributable net profit.....	6
4.	Consolidated balance sheet.....	7
4.1.	Assets and liquidity.....	7
4.2.	Net debt.....	8
4.3.	Equity.....	8
5.	Consolidated cash flow statement.....	9
6.	Alternative performance indicators.....	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. and its subsidiaries<sup>1</sup>, and is presented according to management criteria<sup>2</sup>. Non audited figures.

<b>Main figures</b>	<i>Units</i>	<b>9M15</b>	<b>9M16</b>	<i>Var. %</i>
Installed capacity	<i>MW</i>	689	789	+14.5%
Electricity output	<i>GWh</i>	1,153	1,424	+23.5%
Average Market price	<i>€/MWh</i>	49.9	34.0	-32.0%
Total Revenues	<i>€m</i>	174.4	213.4	+22.3%
EBITDA	<i>€m</i>	125.0	151.5	+21.2%
Margin		71.7%	71.0%	-0.6 p.p
Attributable net result	<i>€m</i>	8.0	21.0	+162%
<b>Cash Flow Op. Assets</b>	<b>€m</b>	<b>69.2</b>	<b>61.7</b>	<b>-10.9%</b>
Dividends paid	<i>€m</i>	20.9	44.0	+110.0%
Net debt ( <i>Dec15 vs. Sep16</i> )	<i>€m</i>	722.9	1,179.2	+63.1%

- In March 2016 Saeta Yield completed successfully its first dropdown with the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3, which has allowed the Group to increase its installed capacity in Spain up to 789 MW, its recurrent CAFD to € 68.2 m and its annual recurrent dividend<sup>3</sup> to € 61.4 m.
- Revenues and EBITDA of Saeta Yield in this period grew by 22% and 21% respectively, affected positively by the consolidation of Extresol 2 and Extresol 3, the increase in production and the accounting of the regulatory rights accrued by Saeta Yield, thanks to the price bands regulatory mechanism. This effect is a consequence of the severe drop of the electricity price in the market.
- In the first nine months of 2016 the company has already paid € 44 m of dividends, equivalent to 0.54 euros per share<sup>4</sup>, corresponding to three payments, the Q4 of 2015 and the first and second quarters of 2016. Additionally, Saeta Yield will pay its next quarterly dividend the 30<sup>th</sup> of November, 2016, for a total amount of € 15.35 m (equivalent to 0.1882 euros per share).
- Saeta Yield net debt accounts for € 1,179 m, equivalent to a Net Debt to EBITDA<sup>5</sup> ratio of 5.7x. Average cost of the debt accounts for 4.4%.

1 Operational and financial data include the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 for 10 days in the period, since March 22, 2016. This footnote applies to all 2016 information in this report.

2 Consult paragraph 6 to obtain the description of the alternative performance indicators.

3 Annual expected dividend according to the current dividend policy. The Board of Directors could modify this policy if required.

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

5 Includes the EBITDA accounted by Saeta Yield in 2015 plus the EBITDA of Extresol 2 and Extresol 3.

## 2. Significant events

- On March 22, 2016, Saeta Yield completed and made effective the acquisition of 100% of the Concentrated Solar Thermal Plants of Extresol 2 and Extresol 3 from Bow Power, the JV development company of Grupo ACS and Global Infrastructure Partners, for an equity value of € 118 m.

Both CSP Plants, of 49.9 MW each of installed capacity, are located in Badajoz, Spain, near Extresol 1, a plant already in the current portfolio of assets of Saeta Yield.

The expected recurrent annual cash available for distribution (CAFD), before the equity financing, of both plants accounts for € 12.5 m, thus meaning an implicit c. 10.5% cash yield. As a consequence of this dropdown, the expected recurrent CAFD of the Group will reach for € 68.2 m, including the proportional allocation of funding costs of the acquisition. Both plants consolidate since the day of their acquisition.

