

Informe sobre la evolución de los negocios  
a 31 de marzo de 2017

# ABENGOA

Soluciones tecnológicas innovadoras  
para el desarrollo sostenible



## Índice

1.- Información general.....	3
2.- Evolución y resultado de los negocios.....	4
3.- Información sobre evolución previsible del Grupo .....	15
4.- Gestión del riesgo financiero.....	15
5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo .....	15
6.- Información bursátil.....	16
7.- Información sobre adquisición de acciones propias.....	16
8.- Gobierno Corporativo.....	16
9.- Dividendos.....	17
10.- Relación de hechos relevantes comunicados a la CNMV .....	17
11.- Acontecimientos posteriores al cierre.....	17

# Informe sobre la evolución de los negocios a 31 de marzo de 2017

## 1.- Información general

Abengoa, S.A., en adelante la Sociedad, es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (en adelante denominado Abengoa o Grupo), que al cierre de 31 de marzo de 2017 está integrado por 609 sociedades: la propia sociedad dominante, 502 sociedades dependientes, 82 sociedades asociadas y 24 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 el apartado 2.1 siguiente, con fecha 31 de marzo de 2017, se ha producido la Fecha de Cierre de la Reestructuración (Restructuring Completion Date) establecida en el Acuerdo de Reestructuración y su aplicación efectiva de dicho Acuerdo de Reestructuración permite 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. La Sociedad completó el proceso para excluir sus acciones clase B de cotización oficial en el NASDAQ Global Select Market bajo la forma de "American Depositary Shares", que estaban cotizando desde el 29 de octubre de 2013, con motivo de la ampliación de capital llevada a cabo el 17 de octubre de 2013.

Con fecha 6 de abril de 2016, la Sociedad anunció su intención de solicitar la exclusión voluntaria de negociación de sus acciones clase B y de sus American Depositary Shares (ADSs), así como de terminar el programa American Depositary Receipts (ADR) con Citibank, N.A. cuya exclusión se hizo efectiva desde el 12 de mayo de 2016.

Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2016, la Sociedad anunció que el proceso de exclusión voluntaria de negociación de sus acciones Clase B y de sus ADSs del NASDAQ Stock Market es efectivo desde el pasado 28 de abril de 2016 y que ha llevado a cabo todas las actuaciones necesarias para excluir dichos valores de la SEC, y concluir por tanto sus obligaciones de información bajo la Securities Exchange Act of 1934, tal y como la misma ha sido modificada. La Sociedad presentó el Form 25 y el Form 15F, resultando en la exclusión efectiva de las Secciones 12(b) y 12(g) de la Securities Exchange Act of 1934 y de las obligaciones de reporte asociadas en el tercer trimestre de 2016.

Como consecuencia de la exclusión de negociación de las acciones Clase B y de los ADSs del NASDAQ Stock Market, toda la negociación de las acciones de la Sociedad se concentra en el Mercado Continuo Español.

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 2017, la participación de Abengoa en Atlantica Yield ascendía a 41,47%. Con fecha 7 de enero de 2016 esta sociedad anunció ante la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos (S.E.C) el cambio de nombre corporativo a Atlantica Yield. El ticker "ABY", sin embargo, se mantiene.

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente, generando electricidad a partir de recursos renovables, transformando biomasa en biocombustibles o produciendo agua potable a partir del agua del mar. Abengoa realiza proyectos de ingeniería bajo la modalidad de contrato "llave en mano" y opera los activos que generan energía renovable, producen biocombustibles, gestionan recursos hídricos, desalan agua del mar y tratan aguas residuales.

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

- > **Ingeniería y construcción:** aglutina la actividad tradicional de ingeniería en generación de energía y agua, con más de 70 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, la operación de plantas de generación eléctrica (solares, cogeneración o eólicas) y de desalación, así como de líneas de transmisión. Son activos con riesgo bajo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.

Los Administradores consideran que el Acuerdo de Reestructuración implementado conllevará la aplicación de medidas que están determinadas en el Plan de Viabilidad Revisado (apartado 2.1.1) por lo que están evaluando las consecuencias que pudieran derivarse respecto a la información financiera por segmentos presentada hasta ahora, según lo establecido por la NIIF 8 “Segmentos de 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 2017 y 2016 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”.

Las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas de Abengoa, S.A. que se celebrará dentro de los límites legales establecidos para ello.

El presente Informe sobre la evolución de los negocios se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Abengoa, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Abengoa, S.A.

La información incluida en el presente Informe sobre la evolución de los negocios se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Por lo tanto, el citado Informe no incluye toda la información que requerirían unos Estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información, la información incluida en este Informe sobre la evolución de los negocios deberían ser leídos conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas de Abengoa correspondientes al ejercicio 2016.

Este Informe sobre la evolución de los negocios ha sido aprobado para su publicación por el Consejo de Administración el 9 de mayo de 2017.

