

06.1 Financiación e inversores



Compromisos y objetivos 2013	Hitos 2014	Compromisos 2015	Áreas de trabajo
Incrementar e intensificar el contacto con inversores ESG —aquellos que valoran a las empresas por su desempeño ambiental, social y de gobierno— (pág. 38, IRSC 2013).	<ul style="list-style-type: none"> › Asistencia a tres conferencias de inversores ESG en las que se ha visto a más de 70 inversores. › Emisión de un bono verde asociado a proyectos responsables y medioambientalmente sostenibles. › Aumento del interés de inversores ESG en la organización. La demanda del bono verde alcanzó un 35 % de estos inversores. 	Incrementar el universo de inversores interesados en activos sostenibles.	Trabajo conjunto de los departamentos de Relación con Inversores y de Responsabilidad Social para ofrecer información integrada a los inversores ESG.
Aumentar el valor de la compañía y garantizar la máxima visibilidad y transparencia en el mercado (pág. 38, IRSC 2013).	Elaboración de un plan de acción para incrementar la transparencia con el mercado.	Mantener la coherencia en la comunicación de las presentaciones trimestrales, que incluirán: <ul style="list-style-type: none"> › Detalle de la deuda según los diferentes tipos: corporativa, sin recurso en proceso y sin recurso. › <i>Cash flow</i> consolidado y corporativo. › El valor contable de los activos concesionales en construcción. 	Mantener e incrementar los niveles de atención a inversores y accionistas para garantizar el acceso del mercado a la información.
Construir canales de diálogo que, adaptados a las nuevas tecnologías, permitan ofrecer el mejor flujo informativo entre la empresa y la comunidad financiera nacional e internacional (pág. 38, IRSC 2013).	<ul style="list-style-type: none"> › Aunque no se han incorporado nuevas tecnologías durante el año se ha incrementado el número de <i>roadshows</i> y conferencias a los que se ha asistido. › Además de por los canales habituales, se han anunciado los resultados financieros y los hitos de negocio a través de las redes sociales (Twitter y LinkedIn). 	Analizar e incorporar nuevas tecnologías que garanticen una mayor accesibilidad a la información.	Trabajo conjunto de los departamentos de Relación con Inversores y de Comunicación para evaluar y utilizar nuevos soportes tecnológicos que permitan incrementar la accesibilidad del mercado a la información de la organización.
No se publicó compromiso explícito en el IRSC 2013.	Consolidación de la presencia de Abengoa en los principales índices de ESG.	Inclusión de la compañía en la próxima edición del Sustainability Yearbook 2015.	Desarrollo de un plan de mejoras que permitan un incremento de la calificación en los principales índices de ESG en los que la compañía participa.



Creamos valor a largo plazo basándonos en una estrategia sostenible

Para seguir invirtiendo y consolidando su liderazgo en los sectores de energía y medioambiente la compañía continúa fortaleciendo su modelo financiero, un modelo que le asegura solvencia y viabilidad. Debido a la crisis financiera internacional, en los últimos años el acceso a la financiación ha supuesto un **importante reto** para las organizaciones, pero gracias a su potencial de crecimiento y a su modelo de negocio Abengoa ha podido acceder a **fuentes de crédito** que le permiten continuar desarrollando con éxito sus actividades.

El **modelo de negocio** de Abengoa se encuentra fundamentado en el desarrollo de nuevos negocios, el mantenimiento de un **equipo humano** altamente competitivo, la **diversificación geográfica** y el esfuerzo inversor en **I+D e innovación**. En definitiva, Abengoa apuesta decididamente por una estrategia empresarial sostenible, centrada en la creación de valor a largo plazo, que hace que su modelo de negocio sea atractivo para potenciales inversores.

En el plano financiero Abengoa tiene dos **objetivos claves**: acceder a un nivel de financiación que le permita **continuar creciendo de manera sostenible** y **reducir paulatinamente su endeudamiento**.

Alcanzar estos dos objetivos requiere de una elevada **flexibilidad financiera** y de un **accionariado estable**. La flexibilidad financiera es necesaria para acceder a mercados de renta fija o variable, de manera que se equilibre la organización del negocio con el origen de la financiación, se desarrolle una base de inversores que permita acceder a mercados de capitales más estables y se diversifique la estructura de financiación hacia fuentes más competitivas y globales. Continuar con un accionariado estable es vital para Abengoa, ya que por las características de su modelo de negocio, firmemente apoyado en la tecnología e I+D e innovación, requiere de inversores comprometidos con la estrategia de la compañía y su visión a largo plazo.

