

Grupo Empresarial Ence

Cierre del project finance de la planta de biomasa de 50 MW en Huelva

Junio 2011



1

Cierre del primer “project finance” realizado en España para una planta de biomasa

2

50MW: una planta clave cuya ejecución consolida la estrategia de crecimiento en biomasa y su visibilidad

1

Cierre del primer “project finance” realizado en España para una planta de biomasa

2

50MW: una planta clave cuya ejecución consolida la estrategia de crecimiento en biomasa y su visibilidad

Financiación de la planta de 50MW de Huelva: resumen de importes y condiciones de la transacción



Inversión industrial

- Inversión total: 135,1M€ ⁽¹⁾
 - Inversión industrial de 112,0M€ (EPC e infraestructuras de gas y conexión eléctrica)
 - Resto de inversión de 23,1M€ ⁽²⁾

Apalancamiento y nivel de deuda

- 75% deuda – 25% fondos propios
- Deuda Senior: 101,3M€

Plazo y margen

- 12 años: 2 años construcción y 10 años amortización (amortizaciones semestrales)
- Tipo de referencia: EURIBOR 6 meses
 - Margen aplicable año 1-4: 3,25%
 - Margen aplicable año 5-8: 3,50%
 - Margen aplicable año 9 en adelante: 3,75%

Cobertura a tipo fijo del 3,5% para el 75% de la deuda

Cash Sweep

- 50% del FCF hasta repagar el 50% de la deuda
- 25% del FCF hasta repagar el 65% de la deuda

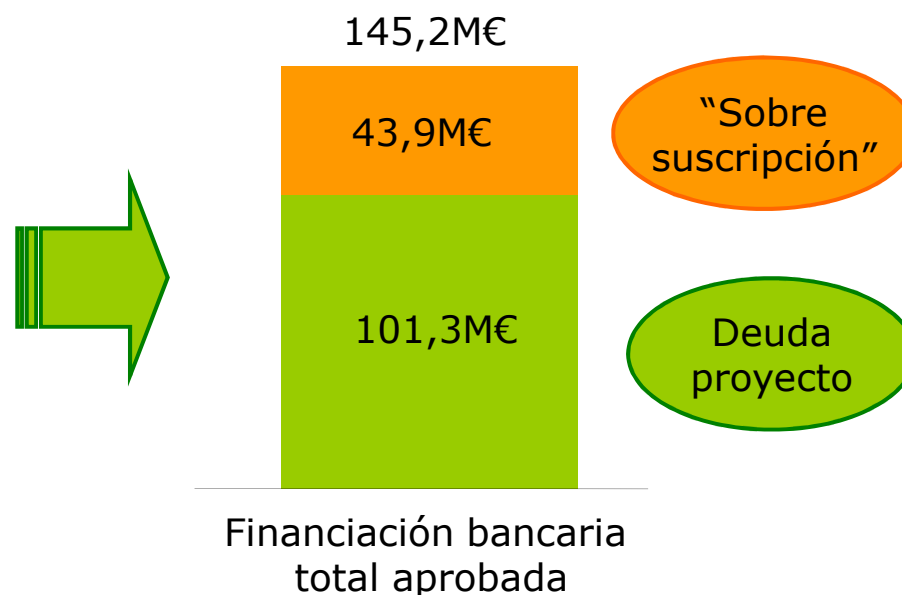
(1) Adicionalmente, la inversión en la gestión del patrimonio de cultivos energéticos asciende a cerca de 43M€, financiados con Recursos Propios

(2) Incluye intereses capitalizados, dotación del fondo reserva del servicio de la deuda, comisiones y gastos de promoción

Significativo interés de las entidades financieras pese al difícil entorno de mercado ...



Un sindicato con 7 entidades de referencia

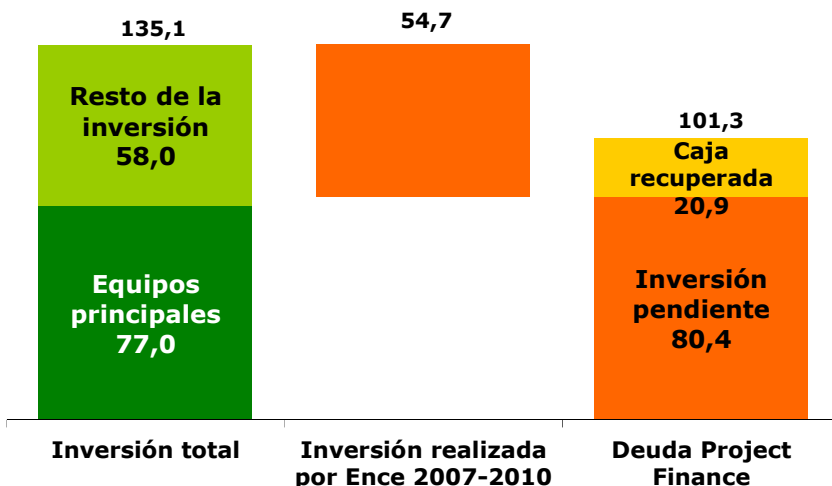


- El riesgo total aprobado por los comités de crédito de las entidades financieras alcanzó los 145M€, **un 40% por encima de los fondos requeridos**
- El exceso de financiación disponible sobre los 101M€ requeridos para el "project finance" de Huelva, **permitiría financiar un proyecto adicional**

