



Energía y Celulosa

Planta de Biomasa 20 MW Mérida

Cierre del “project finance” y EPC de la planta de generación eléctrica con biomasa de Mérida



Agosto, 2012

Ence cierra con éxito la financiación y EPC de la planta de 20 MW de Mérida



Energía y Celulosa

- ✓ **Cierre de la financiación de la planta de generación de 20MW** de capacidad en Mérida, con una **inversión industrial de 64,3M€ (3,2M€/MW)**
- ✓ **Financiación del 75% de la inversión total** vía “project finance”, con la participación de 3 bancos españoles (**Banesto, BBVA y La Caixa**) con igual participación
- ✓ La financiación se ha estructurado como un **proceso competitivo con la participación de 6 entidades financieras** de primer nivel
- ✓ El **EPC se ha contratado con Sener Ingeniería y Sistemas**, referente en energía renovable, con una facturación anual superior al billón de euros y oficinas en 13 países
- ✓ **Periodo de construcción de 27 meses**, iniciándose la ventas a la red en octubre de 2014
- ✓ **La planta aportará cerca de 10M€ de EBITDA** una vez funcione a potencia nominal (2015)

Principales condiciones de la financiación...



Energía y Celulosa

Importe total de la inversión

- El total de la inversión se sitúa en 80,9M€ de los cuales:
 - 64,3M€ corresponden a la inversión industrial (3,2M€/MW)
 - 16,6M€ corresponden a la financiación de inventario de biomasa en planta, comisiones y otros gastos operativos ⁽¹⁾

Apalancamiento y RCSD

- 75% deuda – 25% fondos propios:
 - ✓ Fondos propios: máximo 50% como deuda subordinada
 - ✓ Aportación de fondos propios a prorrata
- RCSD ⁽²⁾ mínimo de estructuración: 1,40x

Plazo y margen

- 15 años: 2 años construcción y 13 años amortización (amortizaciones semestrales)
- Tipo de referencia: EURIBOR 6 meses
 - ✓ Margen aplicable años 1-5: 3,50%
 - ✓ Margen aplicable año 6 en adelante: 4,00%

▶ Cobertura a tipo fijo cercano al 2,0% para el 75% de la deuda

Cash Sweep

- Reducción de la vida total del préstamo en 2,5 años.
- Cash-sweep del 30% (año 1-3), 40% (año 4-6) y 50% (del 7º año hasta la amortización).

(1) Incluye intereses capitalizados, gastos de promoción, inversiones operativas de conexión a la red, así como inversión en inventario inicial de biomasa y fondo de reserva del servicio de la deuda, recuperándose ambos a lo largo de la vida del proyecto (estos dos últimos conceptos representan 5,3M€)

(2) Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda=(flujo de caja) / (servicio de la deuda)

... que mejoran las conseguidas para Huelva



Energía y Celulosa

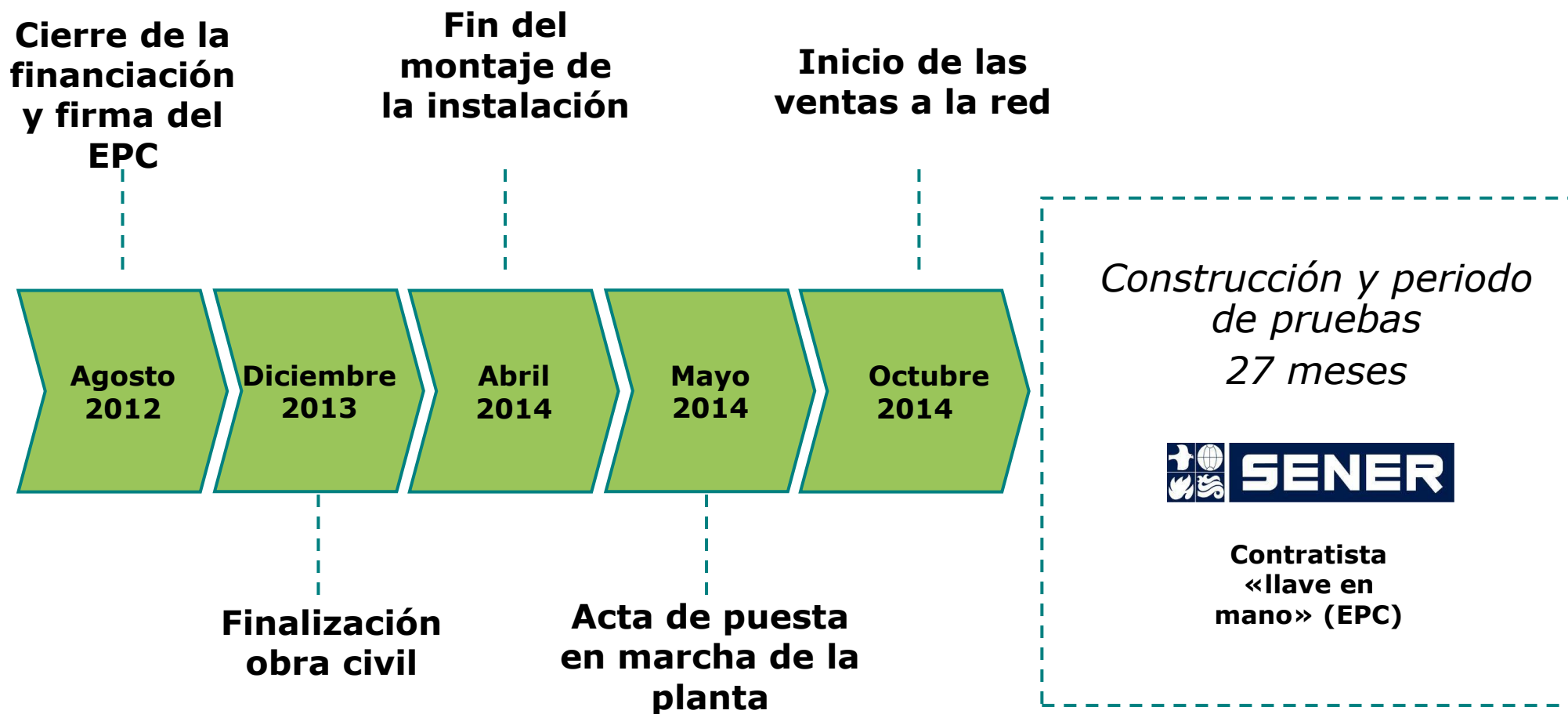
	Huelva	Mérida
Apalancamiento	75%/25%	75%/25%
Aportación de fondos propios	Por adelantado	Prorrata
RCSD estructuración	1,40x	1,40x
Plazo deuda	12 (10+2)	15 (13+2)
Costes del proyecto: inclusión del inventario inicial de biomasa	No	Si (3 meses)
Cash Sweep	50% hasta que deuda se reduzca al 50% (25% desde entonces)	Escalado del 30% al 50%

