

Grupo Empresarial Ence

Nueva estructura financiera



Madrid, 15 de octubre de 2010



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.

- 1 Optimización financiera sobre la base de un perfil de negocio sólido**
- 2 Acuerdo de financiación: principales términos**
- 3 El nuevo perfil financiero de Ence**
- 4 Conclusiones**

1

Optimización financiera sobre la base de un perfil de negocio sólido

2

Acuerdo de financiación: principales términos

3

El nuevo perfil financiero de Ence

4

Conclusiones

Dos objetivos clave dirigidos a fortalecer el modelo de negocio de la compañía ...



1

Gestionar de manera activa el negocio tradicional para extraer su máximo valor

- ✓ Aumento de la capacidad de producción en celulosa y energía tras las inversiones industriales ya concluidas
- ✓ Sólida posición de costes tras las medidas de gestión adoptadas en los últimos 18 meses y la ejecución de los programas de mejoras de eficiencia

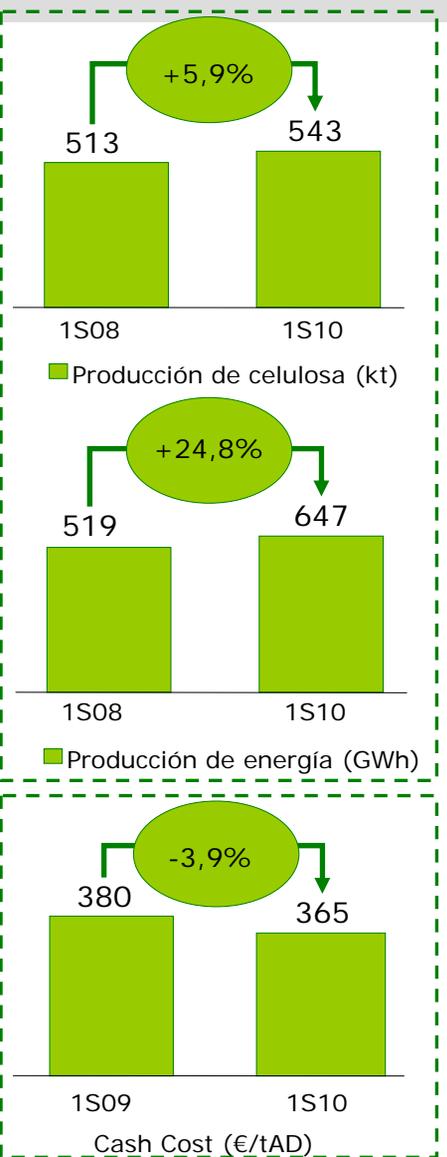
2

Combinar oportunidades de crecimiento con la reducción del perfil de riesgo de la compañía

- ✓ Plan de crecimiento en producción de energía con biomasa, con la planta de 50MW de Huelva en avanzado estado de desarrollo
- ✓ Programa de fortalecimiento de balance y fijación de objetivos de disciplina financiera en la ejecución de nuevos proyectos

En un entorno de mercado caracterizado por la fortaleza del precio de la celulosa, que mantiene buenas perspectivas a medio plazo

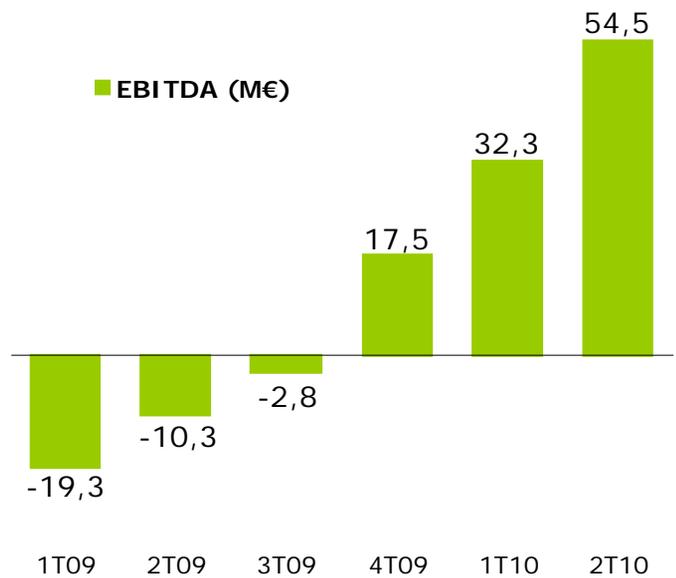
... que hemos gestionado de manera activa en los últimos 18 meses en el plano operativo ...