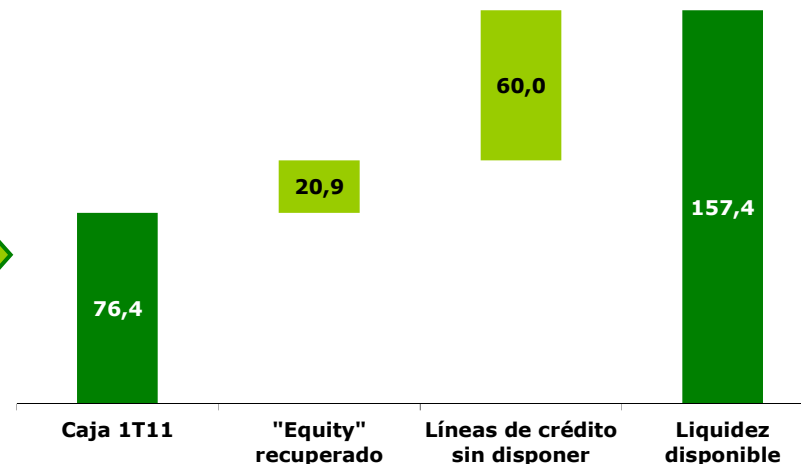
... mejorando la posición de caja tras la firma de la financiación para Huelva ...



Estructura de financiación de la planta de 50MW



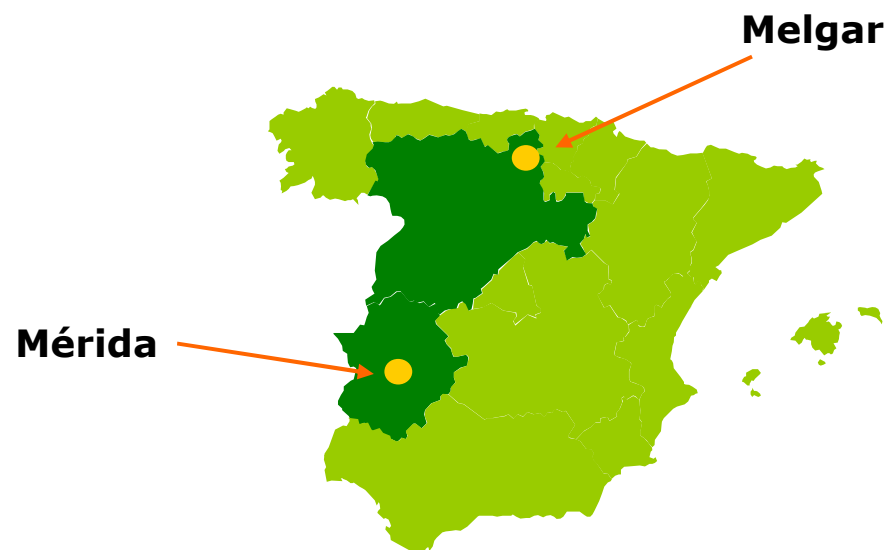
Posición de caja tras la transacción



Nota: caja a cierre del 1T11 ajustada por el pago del dividendo (25,8M€)

- El ratio de equity negociado para la financiación de la planta (25%) ha permitido recuperar parte de la caja invertida hasta la fecha
- Como consecuencia se produce una mejora adicional en la posición de liquidez de la compañía hasta los 157,4M€

... y disponiendo de mayor flexibilidad para financiar los dos próximos proyectos



	Mérida	Melgar
Punto de conexión	✓	✓
Concesión de agua	3T11	✓
Autorización ambiental integrada	✓	3T11
Autorización administrativa	3T11	4T11
Licencia de obras	3T11	4T11
Preregistro	4T11	4T11

Nota: calendario estimado

- Avanzado estado de tramitación de los proyectos de Mérida y Melgar, para los que se espera su pre-registro en el régimen especial en el cuarto trimestre de 2011
- 30% de las hectáreas de cultivo ya captadas. Cartera en estudio superior al 100% de las necesidades
- La recuperación de caja tras la firma del project finance (20,9M€) y la generación de caja derivada de la fortaleza del negocio de celulosa, permitirán afrontar la financiación de estos dos proyectos con un impacto muy limitado en los niveles de deuda corporativa



