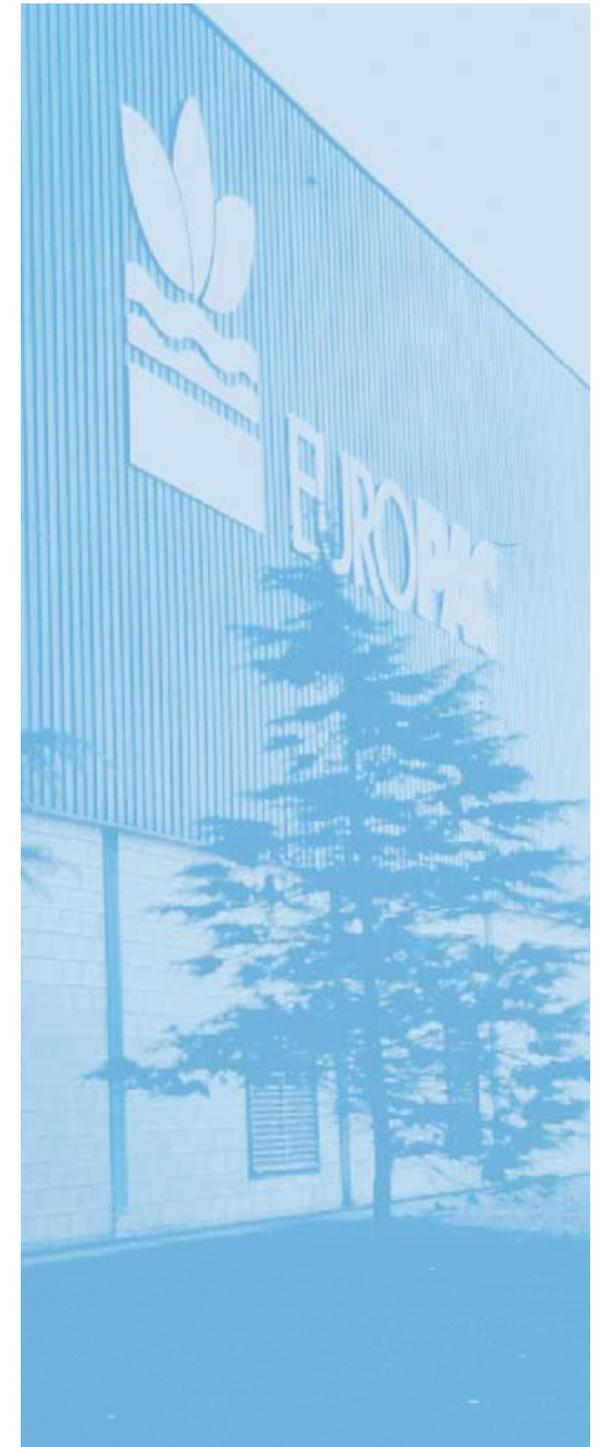




Presentación a analistas

**“Adquisición de Mondi
Packaging Atlantique y Mondi
Packaging Savoie”**

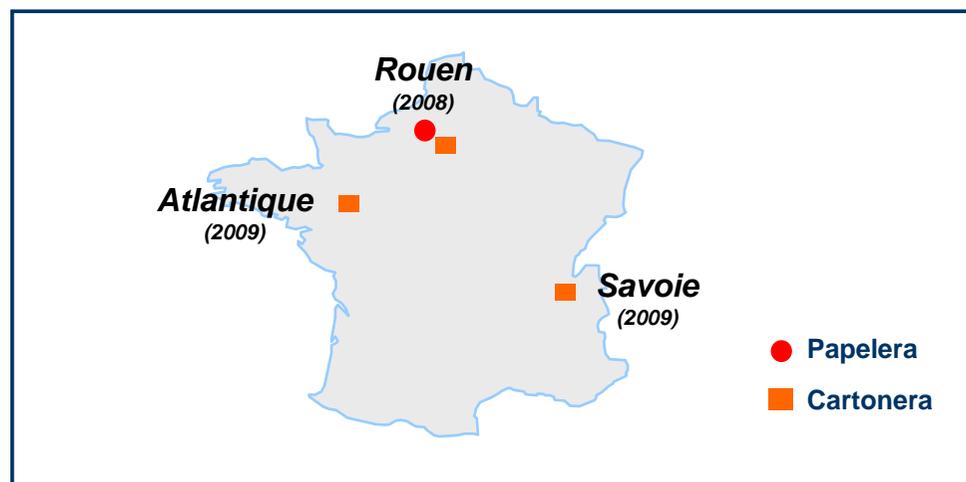
Madrid, 21 de abril de 2009



- 1** **Introducción**
- 2** Descripción de la operación
- 3** Descripción de las compañías
- 4** Encaje estratégico para Europac