	Huelva	Mérida
Márgenes sobre Euribor (A)	3,25/3,75	3,50/4,00
Tipo fijo del IRS (B)	3,50%	2,0%
Coste financiero efectivo (A+B)	6,75%/7,25%	5,50%/6,00%

Calendario previsto de construcción



Energía y Celulosa



Principales magnitudes operativas



Energía y Celulosa

	2014	2015	2016
Capacidad nominal	20MW	20MW	20MW
Autoconsumos y pérdidas	12%	12%	12%
Disponibilidad ⁽¹⁾	86%	94%	94%
Ventas	50GWh	153GWh	158GWh
Ingresos	7,2M€	23,7M€	24,7M€
EBITDA ⁽²⁾	3,2M€	10,1M€	10,2M€

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 operación y mantenimiento a partir de 2016 y de la gestión de servicios administrativos y técnicos de soporte

Entradas de caja

2014	0,5M€
2015	1,2M€
2016	1,8M€

(1) Calculado sobre un potencial de funcionamiento de 8.400 horas al año

(2) La cifra de EBITDA recoge ya las inversiones de mantenimiento de la planta

Esta operación permite avanzar en la consecución de los objetivos de EBITDA de energía del Grupo



Energía y Celulosa

	<u>Capacidad</u>	<u>EBITDA</u>
Navia	37 MW	>15M€
Huelva	50 MW	>25M€
Mérida	20 MW	>10M€

**Equivale al 50%
del objetivo de
EBITDA
recurrente de
100M€ para
2015**

- ✓ Ence sigue trabajando en la promoción de la cartera de 140MW del plan de expansión en biomasa en España, lo que permitirá acelerar su cumplimiento una vez termine la actual suspensión regulatoria
- ✓ Adicionalmente, la compañía está acelerado el análisis de oportunidades en proyectos de biomasa en el ámbito internacional

- ✓ Hemos **cerrado con éxito la segunda estructura “project finance” para biomasa** en España para ejecutar la construcción de una planta de 20MW en Mérida con una inversión total de 81M€ ...
- ✓ ... **contando con el apoyo de entidades financieras españolas de referencia**, muestra de la calidad y visibilidad del proyecto y de nuestra **capacidad de suministro de biomasa en volumen, plazo y coste** ...
- ✓ ... **mejorando las condiciones de financiación** suscritas para el “project finance” **de Huelva**, con costes atractivos **en un entorno económico y financiero complejo**, ...
- ✓ ... **eliminando el riesgo de construcción** mediante la firma de un contrato de EPC con el grupo Sener...
- ✓ ... y avanzando en el objetivo de situar el EBITDA generado por la actividad de generación eléctrica con biomasa **en el entorno de los 100M€ en el horizonte 2015**

Disclaimer



Energía y Celulosa

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Ence.

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera manifestaciones incluidas en esta presentación distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras "anticipar", "creer", "estimar", "considerar", "esperar" y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.



Energía y Celulosa

Planta de Biomasa 20 MW Mérida

Cierre del “project finance” y EPC de la planta de generación eléctrica con biomasa de Mérida



Agosto, 2012