



Grupo Empresarial Ence, S.A. (la "**Sociedad**"), de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente

### **HECHO RELEVANTE**

Con fecha 14 de octubre de 2010, la Sociedad y veintiuna entidades financieras han acordado una nueva financiación corporativa a largo plazo por un importe total de 298 millones de euros, instrumentada a través de dos préstamos sindicados por importe de 121 y 177 millones de euros, respectivamente.

Dichos préstamos sustituyen al crédito sindicado de fecha 2 de abril de 2008, por importe actual de 163 millones de euros, y a diversas líneas bilaterales a corto plazo por importe de 198 millones de euros. El acuerdo supone destinar 93 millones de euros de la ampliación de capital realizada en marzo de 2010 a repago de deuda, en línea con los objetivos anunciados en el documento de registro, de los que 30 millones de euros se mantienen disponibles para financiar proyectos de biomasa.

Los principales términos y condiciones comunes a ambos créditos sindicados son las siguientes:

- Vencimiento el 14 de enero de 2014 (plazo de 3,25 años).
- Amortizaciones trimestrales por importe de 6 millones de euros, con carencia de pago de principal de 18 meses.
- Margen de 300 puntos básicos.
- Disponibilidad de dos tramos "revolving" por importe de 30 millones de euros cada uno, aplicables a la financiación de necesidades de circulante y a la financiación de proyectos de biomasa, respectivamente.
- "Covenant" combinado: Deuda financiera neta / EBITDA inferior a 4x (inferior a 3x en el sindicado actual) y Coste de producción ponderado de las fábricas de Navia y Pontevedra inferior a 310 euros por tonelada.

Este acuerdo dota de mayor estabilidad al perfil financiero de la Sociedad al ampliar los plazos de vencimiento de sus obligaciones en un entorno de baja liquidez de los mercados de crédito, garantiza la financiación de sus necesidades de circulante asociadas a la actividad operativa futura y facilita la ejecución de sus proyectos de crecimiento, en particular en el ámbito de la generación de energía con biomasa.

A la firma del acuerdo, la deuda financiera neta de la compañía se sitúa en 209 millones de euros y su disponibilidad de liquidez asciende a 114 millones de euros, combinando la tesorería y los tramos "revolving" de la financiación.

Se acompaña como anexo una presentación corporativa sobre la nueva estructura financiera de la Sociedad.

En Madrid, a 15 de octubre de 2010

# 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

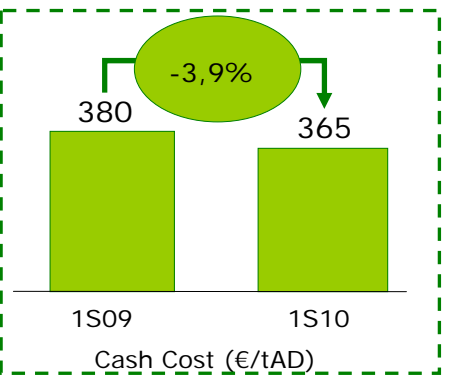
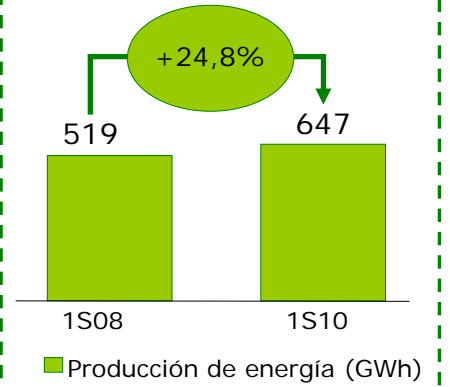
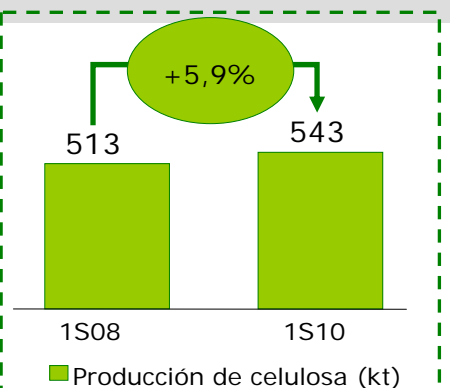
2