Introducción

- Europac ha llegado a un acuerdo para la adquisición del 100% de dos plantas de cartón para embalaje del Grupo Mondi en Francia:
 - Mondi Packaging Atlantique (en adelante “Atlantique”)
 - Mondi Packaging Savoie (en adelante “Savoie”)
- Europac está presente en el mercado francés del cartón desde 2008 tras la adquisición de ECR



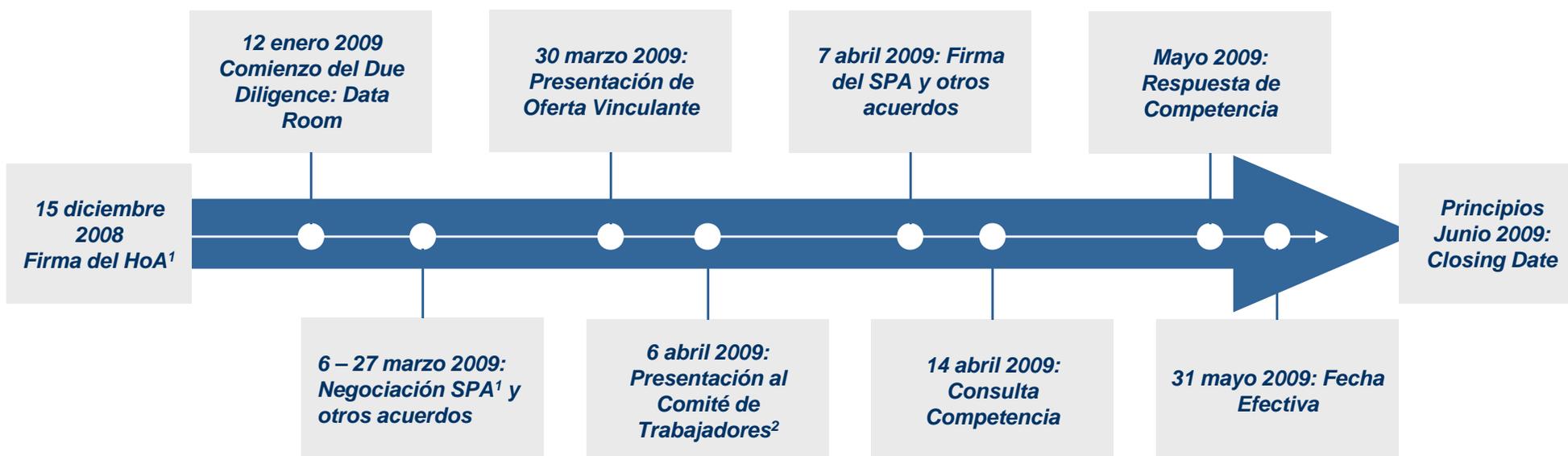
- 1 Introducción
- 2 Descripción de la operación**
- 3 Descripción de las compañías
- 4 Encaje estratégico para Europac

Descripción de la operación

- Europac ha llegado a un acuerdo para la adquisición de dos plantas cartoneras del Grupo Mondi con una cuota de mercado conjunta del 3% en Francia:
 - Mondi Packaging Atlantique
 - Mondi Packaging Savoie
- La transacción está pendiente de autorización por parte de la Autoridad de Defensa de la Competencia francesa, que se producirá en los próximos días
- El Valor Empresa (EV) ha ascendido a 41,7 millones de euros
- La financiación se realizará con recurso a balance de Europac
- Las dos plantas no aportan deuda reseñable y no está previsto la realización de inversiones en las mismas, salvo el CAPEX de mantenimiento
- La cifra de negocios conjunta asciende a 100 millones de euros y el EBITDA Contable de ambas compañías asciende a 8,7 millones de euros en 2008
- La operación genera de forma inmediata un ahorro de costes en concepto de fees intragrupo de 2 millones de euros a partir de la entrada del Grupo Europac, lo que conformaría un EBITDA Ajustado 2008 de 10,7 millones de euros
- Por lo tanto, el múltiplo resultante de la transacción asciende a 4,8x EBITDA Contable 2008 (3,9x EBITDA Ajustado 2008 considerando el ahorro en costes cuantificado)

