

Informe sobre la
evolución de los
negocios a 31 de
Marzo de 2018

ABENGOA

Soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible

Índice

- 1.- Estructura organizativa y actividades 3
- 2.- Evolución y resultado de los negocios..... 4
- 3.- Información sobre evolución previsible del Grupo 12
- 4.- Gestión del riesgo financiero 12
- 5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo..... 13
- 6.- Información bursátil 13
- 7.- Información sobre adquisición de acciones propias 13
- 8.- Gobierno Corporativo 14
- 9.- Dividendos 14
- 10.- Relación de hechos relevantes comunicados a la CNMV..... 14
- 11.- Acontecimientos posteriores al cierre 15

Informe sobre la evolución de los negocios a 31 de marzo de 2018

1.- Estructura organizativa y actividades

Abengoa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante denominado Abengoa o Grupo), que al cierre de 31 de marzo de 2018 está integrado por 449 sociedades: la propia sociedad dominante, 357 sociedades dependientes, 76 sociedades asociadas y 15 negocios conjuntos. Adicionalmente, las sociedades del Grupo poseen participaciones accionariales en otras sociedades en grado inferior al 20%.

Abengoa, S.A. fue constituida en Sevilla el 4 de enero de 1941 como Sociedad Limitada y transformada en Anónima el 20 de marzo de 1952. Su domicilio social se encuentra en Campus Palmas Altas, C/ Energía Solar nº 1, 41014 Sevilla.

El objeto social está descrito en el Artículo 3 de los Estatutos. Dentro de la variada gama de cometidos que engloba el objeto social, Abengoa como empresa de ingeniería aplicada y equipamiento, aporta soluciones integrales en los sectores de energía, telecomunicaciones, transporte, agua, medio ambiente, industria y servicios.

Tal y como se explica en detalle en la nota 2.2.1 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, con fecha 31 de marzo de 2017, se produjo la Fecha de Cierre de la Reestructuración (Restructuring Completion Date) establecida en el Acuerdo de Reestructuración y su aplicación efectiva permitió restablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad dominante Abengoa, S.A., una vez reconocido en la Cuenta de resultados el impacto positivo proveniente de la reestructuración.

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta. Las acciones clase A y clase B están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). 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.

Las acciones de la participada Atlantica Yield (anteriormente Abengoa Yield, Plc.), cotizan en el NASDAQ Global Select Market desde el 13 de junio de 2014. A 31 de marzo de 2018, la participación de Abengoa en Atlantica Yield asciende a 16,47%.

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y agua, desarrollando infraestructuras energéticas (generando energía convencional y renovable y transportando y distribuyendo energía), aportando soluciones al ciclo integral del agua (desarrollando procesos de desalación y tratamiento de agua y realizando infraestructuras hidráulicas) y promoviendo nuevos horizontes de desarrollo e innovación (de almacenamiento de energía eléctrica renovable y de nuevas tecnologías para el fomento de la sostenibilidad y de eficiencia energética y de consumo de agua).

El negocio de Abengoa se configura bajo las siguientes dos actividades:

- > **Ingeniería y construcción:** aglutina el segmento de negocio tradicional de ingeniería en generación de energía y agua, con más de 75 años de experiencia en el mercado y el desarrollo de tecnología solar. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano»: plantas termosolares, híbridas solar-gas, de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras y líneas de transmisión eléctrica, entre otros.
- > **Infraestructuras de tipo concesional:** actividad donde se agrupan activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement"). Incluimos en esta actividad, los cuatro segmentos operativos de plantas de generación eléctrica solar, plantas de desalación, líneas de transmisión eléctrica y plantas de cogeneración o eólicas. Son activos con riesgo bajo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.

Como consecuencia de los procesos de venta que se abrieron por la no continuidad de los negocios de Bioenergía y de las líneas de transmisión en Brasil en base al Plan de Viabilidad Revisado de Abengoa aprobado por el Consejo de Administración el 3 de agosto de 2016, y debido a la significatividad de sus actividades desarrolladas para Abengoa, se ha procedido a clasificar tanto su Cuenta de resultados como el Estado de flujos de efectivo de los períodos de 31 de marzo de 2018 y diciembre 2017 al epígrafe de Operaciones discontinuadas de las Cuentas de resultados consolidadas y del Estado de flujos de efectivo consolidado de acuerdo a los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

En la página web www.abengoa.com puede consultarse toda la documentación pública sobre Abengoa.

2.- Evolución y resultado de los negocios

2.1. Proceso de Reestructuración

2.1.1. Actualización de la situación del proceso de reestructuración

A continuación, se resumen todos los acontecimientos ocurridos durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de publicación del presente Informe sobre la evolución de los negocios, en relación con el proceso de reestructuración financiera:

- a) En relación al propio procedimiento previsto en la Ley 22/2003 (la "Ley Concursal") y al proceso de reestructuración financiera, indicar:
- › Durante el primer trimestre de 2018, se han seguido manteniendo reuniones con los impugnantes con objeto de negociar y llegar a un acuerdo sobre la deuda reclamada. Tras dicho periodo de negociaciones se ha alcanzado un acuerdo preliminar con algunos de los impugnantes para la reestructuración de su deuda, bien mediante la emisión de un nuevo instrumento, en términos sustancialmente similares a los del Senior Old Money pero senior al mismo, bien mediante la emisión de nuevos títulos de Senior Old Money en el caso concreto de uno de los impugnantes, todo ello a elección de los impugnantes en cuestión. A tales efectos, con fecha 30 de abril de 2018 el Grupo solicitó a sus acreedores que autorizaran la implementación de dicho acuerdo con un plazo de confirmación que vence el 30 de mayo. De ser autorizada la operación por los acreedores, se espera poder implementar dicha reestructuración durante el primer semestre de 2018, sin que la misma represente un impacto significativo en los Estados Financieros.
- b) Por otro lado, en relación al proceso de Recuperación Judicial abierto en Brasil sobre la actividad de líneas de transmisión, con motivo de la situación de Abengoa anteriormente comentada, indicar que:
- › Durante el ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 respecto a este procedimiento.
- c) Adicionalmente, en relación a los procedimientos abiertos en Estados Unidos, con motivo también de la situación de Abengoa anteriormente comentada, indicar:
- › Durante el ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 respecto a este procedimiento.
- d) En relación con la declaración del Tribunal de Rotterdam de la quiebra de Abengoa Bioenergy Netherlands, B.V. con fecha 11 de mayo de 2016 fue designado tanto el administrador de la situación de quiebra como los jueces supervisores, indicar que:
- › El pasado 17 de enero de 2018 el Juez designado de la Corte de Rotterdam concluyó la reunión general con los acreedores, quedando por tanto publicado oficialmente por el administrador concursal el listado de pasivos y reclamaciones contra la sociedad. A partir de ello, se abre un periodo establecido por la Corte, por el cuál aquellos acreedores cuya reclamación haya sido denegada por el administrador concursal, presentarán un proceso de validación frente a la Corte la argumentación necesaria para la aprobación final de dicho importe como parte de la masa concursal. La primera fecha establecida en el proceso de validación de esas reclamaciones se ha fijado por la Corte de Rotterdam el próximo 23 de mayo de 2018.
- e) En relación con el concurso mercantil de Abengoa México, S.A. de C.V.
- › Durante el ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 respecto a este procedimiento.
- f) En relación al proceso de Recuperación Judicial abierto en Brasil sobre la sociedad Abengoa Bioenergía Brasil Ltda, indicar que:
- › Durante el ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 respecto a este procedimiento.

g) Por último, en relación a los procesos de reestructuración llevados a cabo en Perú, Chile y Uruguay

- › Durante el ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 respecto a este procedimiento.

2.1.2. Empresa en funcionamiento

Una vez finalizado el proceso de reestructuración descrito en la nota 2.2.1 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, la Sociedad está desarrollando el Plan de Viabilidad Revisado acordado con los inversores y acreedores, que está enfocado en el negocio tradicional de Ingeniería y Construcción, en el que la Compañía acumula más de 75 años de experiencia. De modo específico, este Plan de Viabilidad Revisado contempla enfocar la actividad en los sectores de la energía y el medioambiente. Este negocio se combinará, de forma equilibrada, con el de proyectos en infraestructura de tipo concesional en sectores en los que Abengoa ha desarrollado ventajas competitivas, fundamentalmente de tipo tecnológico, lo que permite una mayor creación de valor en los proyectos. Con dicho Plan de Viabilidad Revisado se prevé el crecimiento sostenible de Abengoa, sobre la base de cinco pilares principales:

- 1) Un equipo multidisciplinar y una cultura y capacidad de trabajo multifuncional.
- 2) Capacidades de ingeniería y construcción y muy especialmente la contrastada fortaleza en el desarrollo de negocio en mercados de alto potencial de crecimiento como energía y agua.
- 3) Capacidades tecnológicas en nuestros mercados de elección, fundamentalmente de energía solar y agua.
- 4) Una organización más eficiente y con gastos generales competitivos.
- 5) Un enfoque financiero ajustado a la realidad actual en el que prime la disciplina financiera y una evaluación muy rigurosa de los riesgos financieros.

La situación del Grupo durante los últimos ejercicios, que ha estado afectada por una fuerte limitación de recursos financieros durante más dos de años, ha influido significativamente en la evolución del negocio operativo no sólo a través de la ralentización generalizada y deterioro de toda la actividad del Grupo sino también mediante la entrada en diversos procesos de insolvencia o quiebra judicial de sociedades no contemplados en el Plan de Viabilidad Revisado de la Compañía.

De esta forma, la sociedad dominante, Abengoa, S.A., ha venido incurriendo en pérdidas desde el ejercicio 2015 lo que ha supuesto una reducción significativa del Patrimonio Neto y como consecuencia, al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2016 presentaba un patrimonio neto negativo. En la sociedad dominante, Abengoa, S.A., las medidas previstas en la aplicación efectiva del Acuerdo de Reestructuración cerrado han permitido reestablecer el equilibrio patrimonial una vez reconocido en la cuenta de resultados el impacto positivo proveniente de la quita, las ampliaciones de capital y, adicionalmente ha dotado al Grupo de los recursos financieros necesarios para la recuperación de la confianza del mercado y continuar con su actividad de forma competitiva y sostenible en el futuro.

Teniendo en cuenta lo anterior, los Administradores de Abengoa han considerado apropiado preparar el presente informe sobre la evolución de los negocios a 31 de marzo de 2018 bajo el principio de empresa en funcionamiento. En función de la aplicación de dicho principio de empresa en funcionamiento, los Administradores han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera de forma homogénea y consistente con los utilizados en los Estados financieros intermedios resumidos y Cuentas anuales emitidos en periodos anteriores. Para ello, de acuerdo con dichas Normas Internacionales de Contabilidad, los Administradores han realizado sus mejores estimaciones y juicios contables (véase Nota 3 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017) para el registro de los activos, pasivos, ingresos y gastos a 31 de marzo de 2018 de acuerdo con la información existente en el momento de preparación de este informe sobre la evolución de los negocios.