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

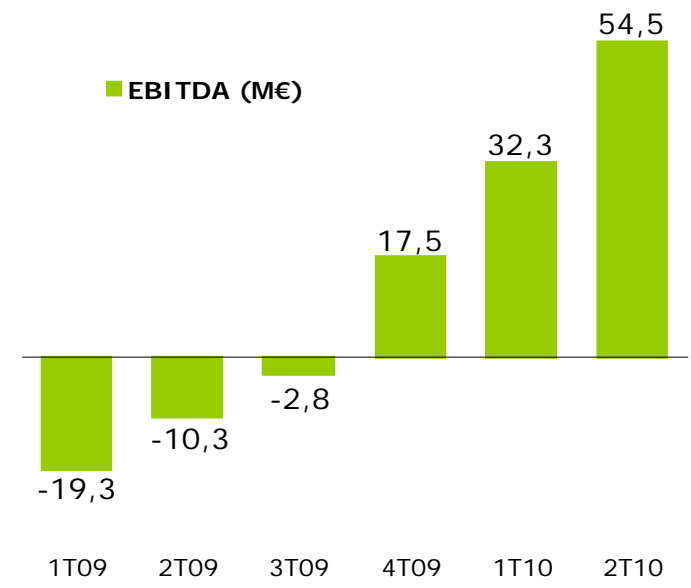
# ... que hemos gestionado de manera activa en los últimos 18 meses en el plano operativo ...



- ✓ 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

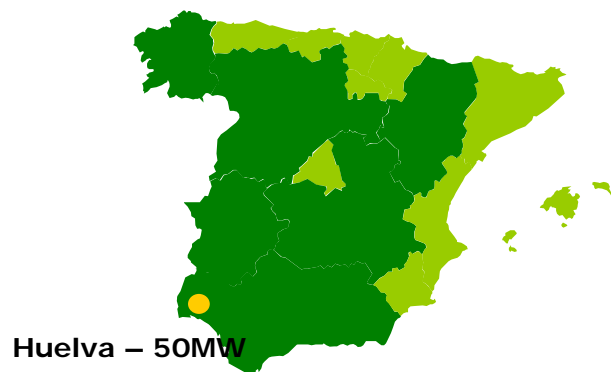
## Recuperación de los resultados operativos desde el 3T09



... 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
<b>Total</b>	<b>7-10</b>	<b>150-210</b>

### 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

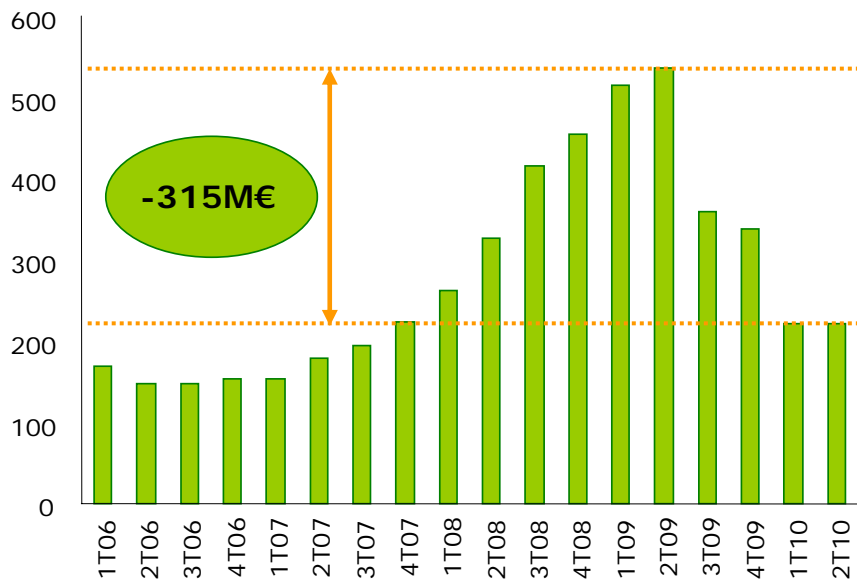
- ✓ **5 proyectos** en fase de activa de promoción:
  - En fase de **tramitación de permisos**
  - **18% de la superficie** de cultivo energético contratada
  - **Cartera de hectáreas en promoción** equivalente al 75% de las necesidades estimadas de cultivos
  - **En negociación con terceros** para el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