- The 22<sup>nd</sup> of March, 2016, Saeta Yield made effective a dividend increase of 7.7% for 2016, up to € 61.4 m per year. This amount will be paid in four quarterly payments, in accordance with the dividend policy of the company.
- The 27<sup>th</sup> of July, 2016, the Board of Directors approved the 2016 Stock Options plan for the management team of Saeta Yield for a total 470,000 shares. This remuneration scheme was approved by the Annual General Meeting held by June 22<sup>nd</sup>, 2016.
- Saeta Yield has distributed in 2016 the following dividends amounts:
  - The Board of Directors approved the 25<sup>th</sup> of February, 2016, to distribute € 14.25 m (€ 0.1747 per share) as dividend charged to the share premium. This dividend has been paid the 3<sup>rd</sup> of March, 2016, and corresponds to the 4Q dividend payment of 2015.
  - On the 11<sup>th</sup> of May, 2016, the Board of Directors of Saeta Yield approved the 2016 first quarterly payment<sup>6</sup>, a distribution of € 14.37 m (€ 0.1762 per share) of the share premium, paid the 1<sup>st</sup> of June, 2016.
  - The 27<sup>th</sup> of July, 2016, the Board of Directors of Saeta Yield approved the 2016 second quarterly payment, a distribution of € 15.35 m (€ 0.1882 per share) of the share premium, paid the 29<sup>th</sup> of August, 2016.
  - The 10<sup>th</sup> of November, 2016, the Board of Directors of Saeta Yield approved the 2016 third quarterly payment, a distribution of € 15.35 m (€ 0.1882 per share) of the share premium, to be paid the 30<sup>th</sup> of November, 2016. (Ex date the 28<sup>th</sup> of November).

---

<sup>6</sup> The first quarter dividend of 2016 has been prorated accordingly to the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 (since March, 22, 2016)

### 3. Consolidated income statement

Income statement (€m)	9M15	9M16	Var. %	3Q15	3Q16	Var. %
<b>Total revenues</b>	<b>174.4</b>	<b>213.4</b>	<b>+22.3%</b>	<b>61.1</b>	<b>84.8</b>	<b>+38.9%</b>
Staff costs	-1.5	-1.7	+9.9%	-0.8	-0.6	-29.5%
Other operating expenses	-47.9	-60.1	+25.5%	-14.5	-21.6	+49.6%
<b>EBITDA</b>	<b>125.0</b>	<b>151.5</b>	<b>+21.2%</b>	<b>45.8</b>	<b>62.6</b>	<b>+36.6%</b>
Depreciation and amortization	-59.5	-71.8	+20.7%	-20.6	-25.7	+24.9%
Provisions & Impairments	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>65.5</b>	<b>79.7</b>	<b>+21.7%</b>	<b>25.2</b>	<b>36.9</b>	<b>+46.0%</b>
Financial income	0.4	0.2	-57.6%	0.1	0.0	-58.2%
Financial expense	-62.7	-50.3	-19.8%	-11.5	-18.8	+63.5%
Fair value variation of financial instruments	0.0	-0.7	n.a.	0.0	0.0	n.a.
<b>Profit before tax</b>	<b>3.2</b>	<b>28.9</b>	<b>n.a.</b>	<b>13.8</b>	<b>18.1</b>	<b>+31.0%</b>
Income tax	4.8	-7.8	n.a.	1.0	-5.3	n.a.
<b>Profit attributable to the parent</b>	<b>8.0</b>	<b>21.0</b>	<b>+162.0%</b>	<b>14.9</b>	<b>12.9</b>	<b>-13.5%</b>

#### 3.1. Key operating figures

Saeta Yield has produced 1,424 GWh of electricity, showing a 24% increase compared to 9M15.