2.1.3. Impactos contables del proceso de reestructuración

Tal y como se indicó en la nota 2.2.1 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, con fecha 31 de marzo de 2017, se completó el proceso de reestructuración del Grupo y por tanto se procedió a reconocer a dicha fecha todos los impactos contables vinculados al mismo. En este sentido, para el tratamiento contable del Acuerdo de Reestructuración se aplicó lo establecido en la CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio" dando de baja la porción de deuda a cancelar a su valor contable, dando de alta la deuda refinanciada a su valor razonable, dando de alta los instrumentos de patrimonio entregados a su valor razonable, y reconociendo un impacto en la Cuenta de resultados por la diferencia entre dichos importes. Los instrumentos de patrimonio emitidos deben reconocerse inicialmente y medirse en la fecha en la que se cancela el pasivo o parte del mismo.

Para la valoración de los instrumentos de patrimonio entregados se aplicó lo establecido en la NIIF 13 “Medición de valor razonable” y, en consecuencia, se tomó como referencia el precio de cotización en el mercado continuo a la fecha en la que se completó el proceso de reestructuración y se canceló el pasivo, es decir el 31 de marzo de 2017, y que ascendía a 0,055 euros por acción A y a 0,024 euros por acción B. Aplicando dicho importe al número total de acciones emitidas por Abengoa (1.577.943.825 acciones A y 16.316.369.510 acciones B, que corresponde al 95% del capital), el valor razonable de las acciones contabilizadas en el patrimonio neto consolidado era de 478 millones de euros.

Con la porción de deuda a refinanciar, y dado que las condiciones de dicha deuda fueron sustancialmente modificadas tras el acuerdo de reestructuración, se aplicó lo establecido en la NIC 39 “Instrumentos financieros, reconocimiento y medición”, dando de baja la totalidad de la deuda a refinanciar a su valor contable, dando de alta la deuda refinanciada a su valor razonable, y reconociendo un impacto en la Cuenta de resultados por la diferencia entre ambos importes.

Con respecto a la cancelación de los pasivos a los que se aplicaran las Condiciones Estándar del Acuerdo (deuda con acreedores que no se han adherido al Acuerdo), al no existir obligación de entregar instrumentos de patrimonio para proceder a cancelar el 97% del pasivo, se aplicó lo establecido en la NIC 39 tanto en lo referido a la baja del pasivo por el porcentaje mencionado con anterioridad, como a la hora de dar de alta un nuevo pasivo por el 3% del pasivo original que se registró en el momento inicial a su valor razonable y, reconociendo un impacto en la Cuenta de resultados por la diferencia entre ambos importes.

Todo lo anterior produjo un impacto positivo en el Patrimonio neto consolidado de Abengoa por importe total de 6.208 millones de euros (5.727 millones de euros en la cuenta de resultados y 35 millones de euros en el capital y 443 millones de euros prima de emisión). A continuación, se muestra cuadro con el detalle de dichos impactos (en millones de euros):

Concepto	Importe
Baja de la deuda a refinanciar a su valor contable	8.330
Alta de la deuda refinanciada a su valor razonable	(1.943)
Alta de los instrumentos de patrimonio entregados a su valor razonable	478
Gastos asociados (comisiones bancarias, fees, etc.)	(138)
Impacto fiscal	(519)
Total impacto Patrimonio Neto Consolidado	6.208

Es importante resaltar que el anterior impacto positivo producido en el Patrimonio neto consolidado de Abengoa pretende reflejar exclusivamente el impacto económico de la reestructuración de la deuda financiera de Abengoa y por tanto no trata de reflejar la situación financiera futura de Abengoa que, en opinión de los Administradores, y una vez ya implementado el Acuerdo de Reestructuración, dependerá del cumplimiento del Plan de Viabilidad Revisado asociado a la capacidad del Grupo para generar recursos de sus operaciones y a la dotación de la suficiente liquidez necesaria en la recuperación del mercado para continuar con su actividad de forma competitiva y sostenible en el futuro.

2.2. Situación financiera

2.2.1. Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018 se ha incorporado al perímetro de consolidación un total de 1 un negocio conjunto.

Adicionalmente, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 6 sociedades dependientes y 2 negocios conjuntos.

2.2.2. Activos clasificados como Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

a) Cambios en la clasificación:

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018, el activo concesional Unidad Punta de Rieles ha sido clasificado dentro del epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta del Estado de situación financiera consolidado por cumplir con todos los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

b) Análisis del deterioro de valor de los activos:

A 31 de marzo de 2018 no se ha reconocido impacto significativo por deterioro de los activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, como diferencia entre su valor neto contable y su valor razonable menos los costes de venta, dado que se mantienen las hipótesis clave respecto a las que fueron consideradas al cierre del ejercicio 2017.

2.2.3. Principales adquisiciones y disposiciones

a) Adquisiciones:

- › Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 no se han producido adquisiciones significativas.

b) Disposiciones:

- › Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, se ha producido la disposición significativa del 25% de Atlántica Yield como parte del Plan de Desinversiones previsto en el Plan de Viabilidad Revisado de Abengoa y que a continuación se detalla:

 - › Con fecha 1 de noviembre de 2017 Abengoa, S.A suscribió con Algonquin Power & Utilities Corp., una compañía de servicios públicos de energía renovable y regulada (el "Comprador", "Algonquin" o "APUC"), un contrato de compraventa para la venta de una participación del 25% en el capital social de Atlantica Yield plc. ("AY"). La venta estaba sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes incluyendo, entre otras, la aprobación de la operación por ciertos organismos reguladores así como por los acreedores de la Sociedad (la "Venta del 25%").
 - › Con fecha 9 de marzo de 2018, una vez cumplidas las condiciones precedentes, la Sociedad anunció el cierre de la operación con Algonquin Power & Utilities Corp por un precio total de 607 millones de dólares americanos, siendo el repago de la deuda de aproximadamente 510 millones de dólares americanos, conforme a los contratos de financiación de New Money.

