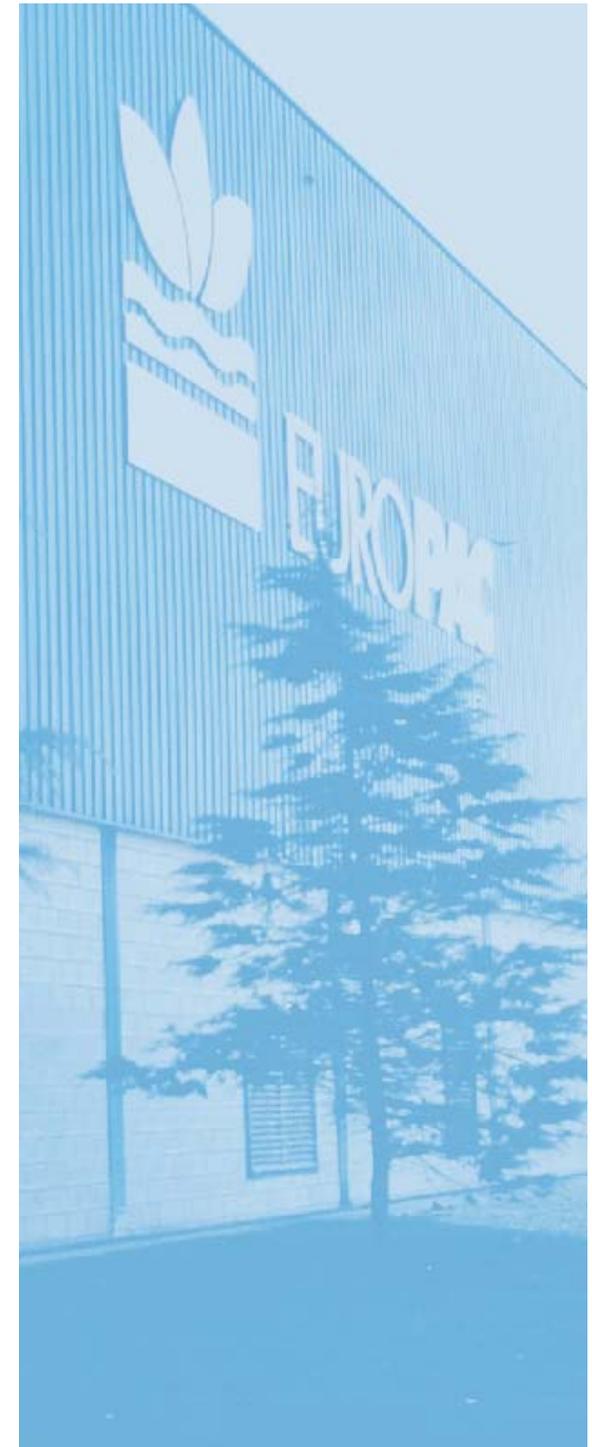




EUROPA&C
Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Presentación de la Compañía

