



Papeles y Cartones de Europa S.A.

Euronext Lisboa

Lisboa, 5 de febrero de 2007



INDICE

👑 Europac

- Historia de Europac
- Principales Accionistas
- Distribución Geográfica
- Actividades

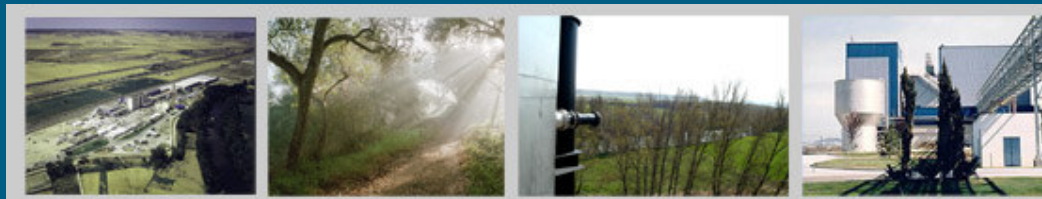
👑 Sector

- Potencial
- Energía
- Papel recuperado
- Papel para Cartón Ondulado
- Papel Kraftliner
- Cartón Ondulado

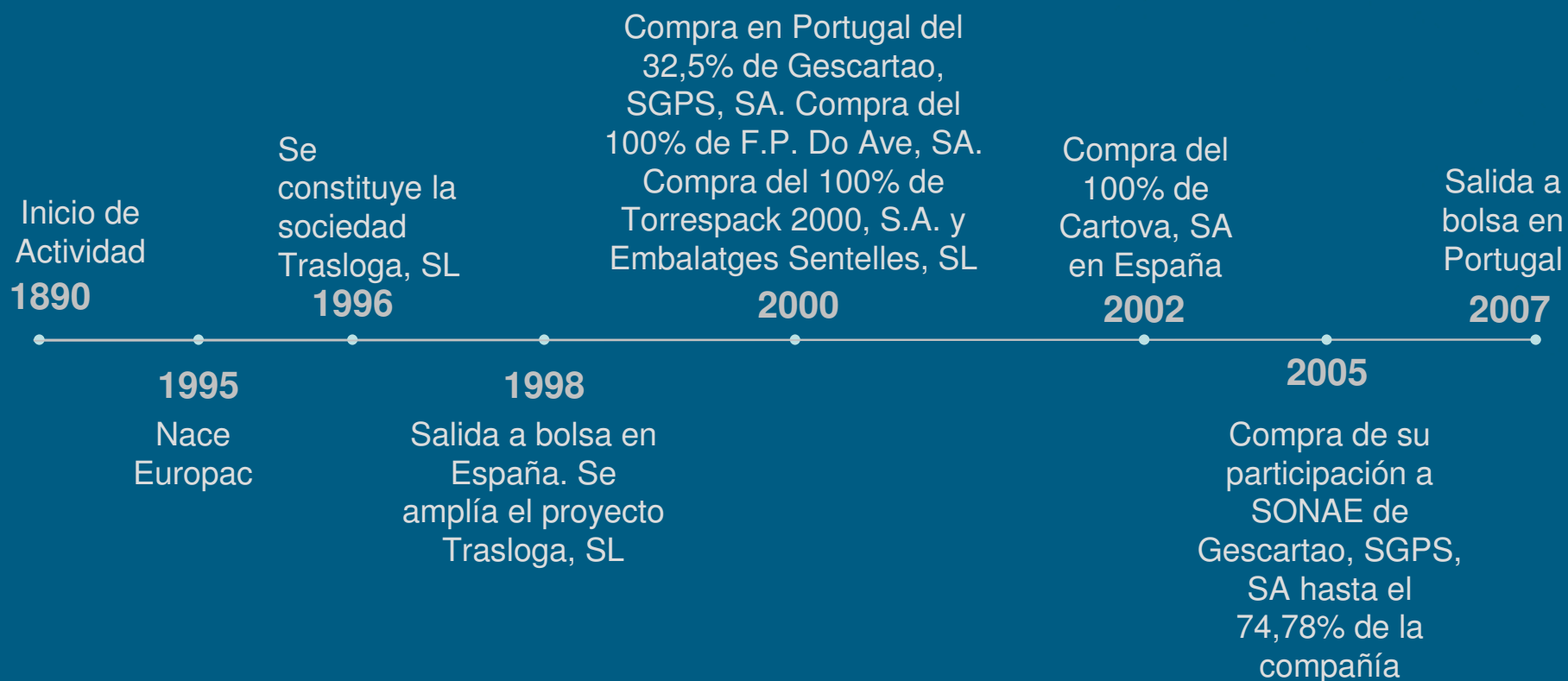
👑 Estrategia de la compañía desde su salida a Bolsa en 1998