Como consecuencia de lo anterior, a 31 de marzo de 2018 se ha registrado un impacto positivo en la Cuenta de Resultados Consolidada por importe de 110 millones de euros como diferencia entre el valor en libros y el precio de venta del 25% de las acciones.

Con fecha 17 de abril de 2018, la Sociedad anunció que había alcanzado un acuerdo para la venta del 16,47 % del capital social de Atlantica Yield con Algonquin Power & Utilities Corp (APUC). Esta nueva venta está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes incluyendo, entre otras, la aprobación de la operación por ciertos organismos reguladores, así como por los acreedores de Abengoa.

El precio acordado es de 20,90 USD por acción, lo que supone una prima del 6,2 % sobre la cotización de cierre de AY del 16 de abril y un importe total de 345 MUSD, antes de costes de transacción y de algunas otras posibles reducciones. El importe neto así obtenido se destinará al repago de la deuda conforme a los contratos de financiación.

2.2.4. Principales magnitudes

Datos económicos

- › Ventas de 300 millones de euros, cifra un 11% inferior que en el mismo período del ejercicio 2017.
- › EBITDA de 43 millones de euros, un 280% superior que en el mismo período del ejercicio 2017.

Concepto	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17 (1)	Var (%)
Cuenta de Resultados (en millones de euros)			
Ventas	300	336	(11)
Ebitda	43	(24)	279
Margen operativo	14%	(7%)	306
Beneficio neto	33	5.561	(99)
Balance de situación			
Activo total	5.874	6.359	(8)
Patrimonio neto	(2.356)	(2.408)	2
Deuda neta corporativa	2.886	3.254	(11)
Datos de la acción (en millones de euros)			
Última cotización (€/acción B)	0,01	0,01	-
Capitalización (acciones A+B) (M€)	224	218	3
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	3	6	(52)

(1) Las magnitudes de Balance de Situación y Datos de la acción están referenciadas a 31 de diciembre de 2017

Magnitudes operativas

- › La actividad internacional representa el 89,9% de las ventas consolidadas.
- › Las principales cifras operativas de 31 de marzo de 2018 y 2017 son las siguientes:

Principales cifras operativas	Marzo 2018	Marzo 2017
Lineas de transmisión (km)	3.532	3.532
Desalación (ML/día)	475	475
Cogeneración (GWh)	163	257
Energía Solar (MW)	300	200
Biocombustibles (ML/año)	235	1.030

Reconciliación Deuda Neta Corporativa

A continuación se presenta el cálculo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de la reconciliación de la Deuda Neta Corporativa con la información incluida en el Estado de situación financiera a dichas fechas (en millones de euros):

Concepto	Importe a 31.03.18	Importe a 31.12.17
+ Financiación corporativa	3.260	3.664
- Inversiones financieras	184	(195)
- Efectivo y equivalentes de efectivo	183	(196)
- Autocartera + inversiones financieras y efectivo de sociedades proyecto	(7)	1
Deuda Neta Corporativa	2.886	3.254

2.2.5. Cuenta de resultados consolidada

A continuación se muestra cuadro resumen de la Cuenta de resultados consolidada de Abengoa a 31 de marzo de 2018 y 2017, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos periodos (en millones de euros):

Concepto	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	300	336	(11)
Ingresos y gastos de explotación	(257)	(360)	29
EBITDA	43	(24)	279
Amortización y cargos por deterioro de valor	(19)	(26)	27
I. Resultados de explotación	24	(50)	148
Ingresos y gastos financieros	(107)	(152)	30
Diferencias de cambio netas y otros resultados financieros	(2)	6.420	(100)
II. Resultados financieros	(109)	6.268	(102)
III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	112	(2)	5.700
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	27	6.216	(100)
V. Impuesto sobre beneficios	(7)	(562)	99
VI. Resultado del ejercicio proced. de operaciones continuadas	20	5.654	(100)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	14	(96)	115
Resultados del ejercicio	34	5.558	(99)
VII. Participaciones no dominantes y Participaciones no dominantes operaciones discontinuadas	(1)	3	(133)
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	33	5.561	99

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 300 millones de euros, lo que supone un decremento de 36 millones de euros comparado con los 336 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este decremento en el importe de la cifra neta de negocios es consecuencia de la finalización de proyectos en construcción durante 2017.

EBITDA

El importe del EBITDA ha aumentado en un 279% hasta alcanzar los 43 millones de euros, lo que supone un incremento de 67 millones de euros comparado con los -24 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este aumento en el EBITDA se atribuye, principalmente, a la ausencia de gastos extraordinarios en proyectos en construcción y menores gastos de estructura. Asimismo, en el primer trimestre 2017 se incurrieron 52 millones de euros de gastos de asesores relacionados con la reestructuración.

Resultados de explotación

Los resultados de explotación han aumentado en un 148%, desde unas pérdidas de 50 millones de euros en marzo de 2017 hasta un beneficio de 24 millones de euros en marzo de 2018. Este incremento en el resultado de explotación se atribuye, principalmente, a todo lo comentado anteriormente en el epígrafe de EBITDA, así como a la mejora en comparación con el periodo anterior por los deterioros que se registraron sobre activos mantenidos para la venta.

