



03. Gestión de capitales

03.1 Capital financiero

Situación financiera actual

Objetivos para 2018	<ul style="list-style-type: none"> › Equilibrar la estructura de capital de la compañía y dotarla de la estabilidad necesaria para retomar su actividad ordinaria en el menor periodo de tiempo posible. › Ser capaz de desarrollar un modelo de negocio equilibrado, con especial énfasis en la generación de caja que le permita operar y crecer de manera sostenible.
----------------------------	--



2017 ha estado marcado por la reestructuración financiera iniciada a finales de 2015, no solo a nivel financiero, sino también a nivel organizativo y de negocio.

Esta reestructuración ha tenido, por tanto, un impacto muy profundo a distintos niveles:

- › **Reducción del riesgo financiero** por la importante disminución en la deuda financiera.
- › **Reorientación del modelo de negocio**, poniendo el foco en actividades de EPC para terceros, sin necesidad de inversión.
- › **Reducción del tamaño de la organización**, adaptándola a la nueva estrategia de negocio, con la consiguiente reducción de los gastos generales.

Modelo de financiación de Abengoa

La reestructuración financiera, que se completó el pasado 31 de marzo de 2017, supuso un cambio significativo en la estructura de capital, la composición accionarial y el modelo de financiación a medio plazo.

La mayor parte de la financiación corporativa y la financiación de proyecto existente al inicio de 2017 fue objeto de reestructuración financiera a través de quita/ capitalización, y refinanciación. **La deuda financiera** a 31 de diciembre de 2017 asciende a 3.752 M€¹ y, en relación a la reestructuración financiera, **se clasifica en las siguientes categorías:**

- › **Dinero Nuevo:** representa la nueva liquidez inyectada en la compañía por importe de 1.294 M€. A pesar de su vencimiento en 2021, esta deuda está clasificada a corto plazo, ya que espera amortizarse con los ingresos procedentes de la venta de la participación que Abengoa tiene en Atlantica Yield y la planta de cogeneración A3T en México.
- › **Dinero Antigo:** nueva emisión de deuda por importe de 1.414 M€ en sustitución de la deuda preexistente que ha sido objeto de quita o capitalización. Este tramo de deuda tiene vencimiento a largo plazo (2022/23 prorrogable por dos años más).
- › **Otra deuda corporativa:** deuda de diversa naturaleza y vencimiento que no ha sido objeto de reestructuración, por importe de 936 M€.
- › **Deuda de proyecto:** la financiación puente fue reestructurada prácticamente en su totalidad pasando a formar parte del Dinero Antigo, mientras que el *project finance* se ha mantenido por importe de 108 M€.

En función del tipo de instrumento financiero, los 3.752 M€ de deuda financiera se clasifican en:

- › **Mercados de capitales (47 % de la financiación):** compuesta principalmente por los nuevos bonos emitidos en concepto de "Dinero Nuevo" y "Dinero Antigo".
- › **Préstamos con entidades de crédito (41 % de la financiación):** compuesta principalmente por nuevos préstamos firmados principalmente con entidades de crédito en concepto de "Dinero Nuevo" y "Dinero Antigo".
- › **Otros recursos ajenos (12 % de la financiación):** incluye principalmente avales y garantías financieras ejecutadas.

Nota 1 Deuda contabilizada a valor razonable, para mayor información consultar los estados financieros disponibles en www.abengoa.es. Esta cifra excluye 1.723 M€ correspondientes a deuda de proyectos clasificados como mantenidos para la venta.

Comunicación transparente 102-34, 102-44

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 y las circunstancias, construyendo así mejores relaciones a la vez que perfecciona los canales de diálogo para ofrecer un mayor flujo informativo.

Este compromiso adquiere todavía más relevancia teniendo en cuenta la delicada situación en la que se ha encontrado la compañía durante los últimos dos años y el gran impacto que dicha situación ha tenido en sus grupos de interés.