- Crecimiento y Rentabilidad
- Integración

👑 Evolución del valor en bolsa y seguimiento de los analistas



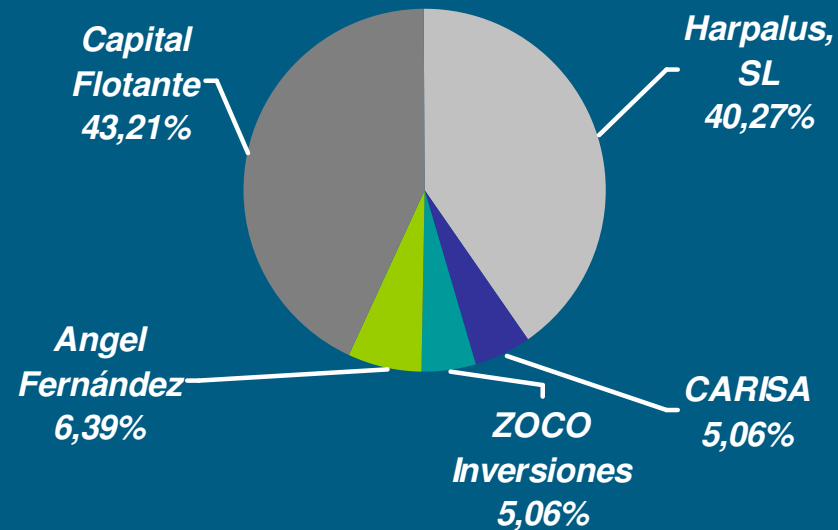
EUROPAC: HISTORIA DE EUROPAC





EUROPAC: PRINCIPALES ACCIONISTAS

datos a 5 de febrero



CARISA está formada por Cajas de Ahorros el Monte, Unicaja y San Fernando. Accionista consejero

ZOCO INVERSIONES está formado por Cajas de Ahorro Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja Extremadura. Accionista consejero

Ángel Fernández es accionista consejero

EUROPAC: DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA





Papel


Cartón


Cogeneración


Cajas


Otras actividades

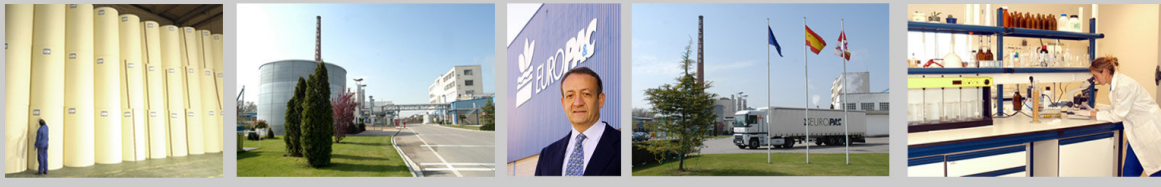

Biomasa



EUROPAC: ACTIVIDADES



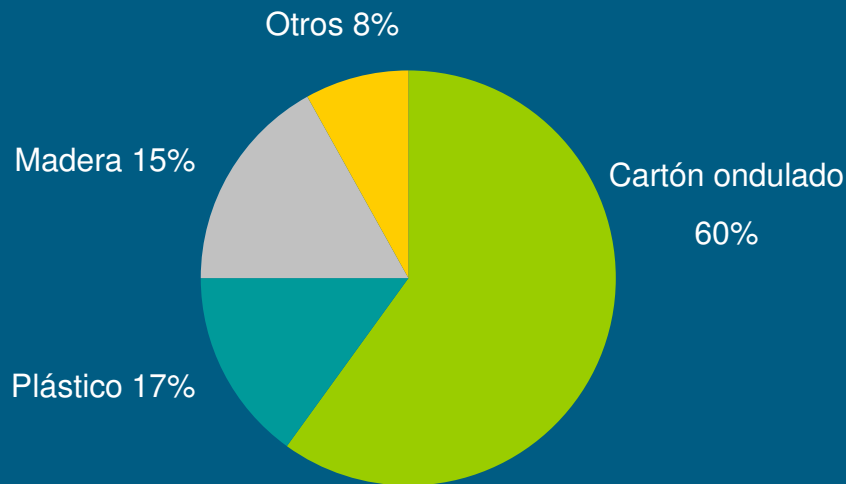
- **Producción de energía eléctrica y térmica a partir de cogeneración y biomasa**
- **Actividades portuarias y logísticas**



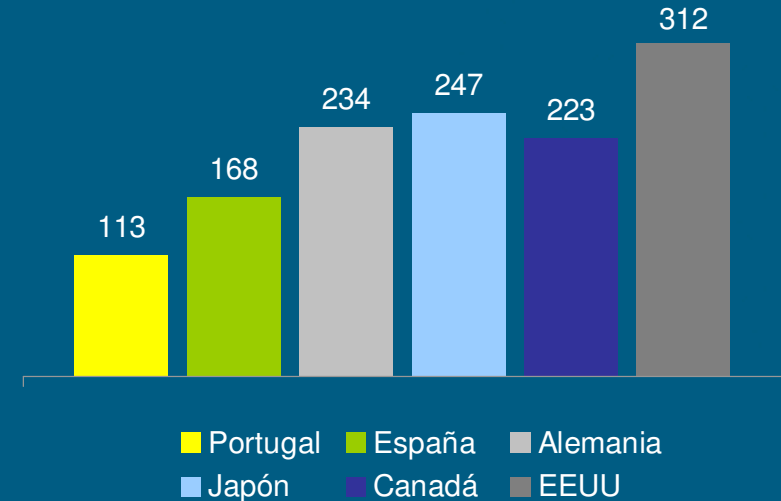
SECTOR: POTENCIAL

(Fuente FEFCO, ASPAPEL)

Mercado de Envase y Embalaje en Europa (% consumo)

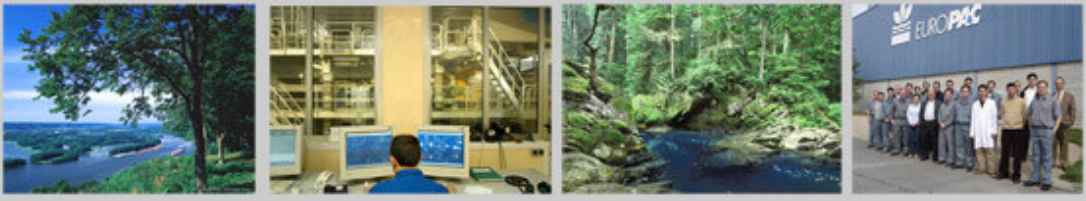


Consumo per cápita de papel (Kg./habitante) en 2005



➤ El cartón ondulado es el material más utilizado para el envase y embalaje en Europa con una cuota del **60%**. En Portugal y España, según un estudio de Alimarket, el Papel y Cartón supone un **34%** y el plástico un **31,2%** del mercado total de Envases y Embalaje

POTENCIAL DE CRECIMIENTO



SECTOR: ENERGÍA

Cogeneración: Producción de energía térmica y eléctrica a partir de gas natural.