Resultados financieros netos

Los resultados financieros han alcanzado un gasto neto de 109 millones de euros, lo que supone un decremento de un 102% en comparación con el ingreso neto de 6.268 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta variación se atribuye, principalmente, al impacto positivo producido en la reestructuración de la deuda financiera del Grupo del mismo periodo de 2017 así como por el gasto financiero registrado en 2018 en relación a los contratos de financiación de New Money y Old Money.

Participación en resultados de asociadas

El resultado procedente de la participación en sociedades asociadas aumenta desde un gasto de 2 millones de euros en marzo de 2017 hasta un ingreso de 112 millones de euros en marzo de 2018. Este incremento se debe, principalmente, a la venta del 25% de las acciones sobre la participación en Atlantica Yield (véase apartado 2.2.3).

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios disminuye desde un gasto neto de 562 millones de euros en marzo de 2017 hasta un gasto neto de 7 millones de euros en marzo de 2018. La disminución se atribuye, principalmente, al gasto por impuesto de sociedades reconocido en el ejercicio 2017 por el resultado positivo surgido en la reestructuración de la deuda financiera del Grupo.

Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa disminuye desde un beneficio de 5.654 millones de euros en marzo de 2017 hasta un beneficio de 20 millones de euros en marzo de 2018.

Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas neto de impuestos

El resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas neto de impuestos aumenta desde una pérdida de 96 millones de euros en marzo de 2017 hasta un resultado positivo de 14 millones de euros en marzo de 2018. Este incremento se atribuye principalmente a la mejora generada en este período, en comparación con el mismo período anterior, por el mayor gasto por deterioro sobre determinados activos discontinuados relacionados con la actividad de Bioenergía y LAT en Brasil reconocido en marzo de 2017 dada la situación por la que se encontraba la compañía.

Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

El resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante disminuye desde un beneficio de 5.561 millones de euros en marzo de 2017 hasta un beneficio de 33 millones de euros en marzo de 2018 como consecuencia de las variaciones mencionadas en los epígrafes anteriores.

2.2.6. Resultados por actividades

A continuación se muestra cuadro con la distribución por actividades de negocio de las ventas y del EBITDA consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2018 y 2017, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos (en millones de euros):

Concepto	Ventas			Ebitda			Margen	
	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17	Var (%)	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17	Var (%)	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17
Ingeniería y Construcción	255.148	293.645	(13,1)	14.789	2.510	489,2	5,8%	0,9%
Infraestructura de tipo concesional	44.972	42.097	6,8	28.481	25.260	12,8	63,3%	60,0%
Total	300.120	335.742	(10,6)	43.270	27.770	55,8	14,4%	8,3%
<i>Gastos asesores reestructuración</i>	-	-	-	-	(52.019)	-	-	(15,5)%
Total	300.120	335.742	(10,6)	43.270	(24.249)	278,4	14,4%	(7,2)%

Ingeniería y Construcción

El importe neto de la cifra de negocios en la actividad de Ingeniería y Construcción ha disminuido en 13% hasta alcanzar los 255 millones de euros, lo que supone un decremento de 39 millones de euros comparados con los 294 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se corresponde principalmente por la finalización de contratos en Oriente Medio, Europa y Sudamérica.

El importe del EBITDA en la actividad de Ingeniería y Construcción ha incrementado en 489% hasta alcanzar los 15 millones de euros, lo que supone un incremento de 12 millones de euros comparados con los 3 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento se corresponde principalmente con la ausencia de gastos extraordinarios en la ejecución de los proyectos en construcción y reducción de gastos de estructura.

Infraestructuras de tipo concesional

El importe neto de la cifra de negocios en la actividad de tipo concesional ha incrementado en 7% hasta alcanzar los 45 millones de euros, lo que supone un incremento de 3 millones de euros comparados con los 42 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento se corresponde principalmente con el comienzo de operación de activos concesionales.

El importe del EBITDA en la actividad de tipo concesional ha aumentado en 13% hasta alcanzar los 28 millones de euros, lo que supone un incremento de aproximadamente de 3 millones de euros comparado con los 25 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

2.2.7. Estado de situación financiera consolidado

Estado de situación financiera consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del activo del Estado de situación financiera consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, con una explicación sobre las principales variaciones producidas (en millones de euros):

Concepto	31.03.18	31.12.17	Var (%)
Activos intangibles y materiales	229	235	(3)
Inmovilizaciones en proyectos	72	165	(56)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	34	34	-
Inversiones financieras	47	41	15
Activos por impuestos diferidos	391	376	4
Activos no corrientes	773	851	(9)
Existencias	78	75	4
Clientes y otras cuentas a cobrar	924	965	(4)
Inversiones financieras	184	195	(6)
Efectivo y equivalentes al efectivo	183	196	(7)
Activos mantenidos para la venta	3.732	4.077	(8)
Activos corrientes	5.101	5.508	(7)
Total Activo	5.874	6.359	(8)

- › El importe de los activos no corrientes se ha reducido en un 9% hasta alcanzar los 773 millones de euros, lo que supone un decremento de 78 millones de euros comparados con los 851 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Esta disminución en los activos no corrientes se atribuye, principalmente, a la clasificación como activos mantenidos para la venta del activo concesional de Unidad Punta de Rieles tras haber cumplido con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 (véase apartado 2.2.2).
- › El importe de los activos corrientes se ha reducido en un 7% hasta alcanzar los 5.101 millones de euros, lo que supone un decremento de 407 millones de euros comparado con los 5.508 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este decremento en los activos corrientes se atribuye, principalmente, a la venta del 25% de la participación sobre Atlántica Yield (véase apartado 2.2.2), compensado en parte por los nuevos activos no corrientes clasificados como activos mantenidos para la venta.