Descripción de la operación

Calendario de la operación



¹ Sale & Purchase Agreement: Contrato de Compra-Venta

² Obligatorio según normativa francesa

- 1 Introducción
- 2 Descripción de la operación
- 3 Descripción de las compañías**
- 4 Encaje estratégico para Europac

Descripción de las compañías

Mondi Packaging Atlantique

Actividad principal	<ul style="list-style-type: none">• Su actividad principal es la producción de cartón convertido en cajas de cartón y de forma marginal la producción y venta de plancha de cartón
Localización	<ul style="list-style-type: none">• Localizada en Durtal, al oeste de Francia, a 230 km al suroeste de París y a 265 km de Rouen
Descripción de la planta	<ul style="list-style-type: none">• Superficie:<ul style="list-style-type: none">• Total: 163.200 m²• Instalaciones: 25.960 m²• Empleados: 200 a 31.12.2008• Maquinaria: una onduladora, 3 casemaker, 4 troqueladoras y una impresora offline• Cumple con las normativas ISO 14001, ISO 9001 y BRCIOP• Alta productividad (600.000 m² por hombre/año vs. 410.000 m² por hombre/año de media sectorial estimada para España en 2008)
Tipo de productos	<p>Ventas 2008: 117,3 km²</p> <ul style="list-style-type: none">• Cajas Troqueladas (50% de las ventas 2008)• Cajas Americanas (45% de las ventas 2008)• Planchas (5% de las ventas 2008)
Tipología de clientes/proveedores	<ul style="list-style-type: none">• Compras: La planta consumió en 2008 74.845 Tm de papel. Su fuente de aprovisionamiento es el papel tanto reciclado (92%) como kraftliner (5%) y otros (3%). Los proveedores son variados y realiza en la actualidad un 20% de sus compras a papeleras del Grupo Mondi• Ventas: Realiza la mayor parte de sus ventas a clientes del mercado francés de alimentación (72% de la ventas 2008)

Descripción de las compañías

Mondi Packaging Savoie



Actividad principal	<ul style="list-style-type: none">• Su actividad principal es la producción de cartón convertido en cajas de cartón y de forma marginal la producción y venta de plancha de cartón
Localización	<ul style="list-style-type: none">• Localizada en La Rochette, al sureste de Francia, a 600 km al sureste de París y a 750 km de la planta de Atlantique
Descripción de la planta	<ul style="list-style-type: none">• Superficie:<ul style="list-style-type: none">• Terrenos: 10.000 m² (en propiedad) e Instalaciones: 14.800 m²• Adicionalmente posee un almacén alquilado a 10 km de la planta para producto terminado y papel y almacenes en algunos clientes en régimen de alquiler• Empleados: 135 a 31.12.2008• Maquinaria: una onduladora, 3 máquinas de converting, 3 troqueladoras y una impresora offline• Alta productividad (589.000 m² por hombre/año vs. 410.000 m² por hombre/año de media sectorial estimada para España en 2008)
Tipo de productos	<p>Ventas 2008: 79,2 km²</p> <ul style="list-style-type: none">• Cajas Americanas (49,4% de las ventas 2008)• Cajas Troqueladas (45,9% de las ventas 2008)• Planchas (1,6% de las ventas 2008)• Otros (3,1% de las ventas 2008)
Tipología de clientes/proveedores	<ul style="list-style-type: none">• Compras: La planta consumió 46.890 Tm de papel en 2008. Los tipos principales de papel consumidos son papel reciclado (91%), kraftliner (4%) y otros (5%). Los proveedores son variados y realiza en la actualidad un 23,7% de sus compras a papeleras del Grupo Mondi• Ventas: Realiza la mayor parte de sus ventas a clientes del mercado francés de alimentación (62% de las ventas 2008). Además está presente en distribución y otros sectores industriales y de consumo. Su radio de ventas se articula en torno a 300 km desde la planta