3.318

solicitudes gestionadas a través
del buzón del accionista

Asistencia a

42

conferencias con
inversores en 12
ciudades distintas

Emisión de un bono verde por
importe equivalente a

500 M€

Modelo de financiación de Abengoa

Abengoa presenta un modelo de financiación que se apoya en la **solidez de su modelo** de negocio y en su **visión a largo plazo**. Gracias a ello y a la solvencia de sus actividades la compañía ha continuado financiándose en los principales mercados en los que opera a través de los siguientes mecanismos:

- › **Mercados de capitales** (37 % de la financiación). En la actualidad, suponen el 72 % de la financiación corporativa de Abengoa, e incluyen mayoritariamente bonos de alto rendimiento pero también dos bonos convertibles¹ y un programa de papel comercial. Esta deuda tiene garantías corporativas.
- › **Créditos con instituciones financieras** (15 % de la financiación). La principal fuente de financiación corporativa es un crédito sindicado por un *pool* bancario² con vencimiento a cinco años. Adicionalmente, existen organismos institucionales de crédito como el Instituto de Crédito Oficial (ICO) o diversas agencias de crédito a la exportación. Este tipo de deuda también tiene garantías corporativas.
- › **Financiación de proyectos** (48 % de la financiación). Este tipo de financiación se utiliza generalmente como medio para la construcción o adquisición de un activo, tomando como garantía exclusivamente los activos y flujos de caja de la sociedad o grupo de sociedades que desarrollan la actividad ligada al activo que se financia. Constituye la financiación a largo plazo de los proyectos concesionales, cuya garantía son los propios proyectos. En este tipo de deuda se incluye financiación sin recurso en proceso que sirve de financiación puente hasta el cierre de la deuda sin recurso a largo

Nota 1 Bono convertible: activo financiero de renta fija que puede convertirse en un número determinado de acciones de la empresa emisora mediante una ampliación de capital.

Nota 2 *Pool* bancario: documento que recoge información detallada de los riesgos que corre una persona física o jurídica en sus operaciones financieras con las entidades bancarias.

plazo. Desde el punto de vista de las garantías, tanto la financiación puente como la financiación a largo plazo (project finance) gozan de las mismas garantías técnicas del contratista en relación al precio, tiempo y desempeño.

