

Abengoa plantea a Santander y KKR que sean sus máximos accionistas

CAPITALIZACIÓN DE DEUDA/ Un pilar de la refinanciación del grupo es la conversión casi total de deuda en capital, lo que según las negociaciones en marcha daría a cada una de esas entidades más del 15%.

Miguel Ángel Patiño. Madrid
Santander, la mayor entidad bancaria española, y KKR, uno de los gigantes internacionales del sector de fondos de inversión, podrían convertirse en los mayores accionistas de Abengoa, con participaciones mayores al 15% en cada caso, si finalmente sale adelante el plan de refinanciación planteado por la empresa. Uno de los aspectos que contempla este plan, presentado a mediados de mayo, es la capitalización masiva de la deuda financiera actual, es decir, lo que en términos técnicos se conoce como capitalización de créditos. Con este mecanismo, toda la deuda, o parte de ella, se transforma en capital, y los acreedores pasan a ser accionistas.

Aunque las negociaciones se han atascado en otros puntos del plan de refinanciación, como la obtención de nuevos créditos (ver EXPANSIÓN del pasado sábado), sí que están avanzando en la eliminación de la deuda antigua, si no toda, sí en una gran parte.

Acuerdo para el 90%

Abengoa tiene en estos momentos una deuda aproximada de unos 5.000 millones de euros en términos nominales. En el mercado, sin embargo, esos préstamos cotizan a la baja con enormes descuentos. Fuentes financieras indican que las negociaciones sobre su reconversión en capital

Capitalizar deuda interesa cuando se agota la posibilidad de rentabilizarla si la empresa quiebra

han avanzado hasta el punto de que los titulares de aproximadamente un 90% del volumen de la deuda estaría de acuerdo en su cancelación a cambio de acciones de la matriz de Abengoa, que cotiza en Bolsa. Eso supondría una capitalización de aproximadamente 4.500 millones, dejando por lo tanto la deuda nominal en unos 500 millones de euros.

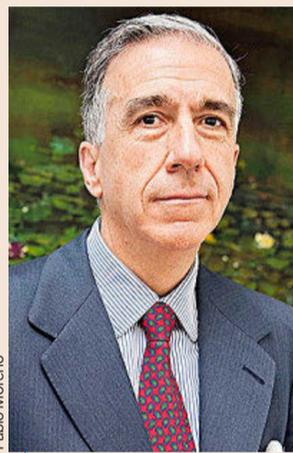
Los mayores titulares de deuda de Abengoa son, además de Santander y KKR, otros grandes fondos internacionales, como BlueMontain, que después de los sucesivos procesos de refinanciación sufridos por el grupo siguen siendo acreedores. En esos procesos –tres hasta la fecha– han entrado y salido otros muchos fondos, como Centerbridge, Elliott, Värde, Attestor Capital, DE Shaw Group y Oak Hill Advisors, entre otros.

Pero son KKR y BlueMontain los que junto a Santander suman el grueso de la deuda y los que están llevando el peso de las negociaciones. Las mismas fuentes indican que según los datos que se están barajando, Santander podría



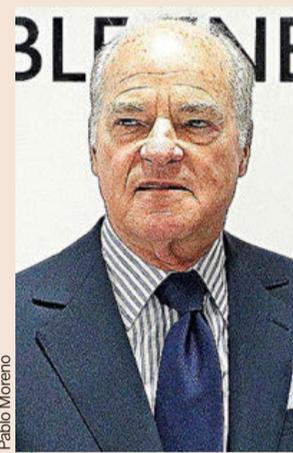
Ana Botín preside el grupo Santander.

SANTANDER
El papel de Santander en los sucesivos procesos de refinanciación de Abengoa ha sido clave y ahora lo vuelve a ser.



Gonzalo Urquijo es presidente de Abengoa.

ABENGOA
El grupo afronta su cuarto proceso de refinanciación desde que en 2015 entró en crisis y llegó a estar en precurso.



Henry Kravis, cofundador de KKR.

KKR
KKR ha sido el fondo internacional que más rentabilidad ha obtenido en los procesos de salvamento de Abengoa.

acabar teniendo una participación de hasta el 19% en Abengoa, mientras que KKR tendría en torno al 16%.