Main operational figures Breakdown by technology	Wind			CSP		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
Installed capacity (MW)	539	539	+0.0%	150	250	+66.7%
Electricity output (GWh)	761	829	+9.0%	392	595	+51.7%
Market Price (€ per MWh)	49.9	34.0	-32.0%	49.9	34.0	-32.0%
Steepness	89.3%	86.1%	-3.2 p.p	103.5%	107.0%	+3.5 p.p
Achieved Price (€ per MWh)	44.6	29.2	-34.4%	51.7	36.4	-29.7%

Wind assets achieved a production of 829 GWh with an average availability of 98.5%. Output was ahead of last year's figure after a very windy beginning of the year.

Solar thermal assets achieved a production of 595 GWh, with a performance ratio of 109.7%<sup>7</sup>. In this case the growth experienced is due to the contribution of Extresol 2 and Extresol 3.

Average Spanish wholesale market price had a weak performance in the first nine months of this year, down to € 34.0 per MWh (vs. € 49.9 per MWh in 9M15). The impact in the price is caused by high wind and hydro production, as well as low fossil fuel prices.

Due to this low prices scenario, and as a consequence of the band mechanism to protect versus price volatility included in the renewables regulation in Spain<sup>8</sup>, Saeta Yield has accounted on its revenues a regulatory right for the company of € 9.4 m. This regulatory right will be collected during the whole life of the assets.

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

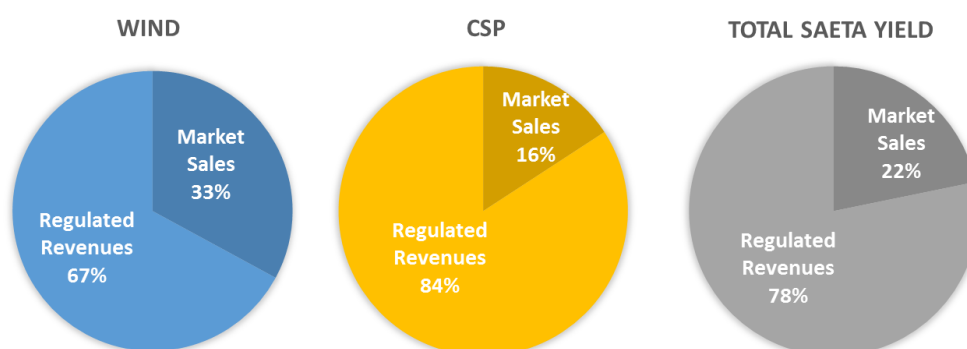
<sup>8</sup> According to the regulation, the maximum exposure to the price risk is 6€/MWh compared to the Price established in the regulation (49.75€/MWh in 2016).



## 3.2. Revenues

In the first nine months of 2016 Saeta Yield achieved revenues of € 213 m, a 22% increase compared to the revenues registered the same period last year. This growth comes from the contribution of Extresol 2 and Extresol 3. Wind assets contribute with 35% of revenues and solar thermal assets with 65%.

Revenues & EBITDA <i>Breakdown by technology. Excl. Holdco</i>	Wind			CSP		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.
(€m)						
Total Revenues	77.8	74.3	-4.5%	95.9	137.9	+43.8%
% of total, excl. Holding	45%	35%		55%	65%	
EBITDA	56.4	52.4	-7.1%	72.4	99.2	+37.1%
% of total, excl. Holding	44%	35%		56%	65%	



## 3.3. Operating earnings

EBITDA achieved was € 152 m, a figure 21% higher than in the same period of 2015. EBITDA is affected negatively by the low electricity prices, an impact that is partially compensated by the price band protection mechanism already described. Additionally, HoldCo costs are slightly higher this year compared to 2015. Growth comes from the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 since the acquisition of the assets on 22<sup>nd</sup> of March, 2016.

EBIT accounted for € 80 m, and includes € 72 m of asset depreciation, a figure clearly higher than in 2015 due to the consolidation of the new thermal solar plants.

## 3.4. Financial results

Saeta Yield's financial consolidated result was € -50 m vs. € -63 m in 2015. The significant improvement compared to 2015 mainly comes from the extraordinary negative results after the restructuring of interest rates swap contracts that took place concurrent with the IPO. This amounted to a € 26 m extraordinary expense registered in the Income Statement.