Descripción de las compañías

Principales magnitudes agregadas

Ejercicio fiscal ('000 EUR)	2006	2007	2008
Ventas	91.841,4	102.751,7	100.271,9
<i>% Crecimiento</i>	4,6%	11,9%	(2,4%)
EBITDA antes de IC Fees *	6.830,5	8.106,1	11.471,3
<i>% Margen</i>	7,4%	7,9%	11,4%
Management IC Fees	(2.665,9)	(2.814,8)	(2.766,0)
EBITDA	4.164,5	5.291,3	8.705,3
<i>% Margen</i>	4,5%	5,1%	8,7%
EBIT	869,5	1.493,6	4.680,0
<i>% Margen</i>	0,9%	1,5%	4,7%

* Management IC Fees: se corresponden con los siguientes costes cargados por la matriz (holding) a las diversas filiales. En 2008 se distribuyeron de la siguiente manera:

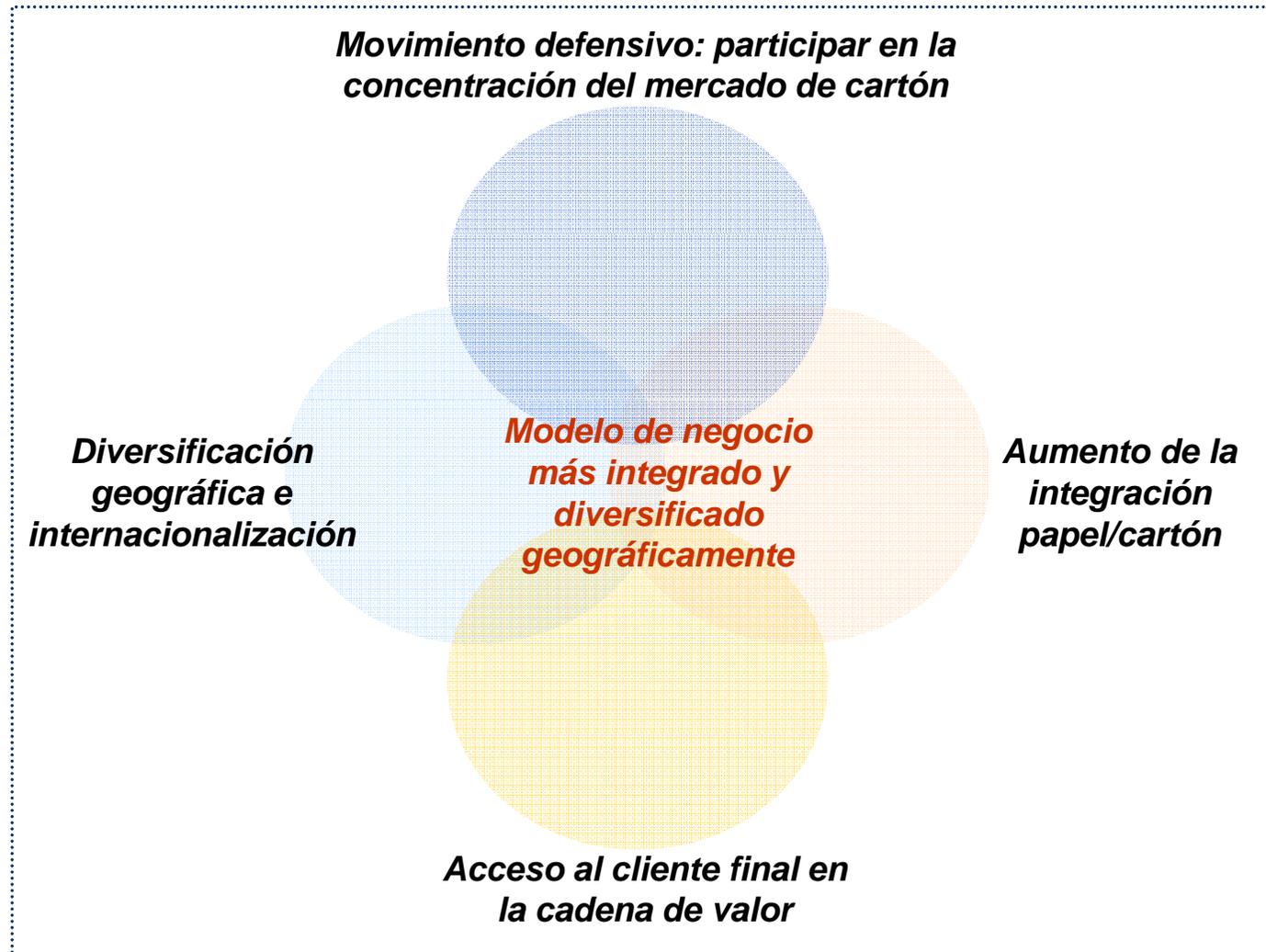
	PRE – ADQUISICIÓN	POST – ADQUISICIÓN	AHORRO COSTES
Seguros	275 K€	275 K€	-
Contribución al Holding	2.491 K€	450 K€	2.041 K€
TOTAL	2.766 K€	725 K€	2.041 K€