- ✓ Incremento de **capacidad en Navia (200.000t)**
- ✓ **Optimización en la operación** del resto de complejos industriales
- ✓ **Gestión activa de stocks** para optimizar las ventas
- ✓ Inversiones en **aumento de capacidad de generación** de energía (90MW adicionales instalados)
- ✓ Inscripción de **toda la capacidad instalada en régimen especial**

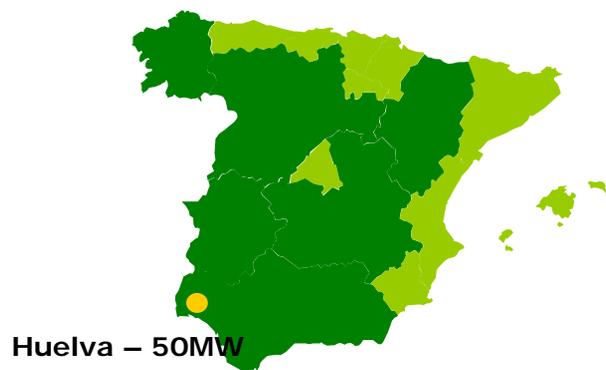
- ✓ **Gestión activa del coste de la madera** en un entorno de precios de celulosa al alza
- ✓ **Optimización energética** de las plantas: menores consumos e impulso en generación
- ✓ **Eficiencia en costes industriales:** químicos, mantenimiento y logística

Recuperación de los resultados operativos desde el 3T09



... con la construcción de una cartera de proyectos de biomasa atractiva y con visibilidad ...

Desarrollo de proyectos en regiones con influencia de Ence para explotación de sinergias



Comunidad Autónoma	Nº de plantas	Capacidad instalada (MW)
Región A	1-2	10-20
Región B	1	20
Región C	2	40
Región D	1-2	20-40
Región E	2-3	60-90
Total	7-10	150-210

Planta 50MW: últimos desarrollos

- ✓ **Preasignación obtenida** en septiembre de 2010
- ✓ **Preselección** de Técnicas Reunidas, OHL y Acciona **como contratistas "llave en mano"**
- ✓ **Negociación con bancos** en proceso para estructurar la financiación de proyecto (**muestra de interés de 7 instituciones** financieras de primer nivel)