En la página web [www.abengoa.com](http://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 primer trimestre del ejercicio 2017 y hasta la fecha de publicación del presente Informe sobre la evolución de los negocios, en relación con el proceso de reestructuración financiera que Abengoa que está acometiendo desde el 25 de noviembre de 2015 tras presentar los Administradores de la Sociedad la comunicación prevista en el artículo 5 bis de la Ley 22/2003 (Ley Concursal):

- a) En relación al propio procedimiento previsto en la Ley 22/2003 (la “Ley Concursal”) y al proceso de reestructuración financiera, indicar;
  - › Con fecha 17 de enero de 2017 el Agente de la Reestructuración comunicó la ocurrencia de la Fecha de Efectividad de la Reestructuración (Restructuring Effective Date). Como continuación de la Fecha de Efectividad de la Reestructuración, el 18 de enero de 2017 dio comienzo el Periodo Adicional de Adhesiones (Supplemental Accession Period), que finalizó el 24 de enero de 2017. Tras la finalización del Periodo Adicional de Adhesiones, el porcentaje final de adhesiones al Acuerdo de Reestructuración quedó fijado en 93,97%.
  - › A la vista de la situación en México y con el fin de acelerar la finalización de la Reestructuración y comenzar a implementar el Plan de Viabilidad lo antes posible, con fecha 14 de febrero de 2017 la Sociedad, junto con algunos de sus principales acreedores e inversores, desarrolló una propuesta de adaptación del mecanismo de desembolso de la financiación del nuevo dinero (la “Propuesta de Desembolso”) previsto en el Term Sheet y en el Plan de Reestructuración por Pasos (Restructuring Steps Plan) del Acuerdo de Reestructuración, manteniendo no obstante la estructura inicial de la operación. Dicha Propuesta de Desembolso requería ciertas modificaciones al Term Sheet, al Restructuring Steps Plan, al Contrato de Reestructuración y a la Carta de Compromiso de Financiación de Dinero Nuevo (New Money Financing Commitment Letter) (las “Modificaciones”), modificaciones que fueron solicitadas por la Sociedad a las partes del Acuerdo de Reestructuración en esa misma fecha.
  - › Con fecha 28 de febrero de 2017, se obtuvo la aprobación de la Mayoría de los Acreedores Participantes requerida bajo el Acuerdo de Reestructuración para aprobar las Modificaciones necesarias para implementar la Propuesta de Desembolso. Dicha aprobación permitió a la Sociedad iniciar los trámites necesarios para cerrar el proceso de reestructuración con la acordada entrada de nuevo dinero.



- › Con fecha 17 de marzo de 2017, y de conformidad con lo previsto en las Cláusulas 9.2.2 y 9.2.3 del Acuerdo de Reestructuración, se aprobaron los Documentos de la Reestructuración y los Documentos de Gobierno Corporativo produciéndose así la Fecha de Aprobación de los Documentos de la Reestructuración, necesaria para proceder a la firma de los Documentos de la Reestructuración y los Documentos de Gobierno Corporativo y al cierre de la Reestructuración.
- › Con fecha 23 de marzo de 2017 la Sociedad anunció que habían quedado firmados todos los Documentos de la Reestructuración y los Documentos de Gobierno Corporativo si bien la entrada en vigor y efectividad de los mismos estaba sujeta a que se produjera la Fecha de Inicio de los Pasos de la Reestructuración (Restructuring Steps Commencement Date), fecha que estaba previsto ocurriera una vez que el Agente Escrow recibiera los fondos de la operación.
- › Con fecha 27 de marzo de 2017, el Agente Escrow confirmó que se había recibido en la cuenta escrow un importe igual al de los Compromisos de Dinero Nuevo y, en consecuencia, el Agente de la Reestructuración confirmó que se había producido la Fecha de Inicio de los Pasos de la Reestructuración (Restructuring Steps Commencement Date). La Sociedad procedió, en esa misma fecha, a ejecutar los aumentos de capital social y emitir los warrants que habían sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de noviembre de 2016, quedándose inscritos ambos acuerdos en el Registro Mercantil de Sevilla con fecha 28 de marzo de 2017.
- › Como consecuencia de lo anterior, se emitieron mil quinientos setenta y siete millones novecientos cuarenta y tres mil ochocientos veinticinco (1.577.943.825) nuevas acciones clase A y dieciséis mil trescientos dieciséis millones trescientas sesenta y nueve mil quinientas diez (16.316.369.510) nuevas acciones clase B produciéndose una dilución para los accionistas preexistentes del 95%. De igual forma se emitieron ochenta y tres millones cuarenta y nueve mil seiscientos setenta y cinco (83.049.675) warrants sobre acciones clase A de la Sociedad y ochocientos cincuenta y ocho millones setecientos cincuenta y seis mil doscientos noventa (858.756.290) warrants sobre acciones clase B de la Sociedad. El "record date" de los warrants fue el 27 de marzo de 2017.
- › Con fecha 30 de marzo de 2017, y en relación con las acciones clase A y clase B emitidas en la referida ampliación de capital, tras haber realizado las solicitudes oportunas ante las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona y ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV"), se informó que la CNMV había verificado positivamente la concurrencia de los requisitos de admisión a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona, incluyendo la verificación del folleto de admisión, las cuales a su vez admitieron a negociación las mil quinientas setenta y siete millones novecientos cuarenta y tres mil ochocientos

veinticinco (1.577.943.825) nuevas acciones clase A y las dieciséis mil trescientos dieciséis millones trescientas sesenta y nueve mil quinientas diez (16.316.369.510) nuevas acciones clase B con efectos del día 31 de marzo de 2017.

Adicionalmente, y en relación con los warrants, tras haber realizado las solicitudes oportunas ante las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona y ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV"), se informó que la CNMV había verificado positivamente la concurrencia de los requisitos de admisión a negociación de dichos instrumentos en el mercado de bloques AQS, en el segmento de "Warrants, Certificados y Otros Productos en las Bolsas de Madrid y Barcelona, incluyendo la verificación del folleto de admisión, las cuales a su vez admitieron a negociación ochenta y tres millones cuarenta y nueve mil seiscientos setenta y cinco (83.049.675) warrants sobre acciones clase A de la Sociedad y ochocientos cincuenta y ocho millones setecientos cincuenta y seis mil doscientos noventa (858.756.290) warrants sobre acciones clase B de la Sociedad, con efectos del día 31 de marzo de 2017. De cumplirse las condiciones de ejercicio de los warrants, la Fecha de Ejercicio Inicial será el 31 de marzo de 2025 y la Fecha de Ejercicio Final será el 30 de junio de 2025.