21 de abril de 2009

- 1 Introducción
- 2 Descripción de la operación
- 3 Descripción de las compañías
- 4 Encaje estratégico para Europac**

Encaje estratégico

Ventajas de la integración



Encaje estratégico

Fortalezas y Oportunidades

Fortalezas

- **Sólida base de clientes:** el 72% de las ventas de Atlantique y el 62% de las ventas de Savoie, se corresponden con la industria de alimentación, de perfil más defensivo
- **Alta productividad** de las plantas (en términos de m² / empleado) por encima de la media española
- Dirigido a un modelo de negocio **integrado y diversificado geográficamente**
- **Gestión** y experiencia : presencia en el mercado francés
- **Crecimiento controlado:** fácil de integrar

Oportunidades

- **Movimiento defensivo:** participar en la concentración del sector y hacer frente a la competencia en el mercado del cartón con un modelo más integrado
- **Incrementar el consumo de papel** del grupo incorporando 125.000 Tm (consumo 2008) de papel a la estructura interna del grupo, incrementando asimismo el nivel de integración del grupo
- Convertirse en un **referente en el Sur de Europa** en los mercados de papel y de cartón
- **Coherente con la estrategia declarada**, complementando la estrategia de crecimiento en Francia en el mercado de cartón y con sinergias en aprovisionamientos de papel y otros, costes administrativos, logística, etc
- Aumento de las ventas en mercados **con mayor margen**
- **Backup** de la fábrica actual de cartón en Francia (ECR)
- **Complementariedad geográfica** con los activos de papel en Francia (EPR)

Encaje estratégico

Sinergias

Aprovisionamiento de papel

- Atlantique y Savoie consumieron 125.000 Tm de papel en 2008. Tras este acuerdo, dicho consumo de papel se incorporará a la estructura interna del Grupo Europac, incrementando la tasa de integración de papel reciclado y cartón del 34% actual hasta el 60% tras la operación y del 12% actual hasta el 13% en kraftliner¹
- Se garantizan los niveles óptimos de ocupación de las máquinas de papel del Grupo Europac
- Optimización de los precios de venta

Intercompany Fees

- Europac estima un ahorro de 2 millones de euros de forma inmediata por los siguientes conceptos:

	PRE – ADQUISICIÓN	POST – ADQUISICIÓN	AHORRO COSTES
Seguros	275 K€	275 K€	-
Contribución al Holding	2.491 K€	450 K€	2.041 K€
TOTAL	2.766 K€	725 K€	2.041 K€