- Producción unida a fuerte necesidad energética
- Reducción de costes

Biomasa: Producción de energía térmica y eléctrica a partir de biomasa.

- Proceso productivo genera biomasa
- Reducción de costes
- Renova: objetivo 90 Mw hasta 2010

Reglamentación favorable:

- Cogeneración
- Biomasa





SECTOR: PAPEL RECUPERADO

- ➔ Compra del 51% de MRA en Portugal el pasado mes de septiembre (el restante 49% antes de marzo 2008)
- ➔ Con esta primera compra Europac profundiza en la estrategia de integración de actividades que comenzó en 1998
- ➔ Mercado con potencial en Portugal



SECTOR: PAPEL RECUPERADO



Papeles y Cartones de Europa S.A.

🌿 El sector de embalaje de cartón ondulado cumple perfectamente las exigencias de la **Directiva 2004/12/EC**, que regula el envase y embalaje en Europa, en cuanto a ser un **material 100% reciclable**, así como una tasa de recogida en 2008 del 60% (el objetivo fijado por ASPAPEL es 65% en 2007).

| en % | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Alemania | 73,1 | 69,8 | 74,3 | 72,2 | 73,7 | 73,6 | 74,8 |
| Irlanda | 18,3 | 18,6 | 27,3 | 33,8 | 37,6 | 76,7 | 77,9 |
| Suiza | 63,7 | 63,1 | 69,3 | 70,3 | 69,9 | 70 | 74,4 |
| Suecia | 60,9 | 63,3 | 65 | 68,8 | 67,6 | 70 | 74,3 |
| Holanda | 56,7 | 59,5 | 63,5 | 64,8 | 67,7 | 72,6 | 72,3 |
| Noruega | 65,3 | 57,4 | 65,9 | 67,7 | 67,6 | 72,1 | 70,6 |
| Austria | 66,4 | 65,8 | 65,2 | 61,4 | 62 | 63,4 | 69,9 |
| Finlandia | 64,6 | 67,3 | 71,3 | 71,7 | 72,9 | 71,1 | 69,8 |
| Reino Unido | 40,4 | 41,1 | 44,2 | 47,6 | 51,1 | 56,9 | 62,4 |
| Francia | 44 | 46,1 | 47,1 | 49,7 | 54,4 | 57,9 | 60,9 |
| Dinamarca | 51,7 | 48 | 45,4 | 55,7 | 53,1 | 56,7 | 59,9 |
| Bélgica | 54,5 | 51,6 | 51,2 | 48,1 | 53,4 | 60,7 | 59,8 |
| España | 46 | 48,6 | 54,6 | 52 | 50,5 | 54,6 | 58,5 |
| Portugal | 45,5 | 50,5 | 44 | 45,4 | 46,5 | 36,5 | 50,4 |
| Italia | 35,2 | 37,4 | 43,6 | 44,9 | 47 | 49,2 | 50,2 |
| Media | 50,58 | 51,34 | 53,39 | 55,01 | 56,35 | 60,09 | 65,74 |

* **Tasa de Recogida:** Mide la proporción de papel recuperado para su reciclaje en relación con el consumo total de papel.

🌿 En España hay en vertederos 1,9 mlls de t. de papel susceptibles de ser recuperados.

RANKING DE LA UE 2007 PRODUCTORES DE PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

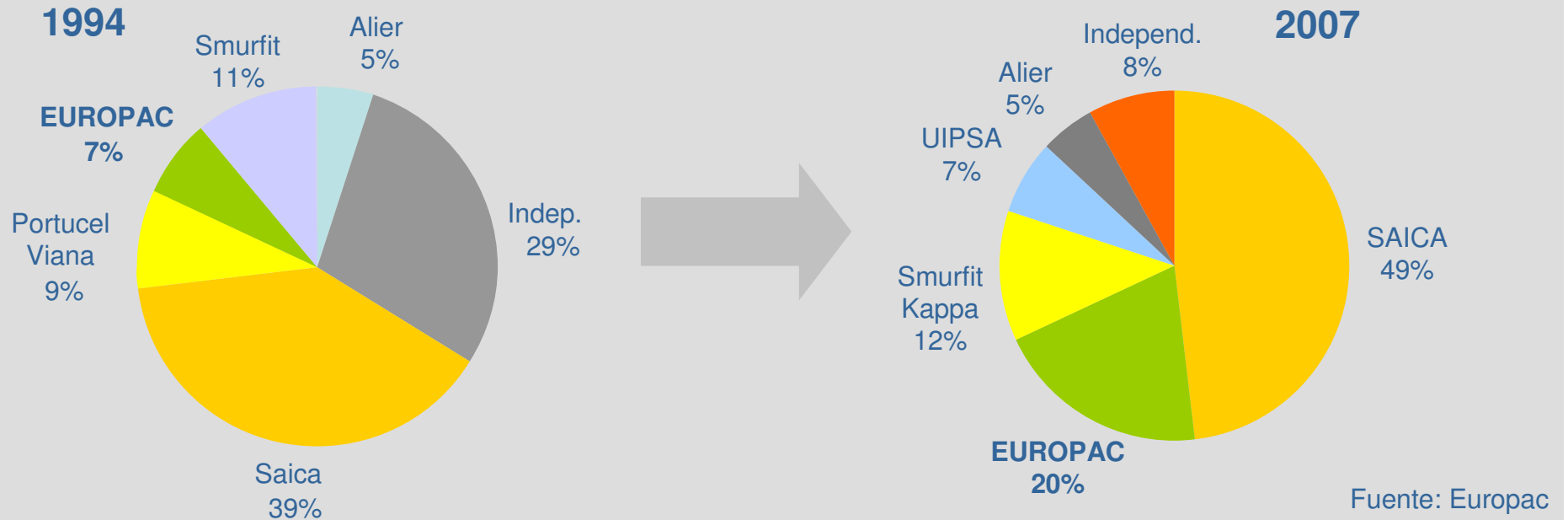
| | 2007 | Papel |
|----|-----------------------|------------|
| | Miles Tns. | |
| 1 | Smurfit Kappa | 5.900 |
| 2 | SCA | 2.380 |
| 3 | SAICA | 1.790 |
| 4 | Mondi / Bauerfeind | 1.275 |
| 5 | Palm | 850 |
| 6 | DS Smith | 755 |
| 7 | Emin Ledyer | 750 |
| 8 | Hamburger (Prinzhorn) | 700 |
| 9 | EUROPAC | 592 |
| 10 | Otor | 500 |