El folleto informativo está disponible en la página web de la Sociedad y de la CNMV. En particular, se informó de que el mismo contiene advertencias (Important notices) al mercado.

- › Con fecha 31 de marzo de 2017, se informó que el Agente de la Reestructuración había confirmado que, en esa misma fecha, se había producido la Fecha de Cierre de la Reestructuración (Restructuring Completion Date).
- b) Por otro lado, en relación al proceso de Recuperación Judicial abierto en Brasil, con motivo de la situación de Abengoa anteriormente comentada, indicar que:
- › El 2 de diciembre de 2016, se ha emitido Providencia en el proceso de Recuperación Judicial, por el cual se determina i) la inclusión de estos procedimientos de caducidad en el de Recuperación Judicial; ii) la suspensión de los mismos y de las ejecuciones de garantías, para preservar el patrimonio de las sociedades holdings en Recuperación Judicial. Se fijó audiencia especial al 31 de diciembre de 2016 para comparecencia de Ministerio de Minas y Energía, representante de ANEEL y Administrador Judicial. La Asamblea de Acreedores, inicialmente fijada para el 31 de marzo de 2017, ha sido pospuesta para finales de mayo de 2017.
  - › El 31 de mayo de 2017 se ha fijado la vista para la votación del plan de reorganización de las sociedades brasileñas inmersas en el procedimiento de "recuperação judicial".

c) Adicionalmente, en relación a los procedimientos abiertos en Estados Unidos, con motivo también de la situación de Abengoa anteriormente comentada, indicar:

- › Durante el primer trimestre del ejercicio 2017 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 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:

- › Durante el primer trimestre del ejercicio 2017 no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo indicado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 respecto a este procedimiento.

e) En relación con la declaración del concurso mercantil de Abengoa México, S.A. de C.V.

- › En aras de alcanzar un acuerdo con sus acreedores Abengoa México ha suscrito el pasado mes de marzo de 2017 un acuerdo de apoyo al convenio concursal respaldado por el 71% de sus acreedores (lock-up agreement) cuya principal obligación consiste en la suscripción del convenio concursal que la compañía plantee a los acreedores y presente al juez cuyos términos principales son:

- (i) respecto de los créditos comunes es propuesta de Abengoa México otorgar el siguiente tratamiento:
  - a) a los intereses ordinarios pendientes de pago se propondrá capitalizarlos formando así parte del monto principal adeudado;
  - b) el saldo principal será pagado con carácter trimestral a partir de marzo de 2018;
  - c) el monto principal pendiente de pago generará nuevos intereses, variando los períodos de interés en función de la fecha de efectos de la sentencia de aprobación del convenio concursal de referencia;
  - d) el tipo de interés se fija en un tipo fijo del 7% anual con un incremento de 50 puntos básicos por semestre hasta el pago total;
  - e) los intereses moratorios debidos a la fecha de declaración de concurso serán objeto de renuncia por parte de los acreedores. No obstante, el impago de las cantidades conforme a los términos acordados supondrá la generación de intereses de mora a una tasa del 14% durante el periodo en que ocurra;

(ii) por lo que se refiere a los créditos contra la masa y créditos con garantía real se propondrá pagarlos de conformidad con los contratos y documentos de los que deriven;

(iii) en relación a los créditos fiscales Abengoa México propondrá pagarlos conforme se establezca en la normativa fiscal de aplicación; y

(iv) finalmente, el tratamiento propuesto para los créditos subordinados supone la imposibilidad de realización de cualquier pago a los acreedores subordinados hasta tanto no se hayan pagado los créditos comunes

### 2.1.2. Empresa en funcionamiento

Una vez finalizado el proceso de reestructuración descrito en el apartado 2.1.1. a), la Sociedad desarrollará 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 tres primeros meses del ejercicio, que ha estado afectada por una fuerte limitación de recursos financieros durante más de año y medio, 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 opinión de los Administradores de 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.

Considerando todo lo anterior, los Administradores de Abengoa han considerado apropiado preparar el presente Informe sobre la evolución de los negocios a 31 de marzo de 2017 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 del ejercicio 2016) para el registro de los activos, pasivos, ingresos y gastos a 31 de marzo de 2017 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 ha indicado en el apartado 2.1.1. a), con fecha 31 de marzo de 2017 como se comunicó mediante hecho relevante, se completó el proceso de reestructuración del Grupo y por tanto se ha procedido a reconocer a dicha fecha todos los impactos contables vinculados al mismo. En este sentido, para el tratamiento contable del Acuerdo de Reestructuración se ha aplicado 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 ha aplicado lo establecido en la NIIF 13 "Medición de valor razonable" y, en consecuencia, se ha tomado 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 ha sido de 478 millones de euros.

Con la porción de deuda a refinanciar, y dado que las condiciones de dicha deuda han sido sustancialmente modificadas tras el acuerdo de reestructuración, se ha aplicado 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 apliquen 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 ha aplicado 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 ha registrado 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 ha producido un impacto positivo en el Patrimonio neto consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2017 por importe total de 6.292 millones de euros (5.814 millones de euros en la cuenta de resultados y 478 millones de euros en el capital y prima de emisión). A continuación se muestra cuadro con el detalle de dichos impactos (en millones de euros):

Concepto	Importe (1)
Baja de la deuda a refinanciar a su valor contable	8.461
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	(566)
<b>Total impacto Patrimonio Neto Consolidado</b>	<b>6.292</b>

(1) El impacto final resultante del Acuerdo de Reestructuración podría variar en función de una serie de factores que se irán concretando en los próximos meses pero no se espera en opinión de los Administradores de la Sociedad que existan diferencias significativas a las anteriormente detalladas.