A continuación se muestra un cuadro resumen del pasivo del Estado de situación financiera consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos (en millones de euros):

Concepto	31.03.18	31.12.17	Var (%)
Capital y reservas	(2.808)	(2.870)	2
Participaciones no dominantes	451	462	2
Patrimonio Neto	(2.357)	(2.408)	2
Financiación de proyectos	5	11	(55)
Financiación corporativa	1.781	1.611	11
Subvenciones y otros pasivos	49	52	(6)
Provisiones para otros pasivos y gastos	46	54	(15)
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	515	531	(3)
Pasivos no corrientes	2.397	2.259	6
Financiación de proyectos	14	97	(86)
Financiación corporativa	1.479	2.033	(27)
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.749	1.883	(7)
Pasivos por impuestos corrientes	130	128	2
Provisiones para otros pasivos y gastos	26	23	13
Pasivos mantenidos para la venta	2.436	2.344	4
Pasivos corrientes	5.834	6.508	(10)
Total Pasivo	5.874	6.359	(8)

- › El importe del patrimonio neto ha aumentado en un 2% hasta alcanzar los -2.357 millones de euros, lo que supone un incremento de 51 millones de euros, comparado con los -2.408 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este aumento en el patrimonio neto se atribuye, principalmente, al resultado del ejercicio.
- › El importe de los pasivos no corrientes ha aumentado en un 6% hasta alcanzar los 2.397 millones de euros, lo que supone un incremento de 138 millones de euros comparados con los 2.259 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este incremento en los pasivos no corrientes se atribuye, principalmente a la reclasificación de deuda financiera y comercial corriente de Abengoa México por el acuerdo de reestructuración financiera en base al convenio concursal, compensado parcialmente por la clasificación como pasivos mantenidos para la venta del activo concesional de Unidad Punta de Rieles tras haber cumplido con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5 (véase apartado 2.2.2)

- El importe de los pasivos corrientes se ha reducido en un 10% hasta alcanzar los 5.834 millones de euros, lo que supone un decremento de 674 millones de euros comparados con los 6.508 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este decremento en los pasivos corrientes se atribuye principalmente a la amortización de la deuda de New Money con la venta del 25% de Atlantica Yield y a la reclasificación de deuda financiera y comercial a pasivo no corriente de Abengoa México por el acuerdo de reestructuración financiera en base al convenio concursal.

2.2.8. Estado de flujos de efectivo consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Estado de flujos de efectivo Consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2018 y 2017, así como una explicación sobre los principales flujos de efectivo (en millones de euros):

Concepto	Importe a 31.03.18	Importe a 31.03.17	Var (%)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas	20	5.654	(100)
Ajustes no monetarios	3	(5.708)	100
Variaciones en el capital circulante	(1)	(6)	83
Cobros/pagos por impuestos e intereses	(49)	(25)	(96)
Operaciones discontinuadas	13	14	(7)
A. Flujos netos de efectivo de actividades explotación	(14)	(71)	(80)
Activos intangibles e inmovilizaciones materiales	493	-	100
Otras inversiones/desinversiones	(18)	(44)	59
Operaciones discontinuadas	1	9	(89)
B. Flujos netos de efectivo de actividades inversión	476	(35)	1.460
Otros ingresos/reembolsos recursos ajenos	(481)	118	(508)
Operaciones discontinuadas	14	13	8
C. Flujos netos de efectivo de actividades financiación	(467)	131	(456)
Aumento/Disminución neta del efectivo y equivalentes	(5)	25	(120)
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	198	278	(29)
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	(1)	1	(200)
Efectivo o Equiv. mant. venta y operaciones discontinuadas	(9)	(18)	50
Efectivo bancario al cierre del ejercicio	183	286	(36)

- A 31 de marzo 2018, los flujos de actividades de explotación suponen una salida de caja de 14 millones de euros, frente a los de 71 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior. La menor salida de caja se produce tras reactivación del negocio, mejora de márgenes y al menor consumo del capital circulante, compensado parcialmente por la salida de caja por el pago de intereses relacionada con la amortización de la deuda New Money.

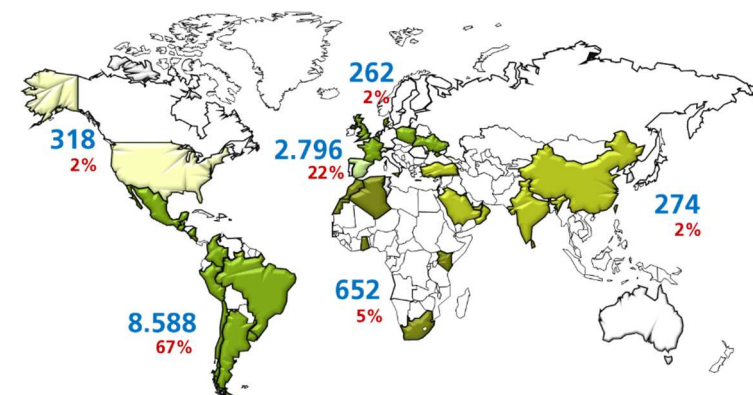
- Respecto a los flujos de actividades de inversión hay una entrada neta de caja de 476 millones de euros en el período de marzo de 2018, comparada con la salida neta de caja de 35 millones de euros producida en el mismo periodo del ejercicio anterior. La entrada de caja de los flujos de actividades de inversión es consecuencia de la venta de una participación en el 25% del capital social de Atlantica Yield plc, AY.
- En cuanto a los flujos de actividades de financiación, suponen una salida neta de caja en el período de marzo de 2018 por importe de 467 millones de euros, comparada con la entrada neta de caja de 330 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La salida de caja de los flujos de actividades de financiación se produce fundamentalmente por la amortización de la deuda New Money con la venta de una participación del 25% en el capital social Atlantica Yield plc, AY.