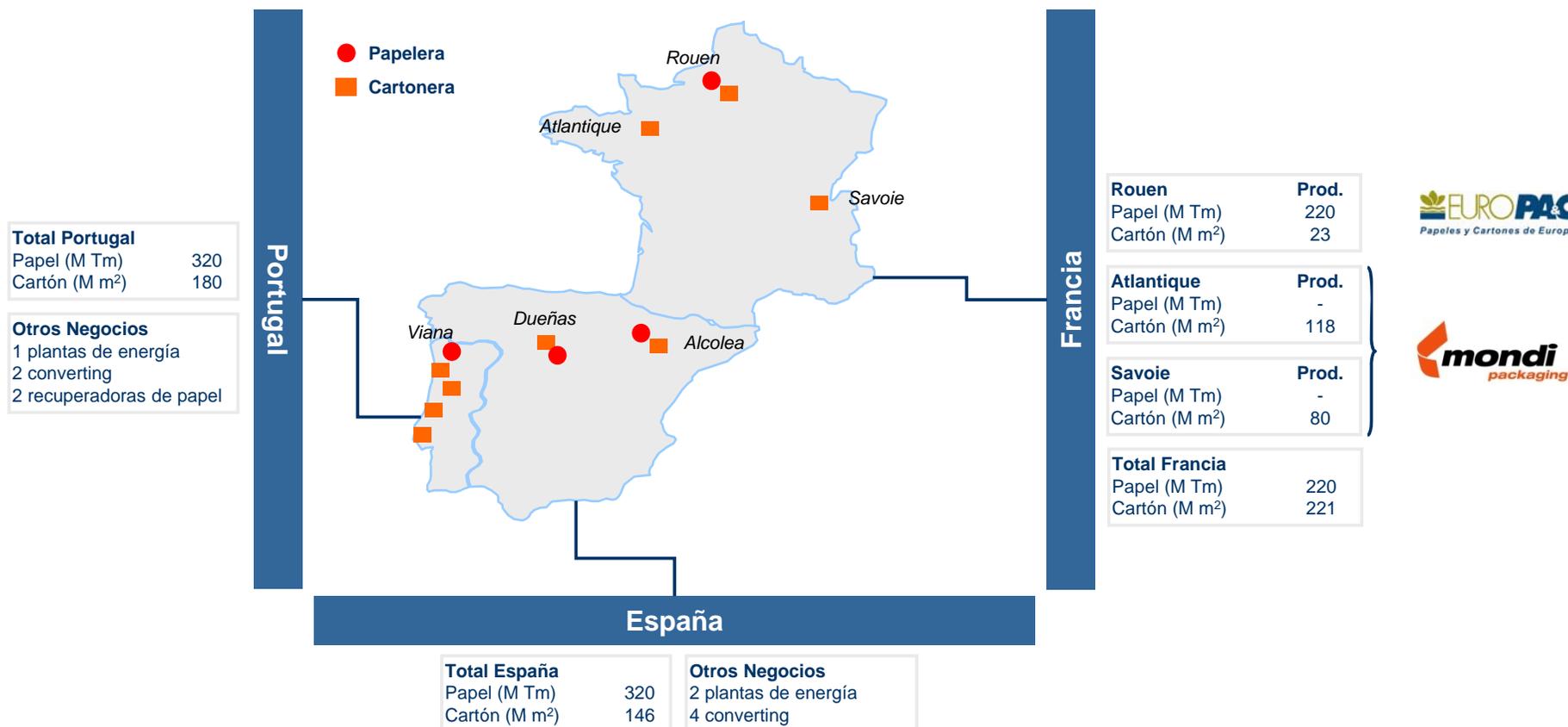
Otras sinergias

- Adicionalmente se generan otra serie de sinergias no cuantificadas:
 - Comerciales: servicio al cliente, ventas cruzadas de otras compañías del Grupo, eliminación de agentes y comisionistas, optimización de la estructura comercial del Grupo Europac
 - Logísticas: almacenes redundantes, contratos de mayor volumen
 - Distribución / Transporte: transporte
 - Técnicas / Operativas: know-how

¹ Porcentaje calculado con los consumos de papel que incluyen las 57.500 Tm del contrato con Otor por 5 años

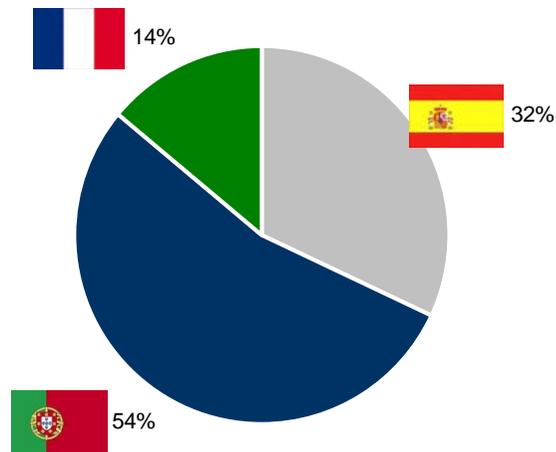
Encaje estratégico

Integración de los negocios de papel y cartón

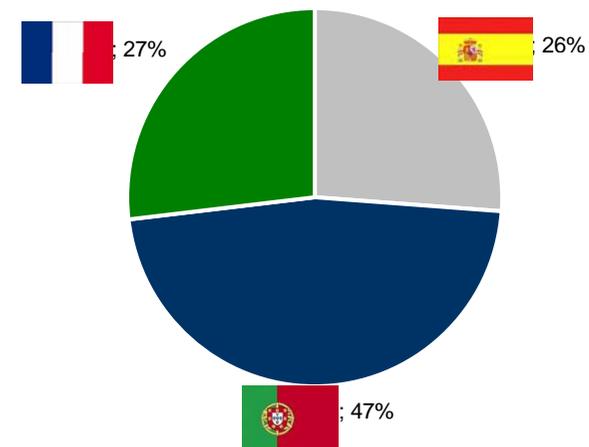


Tras la adquisición, Europac contaría con 5 máquinas de papel, 8 onduladoras integradas con converting, 1 onduladora para la producción de plancha de cartón ondulado, 6 converting y 3 plantas de energía con 79 Mwh instalados que configuraría un Grupo con una masa crítica relevante en cada uno de los mercados donde está presente