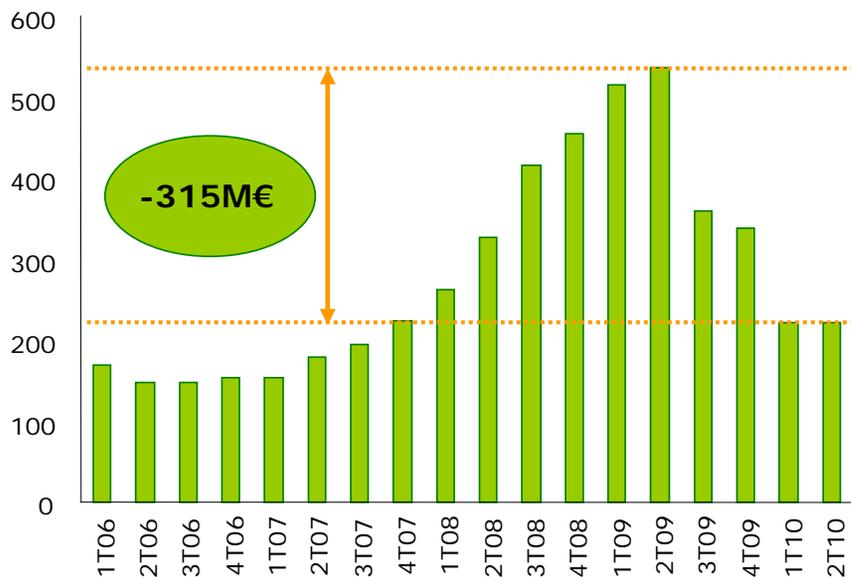
Promoción: avance de nuevos proyectos

- ✓ **5 proyectos** en fase de activa de promoción:
 - En fase de **tramitación de permisos**
 - **18% de la superficie** de cultivo energético contratada
 - **Cartera de hectáreas en promoción** equivalente al 75% de las necesidades estimadas de cultivos
 - **En negociación con terceros** para el suministro de biomasa forestal adicional

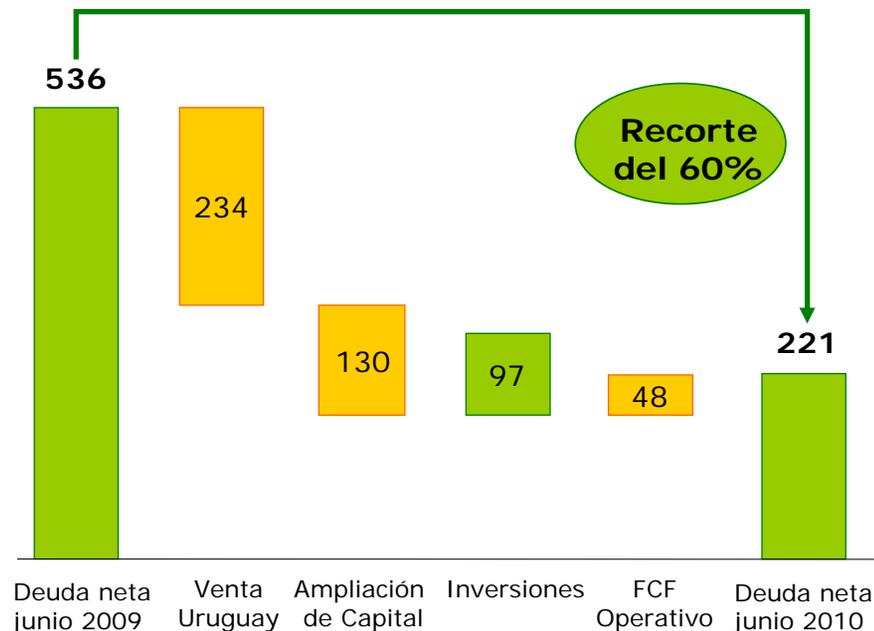
... así como con la progresiva reducción de los niveles de endeudamiento para dotarnos de flexibilidad ...



Deuda Financiera Neta
M€



Evolución a 12 meses de la Deuda Financiera Neta
M€



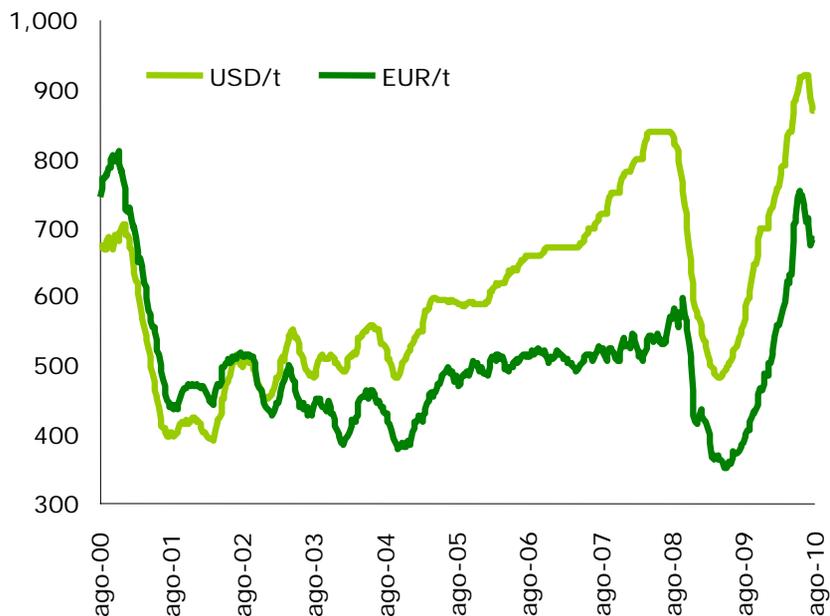
✓ **Reducción de deuda en más de 300 millones de euros en sólo 12 meses**, tras la desinversión en Uruguay y el éxito de la colocación de acciones en mercado (6,4 veces sobresuscrita) ...