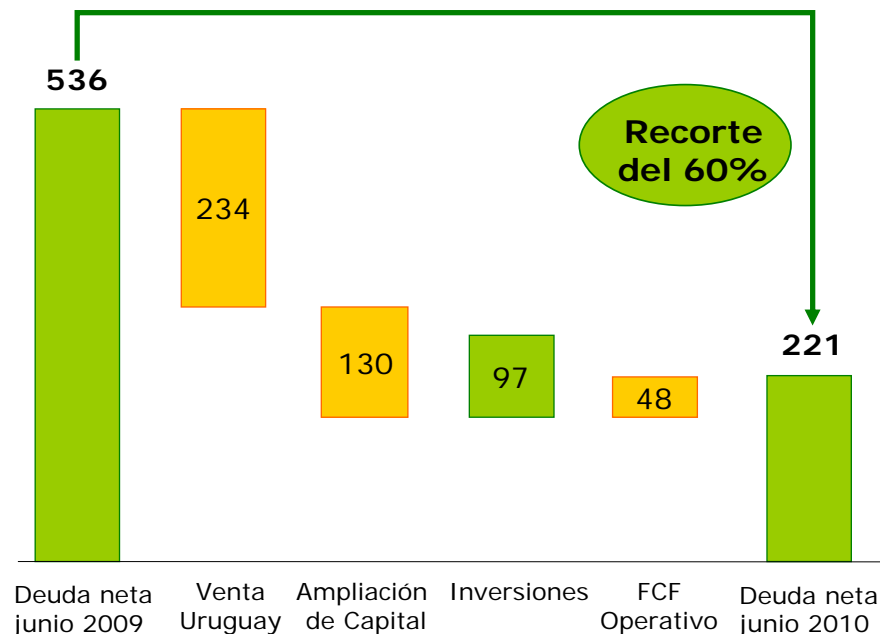
# ... así como con la progresiva reducción de los niveles de endeudamiento para dotarnos de flexibilidad ...



Deuda Financiera Neta  
M€



Evolución a 12 meses de la Deuda Financiera Neta  
M€



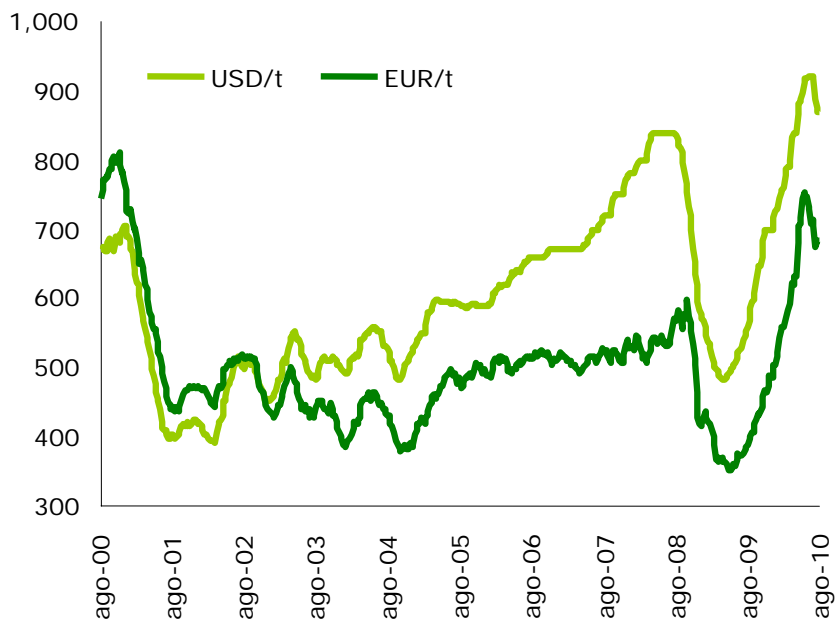
✓ **Reducción de deuda en más de 300 millones de euros en sólo 12 meses**, tras la desinversión en Uruguay y el éxito de la colocación de acciones en mercado (6,4 veces sobresuscrita) ...

