



# ABENGOA

Encuentro con  
Accionistas

23 de octubre de 2018



1

# Resumen a Junio 2018

---

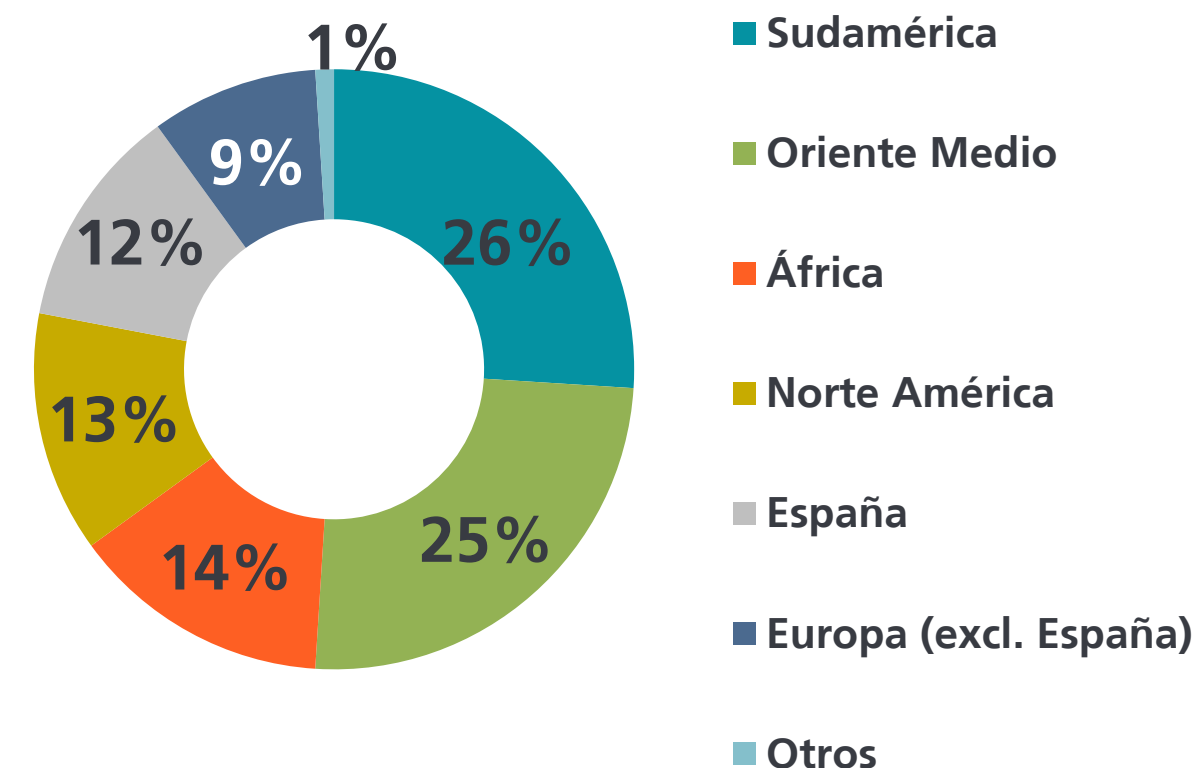
## Datos económicos consolidados

(€ millones)

Junio 2018

<b>Ventas</b>	<b>552</b>
<b>Resultado Bruto Explotación (EBITDA)</b>	<b>87</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>16%</b>
<b>Deuda financiera</b>	<b>4.649<sup>(1)</sup></b>
<b>Cartera</b>	<b>1.919</b>
<b>Nueva contratación</b>	<b>977</b>
<b>Cartera de oportunidades comerciales (Pipeline)</b>	<b>28.847</b>
<b>Nº de empleados</b>	<b>14.226</b>