Es importante resaltar que el anterior impacto positivo en el Patrimonio neto consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2017 refleja 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 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 2017 se ha incorporado al perímetro de consolidación un total de 4 sociedades dependientes.

Adicionalmente, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 25 sociedades dependientes.

### 2.2.2. Cambios en los activos clasificados como Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Durante el primer trimestre del ejercicio 2017, el cambio más significativo se corresponde con la participación en la sociedad Atlantica Yield y filiales. En este sentido, y como continuación al plan de desinversión de activos del Plan de Viabilidad Revisado, dicha sociedad, integrada en los estados financieros consolidados de Abengoa por el método de la participación, ha pasado a clasificarse en el 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".

De acuerdo a lo establecido por dicha NIIF 5, los activos no corrientes (o grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta, deben de medirse al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Para la determinación del valor razonable de la participación, y como las acciones de Atlantica Yield cotizan en el NASDAQ Global Select Market, se ha tomado como referencia el precio de cotización de la acción de Atlantica Yield a 31 de marzo de 2017 que ascendía a 20,96 dólares estadounidenses. De esta forma, y puesto que el valor razonable de dicha participación es mayor que su importe en libros, no se ha procedido a ajustar importe alguno.

### 2.2.3. Principales adquisiciones y disposiciones

No se han producido adquisiciones significativas durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017.

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017, no se han procedido disposiciones significativas a excepción de la venta del negocio de bioetanol en Europa como parte del Plan de Desinversiones previsto en el Plan de Viabilidad Revisado de Abengoa.

En este sentido, el 16 de marzo de 2017, Abengoa Bioenergía Inversiones, S.A. (la "Vendedora"), filial de Abengoa S.A., ha suscrito con una sociedad controlada por el fondo de capital riesgo Trilantic

Europe (la "Compradora") un contrato de compraventa (el "Contrato") que regula la venta del negocio de bioetanol de Abengoa en Europa, mediante la transmisión de las acciones de las sociedades Abengoa Bioenergy France, S.A., Biocarburantes de Castilla y León, S.A., Bioetanol Galicia, S.A., Ecocarburantes Españoles, S.A. y Ecoagrícola, S.A. El contrato de compraventa se hará efectivo una vez se hayan cumplido una serie de condiciones suspensivas (entre ellas, la aprobación de la operación por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia).

El importe de la transacción (valor de empresa) asciende a 140 millones de euros, incluyendo la deuda y capital circulante asumidos por la Compradora y los intereses minoritarios, cuyos importes serán ajustados en la fecha de cierre de la operación y no se espera en opinión de los Administradores de la Sociedad que tenga un impacto significativo en la Cuenta de Resultados Consolidada de Abengoa.

### 2.2.4. Principales magnitudes

#### Datos económicos

- › Ventas de 336 millones de euros, cifra un 21% inferior que en el mismo período del ejercicio 2016.
- › EBITDA de -24 millones de euros, un 187% inferior que en el mismo período del ejercicio 2016.

Concepto	Importe a 31.03.17	Importe a 31.03.16 (1)	Var (%)
<b>Cuenta de Resultados (en millones de euros)</b>			
Ventas	336	425	(21)
Ebitda	(24)	28	(187)
Margen operativo	(7%)	7%	(210)
Beneficio neto	5.561	(340)	1.733
<b>Balance de situación</b>			
Activo total	10.068	9.914	2
Patrimonio neto	(711)	(6.780)	90
Deuda neta corporativa	2.570	7.237	(64)
<b>Datos de la acción (en millones de euros)</b>			
Última cotización (€/acción B)	0,02	0,26	(92)
Capitalización (acciones A+B) (M€)	504	282	79
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	11	9	22

(1) Cifras de cuenta de resultados reexpresadas por la discontinuidad de la actividad de las líneas de transmisión en Brasil y del segmento operativo de Bioenergía. Las magnitudes del Balance de Situación están referenciadas a fecha de 31 de diciembre de 2016.



### Magnitudes operativas

- La actividad internacional representa el 91% de las ventas consolidadas.
- Las principales cifras operativas de 31 de marzo de 2017 y 2016 son las siguientes:

Principales cifras operativas	Marzo 2017	Marzo 2016
Líneas de transmisión (km)	3.532	3.532
Desalación (ML/día)	475	475
Cogeneración (GWh)	257	393
Energía Solar (MW)	200	200
Biocombustibles (ML/año)	1.030	3.270

### Reconciliación Deuda Neta Corporativa

A continuación se presenta el cálculo a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 31.03.17	Importe a 31.12.16
+ Financiación corporativa	3.230	7.665
- Inversiones financieras	374	150
- Efectivo y equivalentes de efectivo	286	278
- Autocartera + inversiones financieras y efectivo de sociedades de proyecto	-	-
<b>Deuda Neta Corporativa</b>	<b>2.570</b>	<b>7.237</b>

### 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 2017 y a 31 de marzo de 2016, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos (en millones de euros):