1

Cierre del primer “project finance” realizado en España para una planta de biomasa

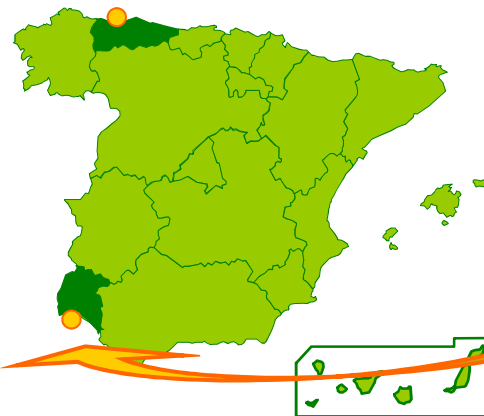
2

50MW: una planta clave cuya ejecución consolida la estrategia de crecimiento en biomasa y su visibilidad

Huelva: el segundo paso en el plan de crecimiento en generación eléctrica con biomasa



Navia	
Capacidad	37 MW
Disponibilidad	28MW hasta 2012 debido a limitaciones de la red
Ventas	188 GWh en 2010
Consumo (1)	360.000 toneladas
Mix de suministro	Residuo forestal: 100%

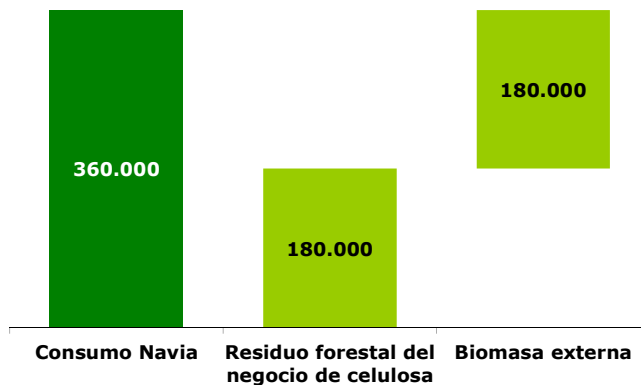


Huelva	
Capacidad	50 MW
Producción	c. 7.760 horas / año
Ventas	337 GWh
Consumo (1)	346.000 t
Mix de suministro	Cultivos energéticos: 70% Residuo forestal: 30%

Plan de suministro (Huelva)

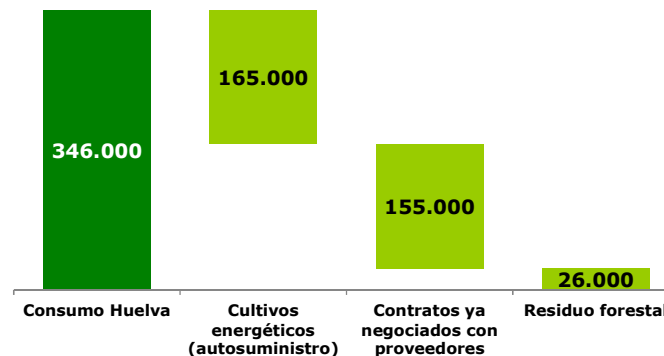
Plan de suministro (Navia)

Datos en toneladas/año



(1) Consumo «as fired» (30% de humedad)