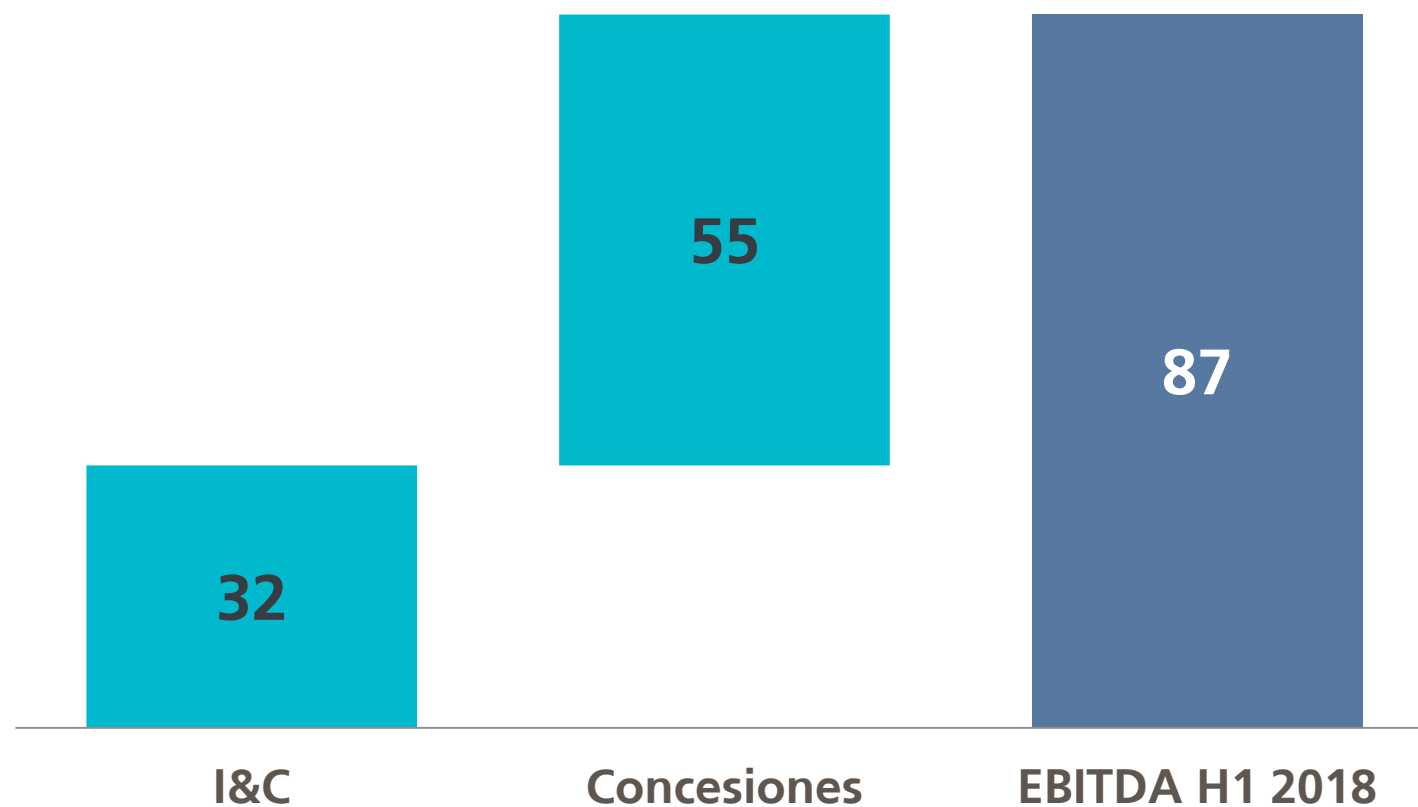
## Ventas por región geográfica



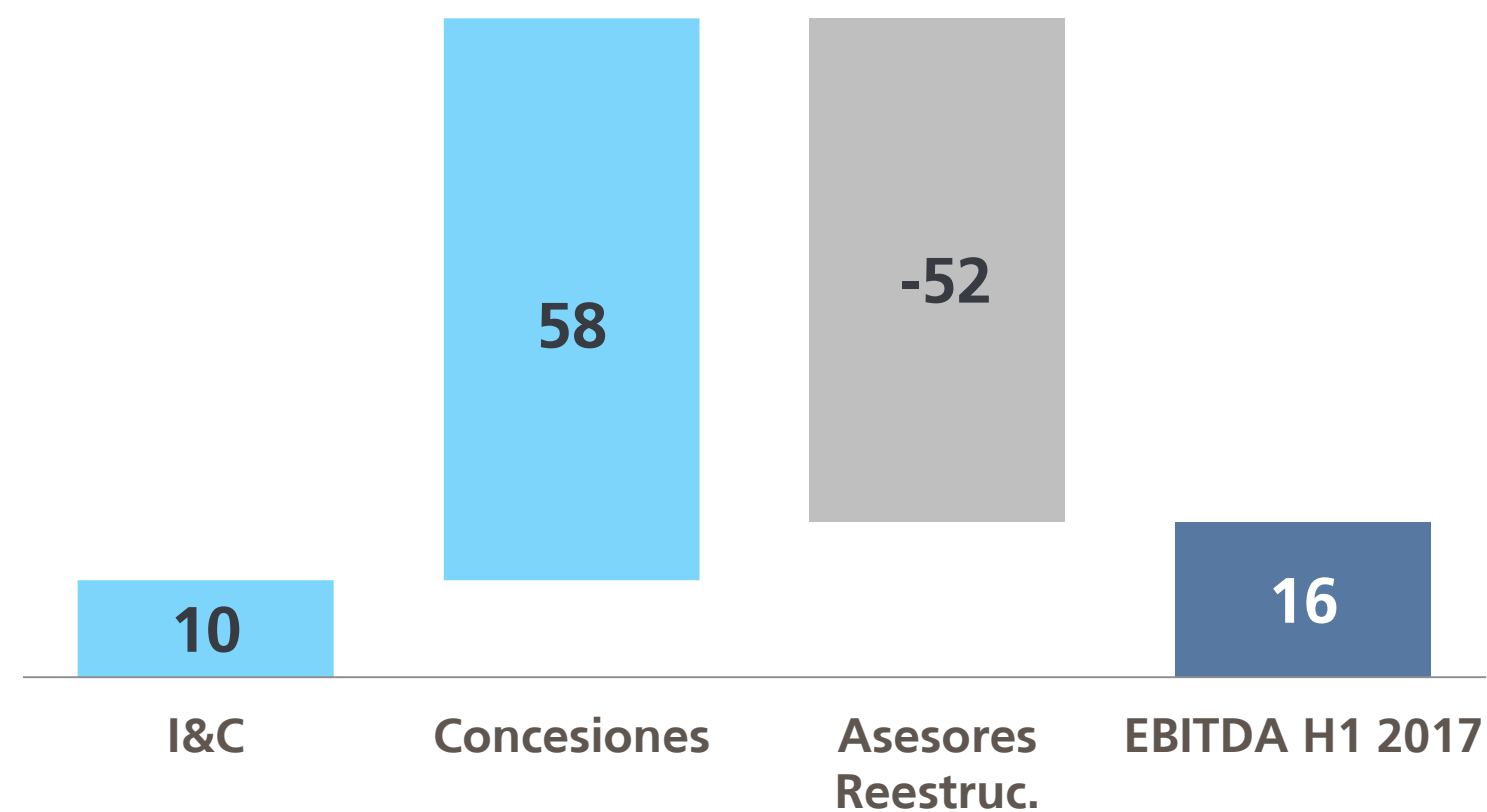
(1) De los cuales €1.150 millones corresponde a compañías mantenidas a la venta

