

03. Gestión de capitales

03.1. Capital financiero



Situación financiera actual

Objetivos fijados en el PERSC 2019-2023

Transparencia



- › **Elaborar y difundir** materiales que muestren el **posicionamiento** de la compañía y respondan a las **necesidades de inversores** institucionales que valoran el compromiso con el desarrollo sostenible.
- › Recuperar **presencia en índices de sostenibilidad**, FTSE4Good, CDP, Robecosam...etc.

El año 2018 ha estado marcado no solo a nivel financiero, sino también organizativo y de negocio, por la reestructuración completada en marzo de 2017 y por el nuevo proceso de reestructuración financiera iniciado a finales de 2018 y finalizado el 26 de abril de 2019 que permitirá a la compañía poder continuar con su actividad de forma competitiva y sostenible en el futuro.

La reestructuración finalizada en 2017 tuvo un impacto muy profundo a distintos niveles:

- › **Reducción del riesgo financiero** por la importante disminución en la deuda financiera.
- › **Incremento de la liquidez** utilizada para el repago de deuda antigua y los costes de reestructuración.
- › **Reorientación del modelo de negocio**, con el foco en actividades de EPC para terceros, sin necesidad de inversión.
- › **Reducción del tamaño de la organización**, adaptándolo a la nueva estrategia de negocio, con la consiguiente reducción de los gastos generales.

No obstante, la **normalización de la actividad** tras el proceso de reestructuración financiera concluido en marzo de 2017 ha sido más lenta de lo esperado y, por tanto, para asegurar la viabilidad del grupo a corto y medio plazo y poder continuar con su actividad de forma competitiva y sostenible en el futuro, **se hace necesario**:

- › Tener una plataforma estable que permita el **acceso a los mercados de capital** para financiar su circulante.
- › **Acceder a nuevas líneas de avales** para poder asegurar el crecimiento de su negocio de ingeniería y construcción.
- › Mantener una **estructura financiera adecuada** para el modelo de negocio que va a desarrollar a futuro.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, la compañía ha estado trabajando en acciones adicionales, concretamente en un **nuevo plan de viabilidad a diez años**, así como en un nuevo proceso de reestructuración financiera.

Modelo de financiación de Abengoa

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

La deuda financiera a 31 de diciembre de 2018 asciende a 4.727 M€¹ y, en relación a la reestructuración financiera, se clasifica en las siguientes **categorías**:

- › **Dinero nuevo**: representa la nueva liquidez que se inyectó en la compañía en 2017 y asciende a 31 de diciembre de 2018 a 629 M€ (durante 2018 se ha repagado parcialmente este tramo de deuda debido a la venta de la participación en Atlantica Yield). A pesar de su vencimiento en 2021, esta deuda está clasificada a corto plazo de acuerdo con los principios contables aplicables en relación con la nueva reestructuración de deuda en curso a 31 de diciembre de 2018. Este tramo se espera amortizar con los ingresos procedentes de la venta de la planta de cogeneración A3T en México.
- › **Dinero antiguo**: deuda por importe de 2.714 M€ en sustitución de deuda preexistente que fue objeto de quita o capitalización. Este tramo de deuda tiene vencimiento a largo plazo (2022/23 prorrogable por dos años más), pero está contabilizado a corto plazo de acuerdo con los principios contables aplicables en relación con la nueva reestructuración en curso a 31 de diciembre de 2018.
- › **Otra deuda corporativa**: deuda de diversa naturaleza y vencimiento que no ha sido objeto de reestructuración, por importe de 1.064 M€.
- › **Deuda de proyecto**: 320 M€.

Nota 1 Esta cifra excluye 929 M€ correspondientes a deuda de proyectos clasificados como mantenidos para la venta. Para mayor información, consultar los estados financieros disponibles en www.abengoa.es.

En función del **tipo de instrumento financiero**, los 4.727 M€ de deuda financiera se clasifican en:

- › **Mercados de capitales** (40 % de la financiación): compuesta principalmente por los nuevos bonos emitidos en concepto de "Dinero Nuevo" y "Dinero Antiguo".
- › **Préstamos con entidades de crédito** (38 % de la financiación): compuesta por nuevos préstamos firmados principalmente con entidades de crédito en concepto de "Dinero Nuevo" y "Dinero Antiguo".
- › **Otros recursos ajenos** (22 % de la financiación): incluye principalmente avales y garantías financieras ejecutadas.

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 años y el gran impacto que dicha situación ha tenido en sus grupos de interés.

Durante el año 2018, la actividad habitual en la comunicación con inversores sigue claramente marcada por la crisis financiera de los últimos tres años. En estas circunstancias extraordinarias, por ejemplo, no se han realizado *roadshows* ni asistido a conferencias con inversores, pero sí se continúan realizando las **presentaciones al mercado de los resultados trimestrales** y se han mantenido **reuniones individuales con inversores institucionales** en las que reestablecer el diálogo sobre la actividad de negocio y el futuro de la compañía. Adicionalmente, durante el año 2018 se han mantenido **reuniones periódicas con grupos de accionistas** particulares.