Not taking into account those extraordinary financial expenses last year, the comparable financial expenses increase after the contribution of Extresol 2 and Extresol 3 and the financial expenses of the new financing of Serrezuela.

## 3.5. Attributable net profit

Attributable consolidated net result for 9M16 amounted to € 21 m. In 2015 net result amounted to € 8 m and included the € 26 m extraordinary financial gross expenses (€ 19 m net) from the IRS restructuring detailed above. Not taking into consideration those, net profit last year would have amounted to € 27 m. This reduction in comparable terms comes mainly from the market price reduction and the increased depreciation and financial expenses.

## 4. Consolidated balance sheet

Consolidated balance sheet (€m)	31/12/2015	30/09/2016	Var. %
<b>Non-current assets</b>	<b>1,407.5</b>	<b>1,936.5</b>	<b>+37.6%</b>
Intangible assets	0.2	0.2	+18.9%
Tangible assets	1,337.8	1,815.4	+35.7%
NC fin. assets with Group companies & rel. parties	1.3	1.2	n.a.
Equity method investments	0.0	12.9	n.a.
Non-current financial assets	7.1	12.7	+80.4%
Deferred tax assets	61.2	94.1	+53.8%
<b>Current assets</b>	<b>244.3</b>	<b>310.3</b>	<b>+27.0%</b>
Inventories	0.5	0.3	-36.0%
Trade and other receivables	58.0	77.8	+34.1%
C fin. assets with Group companies & rel. parties	2.2	0.3	-85.1%
Other current financial assets (incl. DSRA)	45.2	65.6	+45.1%
Cash and cash equivalents	138.4	166.3	+20.1%
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,651.8</b>	<b>2,246.8</b>	<b>+36.0%</b>
<b>Equity</b>	<b>570.5</b>	<b>539.4</b>	<b>-5.4%</b>
Share capital	81.6	81.6	-0.0%
Share premium	696.4	652.4	-6.3%
Reserves	-127.9	-111.8	-12.6%
Profit for the period of the Parent	16.1	21.0	n.a.
Adjustments for changes in value – Hedging	-95.6	-103.8	+8.5%
<b>Non-current liabilities</b>	<b>965.2</b>	<b>1,523.2</b>	<b>+57.8%</b>
Non-current Project finance	848.2	1,309.1	+54.3%
Derivative financial instruments	80.6	151.3	+87.7%
Deferred tax liabilities	36.4	62.7	+72.5%
<b>Current liabilities</b>	<b>116.0</b>	<b>184.2</b>	<b>+58.7%</b>
Current Project finance	58.3	101.9	+74.8%
Derivative financial instruments	22.5	36.5	+62.5%
Other financial liabilities with Group companies	0.1	0.0	n.a.
Trade and other payables	35.1	45.7	+30.1%
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,651.8</b>	<b>2,246.8</b>	<b>+36.0%</b>

### 4.1. Assets and liquidity

Saeta Yield assets reached € 2,247 m, with a significant contribution from tangible assets, mostly related with the company's generation facilities net valued at € 1,815 m (81% of total assets). After the consolidation of Extresol 2 and Extresol 3 this account increased by 36%.

On the asset side, it is also worth to highlight the cash account<sup>9</sup> of € 166 m, that together with the holding company revolving credit facility for € 80 m and the undrawn funds from the debt financing of Serrezuela of c. € 73 m, accounts for a total liquidity of the Group of c. € 319 m.