Cifras en millones de €

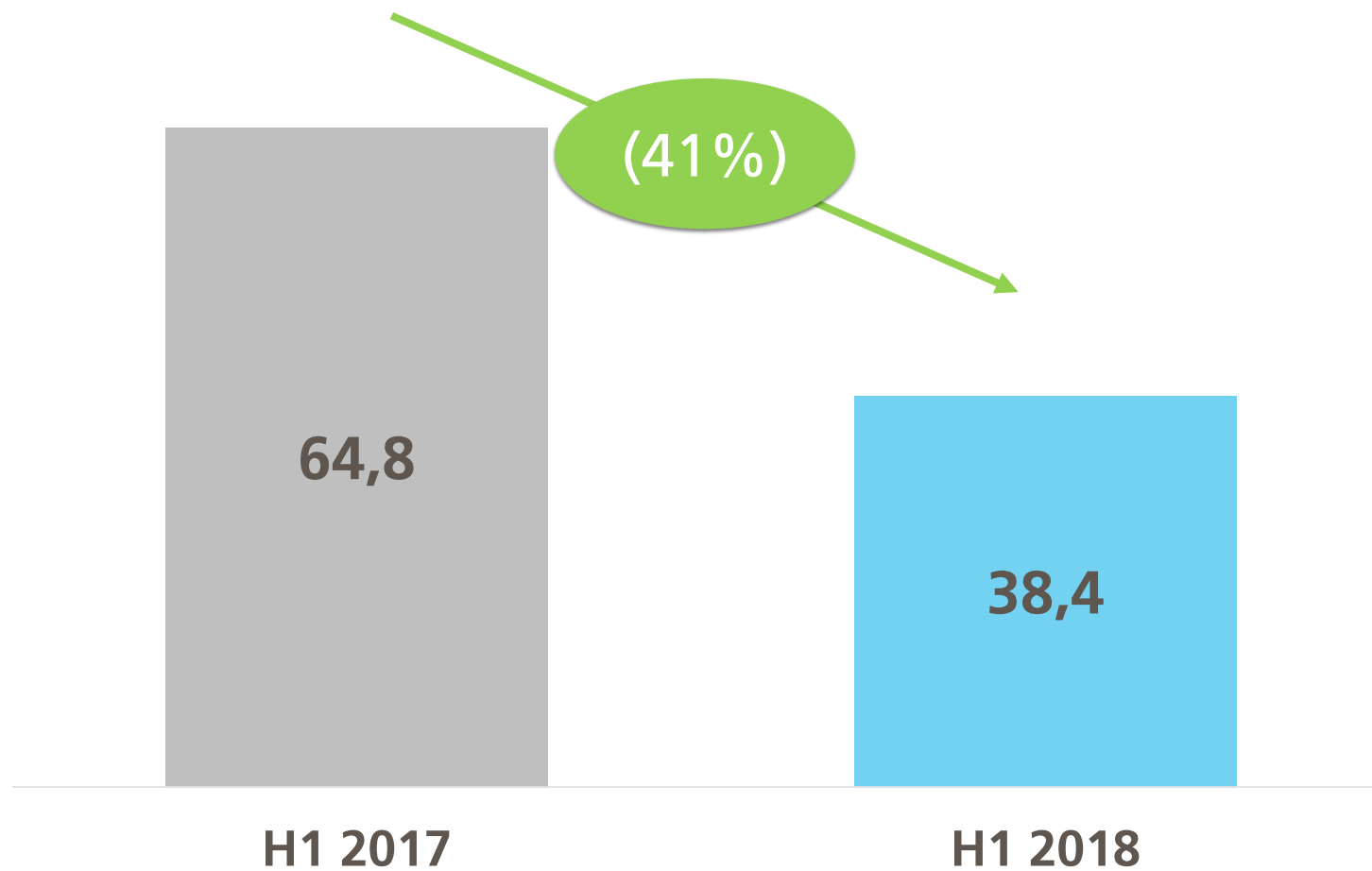
### EBITDA Junio 2018



### EBITDA Junio 2017



## Gastos Generales (€m)



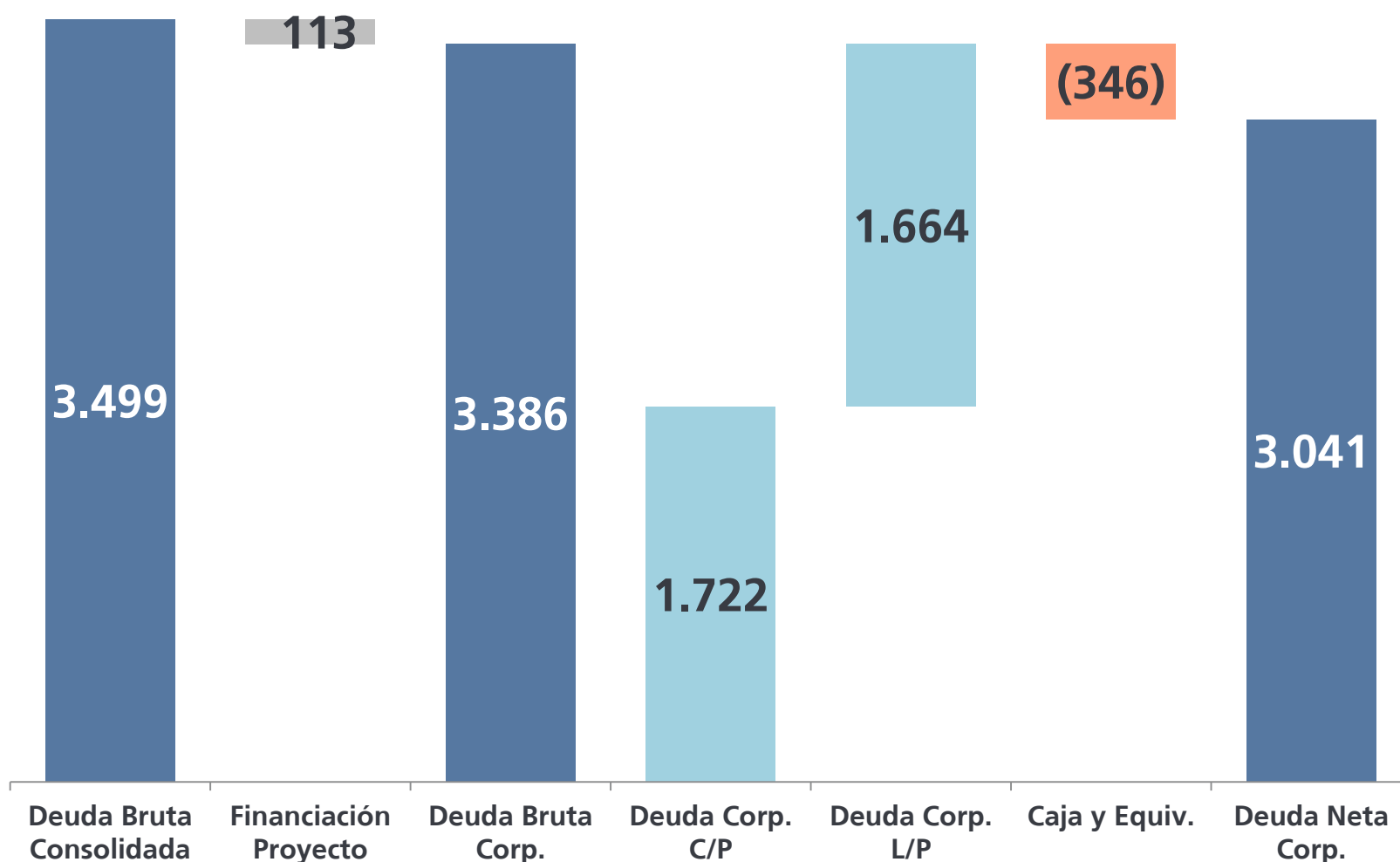
## Puntos Principales

- **Estructura más ligera:** reducción de tamaño del modelo de negocio
- **Menor coste de asesores externos**
- Incremento de **eficiencias operativas**
- **Venta de activos y actividades** no-estratégicas

