



Actualización de las Inversiones del Plan Estratégico 2017-2020 en el negocio de Celulosa

6 de Marzo de 2017

Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

7% más de EBITDA con un 15% menos de inversión

50 Mn€ menos de Capex en el negocio de Celulosa:

➤ La nueva planta de biomasa se desarrollará en Huelva, dentro del negocio de Energía	→	-74 Mn
➤ Repotenciación de la turbina de cogeneración de Pontevedra: de 27 Mw a 35 Mw de capacidad neta	→	+10 Mn
➤ Incremento de capacidad en Pontevedra: de 30.000 t a 70.000 t en dos fases	→	+12 Mn
➤ Reducción de la expansión de capacidad en Navia en 20.000 t, de 100.000 t a 80.000 t	→	-18 Mn
➤ Reducción de costes y mejoras de eficiencia en ambas fábricas	→	+4 Mn
➤ Incremento de la excelencia medioambiental en Navia	→	+16 Mn

➤ **Incremento del objetivo de producción hasta 1,12 Mn de toneladas, desde 1,09 Mn de toneladas en 2020**

➤ **Mejora del objetivo del cash cost hasta 325 €/t, desde 329 €/t en 2020**

➤ **Incremento del objetivo del EBITDA en 9 Mn€, asumiendo un escenario conservador ¹**

➤ **Manteniendo un nivel de Deuda Neta / EBITDA por debajo de 2,5x en el negocio de Celulosa**

¹ Basado en precios netos estables a 449 €/t (escenario conservador)

Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

7% más de EBITDA con un 15% menos de inversión

Resumen del negocio de Pulpa

	2015a	2016a	2017e	2018e	2019e	2020e	TOTAL	PLAN INICIAL	Diferencia
CAPEX (Mn€)	30	37	41	71	82	27	288	338	- 50
Pontevedra (Mn€)	3	7	26	28	37	23	124	173	- 49
Navia (Mn€)	27	30	15	43	45	4	164	165	- 1
Plan de desinversiones (Mn€)	32	38	6	30	30	35	171	78	+ 93
CAPEX NETO (Mn€)	-2	-1	35	41	52	-8	117	260	- 143
Producción Pulpa (000, t)	898	931	972	991	1.040	1.120		1.090	+ 30
Cash cost (€/t)	358	357	339	337	329	325		329	- 4
EBITDA (Mn€) ¹	81	85	107	111	125	139		130	+ 9

Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

Pontevedra: incremento del objetivo de producción en 50.000 t

Fábrica de Pontevedra

	2015a	2016a	2017e	2018e	2019e	2020e	TOTAL	PLAN INICIAL
CAPEX (Mn€)	3	7	26	28	37	23	124	173
Mejora eficiencia (Mn€)	2	2	8	3			15	12
Ampliación capacidad en 70,000 t (Mn€)			8	8	22		38	26
Repotenciación (Mn€)				5	5		10	-
Excelencia medioambiental (Mn€)	1	5	10	12	10	23	61	61
Planta de biomasa (Mn€)							-	74
Producción Pulpa (000, t)	429	422	436	452	451	500		450
Cash cost (€/t)	382	391	376	371	364	355		355