✓ ... logrando una **mayor flexibilidad de balance** que permita una **mejor protección** en cualquier escenario de precios y facilite **aprovechar las oportunidades de crecimiento en biomasa** (objetivo de 210 MW adicionales) y **de mejora en eficiencia industrial en celulosa**

... en un entorno de mercado favorable y con buenas perspectivas para los próximos 4 años

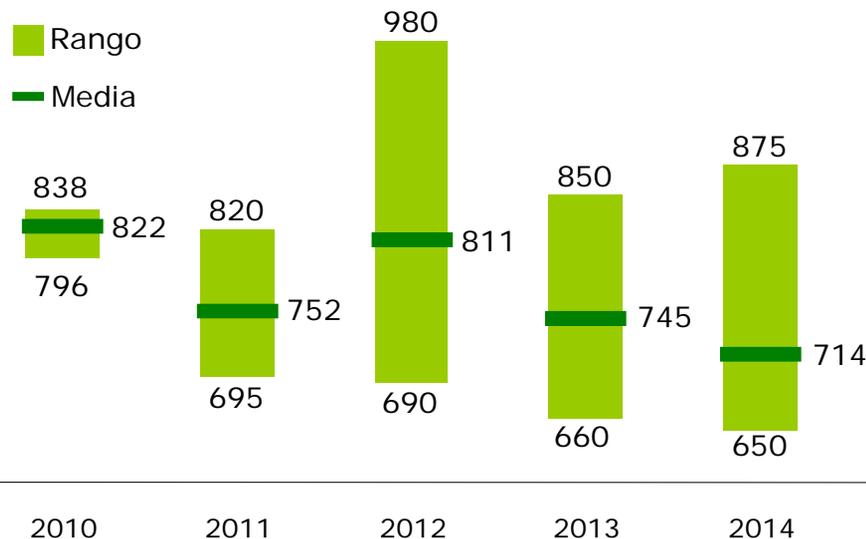


Evolución del precio de la celulosa de eucalipto



Fuente: Foex

Expectativas de precio (USD/t) 2011-2014 Analistas de mercado



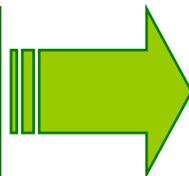
Fuente: Hawkins Wright, RISI, Terra Choice y Valois Visión

- ✓ **Rápida recuperación de los precios de celulosa en 2010:** cierres de capacidad 2008-2009 (2,7M t, bajos niveles de inventarios y paulatina recuperación de la demanda)
- ✓ **Atractivas expectativas de precios para los próximos 4 años:** ausencia de nuevas capacidades de bajo coste hasta 2013, crecimiento de la demanda en países emergentes y expectativas de recuperación económica en mercados desarrollados que siguen representando cerca del 50% de la producción mundial de papel

El acuerdo de financiación alcanzado es la culminación del cambio de perfil acometido en los últimos 18 meses



1 **EBITDA positivo y creciente**
Optimización de producción y
contención en coste



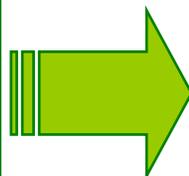
+

2 **Crecimiento en biomasa**
Menor riesgo de ejecución y
adaptado al perfil de Ence