## Deduda Financiera

**Reducción** de deuda financiera por la venta del 25% de Atlantica Yield, con una reducción adicional al corto plazo tras la venta del 16,5% restante

### Deuda Financiera a 30 de junio 2018<sup>(1)</sup> (€ millones)

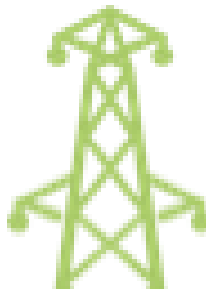



- **Reducción** de deuda bruta corporativa en el primer trimestre por la venta del 25% de Atlantica Yield
- **Reducción adicional de ~\$325 millones en el corto plazo**, tras la venta del 16,5% restante de Atlantica Yield
- Abengoa gestiona actualmente aproximadamente **€920 millones de líneas de avales** para apoyar su actividad comercial
- Adicionalmente, Abengoa cuenta con aproximadamente **€1.150 millones de deuda de sociedades clasificadas como mantenidas para la venta** (principalmente líneas de transmisión y bioenergía Brasil)

(1) Deuda New Money 1, New Money 2, y Old Money registrada a valor razonable, resto de deuda a coste amortizado

**Abengoa** ha conseguido la adjudicación de nuevos proyectos por un valor de €977 millones en los 6 primeros meses de 2018

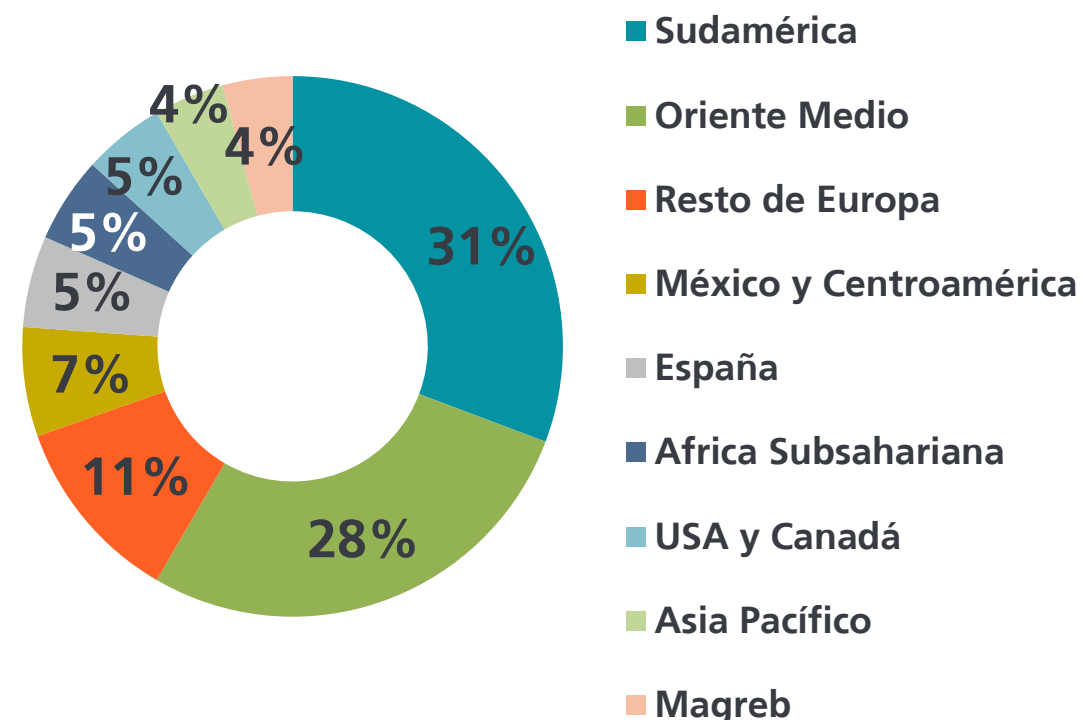
### Principales adjudicaciones a H1 2018

	<b>Codelco Humos Negros</b>	Chile	Montaje electromecánico para la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco)
	<b>Centro Comercial Palmas Altas</b>	España	Instalaciones eléctricas para uno de los centros comerciales más grandes de España
	<b>Shougang Hierro Peru Expansion</b>	Perú	Obras eléctricas en una mina de hierro en Perú
	<b>Minera Teck Quebrada Blanca S.A.</b>	Chile	Construcción de instalaciones de alto y medio voltaje para empresa minera
	<b>Mohammed bin Rashid Al Maktoum Solar Park (DEWA)</b>	Dubai, EAU	Diseño, construcción y puesta en marcha de la tecnología solar y un campo solar de colectores cilindroparabólicos de 3 x 200 MW