Durante 2017 se recuperó parte de la actividad habitual en la **comunicación con inversores**, aunque todavía queda lejos de lo realizado dos años antes. Es por ello que, en estas circunstancias extraordinarias, no se han realizado *roadshows* ni asistido a conferencias con inversores. Sin embargo, **sí se han retomado las presentaciones al mercado de los resultados trimestrales** y se han mantenido **reuniones individuales con inversores institucionales** en las que se reestablece el diálogo sobre la actividad de negocio y el futuro de la compañía.

Además, hasta la culminación de la reestructuración financiera en marzo de 2017, la compañía continuó los esfuerzos iniciados en 2016 para mantener a sus inversores (tanto accionistas como acreedores) y accionistas informados sobre los avances en la reestructuración financiera y en explicar los detalles de la misma y el impacto a nivel económico que tendría en sus inversiones en Abengoa.

Estas iniciativas se materializaron en las siguientes acciones:



- › Realización de tres **conferencias telefónicas** y a través de **web** para la presentación de los resultados financieros trimestrales a partir del fin de la reestructuración.
- › Realización de una conferencia telefónica y a través de web para informar sobre operaciones corporativas relevantes (venta del 25 % de Atlantica Yield y acuerdo industrial con Algonquin Power & Utilities Corp.).



Celebración de varias **reuniones con inversores** institucionales clave para la consecución de los consentimientos necesarios para la ejecución de la estrategia de la compañía, de acuerdo con los términos del Dinero Nuevo.



Sección web específica dedicada a la **reestructuración de Abengoa** que contiene:

- › **Cinco presentaciones explicativas** de los detalles de la reestructuración.
- › Resumen de todas las comunicaciones en forma de **Hecho Relevante a la CNMV** relativos a este proceso desde noviembre 2015 hasta marzo 2017.
- › **Sección de preguntas frecuentes (FAQs)** específicas para cada grupo de interés: accionistas, bonistas, entidades financieras, clientes y proveedores. Esta sección se actualiza constantemente, según los avances del proceso.
- › **Datos de contacto específicos** dentro de la compañía para accionistas, bonistas y entidades financieras.



- › Gestión de aproximadamente 5.000 solicitudes a través del **buzón del accionista**.
- › Atención telefónica a todos aquellos accionistas, bonistas y entidades custodio de bonos que tuvieran dudas sobre el proceso de reestructuración.



Número de visitas a la **web de accionistas**: 101.483 visitas en español e inglés, equivalentes a un 4,19 y 5,12 % respectivamente del total de las visitas recibidas por www.abengoa.com/es.



Comunicación muy limitada **con entidades de análisis**.

Las **principales dudas y preguntas** de los grupos de interés en el **buzón del accionista** y a través de las **consultas telefónicas** fueron:

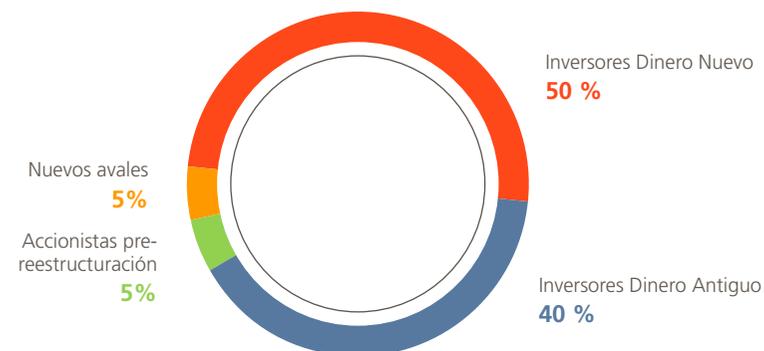
- › **Efecto de la reestructuración** para los inversores:
 - Dilución para accionistas existentes y emisión de warrants.²
 - Nuevos instrumentos de deuda emitidos.
- › **Plan estratégico** y resultados financieros a lo largo del año.
- › **Progreso en la venta de activos:** participación en Atlantica Yield y planta de cogeneración A3T en México.
- › Información sobre los distintos **consentimientos** solicitados a los **acreedores financieros**.