Fuente: Europac

SECTOR: PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

COMPOSICIÓN MERCADO DE PAPEL EN PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolución 1994-2007)



Tendencias del sector

Concentración: el 88% del mercado en manos de 4 grandes productores

Integración vertical

Europac sigue una estrategia de integración de actividades y crecimiento dentro de un sector con potencial y alto valor añadido

SECTOR: PAPEL KRAFTLINER

Ranking en la UE 2007 productores de Papel Kraftliner Unbleached

2007

Capacidad de Papel Kraftliner Unbleached

Miles Tns.

| | | |
|--------------|----------------|--------------|
| 1 | Smurfit Kappa | 1.200 |
| 2 | Mondi | 450 |
| 3 | SCA | 390 |
| 4 | Europac | 320 |
| 5 | Peterson | 275 |
| TOTAL | | 2.635 |



Fuente: Europac

Consumo de Kraftliner Unbleached en Europa (en miles de Tns.)

| 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 3.104 | 3.561 | 3.522 | 3.092 | 3.190 | 3.275 | 3.406 | 3.416 | 3.671 | 3.439 |

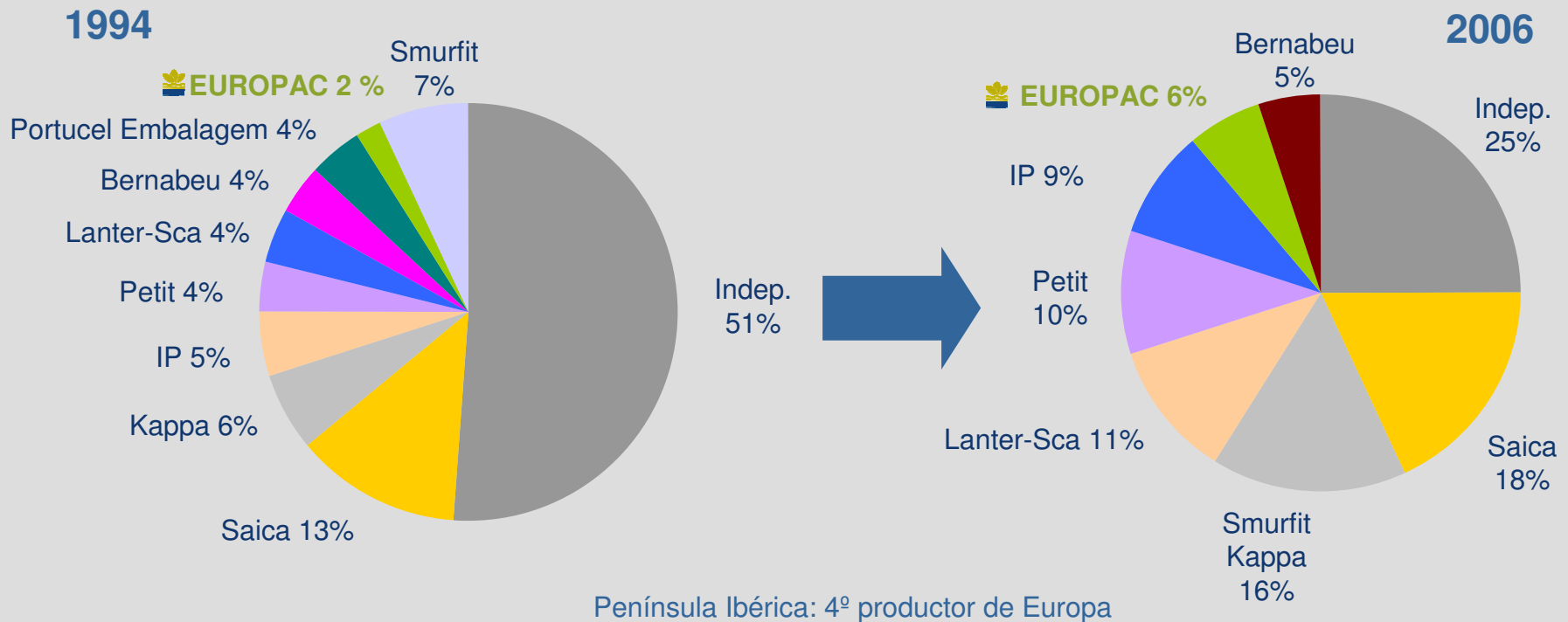
TACC 96-05: 1,1%

Fuente: FEFCO

SECTOR: CARTÓN ONDULADO

COMPOSICIÓN MERCADO DE CARTÓN EN PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolución 1994-2006)