2.2.9. Personal

Abengoa está formada por 12.890 personas a 31 de marzo de 2018, lo que supone un decremento del 12% con respecto al cierre del año anterior (14.689 personas).

Distribución por área geográfica

El 22% de las personas se sitúan en España mientras el 78% restante se sitúan en el exterior. A continuación, se indica el número de empleados a cierre de 31 de marzo de 2018 por área geográfica y el peso sobre el total de plantilla.



Distribución por grupos profesionales

El número total de personas empleadas distribuido por categorías durante los tres primeros meses de 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Categorías	Número medio de personas empleadas a 31.03.2018			Número medio de personas empleadas a 31.03.2017		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Directivos	27	229	2%	35	320	2%
Mandos medios	168	702	7%	259	900	8%
Ingenieros y titulados	485	1.194	13%	724	1.657	16%
Asistentes y profesionales	425	712	9%	599	1.366	13%
Operarios	491	8.412	69%	578	8.175	60%
Becarios	14	31	0%	29	47	1%
Total	1.610	11.280	100%	2.224	12.465	100%

3.- Información sobre evolución previsible del Grupo

Para estimar las perspectivas del Grupo, es necesario tener en cuenta la situación de la Compañía tras el proceso de reestructuración.

En este sentido, y una vez finalizado el proceso de reestructuración, la Sociedad está desarrollando el Plan de Viabilidad Revisado acordado con los inversores y acreedores, que está enfocado en el negocio tradicional de Ingeniería y Construcción, en el que la Compañía acumula más de 75 años de experiencia. De modo específico, este Plan de Viabilidad Revisado contempla enfocar la actividad en los sectores de la energía y el medioambiente. Este negocio se combinará, de forma equilibrada, con el de proyectos en infraestructura de tipo concesional en sectores en los que Abengoa ha desarrollado ventajas competitivas, fundamentalmente de tipo tecnológico, lo que permite una mayor creación de valor en los proyectos. Con dicho Plan de Viabilidad Revisado se prevé el crecimiento sostenible de Abengoa, sobre la base de cinco pilares principales:

- 1) Un equipo multidisciplinar y una cultura y capacidad de trabajo multifuncional.
- 2) Capacidades de ingeniería y construcción y muy especialmente la contrastada fortaleza en el desarrollo de negocio en mercados de alto potencial de crecimiento como energía y agua.

- 3) Capacidades tecnológicas en nuestros mercados de elección, fundamentalmente de energía solar y agua.
- 4) Una organización más eficiente y con gastos generales competitivos.
- 5) Un enfoque financiero ajustado a la realidad actual en el que prime la disciplina financiera y una evaluación muy rigurosa de los riesgos financieros.

4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades que Abengoa desarrolla a través de sus segmentos operativos están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Con independencia de la situación actual de Abengoa comentada en el apartado 2.1 de este informe sobre la evolución de los negocios que ha afectado a la gestión del riesgo de liquidez y de capital, el Modelo de Gestión del Riesgo aplicado por Abengoa ha tratado siempre de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero Corporativo, que identifica y evalúa los riesgos financieros en estrecha colaboración con los segmentos operativos del Grupo, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad.

Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos de cobertura y derivados.

Tanto las normas internas de gestión como los procedimientos de control claves de cada sociedad se encuentran formalizados por escrito y su cumplimiento es supervisado por Auditoría Interna.

El presente informe sobre la evolución de los negocios no incluye toda la información sobre la gestión de riesgo financiero y debe de ser leído conjuntamente con la información incluida en la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa al cierre del ejercicio 2017.

5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo

La inversión en investigación y desarrollo tecnológico durante el primer trimestre del ejercicio 2018 ha sido de 0 miles de euros, mismo importe al de 31 de marzo de 2017 (0 millones de euros) producido fundamentalmente por la situación de la Compañía durante los tres primeros meses del ejercicio.

6.- Información bursátil

Según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles (BME), en el primer trimestre de 2018 se negociaron un total de 912.439.399 acciones A y 12.324.719.093 acciones B de la Compañía, lo que representa una contratación media de 14.483.165 títulos diarios en la acción A y 195.630.462 títulos diarios en la acción B. Con un volumen medio de efectivo negociado de 0,4 millones de euros diarios para la acción A y 2,4 millones de euros diarios para la acción B

Evolución bursátil	Acción A		Acción B	
	Total	Diario	Total	Diario
Número de valores (miles)	912.439	14.483	12.324.719	195.630
Efectivo negociado (M€)	27,7	0,4	152,4	2,4

Cotizaciones	Acción A	Fecha	Acción B	Fecha
Última	0,0268	29-mar	0,0105	29-mar
Máxima	0,0357	12-ene	0,0151	17-ene
Mínima	0,0261	6-feb	0,0100	2-ene

La última cotización de las acciones de Abengoa en el primer trimestre de 2018 ha sido de 0,03 euros en la acción A, un -4,3% inferior respecto al cierre del ejercicio 2017 y de 0,01 euros en la acción B, un 5% superior respecto al cierre del ejercicio 2017.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, el valor de la Compañía se ha revalorizado un 9% respecto al valor inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 106%.