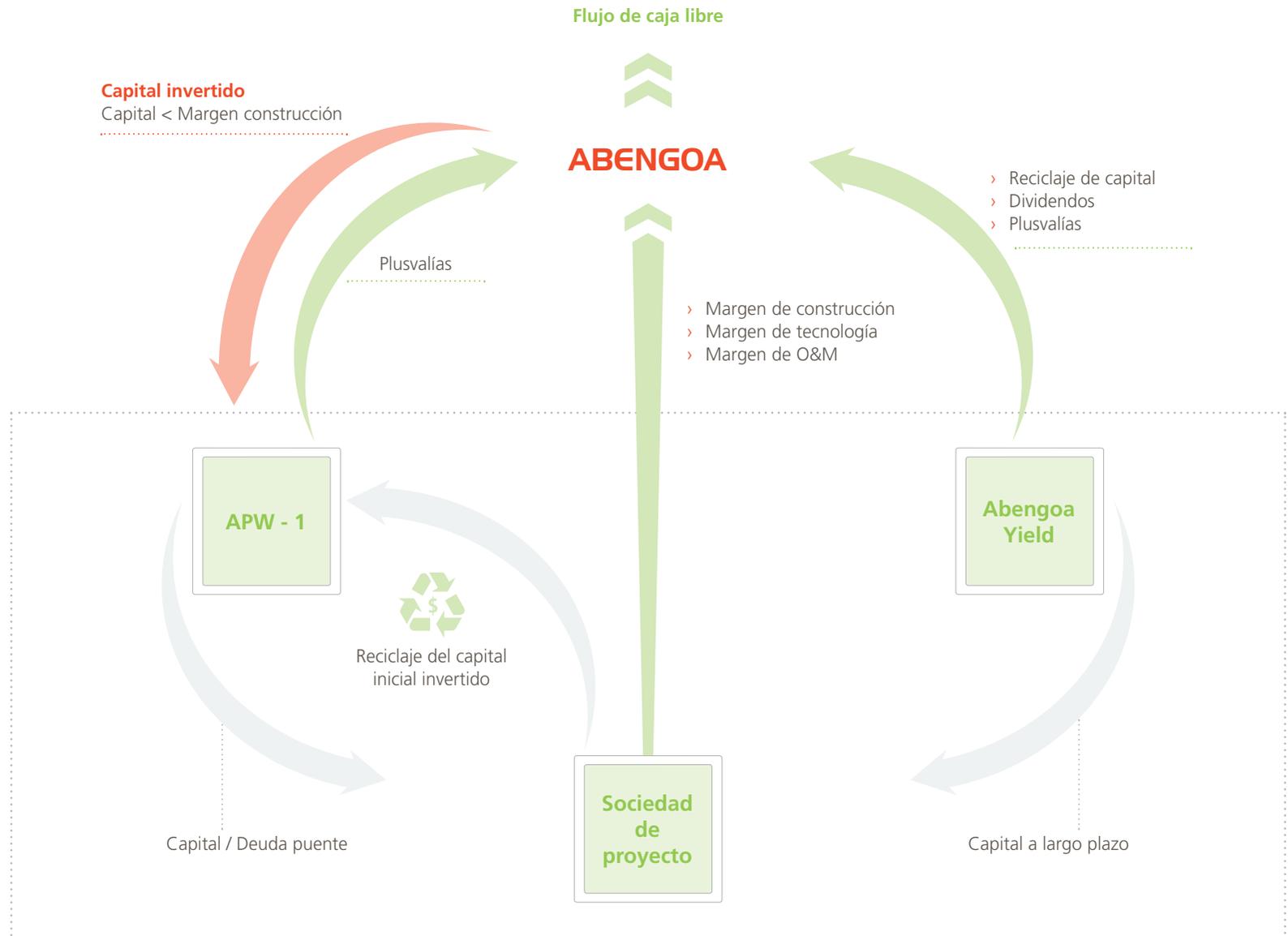
La diferencia es que la financiación puente tiene además una garantía corporativa del sponsor del proyecto para cubrir la eventualidad de un retraso en el cierre del project-finance.

Abengoa Yield

Abengoa Yield es una compañía que cotiza en el Nasdaq y que cuenta con sus propias fuentes de financiación, independientes de Abengoa. Abengoa Yield invierte, gestiona y adquiere activos de energía renovable, generación convencional, líneas de transmisión eléctrica y otros activos concesionales. Actualmente, tiene en propiedad y gestiona 13 activos concesionales y posee el derecho preferente de compra sobre ciertos activos de Abengoa. Abengoa Yield cuenta con financiación sin recurso a largo plazo en todos sus activos concesionales y tiene acceso a los mercados de capitales y a financiación bancaria.

Abengoa Projects Warehouse 1

Abengoa Projects Warehouse 1 es una compañía de reciente creación que, junto con el inversor en infraestructuras de energía EIG Global Energy Partners (EIG), adquirirá una cartera de proyectos en fase de construcción de Abengoa, incluyendo activos de generación de energía renovable y convencional, de transmisión de energía y de gestión del agua en diferentes zonas geográficas, incluyendo EE.UU., México, Brasil y Chile. El objetivo es captar fondos para poder contar con un capital permanente que permita financiar la construcción de los nuevos proyectos concesionales adjudicados a Abengoa. Gracias a Abengoa Projects Warehouse 1, el modelo de negocio y financiación de Abengoa será más eficiente, ya que con él se pretende reducir el coste de financiación de los proyectos y adelantar el comienzo de la construcción, lo que hace que la puesta en operación y la generación de dividendos de los activos se produzca antes.