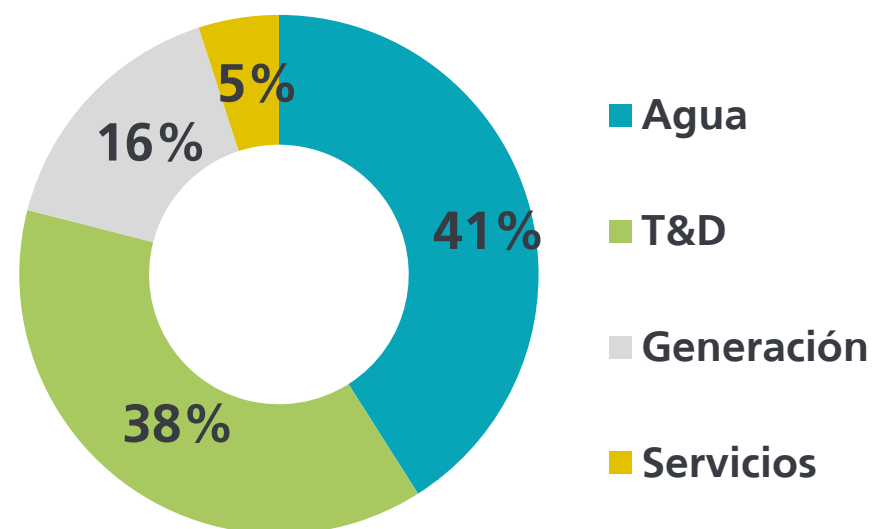
**Abengoa** utilizará su “pipeline” de oportunidades comerciales para seguir desarrollando su cartera de proyectos

- Abengoa tiene un “pipeline” de **proyectos identificados** por un importe de **€28.847 millones** <sup>(1)</sup>
- Proyectos identificados están **en línea con su estrategia**:
  - Principalmente proyectos de EPC para terceros
  - Incrementando la proporción de proyectos de menor tamaño
- Creación de AAGES**: la alianza con Algonquin Power **potenciará los negocios de EPC y de operación y mantenimiento**
  - Abengoa **tendrá derecho preferente de EPC** en los proyectos de desarrollo conjunto

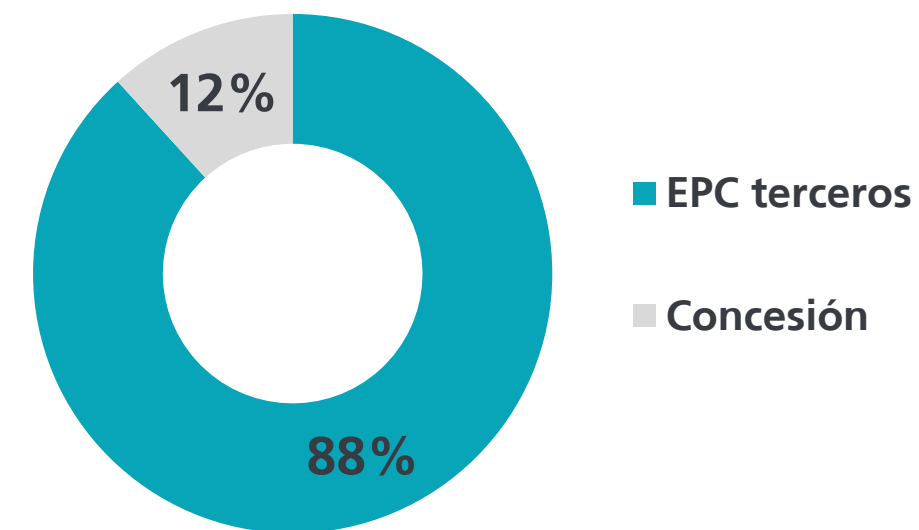
### Pipeline por Región



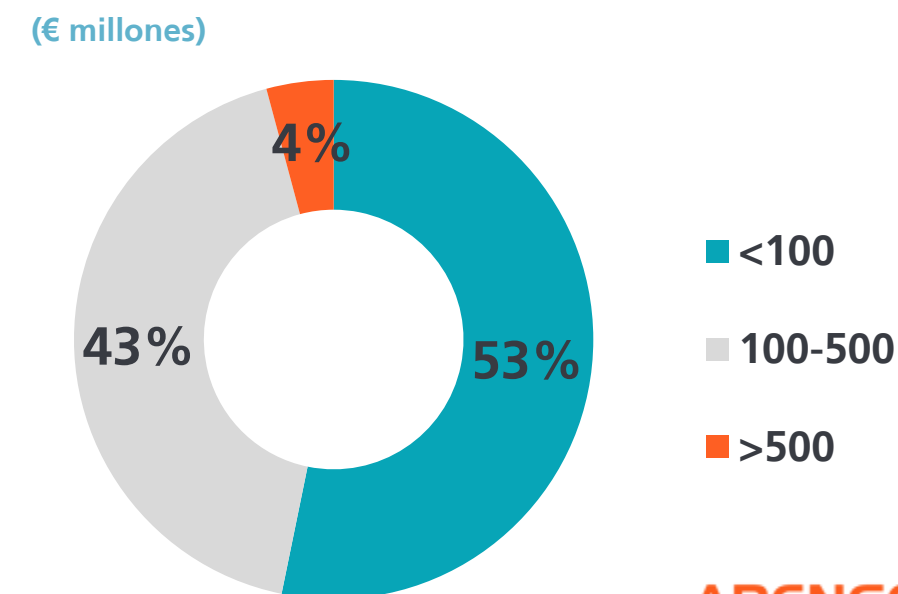
### Pipeline por Vertical



### Pipeline por Tipo de Proyecto



### Pipeline por Tamaño de Proyecto



(1) Pipeline a 30 de junio de 2018



**Activos** pignorados a la nueva financiación: importe de la venta se destinará al repago del Dinero Nuevo

### Participación en Atlantica Yield

- **Venta del 25% cerrada en marzo 2018 a Algonquin Power**
  - \$510 millones utilizados para amortizar deuda
- **Acuerdo cerrado con Algonquin para la venta del 16,5% restante, a \$20,90 por acción <sup>(1, 2)</sup>**
  - Fecha estimada de cierre Q4 2018
  - Aproximadamente \$325 millones serán utilizados para amortizar deuda

(1) Precio bruto pagado por Algonquin. Importe neto está sujeto a ciertas deducciones

(2) Sujeto a la aprobación del Departamento de Energía de los Estados Unidos

### Planta de Cogeneración en México ("A3T")

- Planta de cogeneración 240 MW en Mexico, actualmente en construcción
- **Fondos** necesarios para la construcción están **asegurados en una cuenta dedicada** (*escrow*)
  - ~\$91m fueron dispuestos en abril con el cierre de la venta del 25% de Atlantica Yield
  - Resto de fondos serán liberados con la venta del 16,5% restante de AY<sup>(1)</sup>
- Más del **75% de la capacidad de la planta cuenta con contratos de venta a largo plazo (PPA)**
- Se espera conseguir hasta el **90% de la capacidad en contratos PPA** en las próximas semanas
- **Finalización del proyecto esperada para el cuarto trimestre de 2018**