Evolución de la Capitalización de Abengoa en Bolsa
(comparado con Ibex-35)



7.- Información sobre adquisición de acciones propias

Abengoa, S.A., así como sus empresas participadas, han cumplido en su momento con las prescripciones legales establecidas para los negocios sobre acciones propias.

La Sociedad matriz no ha aceptado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico. Tampoco existen acciones de Abengoa, S.A., propiedad de terceros que pudieran actuar en su propio nombre, pero por cuenta de las sociedades del Grupo.

Indicar que las eventuales participaciones recíprocas que se hayan establecido con Sociedades participadas, se han efectuado con carácter transitorio y en cumplimiento de los límites del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 19 de noviembre de 2007, la Compañía suscribió un contrato de liquidez, sobre las acciones de clase A, con Santander Investment Bolsa, S.V. En sustitución de este contrato de liquidez, la Compañía suscribió con fecha 8 de enero de 2013 un contrato de liquidez, sobre las acciones clase A, al amparo de las condiciones establecidas en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. El día 8 de noviembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de liquidez con Santander Investment Bolsa, S.V., sobre acciones clase B, al amparo de las condiciones establecidas en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. Con efectos el día 21 de abril de 2015, se ha resuelto el contrato sobre las acciones clase B. Con efectos el día 28 de septiembre de 2015, se ha procedido a suspender temporalmente las operaciones al amparo del contrato de liquidez suscrito el 10 de enero de 2013 con Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. sobre acciones Clase A de Abengoa. Con efectos el día 5 de junio de 2017, se ha resuelto el contrato sobre las acciones clase A por no tener la Sociedad intención de operar con acciones propias.

A 31 de marzo de 2018 el saldo de acciones propias en autocartera era de 5.519.106 acciones correspondientes a acciones clase A en su totalidad.

Respecto a las operaciones realizadas durante el período, el número de acciones propias adquiridas fue de 0 acciones clase A y 0 acciones clase B y el de acciones propias enajenadas fue 0 acciones clase A y 0 acciones clase B.

8.- Gobierno Corporativo

Durante el ejercicio 2018 no ha habido ningún acontecimiento de gobierno corporativo distinto a lo comunicado en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

9.- Dividendos

Los términos y condiciones establecidos en los acuerdos de financiación suscritos en el marco del Acuerdo de Reestructuración incluyen la prohibición de distribuir dividendos hasta que la nueva financiación y la financiación de la deuda preexistente hayan sido repagadas en su totalidad. Por tanto, la Sociedad no espera distribuir dividendos hasta, al menos, el ejercicio 2023, ejercicio en el que se espera que las cantidades debidas bajo la deuda preexistente hayan sido satisfechas. La prohibición de distribuir dividendos afecta, asimismo, a "Abengoa Abenewco 1, S.A.U." ("AbeNewco 1") y "Abengoa Abenewco 2, S.A.U." ("AbeNewco 2"), las sociedades holding constituidas por la Sociedad en el marco de la reestructuración corporativa del Grupo. Así, mientras que la distribución de dividendos a favor de sociedades integradas en el perímetro de consolidación de AbeNewco 1 está permitida con carácter general, la distribución de dividendos a favor de la Sociedad, de AbeNewco 2 y de cualesquiera accionistas de la Sociedad y de AbeNewco 2 está prohibida, excepto en relación con distribuciones requeridas para atender pagos previstos en el marco del servicio de la deuda y, hasta un determinado límite máximo, distribuciones requeridas para atender gastos corporativos generales de la Sociedad.

10.- Relación de hechos relevantes comunicados a la CNMV

Relación de Hechos Relevantes correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2018, y hasta la fecha del presente informe sobre la evolución de los negocios:

- › Escrito de 23/01/2018.- Abengoa anuncia la salida del concurso de México.
- › Escrito de 24/01/2018.- Abengoa anuncia la admisión a negociación de las nuevas acciones Clase B tras el 24 período de conversión.
- › Escrito de 25/01/2018.- Corrección de la fecha de admisión de las nuevas acciones Clase B.
- › Escrito de 28/02/2018.- Abengoa presenta resultados de 2017.
- › Escrito de 05/03/2018.- Abengoa comunicará los resultados del ejercicio 2017 en una conferencia telefónica.
- › Escrito de 05/03/2018.- Inversión Corporativa comunica terminación de pacto parasocial.

- › Escrito de 05/03/2018.- Abengoa anuncia avances en el cierre de la venta del 25% de Atlantica Yield.
- › Escrito de 06/03/2018.- Presentación de resultados del año 2017.
- › Escrito de 09/03/2018.- Abengoa anuncia el cierre de la venta del 25% de Atlantica Yield.
- › Escrito de 17/04/2018. – Abengoa anuncia que ha alcanzado un acuerdo con Algonquin Power & Utilities Corp para la venta del 16,47% restante del capital social de Atlantica Yield.
- › Escrito 09/05/2018. – Abengoa anuncia que ha sido seleccionada como socio tecnológico en la construcción de un complejo solar en Dubai para Dewa.

11.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de 31 de marzo de 2018 no han ocurrido acontecimientos adicionales a los anteriormente comentados susceptibles de influir significativamente en la información financiera detallada en este informe, o que deban destacarse por tener transcendencia significativa.