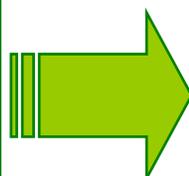
+

3 **Balance sólido**
Deuda reducida y mayor
flexibilidad



+

4 **Mercado atractivo**
Fortaleza de precios y
buenas perspectivas



La sólida posición financiera y de resultados, y unas buenas perspectivas de generación de caja:

✓han sentado las bases para optimizar nuestra estructura financiera, aumentando la duración de la deuda y reduciendo los vencimientos

✓han permitido acordar unas condiciones de financiación adecuadas y adaptadas al perfil de crecimiento de la compañía

- 1 **Optimización financiera sobre la base de un perfil de negocio sólido**
- 2 **Acuerdo de financiación: principales términos**
- 3 **El nuevo perfil financiero de Ence**
- 4 **Conclusiones**

Un acuerdo de financiación a largo plazo por importe total de 298M€ con 21 entidades financieras ...

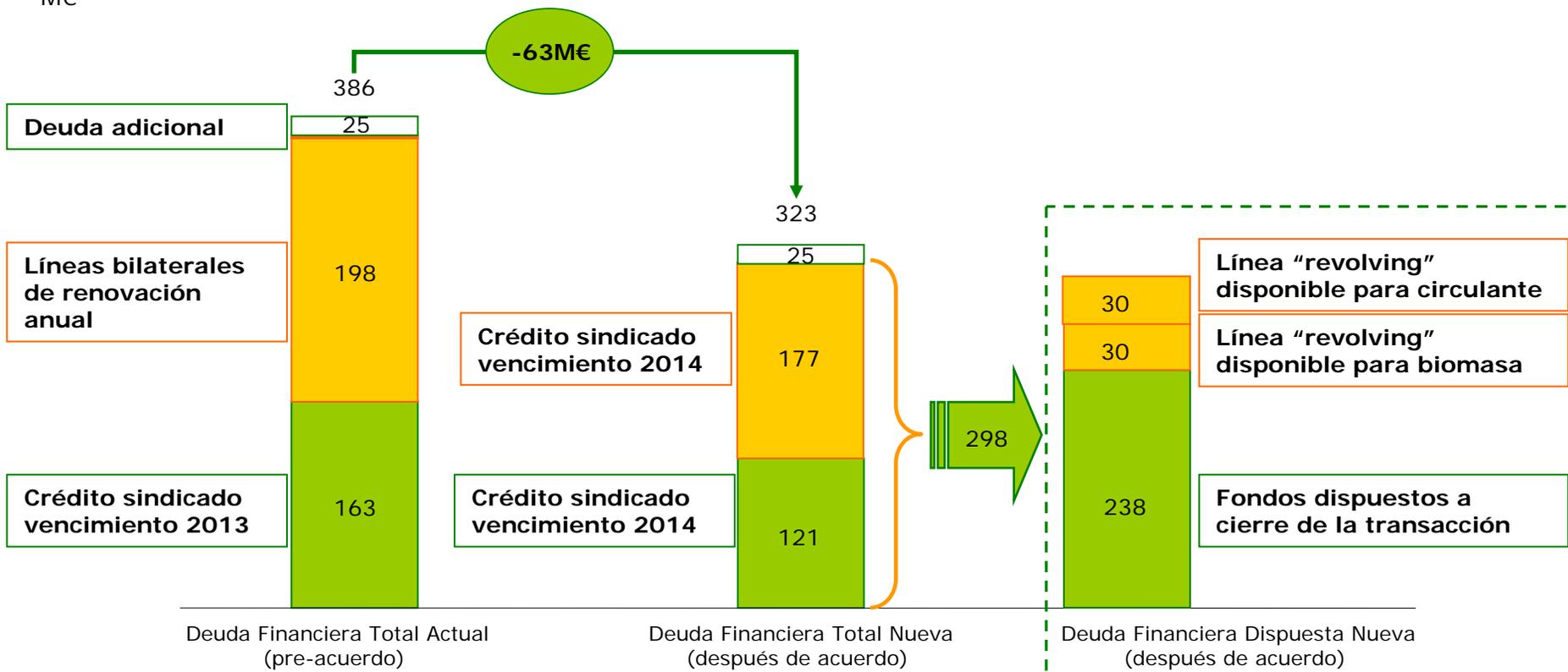


- ✓ Con fecha 14 de octubre de 2010, Ence ha firmado una **nueva financiación corporativa a largo plazo por un importe total de 298M€** con 21 entidades financieras:
 - Firma de dos créditos sindicados por importe de 121 y 177 millones de euros, respectivamente
- ✓ **Ambos préstamos sustituyen** al crédito sindicado por importe actual de 163 millones de euros concedido con fecha 2 de abril de 2008, así como a 198 millones de euros de líneas bilaterales a corto plazo
- ✓ Ence **destinará un total de 93 millones de euros a reducir deuda**:
 - equivalente al 80% de los fondos de la ampliación de capital, en línea con el objetivo contemplado en el folleto de registro de la colocación
 - En la misma fecha, las entidades financieras **aportarán 30M€ para constituir una nueva línea disponible destinada a financiar inversiones en biomasa**
- ✓ **En términos netos, el esfuerzo en reducción alcanza los 63M€**, equivalente al 17% del endeudamiento original modificado
- ✓ Adicionalmente a la nueva financiación corporativa, **Ence mantiene préstamos bilaterales** en condiciones financieras ventajosas (fundamentalmente créditos ICO y CDTI ligados a proyectos de I+D+i) **por importe de 24M€**