PRE-ADQUISICIÓN



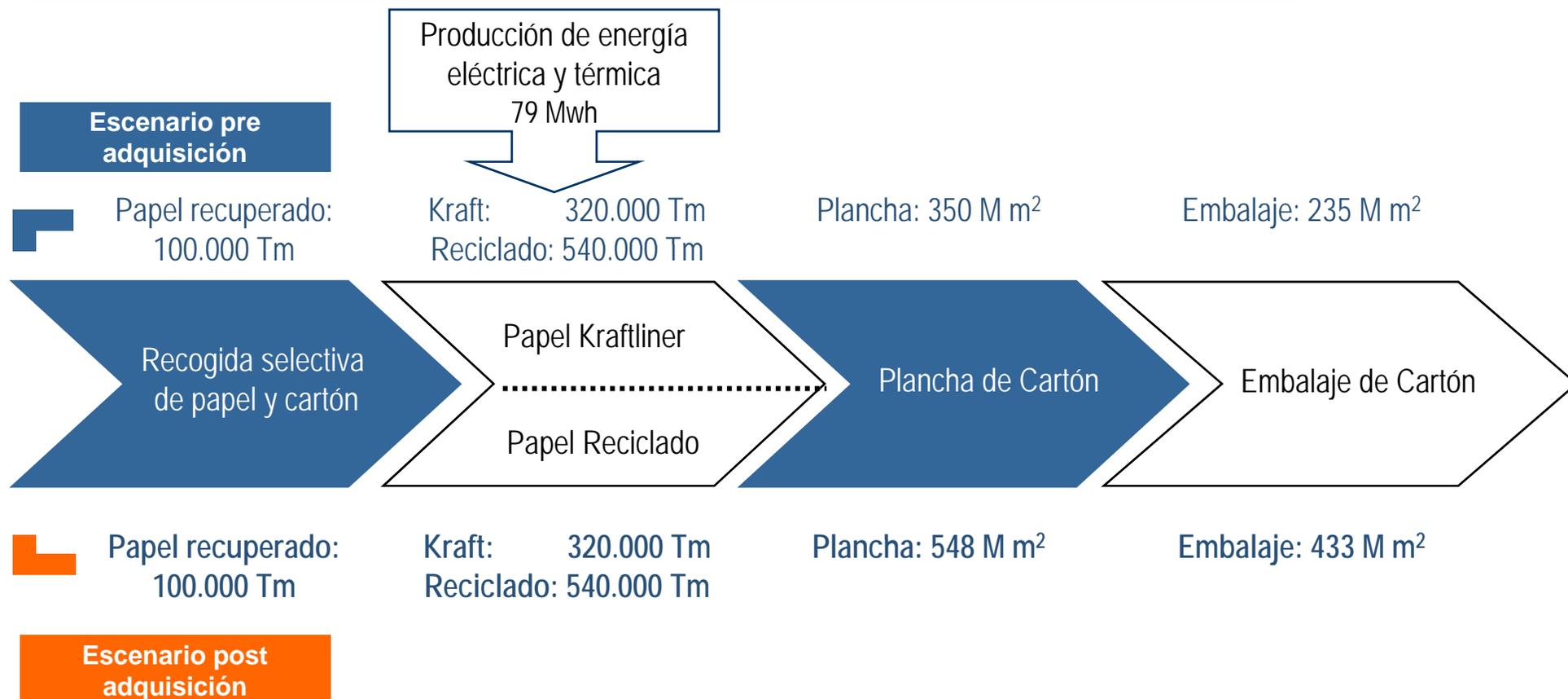
POST-ADQUISICIÓN



Tras la adquisición, el 74% de las ventas de Europac procederán de los mercados portugués y francés. De esta manera, Europac consigue diversificar el riesgo mercado, disminuyendo su exposición relativa en España y Portugal, y aumentándola en Francia