Durante todo este tiempo, la compañía ha continuado 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 2018 en las siguientes acciones:



Conferencias telefónicas

- › Realización de cuatro conferencias telefónicas y a través de web para la presentación de los resultados financieros trimestrales o semestrales.
- › Conferencia telefónica y a través de web para explicar la propuesta de nueva reestructuración financiera realizada el 1 de octubre.



Inversores institucionales y accionistas

- › Varias reuniones con inversores institucionales clave para la consecución de consentimientos necesarios para la ejecución de la estrategia de la compañía, de acuerdo con los términos del Dinero Nuevo.
- › Tres reuniones con accionistas.



Web de accionistas

- › Número de visitas a la web de accionistas: 135.348 visitas, equivalentes a un 21 % del total de las visitas recibidas por www.abengoa.com.



Buzón del accionista

- › Gestión de alrededor de 3.400 solicitudes a través del buzón del accionista.



Atención telefónica

- › Atención telefónica a todos aquellos accionistas, bonistas y entidades custodio de bonos que tuvieran dudas sobre los procesos de reestructuración.



Entidades de análisis

- › Comunicación muy limitada con entidades de análisis, muchas de las cuales abandonaron la cobertura de Abengoa debido a la situación de la compañía. Ninguna de estas entidades cerró el ejercicio con recomendación positiva.

Las principales dudas y preguntas recibidas de los grupos de interés en el Buzón del accionista y a través de consultas telefónicas han sido relativas a:

- › **Efecto de la reestructuración** de marzo de 2017 para los inversores:
 - Dilución para accionistas existentes y emisión de *warrants*².
 - Nuevos instrumentos de deuda emitidos.
- › **Plan de viabilidad** publicado a diez años.
- › **Resultados financieros** a lo largo del año.
- › Progreso en la **venta de activos**: participación en Atlantica Yield y planta de cogeneración A3T en México.
- › Efectos de la **nueva propuesta de reestructuración**.
 - Canje de instrumentos de deuda por nuevos instrumentos convertibles.
- › Información sobre los distintos **consentimientos solicitados a los acreedores financieros** para la reestructuración financiera en curso.

La **sección de accionistas e inversores** dentro de la página web de Abengoa es la más visitada, después de la página principal, con aproximadamente un 20 % de las visitas. Dentro de esta sección, los interesados podrán encontrar gran cantidad de información relevante, siendo lo más destacado:

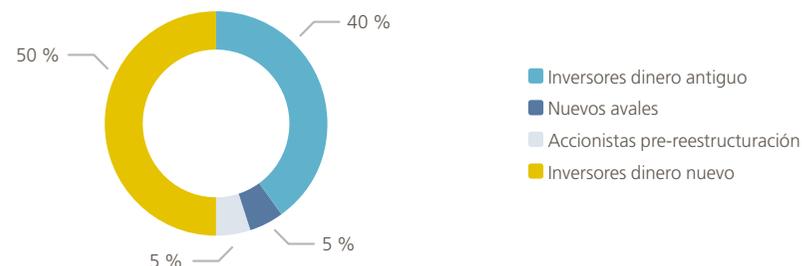
- › Sección dedicada a la reestructuración financiera.
- › Hechos relevantes y otras comunicaciones a CNMV.
- › Informe anual.
- › Presentaciones.
- › Información sobre la acción.
- › Renta fija y bonos.
- › Estructura de órganos de gobierno.

Entre todos estos aspectos, las secciones más visitadas, con mucha diferencia respecto al resto, han sido las dedicadas al proceso de reestructuración y la de hechos relevantes.

Nota 2 [Derechos de compra de acciones.](#)

Estructura accionarial

La nueva estructura accionarial resultante de la reestructuración financiera de marzo de 2017 fue la siguiente: [102-5](#), [102-7](#)



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

- › Secretaría de Estado de Comercio – Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con un 3,15 %³.

Abengoa es una compañía cotizada con un capital social de 36.865.862,17 €, 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

Nota 3 [Datos a 31 de mayo.](#)

Nota 4 [Acciones clase A: acciones que tienen cien derechos de voto por cada acción \(+ info\).](#)

Nota 5 [Acciones clase B: acciones que tienen un derecho de voto por cada 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.](#)

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 2018 ha estado determinada por la implementación del proceso de reestructuración finalizado en marzo de 2017 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 de 2017, fecha en la que comenzaron a cotizar las nuevas acciones emitidas.

La acción clase B comenzó el año 2018 a 0,011 €/acción, en línea con el final del año 2017, alcanzando el máximo del año el 15 de enero con una cotización de 0,015 €/acción. 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 hasta el 16 de abril que la compañía alcanzó el precio mínimo

de 0,010 €/acción (precio mínimo de cotización de la bolsa española) que se mantuvo hasta el 26 de octubre cuando descendió hasta 0,004 €/acción debido al cambio regulatorio que fijaba el nuevo precio mínimo de cotización de la bolsa española en 0,0001 €/acción. Así, la acción B cerró el año 2018 en 0,003 €/acción.

La acción clase A comenzó el año con una cotización de 0,028 €/acción. Alcanzando su precio máximo en junio (0,037 €/acción) y cerrando el año en un precio de 0,015 €/acción.