... que define un nuevo perfil de deuda corporativa sólido y flexible ...



Evolución del nivel de deuda tras el acuerdo
M€



- ✓ El **saldo dispuesto** de los nuevos créditos sindicados se sitúa en **238M€**
- ✓ La compañía tiene **acceso a 60M€ de liquidez, mediante tramos "revolving"**, en el marco de la nueva financiación: 30M€ destinados a financiar las necesidades futuras de circulante y 30M€ a financiar los proyectos de crecimiento en biomasa

... en condiciones financieras apropiadas a pesar del contexto actual de los mercados de crédito ...



Plazo	3,25 años, vencimiento 14 de enero de 2014
Cuotas de amortización	<ul style="list-style-type: none">▪ 18 meses de carencia de principal▪ Cuotas de 6M€ al trimestre desde abril de 2012
Margen	<ul style="list-style-type: none">▪ EURIBOR 3 meses + 3,00%
"Covenants"	<ul style="list-style-type: none">▪ Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA inferior a 4x (3x en el sindicado previo e inferior a 1,5x a cierre de 2010 ⁽¹⁾)▪ Coste de producción ponderado de las fábricas de Navia y Pontevedra inferior a 310€ por tonelada▪ Ambos indicadores deben superarse simultáneamente
Tramos de liquidez ("revolving")	<ul style="list-style-type: none">▪ 30M€ para financiar necesidades futuras de circulante ligadas a la actividad operativa recurrente▪ 30M€ para financiar proyectos de biomasa

(1) Fuente: Reuters

- 1 **Optimización financiera sobre la base de un perfil de negocio sólido**
- 2 **Acuerdo de financiación: principales términos**
- 3 **El nuevo perfil financiero de Ence**
- 4 **Conclusiones**

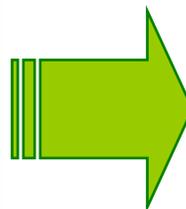
Un perfil financiero basado en la consecución de tres objetivos clave ...



Objetivos clave de la gestión financiera

1

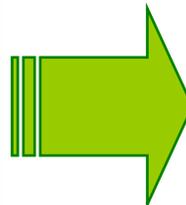
Garantizar la estabilidad financiera, en un entorno de restricciones de crédito



Financiación a 3,25 años, eliminando riesgo de renovación

2

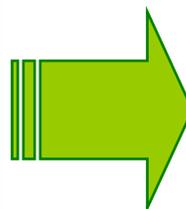
Facilitar la ejecución de los proyectos de inversión del Grupo