Tendencias del sector

Mercado fragmentado en proceso de concentración

Integración vertical



ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA DESDE SU SALIDA A BOLSA EN 1998

Estrategia

Crecimiento

Rentabilidad

Integración

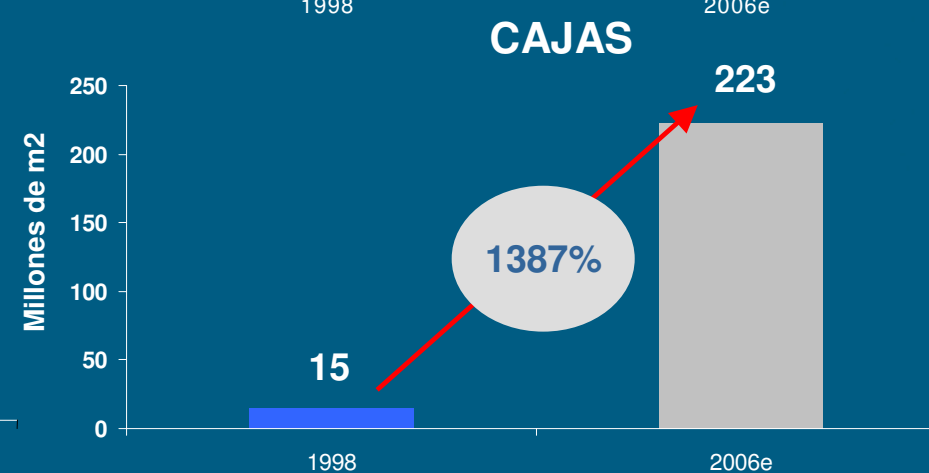
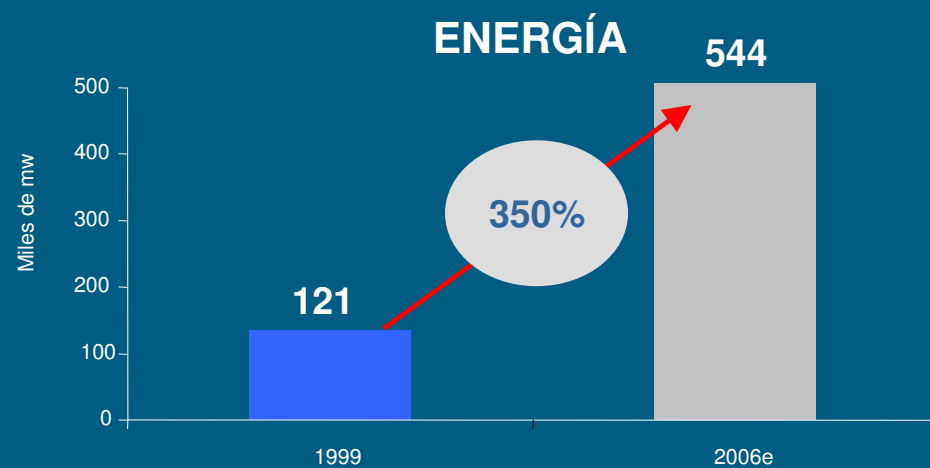
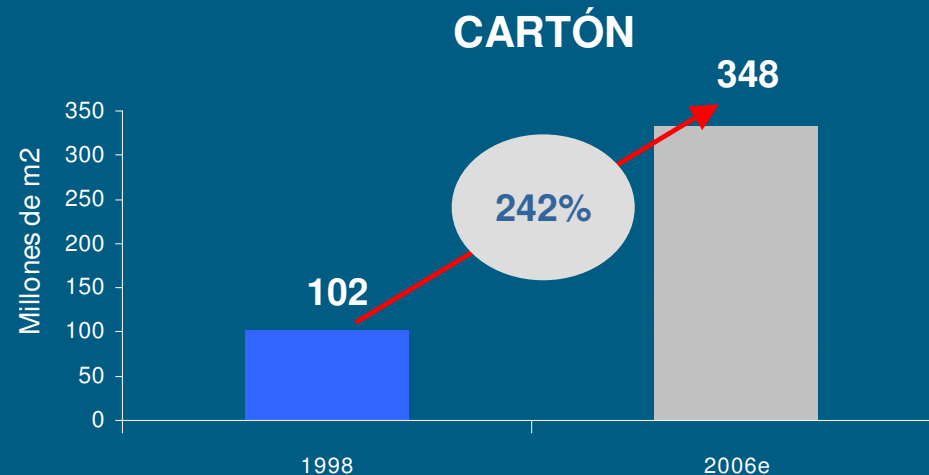
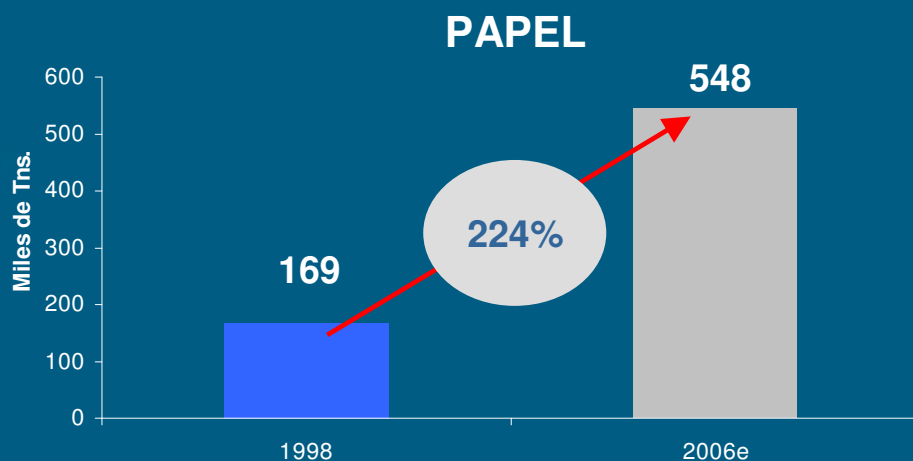
Solvencia Financiera