✓ ... 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



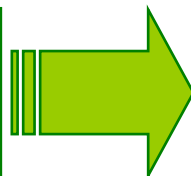
Fuente: Hawkins Wright, RISI, Terra Choice y Valois Visión

- ✓ **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

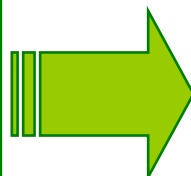


**1** **EBITDA positivo y creciente**  
Optimización de producción y  
contención en coste



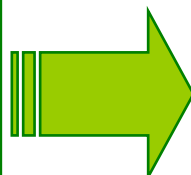
+

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



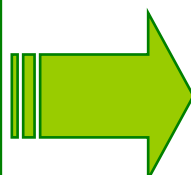
+

**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 ...

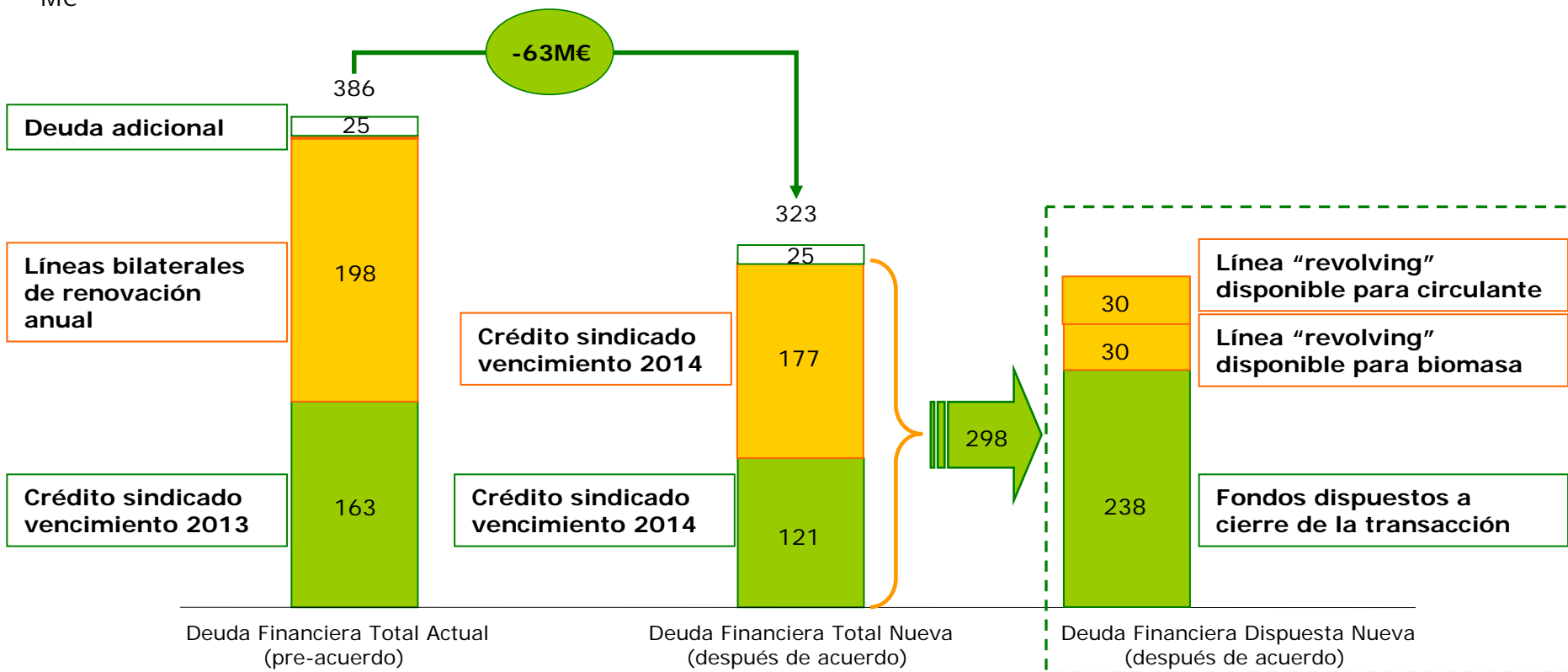


- ✓ Con fecha 14 de octubre de 2010, Ence ha firmado una **nueva financiación corporativa a largo plazo por un importe total de 298M€** con 21 entidades financieras:
  - Firma de dos créditos sindicados por importe de 121 y 177 millones de euros, respectivamente
- ✓ **Ambos préstamos sustituyen** al 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"><li>▪ 18 meses de carencia de principal</li><li>▪ Cuotas de 6M€ al trimestre desde abril de 2012</li></ul>
Margen	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ EURIBOR 3 meses + 3,00%</li></ul>