Estructura accionarial

La **estructura accionarial** de Abengoa **ha sufrido una transformación completa** como consecuencia de la reestructuración financiera **102-5,102-7**

- › **Los hasta entonces accionistas de referencia**, Inversión Corporativa y Finarpisa, vieron su participación significativamente diluida como consecuencia de la ampliación de capital.
- › A los **proveedores del Dinero Nuevo** y a las **nuevas líneas de avales** se les adjudicó un 50 % y un 5 % del capital respectivamente.
- › A los **acreedores existentes** que vieron sus créditos reestructurados en Dinero Antiguo se les adjudicó un 40 % del capital.

Por tanto, la nueva estructura accionarial resultante pasó a ser la siguiente:



Como consecuencia de la reestructuración financiera, los antiguos accionistas de referencia Inversión Corporativa y Finarpisa vieron su participación reducida a 2,24 % y 0,30 % respectivamente y los principales acreedores de Abengoa antes de la reestructuración se convirtieron en los principales accionistas. Con fecha 31 de marzo de 2017, los principales accionistas inmediatamente después de implementar la reestructuración eran:

Nombre	Derechos de voto (%)
Banco Santander, S.A	9,63
Crédit Agricole CIB	8,77
Caixabank, S.A.	4,95
Bankia, S.A.	4,64
Banco Popular Español, S.A.	4,58
D.E. Shaw	3,62
Arvo Investment Holdings S.à r.l.	3,53
Banco de Sabadell, S.A.	3,18
Total	42,90

Desde entonces ha existido una **alta rotación en los accionistas de Abengoa**, de manera que en la actualidad sólo existen dos accionistas con participaciones significativas (superior al 3 % del voto):

- › Banco Santander, S.A. con un 3,97 %.
- › Secretaría de Estado de Comercio – Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con un 3,15 %.

Abengoa es una compañía cotizada con un capital social de 36.865.862,17 €³, representado por 18.836.119.300 acciones, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas:

- › 1.621.143.349 acciones pertenecientes a la clase A⁴, de 0,02 € de valor nominal cada una, que confieren individualmente 100 votos.
- › 17.214.975.951 acciones pertenecientes a la clase B⁵, de 0,0002 € 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)⁶. 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.

Evolución de la acción

La evolución bursátil de la acción de Abengoa durante 2017 ha estado determinada por la implementación del proceso de reestructuración y la **dilución de los accionistas preexistentes a través de la ampliación de capital realizada**. Dicha dilución quedó reflejada en el precio de la acción a partir del 31 de marzo, fecha en la que comenzaron a cotizar las nuevas acciones emitidas.

Durante 2017, el precio de la acción clase B sufrió un ajuste a la baja del 95 %, principalmente por el efecto de la reestructuración financiera. La acción B comenzó el año a 0,193 €/acción, en línea con el final del año 2016, alcanzando el máximo del año en la semana previa a la implementación de la reestructuración, el 24 de marzo con 0,265 €/acción. El día 31 de marzo, cuando comenzaron a cotizar las nuevas acciones emitidas en la reestructuración, el precio de la acción sufrió una importante corrección hasta los 0,024 €/acción, que reflejaba la dilución sufrida por los accionistas.

A partir de entonces la acción mantuvo una evolución descendente, caracterizada por la elevada volatilidad que facilitaba continuos movimientos especulativos y poco correlacionados con las noticias sobre la marcha de la compañía. Así, la acción B cerró el año 2017 en su precio mínimo, 0,010 €/acción.

La acción clase A tuvo durante 2017 una evolución paralela a la de la acción clase B. La dilución durante el año fue del 93 %, desde los 0,409 €/acción del inicio a los 0,028 €/acción al cierre del año. De igual manera, en la semana previa a la reestructuración la acción A alcanzó su máximo de 0,870 €/acción el 24 de marzo, mientras que el día 31 sufrió una corrección hasta los 0,055 €/acción.

Nota 3 Cifra tras la emisión de 17.894 millones de acciones en ampliación de capital realizada el 29 de marzo de 2017 como parte de la reestructuración financiera, y la finalización del periodo de conversión voluntaria de acciones A en acciones B el pasado 31 de diciembre del 2017.

Nota 4 Acciones clase A: acciones que tienen cien votos por acción (+ info)

Nota 5 Acciones clase B: acciones que tienen un voto por acción (+ info)

Nota 6 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.