ESTRATEGIA: CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD

- ✎ El desarrollo del Grupo Europac, tanto en papel como en cartón, se estructura a través de un crecimiento, continuo y consistente, bien de forma orgánica a través incrementos de su capacidad productiva o bien por vía corporativa, permitiendo optimizar nuestras instalaciones ya existentes y ganando economías de escala.
- ✎ Todas las actuaciones que realiza la empresa están guiadas por criterios de rentabilidad, otro pilar fundamental en la estrategia del Grupo Europac cuya cultura está enfocada en la toma de decisiones basada en criterios de eficiencia, productividad y rentabilidad, factores que están presentes de forma constante en la gestión de la empresa.



CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD: EVOLUCION DE PRODUCCIÓN POR PRODUCTO



Fuerte incremento de la producción por producto derivado de la estrategia de crecimiento e integración

CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD: EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES (consolidado)

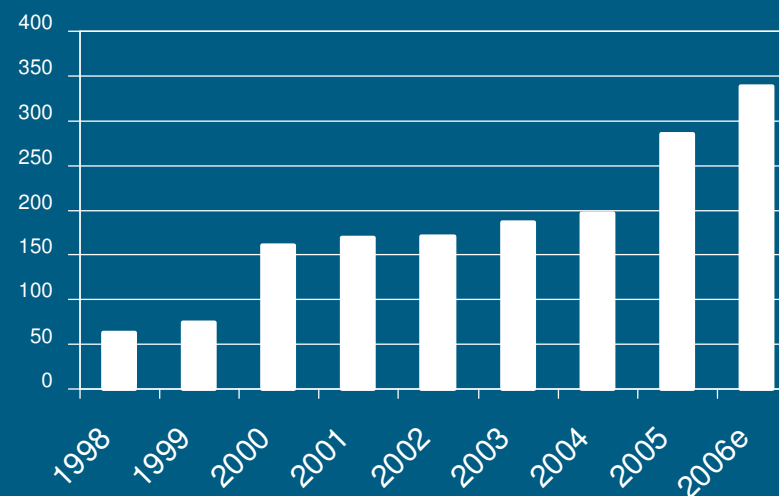
| Mlls. de € | 1998 | 2006e* |
|------------|------|--------|
| Ventas | 63,2 | 338,0 |
| EBITDA | 14,5 | 61,0 |

* Según Consenso de Mercado (Fuente Fininfo)

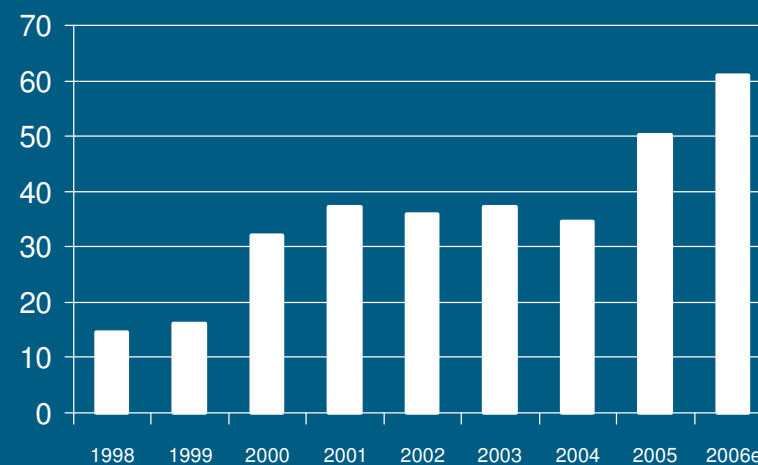
La estrategia de crecimiento y rentabilidad se refleja en las principales magnitudes de la compañía.