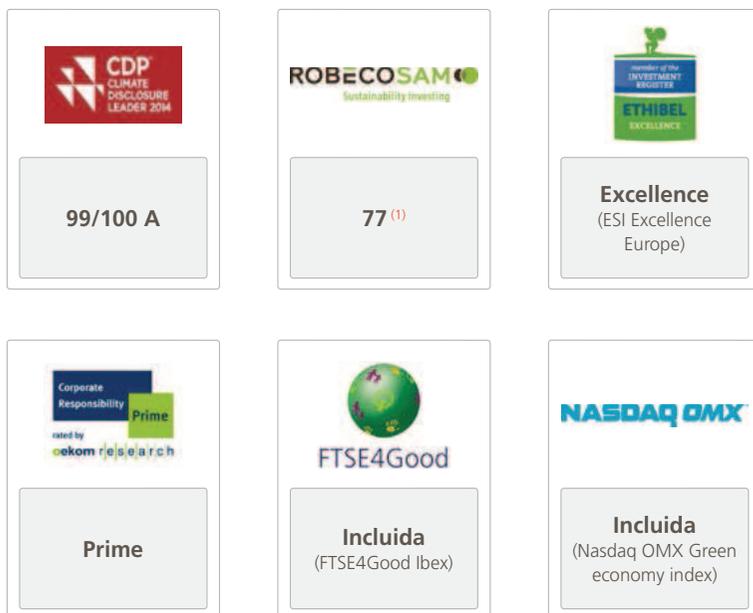


En 2014 el interés de los inversores socialmente responsables de Abengoa se ha incrementado significativamente

Mercado de inversores socialmente responsables

La afinidad de Abengoa con los inversores socialmente responsables, también conocidos como inversores ESG (environmental, social and governance), constituye una garantía para el crecimiento de la compañía en el largo plazo.

La gestión responsable de la organización ha sido reconocida por distintas agencias de rating e índices de sostenibilidad.



(1) En su primera participación en el Corporate Sustainability Assessment para su inclusión en el Sustainability Yearbook, Abengoa ha obtenido una calificación de 77 puntos.

Durante 2014, la compañía participó activamente en tres conferencias de esta naturaleza y en junio realizó un *roadshow* para la emisión del primer bono verde (*green bond*) del espectro de empresas *high yield* dirigido a inversores ESG. Es entre estos inversores donde Abengoa pretende incrementar su base de financiación con el objetivo de continuar creciendo a largo plazo, optimizar los costes financieros y diversificar las fuentes de financiación.

Green bond

En septiembre de 2014 Abengoa, a través de su filial Abengoa Greenfield, S. A., lanzó una oferta de *green bond* (bono verde) en euros y dólares por un importe equivalente a 500 M€, con vencimiento en 2019. Esta operación estaba dirigida tanto a inversores tradicionalmente interesados en bonos *high yield*³ como a compradores de inversiones socialmente responsables con un mandato específico o una cartera destinada a comprar bonos verdes.

Los fondos netos obtenidos se han utilizado para financiar parcial o íntegramente, hasta que se obtengan los fondos de financiación a largo plazo, proyectos verdes que cumplan los criterios de elegibilidad aprobados por Vigeo, agencia europea de evaluación del desempeño sostenible que emitió una [opinión externa favorable](#) asociada a la emisión de estos bonos.

Criterios de elegibilidad

De acuerdo con la estrategia y política de Abengoa en RSC, con su apuesta por la sostenibilidad y su compromiso en la lucha contra el cambio climático, los proyectos financiados con el bono verde deben pertenecer a alguna de las siguientes categorías:

Nota 3 Bonos de alto rendimiento o *high yield*: activo financiero de renta fija que genera una alta rentabilidad al invertir en títulos con una calificación más baja que la de aquellos de mayor solvencia. Ofrecen mayor rentabilidad, pero a cambio de un riesgo también mayor.

- › Energía renovable.
- › Transmisión y distribución de energía.
- › Eficiencia energética.
- › Gestión del agua.
- › Transmisión y distribución de agua.
- › Bioenergía.
- › *Waste to energy*.

Y cumplir una serie de criterios ambientales, sociales y de gobierno cuyo cumplimiento se verificará a través de una serie de indicadores que serán auditados por un tercero independiente y publicados por Abengoa en el IRSC anualmente durante la vida del bono.

En el Anexo D «Green bond» se detalla toda la información relacionada con los proyectos financiados: descripción, indicadores financieros, de resultado y desempeño. Todo ello verificado con aseguramiento razonable por PwC⁴.

Comunicación transparente

La compañía continúa avanzando en su compromiso por ofrecer a inversores y analistas la información necesaria para poder llevar a cabo un análisis completo del desempeño de la organización en diferentes ámbitos (económico y financiero, social y medioambiental). Para Abengoa es clave enriquecer de manera continua la información ofrecida a sus grupos de interés, proporcionando contenidos cada vez más completos y adecuados a sus exigencias, construyendo así mejores relaciones a la vez que perfecciona los canales de diálogo para ofrecer un mayor flujo informativo.

Durante 2014 la compañía puso especial foco en la comunicación con sus inversores a través de:

Nota 4 El informe de verificación sobre el green bond se encuentra en el capítulo «Verificación Externa».