"Covenants"	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA inferior a 4x (3x en el sindicado previo e inferior a 1,5x a cierre de 2010 <sup>(1)</sup>)</li><li>▪ Coste de producción ponderado de las fábricas de Navia y Pontevedra inferior a 310€ por tonelada</li><li>▪ Ambos indicadores deben superarse simultáneamente</li></ul>
Tramos de liquidez ("revolving")	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 30M€ para financiar necesidades futuras de circulante ligadas a la actividad operativa recurrente</li><li>▪ 30M€ para financiar proyectos de biomasa</li></ul>

(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**



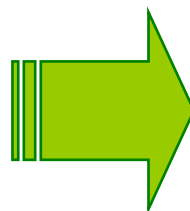
# Un perfil financiero basado en la consecución de tres objetivos clave ...



## Objetivos clave de la gestión financiera

1

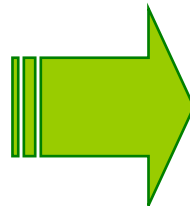
Garantizar la estabilidad financiera, en un entorno de restricciones de crédito



Financiación a 3,25 años, eliminando riesgo de renovación

2

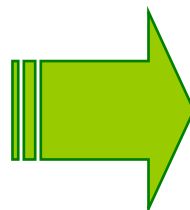
Facilitar la ejecución de los proyectos de inversión del Grupo



18 meses de carencia y 30M€ para biomasa

3

Dotar de flexibilidad al balance para una mejor protección ante ciclos

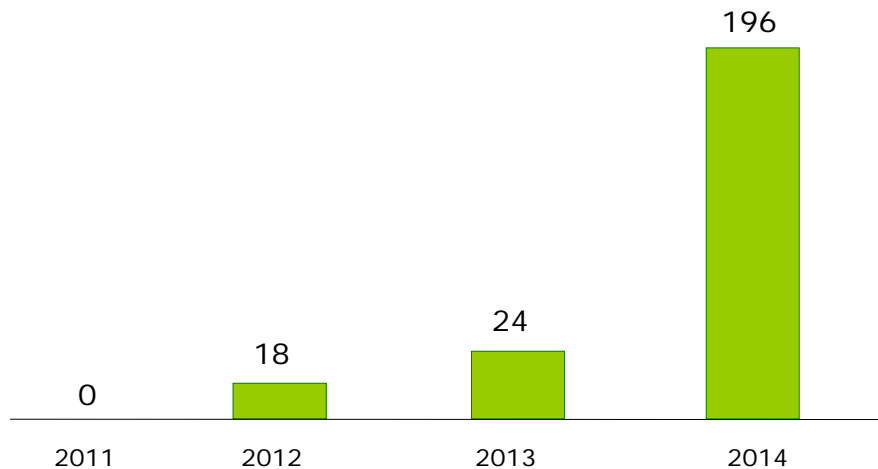


30M€ disponibles para financiar nuevas necesidades operativas y "covenant" combinado