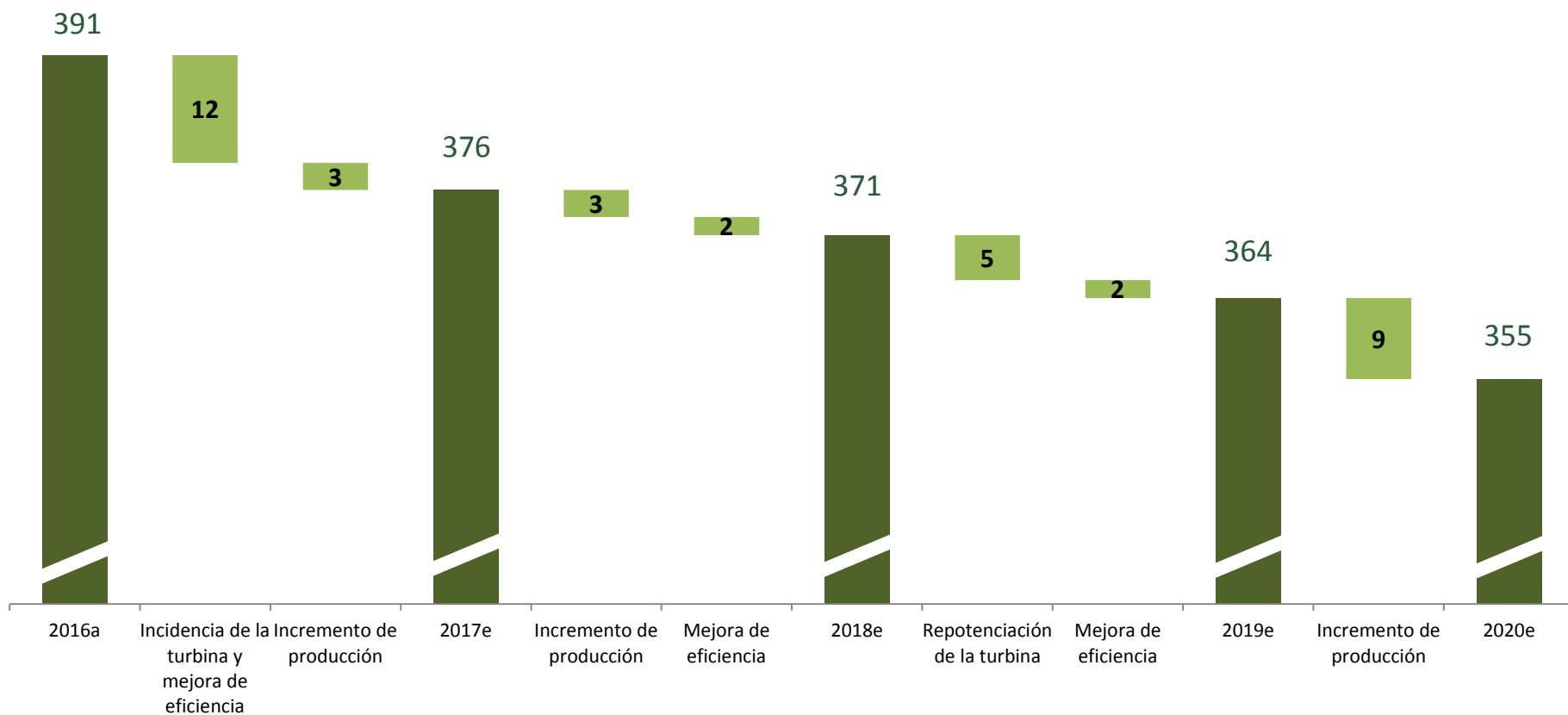
- La ampliación de capacidad en 30.000 t se implementará en la parada anual de mantenimiento de marzo de 2018
- La ampliación de 40.000 t adicionales se implementará durante la parada anual de mantenimiento de marzo de 2019, incluyendo inversiones en la caldera de recuperación
- La repotenciación de la turbina actual se implementará durante la parada anual de mantenimiento en marzo de 2019
- El objetivo de producción incluye otras 10.000 t como resultado de las mejoras en eficiencia

Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

Pontevedra: se mantiene el objetivo de 355 €/t con 49 Mn€ menos de inversión



Reducción del Cash Cost en la fábrica de Pontevedra 2017-2020 (€/t)



Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

Navia: se reduce el objetivo a 301 €/t gracias al excelente desempeño en 2016

Fábrica de Navia

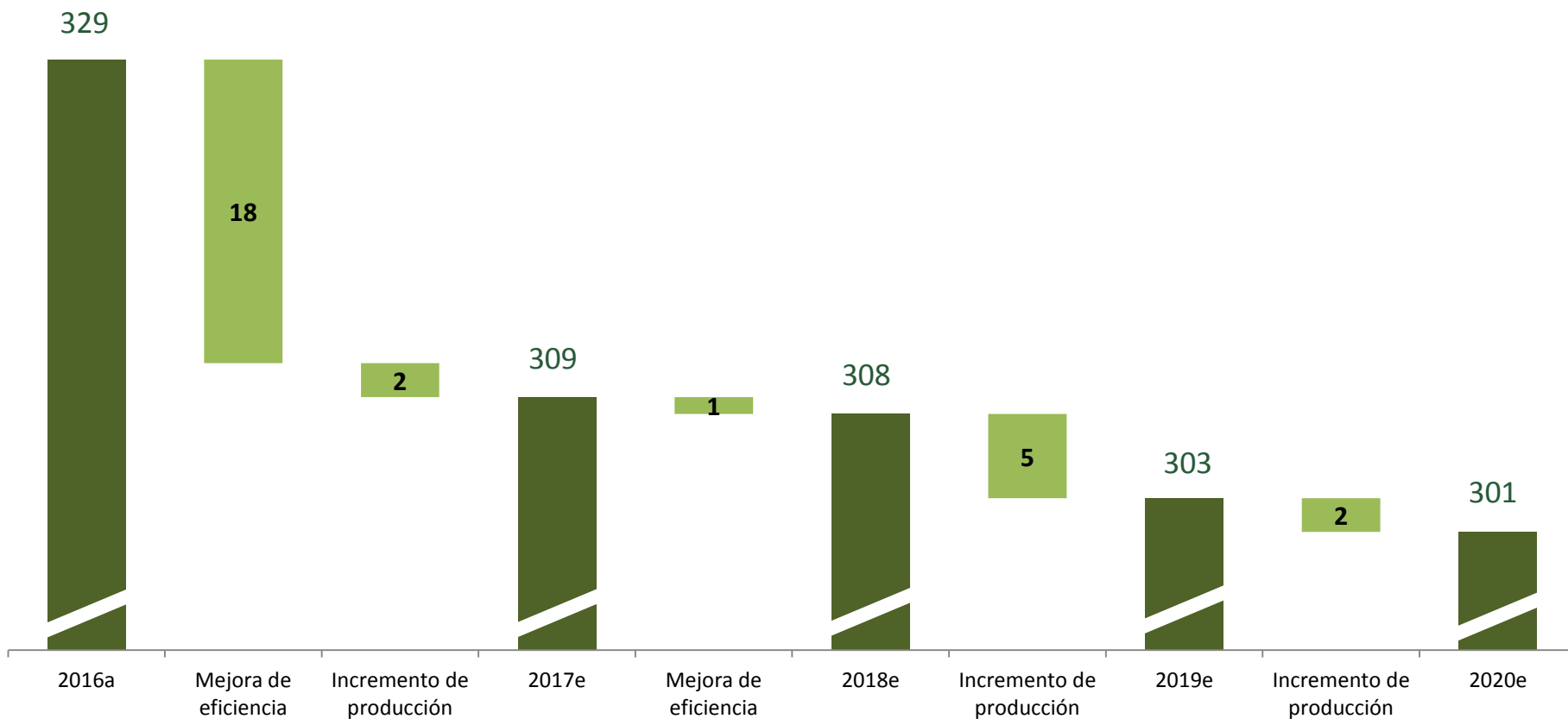
	2015a	2016a	2017e	2018e	2019e	2020e	TOTAL	PLAN INICIAL
CAPEX (€Mn)	27	30	15	43	45	4	164	165
Mejora eficiencia(€/Mn)	15	12	8				35	34
Ampliación capacidad en 40,000 t (€/Mn)	11	15	5				31	31
Ampliación capacidad en 80,000 t (€/Mn)				40	42		82	100
Excelencia medioambiental (€/Mn)	1	3	2	3	3	4	16	-
Producción Pulpa (000, t)	469	509	536	539	589	620		640
Cash cost (€/t)	337	329	309	308	303	301		311

- La ampliación de capacidad de 80,000 t se implementará durante las paradas anuales de mantenimiento de junio de 2018 y de 2019
- Incremento de la excelencia medioambiental, con un presupuesto de 16 Mn €
- Mejora del objetivo del cash cost hasta 301 €/t desde 311 €/t en 2020

Actualización del Plan Estratégico 2017-2020 en Celulosa

Navia: Cash cost ya en 308 €/t en el 4T16

Reducción del Cash Cost en la fábrica de Navia 2017-2020 (€/t)





Creando valor, Cumpliendo con nuestros compromisos