Concepto	Importe a 31.03.17	Importe a 31.03.16 (1)	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	336	425	(21)
Ingresos y gastos de explotación	(360)	(397)	9
<b>EBITDA</b>	<b>(24)</b>	<b>28</b>	<b>(186)</b>
Amortización y cargos por deterioro de valor	(26)	(5)	(420)
<b>I. Resultados de explotación</b>	<b>(50)</b>	<b>23</b>	<b>(317)</b>
Ingresos y gastos financieros	(152)	(147)	(3)
Diferencias de cambio netas y otros resultados financieros	6.420	(159)	4.138
<b>II. Resultados financieros</b>	<b>6.268</b>	<b>(306)</b>	<b>2.148</b>
<b>III. Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>(167)</b>
<b>IV. Resultados consolidados antes de impuestos</b>	<b>6.216</b>	<b>(280)</b>	<b>2.320</b>
V. Impuesto sobre beneficios	(562)	(8)	(6.925)
<b>VI. Resultado del ejercicio proced. de operaciones continuadas</b>	<b>5.654</b>	<b>(288)</b>	<b>2.063</b>
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(96)	(50)	(92)
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>5.558</b>	<b>(338)</b>	<b>1.744</b>
VII. Participaciones no dominantes y Participaciones no dominantes operaciones discontinuadas	3	(2)	250
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>5.561</b>	<b>(340)</b>	<b>1.736</b>

### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se ha reducido en un 21% hasta alcanzar los 336 millones de euros, lo que supone un decremento de 89 millones de euros comparado con los 425 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta disminución en el importe de la cifra neta de negocios se atribuye, principalmente, a la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio producida por la fuerte limitación de recursos financieros a la que lleva sujeta la Compañía durante más de año y medio y que ha afectado significativamente a la evolución del negocio operativo tras la ralentización en el desarrollo de proyectos EPC fundamentalmente en las zonas geográficas de Norteamérica, Sudamérica y Sudáfrica.

### EBITDA

El importe del EBITDA se ha reducido en un 186% hasta alcanzar los -24 millones de euros, lo que supone un decremento de 52 millones de euros comparado con los 28 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta disminución en el EBITDA se atribuye, principalmente, a la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio, comentada en el epígrafe anterior, que ha supuesto la ralentización en el desarrollo de proyectos EPC unido al incremento en los gastos por servicios de profesionales independientes por los asesores participantes en el proceso de reestructuración.

### Resultados de explotación

Los resultados de explotación se han reducido en un 317%, desde un beneficio de 23 millones de euros en marzo de 2016 hasta unas pérdidas de 50 millones de euros en marzo de 2017. Esta disminución en el resultado de explotación se atribuye, principalmente, a todo lo comentado anteriormente en el epígrafe de EBITDA. Adicionalmente, las pérdidas han aumentado principalmente por el deterioro registrado sobre determinados activos materiales pertenecientes al segmento de Ingeniería y Construcción debido a la dudosa recuperación por los problemas surgidos durante el período para poder seguir desarrollando adecuadamente la actividad ante la situación de la Compañía durante los tres primeros meses del ejercicio.

### Resultados financieros netos

Los resultados financieros han alcanzado un ingreso neto de 6.268 millones de euros, lo que supone un incremento de un 2.148% en comparación con el gasto neto de 306 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este aumento en el ingreso se atribuye, principalmente, al impacto positivo producido en la reestructuración de la deuda financiera del Grupo (véase apartado 2.1) así como a la mejora generada, en comparación con el período anterior, por el gasto financiero registrado al cierre de marzo de 2016 tanto por la valoración del derivado del bono convertible de Befesa como por los intereses de demora surgidos a raíz de la situación en la que estaba la Compañía.

### Participación en resultados de asociadas

El resultado procedente de la participación en sociedades asociadas disminuye desde un ingreso de 3 millones de euros en marzo de 2016 hasta un gasto de 2 millones de euros en marzo de 2017. Esta disminución se atribuye, principalmente, a la integración del resultado negativo de Atlantica Yield generado durante el período.

### Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumenta desde un gasto neto de 8 millones de euros en marzo de 2016 hasta un gasto neto de 562 millones de euros en marzo de 2017. Este aumento en el gasto se atribuye, principalmente, al gasto por impuesto de sociedades reconocido por el resultado positivo surgido en la reestructuración de la deuda financiera del Grupo (véase apartado 2.1).

### Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa aumenta desde unas pérdidas de 288 millones de euros en marzo de 2016 hasta un beneficio de 5.654 millones de euros en marzo de 2017.

### Resultados del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas neto de impuestos

El resultado del ejercicio procedentes de operaciones discontinuadas neto de impuestos disminuye desde una pérdida de 50 millones de euros en marzo de 2016 hasta un resultado negativo de 96 millones de euros en marzo de 2017. Esta disminución se atribuye principalmente a la integración de los resultados de las líneas de Brasil y del segmento operativo de Bioenergía tras su consideración en el ejercicio anterior como operación discontinuada incluyendo el deterioro realizado de sus activos durante el período por la contabilización de los mismos a su valor razonable.

### Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

El resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante aumenta desde una pérdida de 340 millones de euros en marzo de 2016 hasta un beneficio de 5.561 millones de euros en marzo de 2017 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 2017 y a 31 de marzo de 2016, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos (en millones de euros):

Concepto	Ventas			Ebitda			Margen	
	Importe a 31.03.2017	Importe a 31.03.2016 (1)	Var (%)	Importe a 31.03.2017	Importe a 31.03.2016 (1)	Var (%)	Importe a 31.03.2017	Importe a 31.03.2016
<b>Ingeniería y construcción</b>								
Ingeniería y construcción	295	391	(25)	(49)	7	(800)	(17%)	2%
<b>Total</b>	<b>295</b>	<b>391</b>	<b>(25)</b>	<b>(49)</b>	<b>7</b>	<b>(800)</b>	<b>(17%)</b>	<b>2%</b>
<b>Infraestructuras tipo concesional</b>								
Solar	15	9	67	10	6	67	67%	67%
Agua	12	15	(20)	8	11	(27)	67%	73%
Líneas de Transmisión	-	1	(100)	-	-	-	-	-
Cogeneración y otros	14	9	56	7	4	75	50%	44%
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>34</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>61%</b>	<b>62%</b>
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>425</b>	<b>(21)</b>	<b>(24)</b>	<b>28</b>	<b>(186)</b>	<b>(7%)</b>	<b>7%</b>

(1) Cifras reexpresadas por la discontinuidad de la actividad de líneas de transmisión en Brasil y del segmento de Bioenergía.