VENTAS



EBITDA



CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD : INVERSIONES

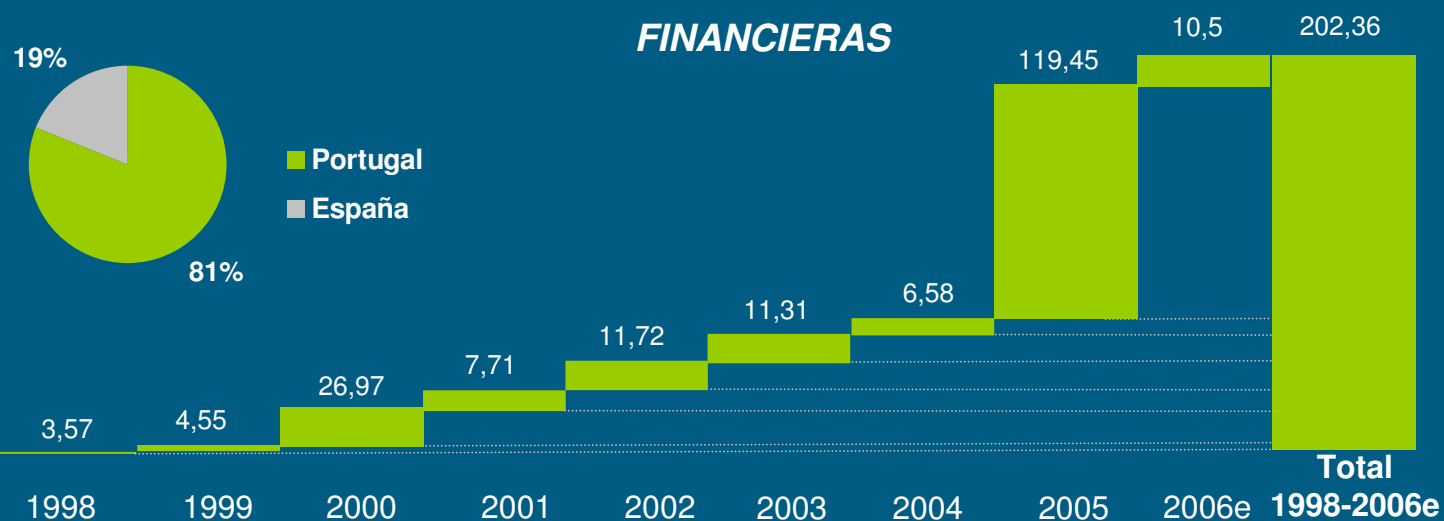


Papeles y Cartones de Europa S.A.

INDUSTRIALES



FINANCIERAS

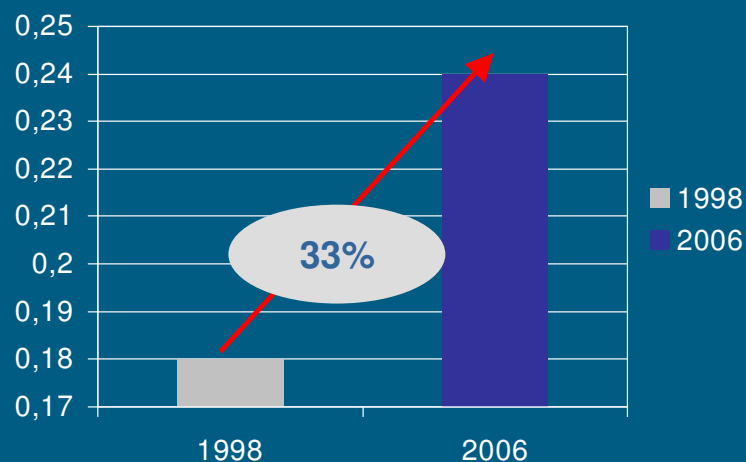


CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD: FACTURACIÓN POR EMPLEADO

| | 1998 | 2006e | % |
|--|------|-------|-------|
| Nº DE EMPLEADOS | 351 | 1.387 | 398 % |
| FACTURACIÓN (en Mlls. de €) | 63 | 338 | 435 % |
| FACTURACIÓN/ EMPLEADO (en Mlls. de €) | 0,18 | 0,24 | 33 % |

La estrategia de crecimiento nos permite incrementar la facturación por economías de escala.