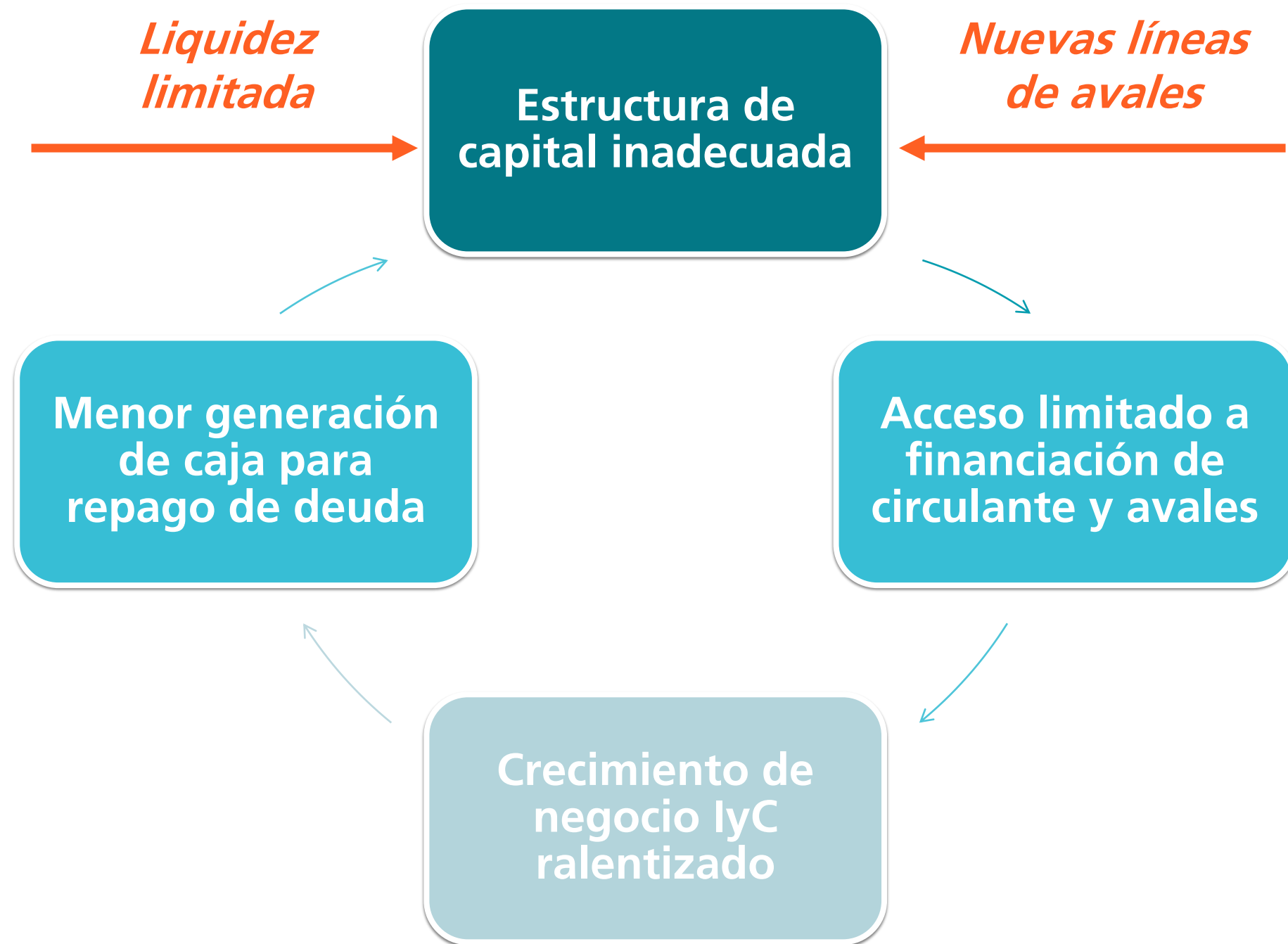
(1) Sujeto a aprobación de los acreedores del New Money



# 2 | Propuesta de Reestructuración

---

- Periodo de negociación e implementación de reestructuración inicial más largo de lo esperado (Nov'15 – Marzo'17)
- Fondos netos para Abengoa muy limitados
- Retraso en re-inicio de proyectos, contratación
- Retraso en la venta de AY y A3T, para maximizar ingresos



- Negocio lyC creciendo a mayor velocidad que la disponibilidad de avales

**Reestructuración incompleta**

**3 retos a resolver**

**Soluciones propuestas**



- **95 M€ <sup>(2)</sup> nueva liquidez** a través de la emisión de bono convertible, al 9% interés PIK
- **Distribución de deuda en A3T:**
  - Importe New Money I restante
  - 45% del New Money II
  - Financiación interina
  - Repago con financiación de proyecto a largo plazo
- **Reparto del 50%** del posible beneficio en venta a terceros



- **Nuevas líneas de avales por 140 M€**
  - 15 M€ para proyectos en España
  - Solicitado a CESCE <sup>(3)</sup> cobertura por 50% de los 125 M€ restantes
- **Adicionales a la actual línea de 323 M€**, utilizada casi en su totalidad
- **Necesario para continuar el crecimiento del negocio de lyC**



- **Reestructuración de deuda financiera** a través de canje por instrumentos obligatoriamente convertibles
- **Reducción significativa de deuda financiera en el medio plazo**
- **Respetando el orden de prelación actual**
- **Estructura de capital resultante sostenible con el negocio de lyC a futuro**