### Ingeniería y Construcción

El importe neto de la cifra de negocios en la actividad de Ingeniería y Construcción se ha reducido en un 25% hasta alcanzar los 295 millones de euros, lo que supone un decremento de 96 millones de euros comparado con los 391 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta disminución en el importe neto de la cifra de negocios se atribuye, principalmente, a la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio producida por la fuerte limitación de recursos financieros a la que lleva sujeta la Compañía durante más de año y medio y que ha afectado significativamente a la evolución del negocio operativo tras la ralentización en el desarrollo de proyectos EPC fundamentalmente en las zonas geográficas de Norteamérica, Sudamérica y Sudáfrica.

El importe del EBITDA en la actividad de ingeniería y construcción se ha reducido en un 800% hasta alcanzar los -49 millones de euros, lo que supone un decremento de 56 millones de euros comparado con los 7 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se atribuye, principalmente, a la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio, comentada en el epígrafe anterior, que ha supuesto la ralentización en el desarrollo de proyectos EPC unido al incremento de los gastos por servicios de profesionales independientes de los asesores participantes en el proceso de reestructuración.

### Infraestructura de tipo concesional

El importe neto de la cifra de negocios en la actividad de infraestructura de tipo concesional se ha aumentado en un 21% hasta alcanzar los 41 millones de euros, lo que supone un incremento de 7 millones de euros comparado con los 34 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este aumento en el importe neto la cifra de negocios se atribuye, principalmente, a los ingresos de la planta termosolar en Sudáfrica Khi una vez que entró en operación a finales del ejercicio 2016 así como a mayores rendimientos en determinados activos concesionales como la Central solar-gas (SPP1) en Argelia, el Parque Eólico Punta Rieles en Uruguay y el Hospital de Manaus en Brasil.

El importe del EBITDA en la actividad de infraestructura de tipo concesional se ha aumentado en un 19% hasta alcanzar los 25 millones de euros, lo que supone un incremento de 4 millones de euros comparado con los 21 millones del mismo periodo del año anterior. Este aumento en el EBITDA se puede atribuir también, principalmente, a lo que se comentaba en el epígrafe anterior respecto a los ingresos de determinados activos concesionales.

## 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 2017 y a 31 de diciembre de 2016, con una explicación sobre las principales variaciones producidas (en millones de euros):

Concepto	31.03.17	31.12.16	Var (%)
Activos intangibles y materiales	198	254	(22)
Inmovilizaciones en proyectos	434	398	9
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	70	823	(91)
Inversiones financieras	63	65	(3)
Activos por impuestos diferidos	595	615	(3)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.360</b>	<b>2.155</b>	<b>(37)</b>
Existencias	99	100	(1)
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.373	1.327	3
Inversiones financieras	374	150	149
Efectivo y equivalentes al efectivo	286	278	3
Activos mantenidos para la venta	6.576	5.904	11
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.708</b>	<b>7.759</b>	<b>12</b>
<b>Total Activo</b>	<b>10.068</b>	<b>9.914</b>	<b>2</b>

- › El importe de los activos no corrientes se ha reducido en un 37% hasta alcanzar los 1.360 millones de euros, lo que supone un decremento de 795 millones de euros comparado con los 2.155 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 de la participación en Atlantica Yield 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 incrementado en un 12% hasta alcanzar los 8.708 millones de euros, lo que supone un incremento de 949 millones de euros comparado con los 7.759 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este incremento en los activos corrientes se atribuye, principalmente, a los nuevos activos no corrientes clasificados como activos mantenidos para la venta comentado anteriormente, así como por el efectivo y el cash collateral recibido del dinero nuevo procedente del Acuerdo de Reestructuración concluido a finales del mes de marzo (véase apartado 2.1).

A continuación se muestra un cuadro resumen del pasivo del Estado de situación financiera consolidado de Abengoa a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos (en millones de euros):

Concepto	31.03.17	31.12.16	Var (%)
Capital y reservas	(1.264)	(7.335)	83
Participaciones no dominantes	553	555	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(711)</b>	<b>(6.780)</b>	<b>90</b>
Financiación de proyectos	13	13	-
Financiación corporativa	1.540	267	477
Subvenciones y otros pasivos	74	66	12
Provisiones para otros pasivos y gastos	55	51	8
Instrumentos financieros derivados	7	6	17
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	714	176	306
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>2.403</b>	<b>579</b>	<b>315</b>
Financiación de proyectos	234	2.003	(88)
Financiación corporativa	1.690	7.398	(77)
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.583	2.654	(3)
Pasivos por impuestos corrientes	137	146	(6)
Instrumentos financieros derivados	8	12	(33)
Provisiones para otros pasivos y gastos	26	17	53
Pasivos mantenidos para la venta	3.698	3.885	(5)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>8.376</b>	<b>16.115</b>	<b>(48)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>10.068</b>	<b>9.914</b>	<b>2</b>

- › El importe del patrimonio neto ha aumentado en un 90% hasta alcanzar los -711 millones de euros, lo que supone un incremento de 6.069 millones de euros, comparado con los -6.780 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este aumento en el patrimonio neto se atribuye, principalmente, al impacto positivo producido de la reestructuración financiera (véase apartado 2.1) y por la evolución neta positiva de las diferencias de conversión por la apreciación del real brasileño y depreciación del dólar USA.