Encaje estratégico

Integración en la cadena de valor de Europac – Volumen

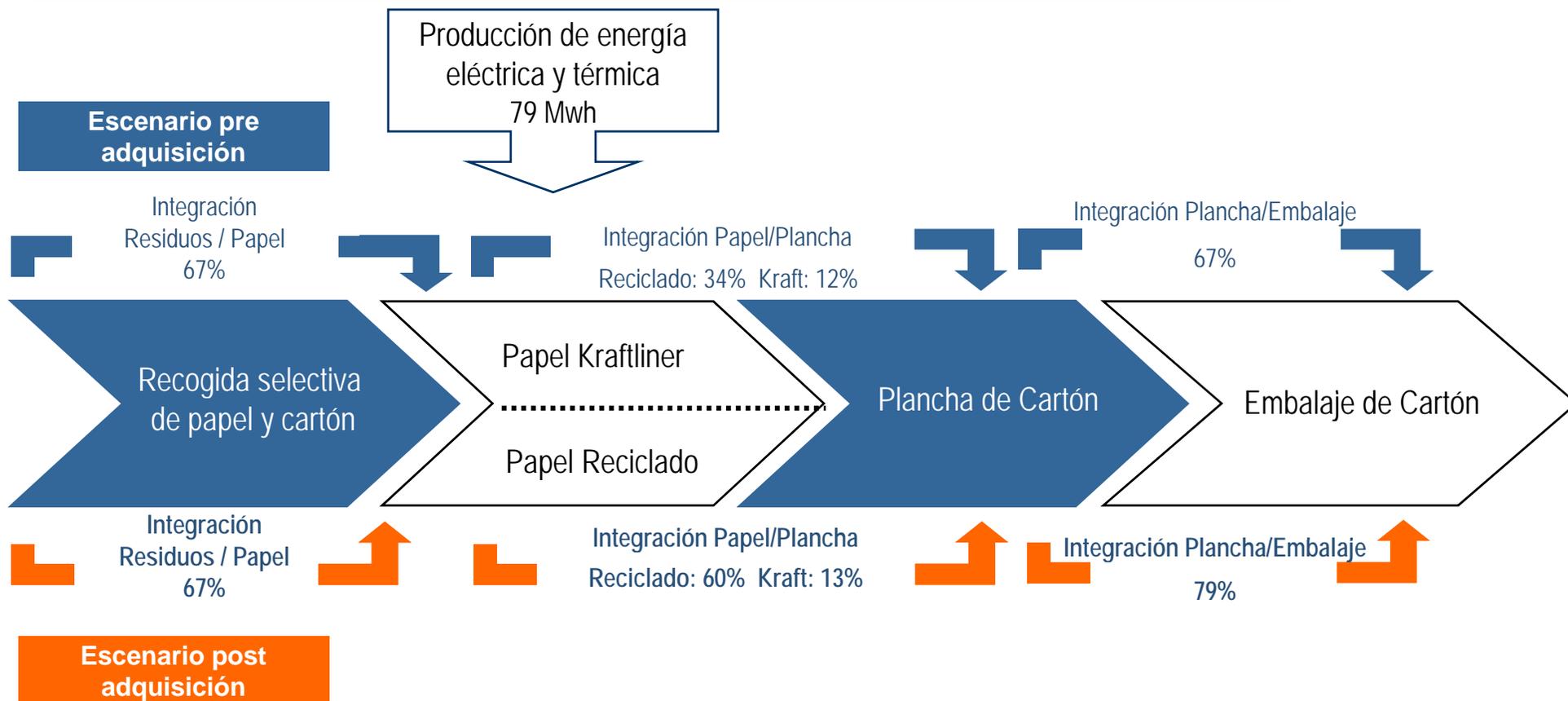


Con la aportación de Atlantique y Savoie, la División de Cartón de Europac aumenta sus ventas en volumen en un 57%

Nota: Escenario pre adquisición corresponde a capacidades y producciones de 2008. Escenario post adquisición incorpora las producciones de Atlantique y Savoie de 2008

Encaje estratégico

Integración en la cadena de valor de Europac – Integración



La integración de Papel/Plancha en Reciclado se incrementa hasta un 60% de cobertura, mientras que la de Plancha/Embalaje hasta cerca de un 80%

Nota: Integración = Nº Tm papel provistas a cartoneras del grupo / Nº Tm papel Totales

Disclaimer

El presente documento ha sido preparado por la compañía con el único fin 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, explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad ni corrección de la información o de las opiniones contenidas en el mismo. 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.



www.europac.es