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

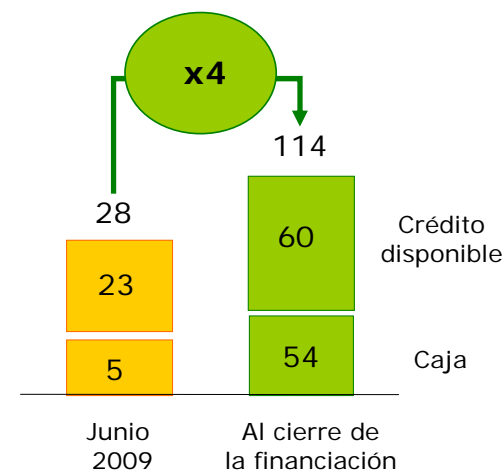


### Calendario de vencimientos de la nueva financiación (M€)



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

### Posición 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

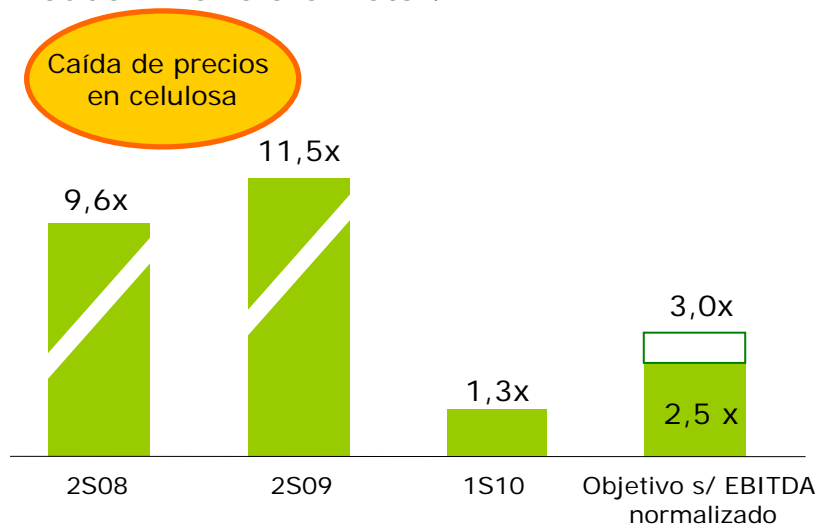
## ✓ Sólida posición de liquidez

- 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

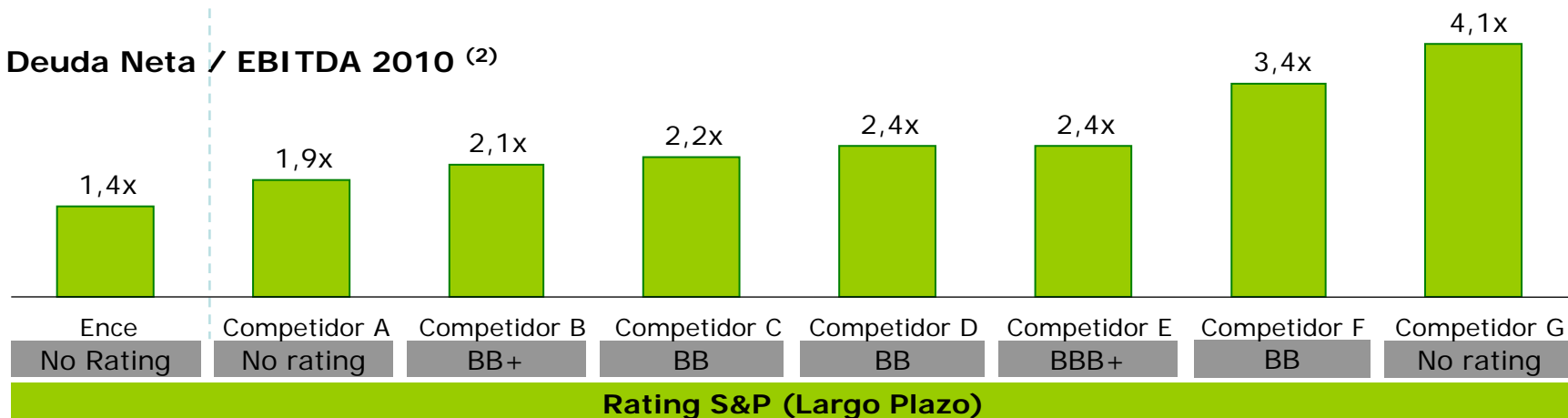


## Deuda Financiera Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>



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

## Deuda Neta / EBITDA 2010 <sup>(2)</sup>



(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