- › El importe de los pasivos no corrientes ha aumentado en un 315% hasta alcanzar los 2.403 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.824 millones de euros comparados con los 579 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este incremento en los pasivos no corrientes se atribuye, principalmente por el impacto neto de la reestructuración financiera al dar de baja la deuda antigua a refinanciar y dar de alta la nueva deuda ya refinanciada con vencimiento en el largo plazo (véase apartado 2.1).
- › El importe de los pasivos corrientes se ha reducido en un 48% hasta alcanzar los 8.376 millones de euros, lo que supone un decremento de 7.739 millones de euros comparados con los 16.115 millones de euros del 31 de diciembre del año anterior. Este decremento en los pasivos corrientes se atribuye principalmente por el impacto de la reestructuración al dar de baja la deuda antigua a refinanciar neta de nueva deuda ya refinanciada con vencimiento en el corto plazo, así como por ligero decremento entre cifra de proveedores tras el pago de determinados proveedores una vez obtenido el dinero nuevo procedente de la reestructuración (véase apartado 2.1).

## 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 2017 y 31 de marzo de 2016, así como una explicación sobre los principales flujos de efectivo (en millones de euros):

Concepto	Importe a 31.03.17	Importe a 31.03.16 (1)	Var (%)
<b>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones continuadas</b>	<b>5.654</b>	<b>(288)</b>	<b>2.063</b>
Ajustes no monetarios	(5.708)	244	(2.439)
Variaciones en el capital circulante	(205)	(11)	(1.764)
Cobros/pagos por impuestos e intereses	(25)	(62)	60
Operaciones discontinuadas	14	21	(33)
<b>A. Flujos netos de efectivo de actividades explotación</b>	<b>(270)</b>	<b>(96)</b>	<b>(181)</b>
Activos intangibles e inmovilizaciones materiales	(44)	(162)	73
Otras inversiones/desinversiones	-	36	(100)
Operaciones discontinuadas	9	62	(85)
<b>B. Flujos netos de efectivo de actividades inversión</b>	<b>(35)</b>	<b>(64)</b>	<b>45</b>
Otros ingresos/reembolsos recursos ajenos	317	136	133
Operaciones discontinuadas	13	(2)	750
<b>C. Flujos netos de efectivo de actividades financiación</b>	<b>330</b>	<b>134</b>	<b>146</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo y equivalentes</b>	<b>25</b>	<b>(26)</b>	<b>196</b>
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	278	681	(59)
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	1	(6)	117
Efectivo o Equiv. mant. venta y operaciones discontinuadas	(18)	(201)	91
<b>Efectivo bancario al cierre del ejercicio</b>	<b>286</b>	<b>448</b>	<b>(36)</b>

(1) Cifras de estado de flujos de efectivo reexpresadas por la discontinuidad de la actividad de las líneas de transmisión en Brasil y del segmento operativo de Bioenergía.

- › A 31 de marzo de 2017, los flujos de actividades de explotación suponen una salida de caja de 270 millones de euros, frente a los 96 millones de euros del mismo período del ejercicio anterior, debido a la menor generación de caja tras la ralentización del negocio de forma generalizada en todas sus actividades, al consumo del capital circulante y a los cobros/pagos de impuestos e intereses, todo ello derivado principalmente por la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio producida por la fuerte limitación de recursos financieros a la que lleva sujeta la Compañía durante más de año y medio.



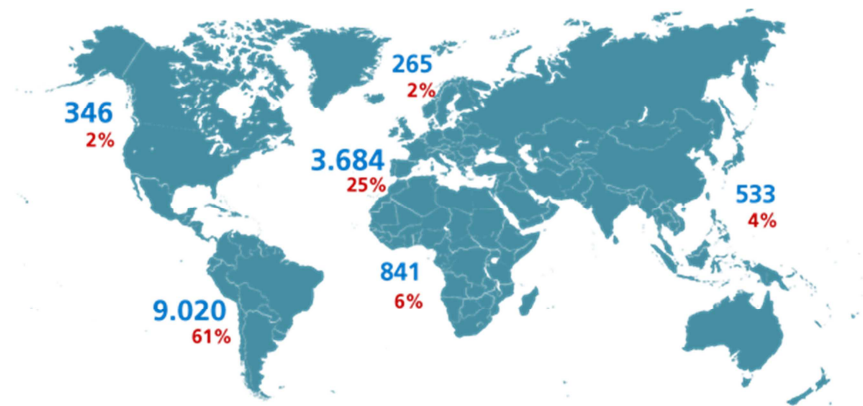
- > Respecto a los flujos de actividades de inversión hay una salida neta de caja de 35 millones de euros en el período de marzo de 2017, comparada con la salida neta de caja de 64 millones de euros producida en el mismo periodo del ejercicio anterior. La menor salida de caja de los flujos de actividades de financiación se produce fundamentalmente por la situación del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio comentada en el párrafo anterior.
- > En cuanto a los flujos de actividades de financiación, suponen una generación neta de caja en el período de marzo de 2017 por importe de 330 millones de euros, comparada con los 134 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La mayor entrada de caja de los flujos de actividades de financiación se produce fundamentalmente por la caja neta obtenida en la reestructuración de la deuda financiera del Grupo (véase apartado 2.1).

### 2.2.9. Personal

Abengoa está formada por 14.689 personas a 31 de marzo de 2017, lo que supone un decremento del 8% con respecto al cierre del año anterior (15.983 personas).