Sin recorrido

Otros fondos no llegarían a participaciones de entre el 2% y el 5% en cada caso, dependiendo del tipo de deuda que sea –menos o más antigua–. La capitalización de deuda suele interesar cuando el acreedor ha agotado el recorrido de la rentabilidad de sus préstamos a una compañía y puede perder el activo de esos

créditos si finalmente el grupo colapsa ahogado por la falta de financiación. Es el caso de Abengoa. Si el grupo entra en concurso, pierden todos, pero los acreedores más. En el mercado se considera que los préstamos que se han ido otorgando a Abengoa en sus sucesivos planes de refinan-

Desde que Abengoa tiene problemas ha pagado 600 millones en intereses con créditos al 25%

ciación, desde que por primera vez se declaró en precurso, en 2015, han sido un negocio con alto riesgo pero también muy lucrativo. Se calcula que las entidades que se los han ido facilitando han percibido un total de 600 millones de euros de intereses a lo largo de todos estos años. En algunos casos, el tipo de interés rondaban el 25%. En condiciones normales, entrarían en el impreciso ámbito de la usura, pero en condiciones extremas son normales. Es lo que en el argot se conoce co-

EL ESTADO: 3%

El único accionista relevante ahora de Abengoa es el Estado español, con el 3,15%, como consecuencia del proceso de financiación del grupo vía ICO.

mo deuda *distressed* (en dificultades). El actual proyecto de refinanciación, en todo caso, es un plan compacto que se sustenta en cuatro pilares, todos ellos imprescindibles. Si falla uno, el plan no sale adelante, aunque se hayan conseguido los demás. Además de la capitalización de deuda, el plan contempla quitas a proveedores, nuevas líneas de financiación con garantías de Cesce, y nuevos créditos bancarios con la garantía del ICO. Este último capítulo es el que más se está atascando.

Proveedores

Para solucionar un agujero de algo menos de 700 millones de facturas impagadas a proveedores, Abengoa está planteando un mix compuesto por quitas y pago en especie, con activos de la empresa. Entre ellos, algunos proyectos emblemáticos del grupo y los derechos de cobro que puedan surgir del arbitraje contra España por las renovables (900 millones de valor). En cuanto a las garantías del Cesce, se está negociando ampliarlas desde el 50% hasta el 60% para líneas de financiación de 150 millones para 2020 y 150 millones para 2021. En cuanto a los créditos bancarios, se planteó 250 millones, pero la banca ofrece 180 millones y espera que el ICO, además de avalar el 70%, también aporte su propia línea de liquidez.

Iberdrola cancela una inversión de 1.000 millones

Expansión. Madrid
Iberdrola ha cancelado una inversión de 1.200 millones de dólares (unos 1.062 millones de euros) en México para la construcción de una central de ciclo combinado en Tuxpan, según informó la prensa local. En declaraciones a *Reforma*, el alcalde de Tuxpan, Juan Antonio Aguilar Mancha, ha lamentado la cancelación del proyecto de la planta, de 1.204 megavatios (MW), que habría representado la generación de 2.000 empleos para la región.

Aguilar dijo que representantes de la compañía le anunciaron la decisión, fruto de los desacuerdos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) tras la aprobación de la nueva política del Gobierno México en materia energética. Fuentes de la compañía consultadas por *Ep* declinaron realizar ningún comentario al respecto.

En los últimos tiempos los ataques del presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, contra las energéticas españolas con presen-

cia en el país, especialmente dirigidos a Iberdrola, se han intensificado. Hace una semana calificó de “saqueo” la acción de las compañías españolas en México durante los últimos años.

Fotovoltaica

Iberdrola se ha unido a Grupo Mondragon, la Diputación de Álava y el EVE para construir en la localidad de Armiñón la mayor planta fotovoltaica de Euskadi. Tendrá 100 megavatios (MW) y atraerá 70 millones de euros de inversión.

Airbus eleva a 722 el ajuste de plantilla en España

I. de las Heras. Madrid
Airbus ha ampliado el ajuste de plantilla anunciado antes de la pandemia de coronavirus para su división de Defensa y Espacio. Afectará a 2.665 trabajadores en total, 302 más que los inicialmente anunciados. De ellos, 926 corresponden a Alemania, 722 a España, 464 a Francia, 346 a Reino Unido y 206 a otros países.

En España, la reducción de la fuerza laboral se eleva en 92 trabajadores con respecto a lo previsto. Las instalaciones de Getafe sufrirán un recorte de

283 posiciones, frente a 135 de Bahía de Cádiz –es donde más suben–, 118 de Tablada, 100 de San Pablo y 68 de Barajas.

El ajuste se acordó en febrero ante la caída de pedidos en Defensa, el mal momento del negocio aeroespacial y la limitación a las exportaciones de armamento. Ahora se añade la crisis del coronavirus.

La dirección de Airbus ha informado de la ampliación del recorte al comité de empresa europeo. La idea es reducir personal con salidas vo-

luntarias y jubilaciones, pero tampoco se descartan despidos.

La división de Defensa y Espacio tiene en España el mayor número de trabajadores. De los 9.000 empleados de Airbus en el país, cerca del 70% está vinculado a esta unidad, cuyas dificultades contrastaban antes de la crisis del coronavirus con el buen momento de la aviación civil. Con el estallido de la pandemia, Airbus comenzó a aplicar en España un ERTE para el negocio civil.