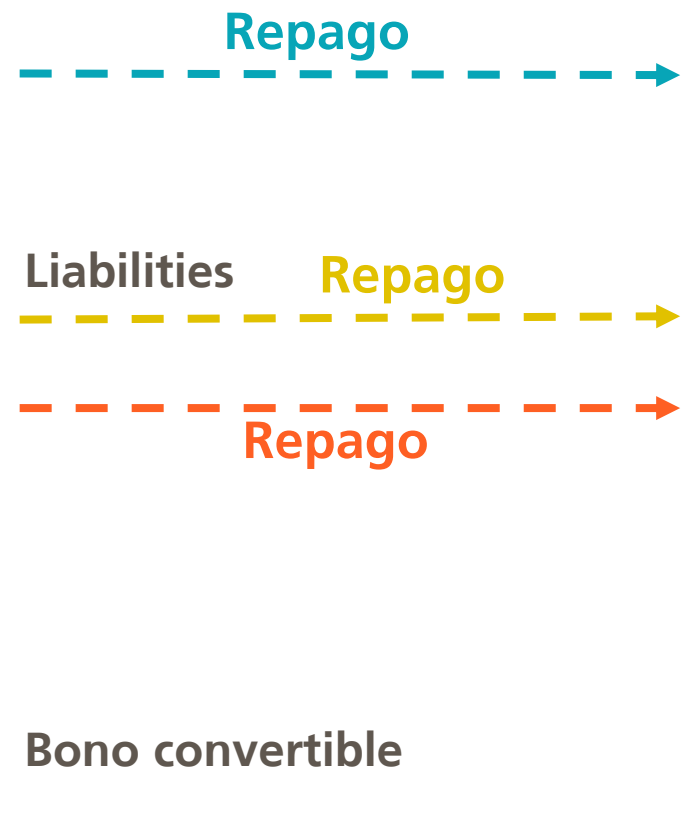
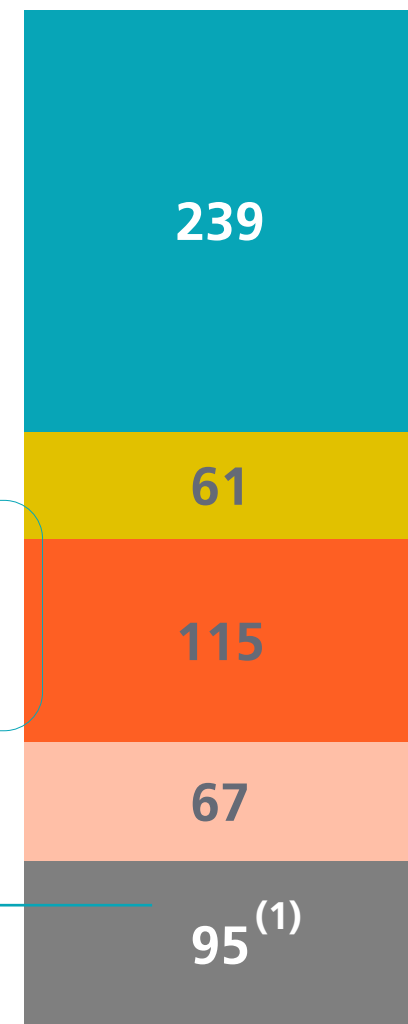
<sup>(1)</sup> Sujeto a autorización de New Money 1, New Money 2 y nuevos avales.

<sup>(2)</sup> Desembolso inicial de 30 M€; resto condicionado al cumplimiento de ciertos hitos.

<sup>(3)</sup> *Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación*

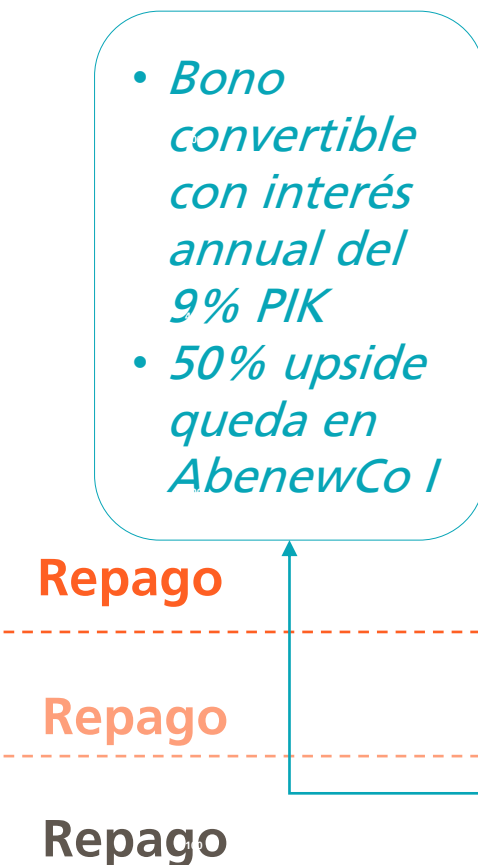
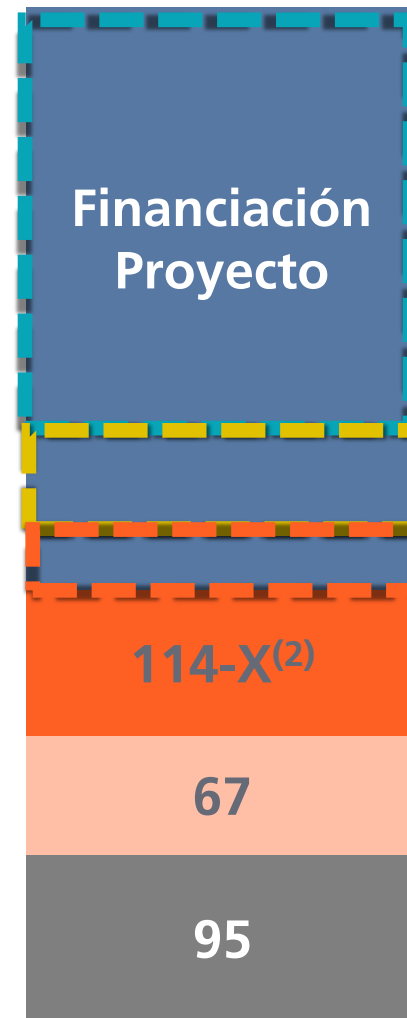
### A cierre (t=0)