18 meses de carencia y 30M€ para biomasa

3

Dotar de flexibilidad al balance para una mejor protección ante ciclos

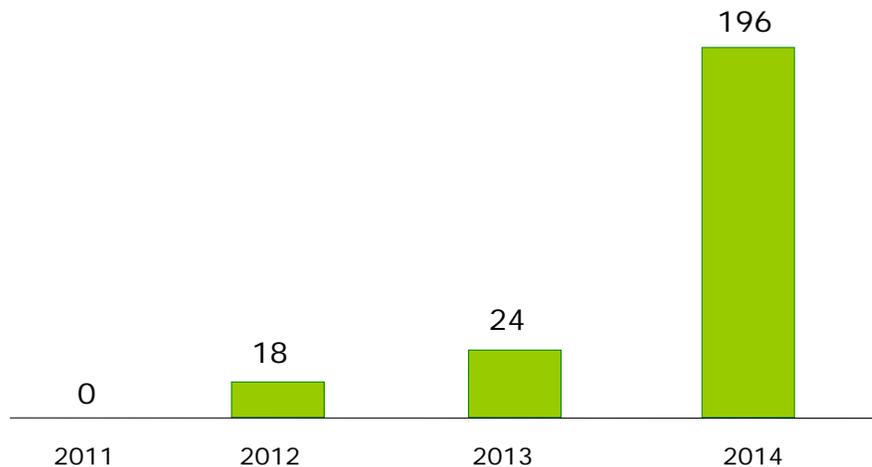


30M€ disponibles para financiar nuevas necesidades operativas y "covenant" combinado

... garantizando niveles de liquidez y estructuras de repago adecuadas a un negocio cíclico ...

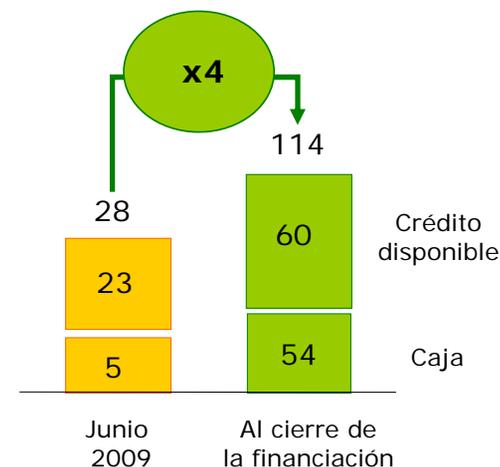


Calendario de vencimientos de la nueva financiación (M€)



Nota: 1,7 millones de euros de vencimientos anuales de deuda no incluida en la nueva financiación

Disponibilidad de liquidez (M€)



✓ Calendario de vencimientos adaptado al perfil cíclico del negocio de la compañía y a la ejecución de los proyectos de biomasa

- Sin vencimientos en 2011 y con vencimientos limitados a 42M€ en los próximos tres años

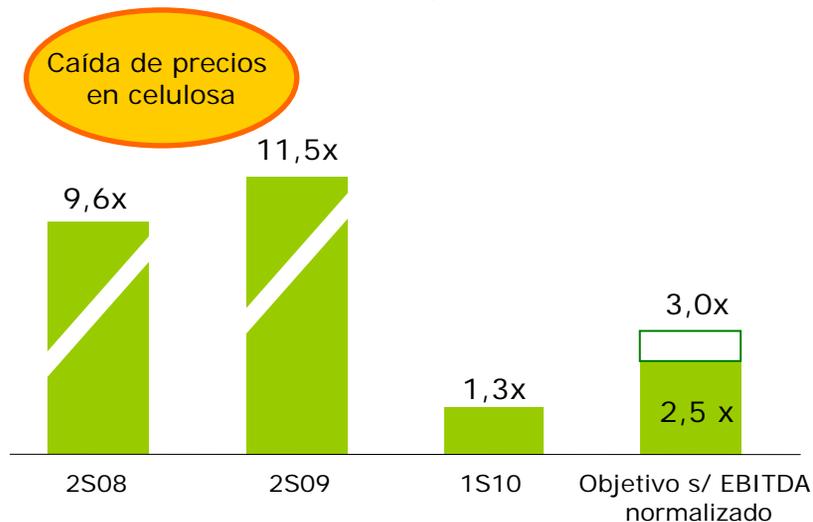
✓ Sólida disponibilidad de liquidez

- Multiplicamos por 4x la posición de liquidez hasta los 114M€ al cierre de la financiación