<sup>9</sup> Other current financial assets account includes the debt service reserve account (DSRA) that accounts for € 62 m

## 4.2. Net debt

Leverage (€m)	31/12/2015	30/09/2016	Var. %
<b>Gross debt</b>	<b>906.6</b>	<b>1,411.1</b>	<b>+55.7%</b>
Long term project finance	848.2	1,309.1	+54.3%
Short term project finance	58.3	101.9	+74.8%
<b>Cash and other cash equivalents</b>	<b>183.6</b>	<b>231.8</b>	<b>+26.3%</b>
Cash and cash equivalents	138.4	166.3	+20.1%
DSRA	40.8	62.2	+52.4%
Other current financial assets	4.4	3.4	-23.2%
<b>NET DEBT</b>	<b>722.9</b>	<b>1,179.2</b>	<b>+63.1%</b>
<b>Net Debt / EBITDA</b>	<b>4.6x</b>	<b>5.7x</b>	

Net debt, defined as gross banking debt minus cash, equivalents and other current financial assets (both including the debt service reserve account and other current financial assets), at the closing of the period reached € 1,179 m (vs. € 723 m at the end of 2015). This increase is the result of € 118 m equity investment in Extresol 2 and Extresol 3, as well as the debt consolidation of these subsidiaries from March 22, 2016. The leverage is equivalent to a Net Debt to EBITDA (pro forma<sup>10</sup>) ratio of 5.7x.

It should be noted that Saeta Yield's gross debt is all bank non recourse project finance. The debt's average pending maturity is 14 years. Finally, it should also be highlighted that c. 75% of the projects' outstanding debt is hedged to interest rates through IRS derivative contracts.

Average cost of debt was 4.4%. During the third quarter the Group has increased the interest rate swaps coverage in several projects.

## 4.3. Equity

Saeta Yield's equity booked at the closing of the period was € 539 m, vs. € 571 m at the end of 2015. The overall reduction was driven by the dividends charged to the share premium distributed in the period.

<sup>10</sup> Includes the EBITDA accounted by Saeta in 2015 plus the EBITDA of Extresol 2 and Extresol 3.

## 5. Consolidated cash flow statement

Consolidated cash flow statement (€m)	9M16	9M16 Extraord. (1)	9M16 Operating Assets	9M15	9M15 Extraord. (2)	9M15 Operating Assets
<b>A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>112.2</b>	<b>0.0</b>	<b>112.2</b>	<b>81.4</b>	<b>-14.5</b>	<b>95.9</b>
<b>1. EBITDA</b>	<b>151.5</b>	<b>0.0</b>	<b>151.5</b>	<b>125.0</b>	<b>0.0</b>	<b>125.0</b>
<b>2. Changes in operating working capital</b>	<b>-4.8</b>	<b>0.0</b>	<b>-4.8</b>	<b>-16.8</b>	<b>-14.5</b>	<b>-2.3</b>
a) Inventories	0.2	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2
b) Trade and other receivables	9.0	0.0	9.0	5.3	0.0	5.3
c) Trade and other payables	-2.8	0.0	-2.8	-20.8	-14.5	-6.3
d) Other current & non current assets and liabilities	-11.1	0.0	-11.1	-1.6	0.0	-1.6
<b>3. Other cash flows from operating activities</b>	<b>-34.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-34.5</b>	<b>-26.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-26.7</b>
a) Net Interest collected / (paid)	-34.7	0.0	-34.7	-25.6	0.0	-25.6
b) Income tax collected / (paid)	0.3	0.0	0.3	-1.2	0.0	-1.2
<b>B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-89.7</b>	<b>-90.4</b>	<b>0.8</b>	<b>8.6</b>	<b>0.0</b>	<b>8.6</b>
5. Acquisitions	-90.4	-90.4	0.0	-0.6	0.0	-0.6
6. Disposals	0.8	0.0	0.8	9.2	0.0	9.2
<b>C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>5.3</b>	<b>100.6</b>	<b>-95.3</b>	<b>12.1</b>	<b>68.2</b>	<b>-56.1</b>
7. Equity instruments proceeds	0.0	0.0	0.0	200.1	200.1	0.0
8. Financial liabilities issuance proceeds	103.6	103.6	0.0	65.3	65.3	0.0
9. Financial liabilities amortization payments	-54.3	-3.1	-51.3	-232.5	-197.2	-35.3
10. Dividend payments	-44.0	0.0	-44.0	-20.9	0.0	-20.9
<b>D) CASH INCREASE / (DECREASE)</b>	<b>27.8</b>	<b>10.1</b>	<b>17.7</b>	<b>102.1</b>	<b>53.7</b>	<b>48.4</b>
<b>Cash flow from the operating assets</b>			<b>61.7</b>			<b>69.2</b>