#### Distribución por área geográfica

El 25% de las personas se sitúan en España mientras el 75% restante se sitúan en el exterior. A continuación se indica el número de empleados a cierre de 31 de marzo de 2017 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 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Categorías	31.03.17			31.03.16		
	Mujer	Hombre	Total %	Mujer	Hombre	Total %
Directivos	35	320	2%	45	427	3%
Mandos medios	259	900	8%	336	1.235	9%
Ingenieros y titulados	724	1.657	16%	1.019	2.231	18%
Asistentes y profesionales	599	1.366	13%	833	1.584	14%
Operarios	578	8.175	60%	644	9.284	56%
Becarios	29	47	1%	78	78	1%
<b>Total</b>	<b>2.224</b>	<b>12.465</b>	<b>100%</b>	<b>2.955</b>	<b>14.839</b>	<b>100%</b>

### 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 descrito en el apartado 2.1.1.a), la Sociedad desarrollará 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 de Abengoa durante los tres primeros meses del ejercicio comentada en el apartado 2.1.1.a) 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 y diversificando las fuentes de financiación para tratar de evitar concentraciones.

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 e inversión del excedente de liquidez.

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 el departamento de Auditoría Interna.

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

La inversión en investigación y desarrollo tecnológico durante el primer trimestre del ejercicio 2017 ha sido de 0 millones de euros, importe muy inferior al de 31 de marzo de 2016 (4 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 2017 se negociaron un total de 447.283.376 acciones A y 6.482.620.700 acciones B de la Compañía, lo que representa una contratación media de 6.881.283 títulos diarios en la acción A y 99.732.626 títulos diarios en la acción B. Con un volumen medio de efectivo negociado de 1,2 millones de euros diarios para la acción A y 9,6 millones de euros diarios para la acción B.

Evolución bursátil	Acción A		Acción B	
	Total	Diario	Total	Diario
Número de valores (miles)	447.283	6.881	6.482.621	99.733
Efectivo negociado (M€)	74,9	1,2	623,6	9,6

Cotizaciones	Acción A	Fecha	Acción B	Fecha
Última	0,055	31-mar	0,024	31-mar
Máxima	0,969	27-mar	0,317	24-mar
Media	0,1674	-	0,0961	-
Mínima	0,035	31-mar	0,017	31-mar

La última cotización de las acciones de Abengoa en el primer trimestre de 2017 ha sido de 0,06 euros en la acción A, un 86% inferior respecto al cierre del ejercicio 2016 y de 0,02 euros en la acción B, un 87% inferior respecto al cierre del ejercicio 2016.

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



Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, el valor de la Compañía se ha revalorizado un 144% respecto al valor inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 124%.

## 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.

Finalmente, 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.

A 31 de marzo de 2017 el saldo de acciones propias en autocartera era de 5.662.480 acciones (5.662.480 en 2016), de las cuales 5.662.480 corresponden a acciones clase A y ninguna corresponde a acciones clase B.

Respecto a las operaciones realizadas durante el ejercicio, 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

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 23 de marzo de 2017, ha acordado por unanimidad, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cubrir por cooptación la vacante existente en el Consejo por la dimisión de D. Javier Targhetta Roza, nombrando consejero a D. Miguel Antoñanzas Alvear, con la categoría de consejero independiente.

Asimismo, se le nombra miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en sustitución de D. José Luis del Valle Doblado que deja de formar parte de dicha comisión.

## 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 haya sido repagada 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 al primer trimestre del ejercicio 2017, y hasta la fecha del presente informe sobre la evolución de los negocios:

- › Escrito de 17/01/2017.- Abengoa anuncia el inicio del Periodo Adicional de Adhesiones.
- › Escrito de 26/01/2017.- La sociedad anuncia la extensión de la Fecha Límite de Participación.
- › Escrito de 26/01/2017.- La Sociedad anuncia cambios en su Consejo de Administración.
- › Escrito de 31/01/2017.- Abengoa anuncia la extensión de la Fecha Límite de Participación.
- › Escrito de 03/02/2017.- Abengoa anuncia el porcentaje final de adhesiones al Acuerdo de Reestructuración.
- › Escrito de 08/02/2017.- Abengoa anuncia la admisión a negociación de las nuevas acciones clase b derivadas del 20 periodo de conversión.
- › Escrito de 08/02/2017.- Corrección en relación con el hecho relevante publicado en el día de ayer.

- › Escrito de 14/02/2017.- Abengoa, para completar el cierre de la operación, anuncia una solicitud de dispensa bajo el Acuerdo de Reestructuración.
- › Escrito de 27/02/2017.- Abengoa anuncia cambios en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- › Escrito de 28/02/2017.- Abengoa anuncia la aprobación de la dispensa solicitada a los acreedores el pasado 14 de febrero.
- › Escrito de 28/02/2017.- Abengoa anuncia los resultados de 2016 y se aproxima a la conclusión de su reestructuración financiera.
- › Escrito de 16/03/2017.- Abengoa anuncia la venta de sus plantas de Bioetanol en Europa.
- › Escrito de 17/03/2017.- Abengoa anuncia la aprobación de los Documentos de la Reestructuración.
- › Escrito de 23/03/2017.- Abengoa anuncia el nombramiento de un nuevo consejero independiente.
- › Escrito de 23/03/2017.- Abengoa anuncia avances en el proceso de reestructuración.
- › Escrito de 28/03/2017.- Abengoa anuncia la Fecha de Inicio de los Pasos de la Reestructuración y la ejecución de acuerdos societarios
- › Escrito de 29/03/2017.- Abengoa anuncia la inscripción de la escritura de la ampliación de capital.
- › Escrito de 30/03/2017.- Abengoa anuncia la verificación del folleto de admisión de las nuevas acciones y su admisión a cotización.
- › Escrito de 31/03/2017.- Abengoa anuncia que se ha completado la reestructuración.
- › Escrito de 04/05/2017.- Abengoa informa de la admisión a negociación de Bonos emitidos en el marco de la reestructuración.

## 11.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de 31 de marzo de 2017 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 trascendencia significativa.