... y un ratio de apalancamiento por debajo de las compañías de referencia en el sector

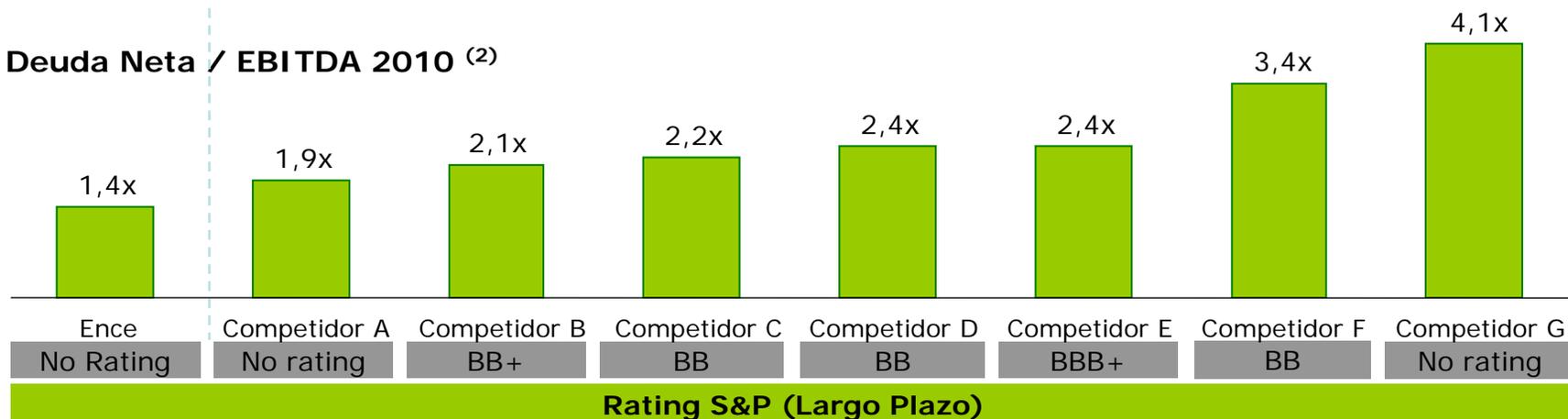


Deuda Financiera Neta / EBITDA ⁽¹⁾



- ✓ **Ratio cercano a 1x al cierre de 2010**, según estimaciones de analistas ⁽²⁾
- ✓ **Ratio por debajo del sector** (Deuda Neta/EBITDA 2010 1,4x vs media de comparables en 2,7x ⁽²⁾)
- ✓ Ratio de apalancamiento de 2,5/3,0x EBITDA normalizado como **objetivo de disciplina financiera**

Deuda Neta / EBITDA 2010 ⁽²⁾



(1) Calculado sobre el EBITDA semestral anualizado; (2) Fuente: Reuters

- 1 Optimización financiera sobre la base de un perfil de negocio sólido**
- 2 Acuerdo de financiación: principales términos**
- 3 El nuevo perfil financiero de Ence**
- 4 Conclusiones**

Hemos fortalecido el perfil de negocio y el balance de la compañía en los últimos 18 meses ...

... un proceso culminado con la firma del acuerdo de financiación a largo plazo firmado con 21 entidades financieras ...

... hasta alcanzar una estructura de deuda de referencia en el sector que permite:

- ✓ Fortalecer a la compañía frente a escenarios de ciclo bajo
- ✓ Abordar con garantías los retos y oportunidades industriales actuales
- ✓ Mantener una posición competitiva sólida en nuestros mercados de suministro y venta
- ✓ Sentar las bases de la transformación del modelo de negocio, mediante la ejecución del proyecto de biomasa

Grupo Empresarial Ence

Nueva estructura financiera



Madrid, 15 de octubre de 2010