- (1) Related with the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela.  
(2) Related with the transactions concurrent with the IPO process: share capital issuance, debt repayment, swap restructuring, intragroup accounts settlement and cash contribution

Saeta Yield in the period generated a cash flow of € 72 m prior to dividend payments, out of which € 61.7 m is cash flow from the operating assets and € 10 m came from financing activities and acquisitions performed in the period, specifically the € 118 m paid for Extresol 2 and Extresol 3, the € 26 m of cash consolidated from those plants when acquired, and the financing of Serrezuela Solar for €101 m (net of upfront fees).

Analyzing in detail the cash flow from the operating assets and its evolution, cash flow from operating activities grew compared to 2015 thanks to the larger EBITDA after the acquisition of Extresol 2 and 3, even though both plants have been consolidated since March 22<sup>nd</sup>, 2016, and most of the 1Q cash contribution (c. € 8m) is not accounted in the CAFD. Compared to the same period of 2015, working capital variation in 2016 includes the positive effect of the 2013 regulatory rights collected in Serrezuela and in the negative side the account receivable from the regulatory right accrued.

In 2016 the company has paid a higher interest amount after the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela compared to the payments of 2015. Whilst in 2016 the DSRA disposals have accounted for € 0.8 m of cash inflow, in 2015 Saeta Yield accounted a one-off disposal of € 9.2 m. In 2016 debt service payments accounted for € 51 m. Finally, in 2016 the company has paid € 23 m more in dividends than in the same period of last year.

## 6. Alternative performance indicators

Saeta Yield presents its results according to the International Financial Reporting Standards (IFRS), nevertheless, uses some alternative performance indicators to provide with additional and comparable information, to ease the performance evaluation of the company.

In accordance with the ESMA directives, in this paragraph are described those indicators used by Saeta Yield in this document:

Total Revenues	Revenues + Other operating revenues
Other operating expenses	Cost of materials used and other external expenses + Other operating expenses
EBITDA	Operating income + Depreciation and amortization charge + Provisions and Impairments
EBIT	Operating income
Net Debt	Current & Non-current project finance + Cash and cash equivalents + Other current financial assets
EBITDA 15 (pro-forma)	Calculated as the EBITDA of Saeta Yield in 2015 plus the EBITDA of Extresol 2 and Extresol 3 in the same year
Average cost of debt	Weighted average of the interest rate per project according to the total gross debt per project
CAFD (Cash available for distribution)	Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents + dividend payments
Extraordinary CAFD	Extract of the cash variation accounts related to the acquisition of Extresol 2 and Extresol 3 and the financing of Serrezuela Solar in 2016, and the transactions concurrent with the IPO in 2015
CAFD Operating assets or Cash Flow Operating assets	Rest of cash variation accounts not included in the previous indicator
Recurrent CAFD	Referred to the average of three full years of contribution of all the assets in Saeta Yield's portfolio. This contribution is calculated using the revenues according to the regulatory scheme (both in terms of market revenues as in terms of regulated revenues), a cost structure as described in the IPO prospectus, the debt service requirements of the current portfolio of assets (excluding non-disposed financing in Serrezuela) and the hypothesis established in the IPO prospectus regarding cash flows from financing and investing activities, tax payments and working capital changes.
Annual recurrent dividend	According to the current dividend policy, Saeta Yield pays 90% of the current annual recurrent CAFD.
Financial results	Financial income - Financial expenses

## Results Report 9M16

### 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).

**To contact Saeta Yield IR Department: [ir@saetayield.com](mailto:ir@saetayield.com)**