Valoración Proyecto: 576 M€



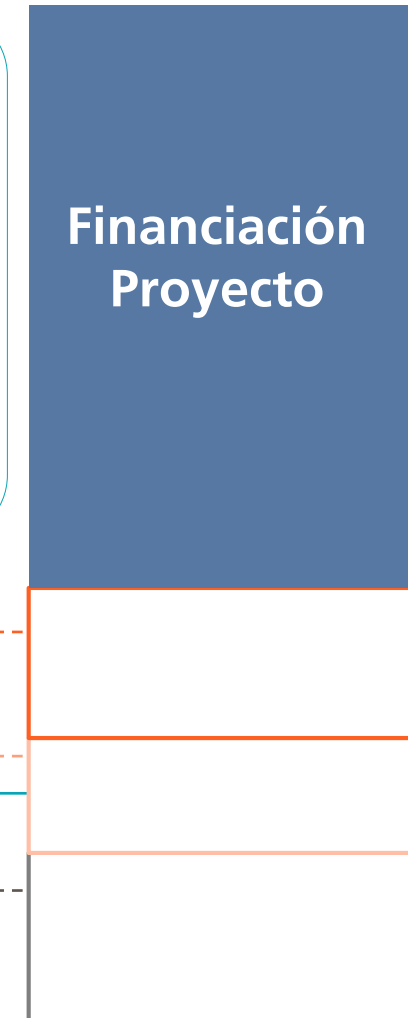
### Financiación Proyecto (t=1)

Valoración Proyecto: 576 M€



### Venta a terceros (t=2)

Importe venta ≥ 576 M€



- Bono convertible con interés anual del 9% PIK
- 50% upside queda en AbenewCo I


Bono convertible
  Financiación interina
  NM2 (45%)
  NM1B
  NM1A
  Financiación proyecto

Nota: Saldo vivo deuda estimado a 15 de octubre 2018, tras el repago de New Money I por el importe de la venta del 16.5% de AY, incluyendo back-end fees.

(1) Desembolso inicial de 30 M€; resto condicionado al cumplimiento de ciertos hitos.

(2) "X" representa la parte de NM II repagada con la financiación de proyecto.

- Recuperación del negocio lyC desde el cierre de la reestructuración financiera en marzo 2017:
  - Contratación creciente: ~2.200 M€ desde 2017
  - Recuperación de la cartera desde mínimo de 1.400 M€ en 2017 hasta el actual 2.000 M€
- Cartera en crecimiento requiere de líneas de avales adicionales



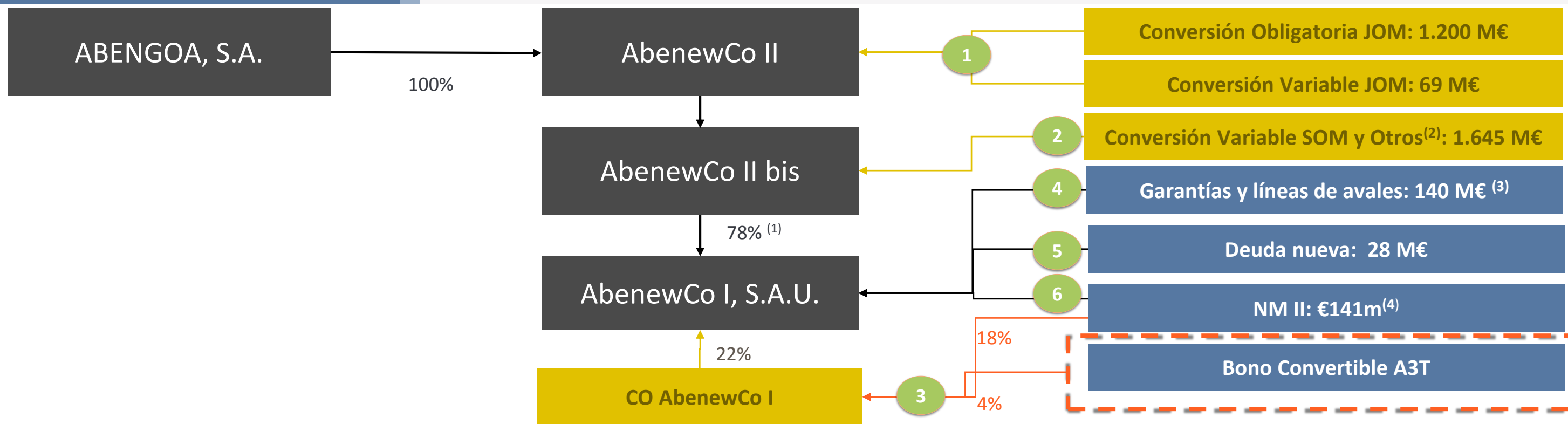
**El crecimiento continuado del negocio de lyC ha consumido la mayoría de las líneas de avales disponibles (incluyendo las otorgadas en la reestructuración previa)**

### Nueva línea de avales

- Línea de avales adicional por 140 M€:
  - 15 M€ para proyectos en España exclusivamente
  - 50% de los restantes 125 M€ solicitado a cubrir por CESCE <sup>(1)</sup>
- Nuevos avales necesarios para continuar el crecimiento del negocio de lyC:
  - Ejecución de la cartera actual
  - Nuevas adjudicaciones

(1) Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación.

## Estructura corporativa pro-forma tras la implementación de la operación



- 1
  - JOM recibe un instrumento de Conversión Obligatoria y otra de Conversión Variable por el 49% y hasta el 51%, respectivamente, de AbenewCo II
  - El instrumento paga una tasa de interés 1,5% PIYC
- 2
  - SOM y otros reciben un instrumento convertible en AbenewCo II bis por hasta el 100%, que controlará el 78% de AbenewCo I tras la dilución
  - El instrumento paga una tasa de interés 1,5% PIYC
- 3
  - Instrumento de Conversión Obligatoria, convertible en 22% de AbenewCo I (NM II 18%; Bono Convertible A3T 4%). El instrumento paga una tasa de interés del 0,25% en efectivo
- 4
  - Líneas de avales de €140m basado en los requisitos del negocio (€125m internacional; €15 nacional)
- 5
  - Nueva deuda asignada a NMII en AbenewCo I (0,1x \* €141m =€14,1m) y proveedores de líneas de avales (0,1x \* €140m=€14,0m)
- 6
  - €141m derivado del 55% NMII reinvertido (€256m)

Note: Posiciones de deuda al 15 de octubre de 2018

- (1) Porcentajes tras diluciones
- (2) €1.422m de Senior Old Money, €144m deuda impugnantes y €79m de otra deuda corporativa.
- (3) 50% de €125m solicitado a cubrir por CESCE y €15m de avales para España.
- (4) NM II acumulado hasta 15 de octubre 2018 incluyendo back-end fe.e