FACTURACIÓN / EMPLEADO



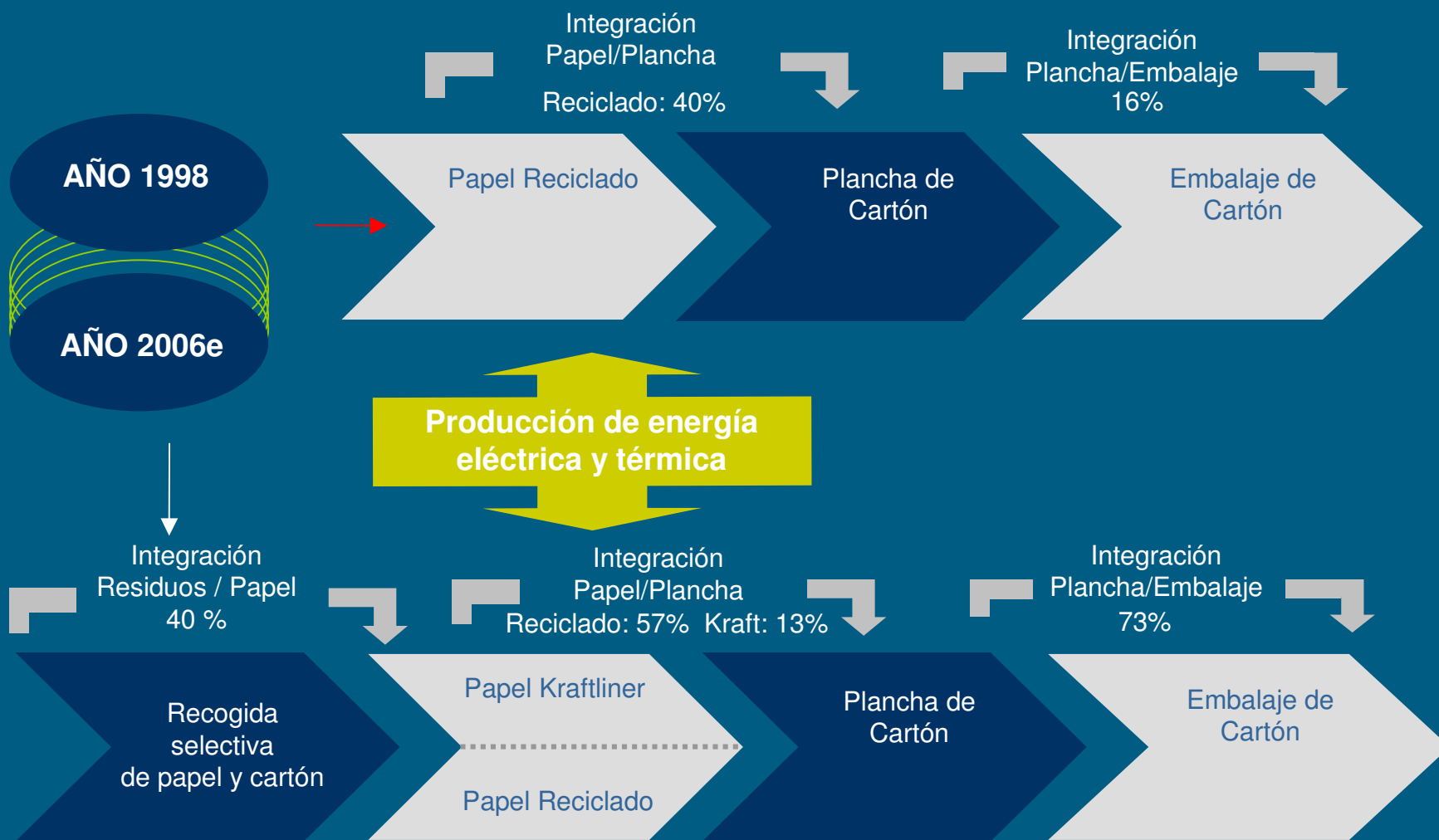


- 👑 La Compañía ha basado su estrategia en la integración de actividades, con el objetivo de disminuir la ciclicidad inherente al sector en el que opera, aprovechando sinergias y mejorando así sus márgenes de negocio. El ratio de integración entre papel reciclado y plancha está en el entorno del 60% y el de plancha/cajas es superior al 73% en la actualidad.
- 👑 La integración vertical contribuye a consolidar el Grupo, dándole, por un lado, un mayor dominio y seguridad en relación a las materias primas, y por otro, desarrollando mercados complementarios, y buscando recoger la mayor parte posible del valor añadido que hay en la cadena de valor.

INTEGRACIÓN: EVOLUCIÓN (*)



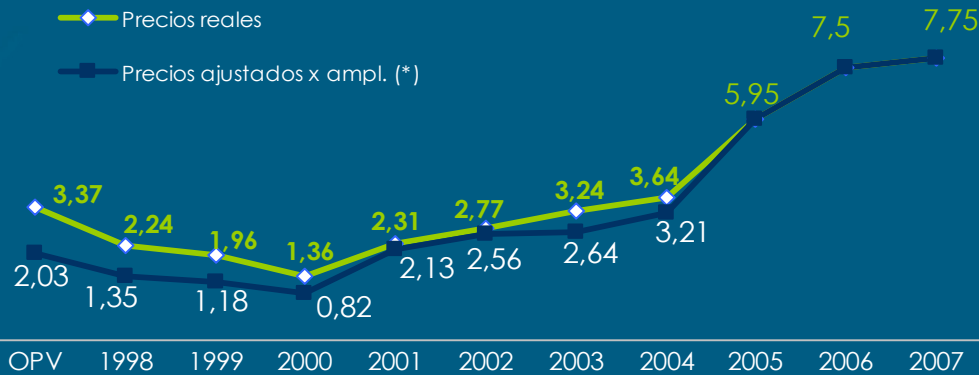
Papeles y Cartones de Europa S.A.



(*) Calculado como porcentaje de materia prima que se autoconsume en el siguiente eslabón de la cadena de valor

EVOLUCIÓN DEL VALOR EN BOLSA Y SEGUIMIENTO DE ANALISTAS

👑 ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
(+ 292,83 % actualizado a día 31-01-07)



| | Volumen Medio (nº títulos) | Rotación (meses) |
|---------|----------------------------|------------------|
| 2002 | 54.850 | 30,56 |
| 2003(*) | 73.115 | 22,92 |
| 2004 | 77.631 | 23,39 |
| 2005 | 121.731 | 20,02 |
| 2006 | 151.058 | 16,41 |

* Sin movimiento accionarial de Rengo, Co Ltd.

10 Analistas siguiendo el valor



Desde su salida a bolsa, se han emitido **46** informes de la compañía, de los cuales **43** han sido con recomendación de **COMPRAR**.



EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO DE SER PRESENTADO AL MERCADO. LA INFORMACIÓN Y LAS PREVISIONES INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR UNA ENTIDAD INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA, NI EXPLÍCITA NI IMPLÍCITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCIÓN DE LA INFORMACIÓN O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO. NINGUNA PERSONA DE LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS CONSULTORES O REPRESENTANTES, ASUMIRÁN RESPONSABILIDAD ALGUNA (RESPONSABILIDAD POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRA RESPONSABILIDAD) POR LAS PÉRDIDAS QUE PUDIERAN DERIVARSE DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O SU CONTENIDO O BIEN DE CUALQUIER OTRO MODO QUE ESTUVIERA RELACIONADO CON EL PRESENTE DOCUMENTO. ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN DE COMPRA O SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES Y NINGUNA PARTE DE ESTE DOCUMENTO DEBERÁ TOMARSE COMO BASE PARA LA FORMALIZACIÓN DE NINGÚN CONTRATO O ACUERDO.



Papeles y Cartones de Europa S.A.

www.europac.es