- › Realización de **cinco roadshows**⁵ en **cinco países**: EE.UU., Reino Unido, Francia, Canadá e Italia.
- › Asistencia a **42 conferencias** en **12 ciudades**: Madrid, Londres, París, Copenhague, Frankfurt, Cascaes, Lyon, Nueva York, Boston, Nueva Orleans, Miami y San Francisco.
- › Visitas a las plazas financieras de Londres, Nueva York, París, San Francisco y Milán.
- › 3.318 solicitudes gestionadas a través del buzón del accionista.

En mayo se celebró el **8º Analyst and Investor Day** de la compañía en **Nueva York** y en **Londres**, con gran éxito de asistencia, especialmente en Nueva York, donde la afluencia superó las 100 personas, lo que confirma el incremento de la visibilidad de Abengoa en el mercado estadounidense. El nivel de las preguntas realizadas por los inversores y analistas denotó un mayor conocimiento por su parte de los mercados financieros de la compañía.

Además, para dar respuesta a las necesidades de sus grupos de interés, la organización tiene como objetivo incrementar las visitas e intensificar las comunicaciones en aquellos lugares donde se detecten potenciales inversores.



Manuel Sánchez Ortega, vicepresidente primero. Analyst day.

Nota 5 *Roadshow*: sesión informativa que ofrece la compañía a inversores y analistas para presentar sus resultados financieros.

G4-7, G4-9

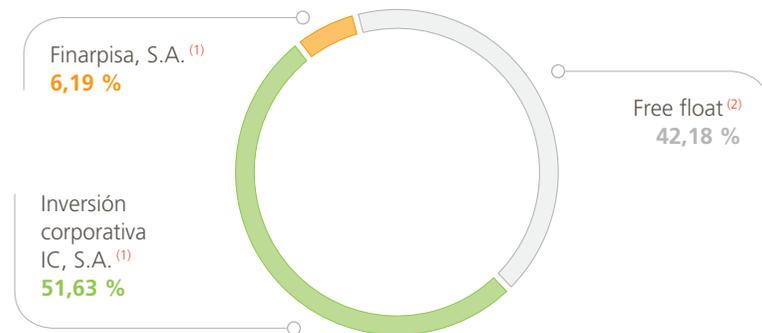
Estructura accionarial

Abengoa es una compañía cotizada con un capital social de 91.798.900 €⁶, representado por 825.562.690 acciones, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas:

- › 84.243.640 acciones pertenecientes a la clase A⁷, de 1 € de valor nominal cada una, que confieren individualmente 100 votos.
- › 755.526.080 acciones pertenecientes a la clase B⁸, de 0,01 € de valor nominal cada una, que confieren individualmente un voto.

Las acciones clase A y clase B están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo)⁹. Las **acciones clase A** están admitidas a negociación desde el 29 de noviembre de 1996 y las **acciones clase B**, desde el 25 de octubre de 2012. Además, los **ADS** (certificados de depósitos de acciones americanos) constituidos sobre acciones B están admitidos a negociación oficial en el Nasdaq, mercado electrónico de valores americano.

La **estructura accionarial** de la compañía es la siguiente:



- (1) Grupo Inversión Corporativa.
 (2) Free Float: porcentaje de acciones de una empresa que cotizan libremente en el mercado, sin estar en manos de un accionista.

Nota 6 El 4 de noviembre de 2014 es la fecha de la última modificación del capital social de Abengoa.

Nota 7 Acciones clase A: acciones que tienen cien votos por acción. (+ info)

Nota 8 Acciones clase B: acciones que tienen un voto por acción. (+ info)

Nota 9 Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE): plataforma electrónica para negociar los valores de renta variable de las bolsas nacionales que ofrece información en tiempo real sobre la actividad y tendencia de cada valor.

Evolución de la acción

La evolución bursátil de la acción de Abengoa durante 2014 fue muy positiva hasta septiembre, registrando una revalorización hasta ese momento superior al 100 %, ya que comenzó el año a 2,00 €/acción y llegó a alcanzar los 4,69 €/acción.



En el mes de septiembre se produjo un aumento de la volatilidad, que alcanzó su punto más bajo en 1,50 €/acción durante el mes de noviembre, tras una severa corrección. El motivo de esta caída tan pronunciada en el precio de la acción, vivida a mediados de noviembre tras la **presentación de resultados del tercer trimestre**, fue el aumento de la deuda sin recurso en proceso.