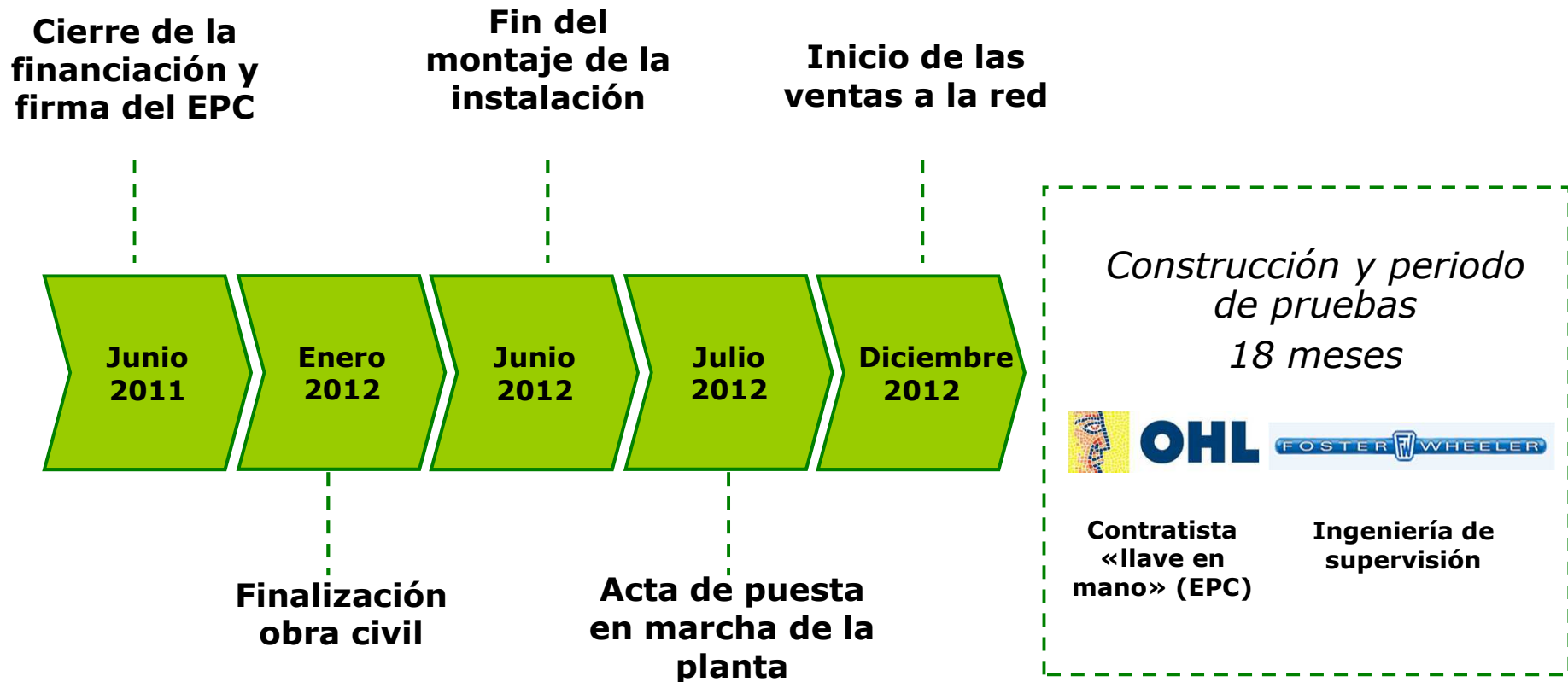
Datos en toneladas/año



- Ence ha decidido mantener un equilibrio entre tierra de regadío y de secano
- Adicionalmente, hay un vivero en Huelva con 8 millones de clones para las plantaciones de cultivos energéticos
- Las inversiones en contratación, preparación y plantación de los terrenos se repartirá durante el periodo, con un total aproximado de 43M€

	Regadio	Secano	Cambio de uso
Hectareas	1.999	10.271	5.164
Infraestructura (M€)	2.726	-	-
Plantación (€/Ha)	1.360	1.270	-
Mantenimiento (€/Ha)	440	120	120

Calendario previsto de construcción: EPC e ingeniería de la propiedad como garantía de ejecución



Principales magnitudes operativas

	2013	2014	2015
Capacidad nominal	50MW	50MW	50MW
Autoconsumo y pérdidas	13%	13%	13%
Disponibilidad ⁽¹⁾	83%	92%	97%
Ventas	287GWh	321GWh	337GWh
Ingresos	44,3M€	54,3M€	58,3M€
EBITDA ⁽²⁾	17,5M€	24,1M€	25,6M€

Adicionalmente a la rentabilidad de la instalación de energía, la matriz se beneficiará de ingresos recurrentes derivados de la gestión forestal (margen del suministro de biomasa), de la gestión de servicios administrativos y técnicos de soporte, y de la operación y mantenimiento a partir de 2015

Entradas de caja

2013	3,9M€
2014	7,4M€
2015	8,9M€

(1) Calculado sobre un potencial de funcionamiento de 8.000 horas al año

(2) La cifra de EBITDA recoge ya las inversiones de mantenimiento, por lo que el capex se limita a 1M€ cada 6 años para mantener los niveles de rendimiento de la instalación

Conclusiones



1. Hemos **cerrado con éxito la primera estructura “project finance” para biomasa** en España para ejecutar la construcción de una planta de 50MW en Huelva con una inversión total de 135M€, **en línea con las condiciones objetivo comunicadas al mercado ...**
2. ... **contando con el apoyo de las entidades financieras españolas de referencia**, en un entorno económico y financiero complejo, muestra de la calidad del proyecto y de nuestra **capacidad de suministro de biomasa en volumen, plazo y coste ...**
3. ... **recuperando 20,9M€ de caja al cierre de la transacción**, equivalente a la aportación de los fondos propios necesarios para la ejecución de la inversión industrial correspondiente a 1,5 proyectos de 20MW ...
4. ... y **eliminando el riesgo de construcción** mediante la firma de un contrato de EPC con el Grupo OHL y la financiación de la inversión al 100%

La estructuración de la financiación de la planta de 50MW, con una sobresuscripción del 40%, aumenta de manera significativa la visibilidad del proyecto de expansión de 210MW del Grupo

Ence

Innovando, por naturaleza