Noviembre 2005



INDICE

	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



ACTIVIDADES

Producción y
Comercialización
Papel para Embalaje

Producción y
Comercialización
Plancha de Cartón

Producción y
Comercialización
Embalaje de Cartón

GRUPO INTEGRADO

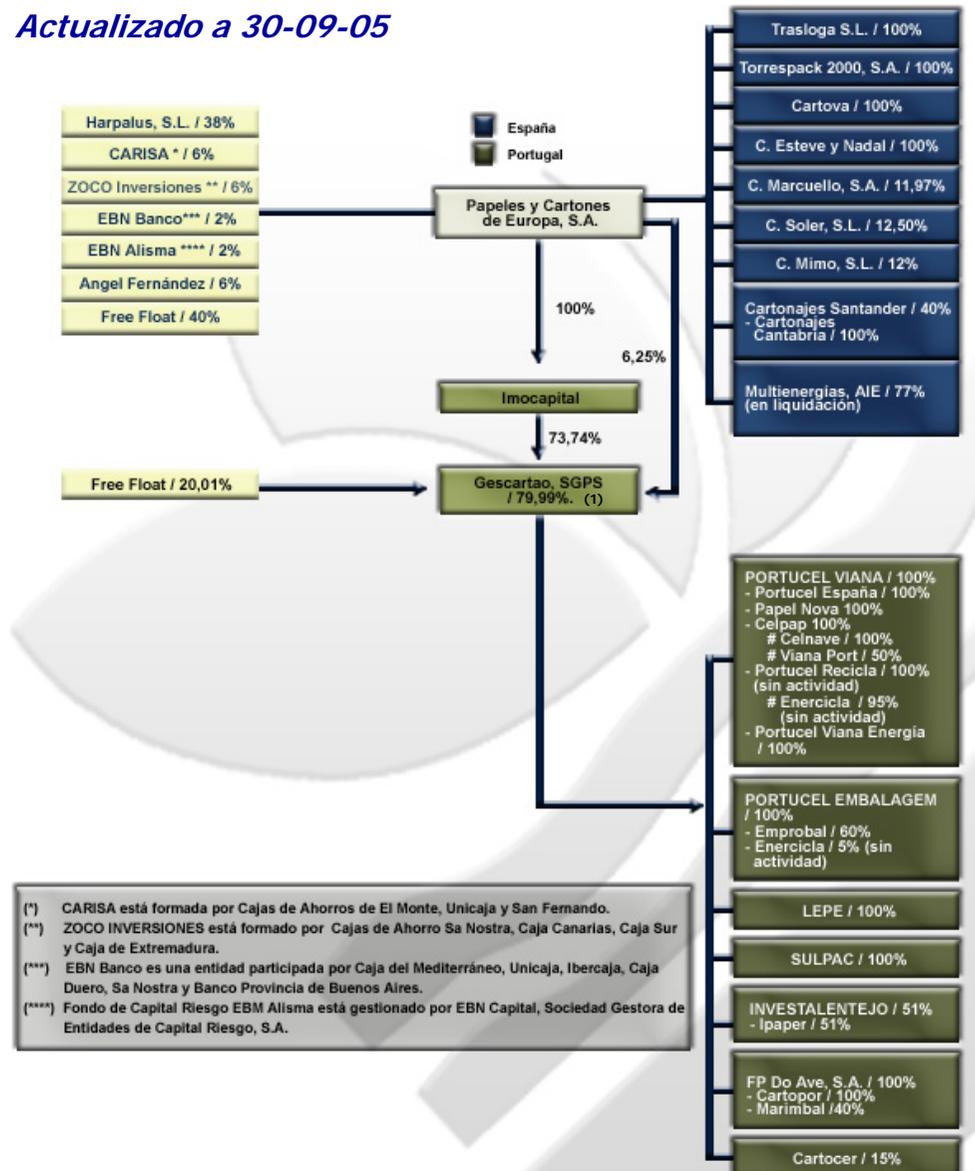
Otras Actividades

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



ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA SOCIETARIA

Actualizado a 30-09-05



(*) CARISA está formada por Cajas de Ahorros de El Monte, Unicaja y San Fernando.
 (**) ZOCO INVERSIONES está formado por Cajas de Ahorro Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja de Extremadura.
 (***) EBN Banco es una entidad participada por Caja del Mediterráneo, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero, Sa Nostra y Banco Provincia de Buenos Aires.
 (****) Fondo de Capital Riesgo EBM Alisma está gestionado por EBN Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.

(1) Incluye autocartera de Gescartao, SGPS

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



PRINCIPALES FÁBRICAS



Dueñas – Palencia (España)- Vista aérea
Papel



Trasloga (Palencia) España- Vista interior
Cartón



Viana do Castelo (Portugal)- Vista aérea
Papel



Albarraque (Portugal)- Vista aérea
Cartón



Leiria (Portugal)- Vista interior
Cartón



Cartova (Valencia) España - Vista exterior
Cartón

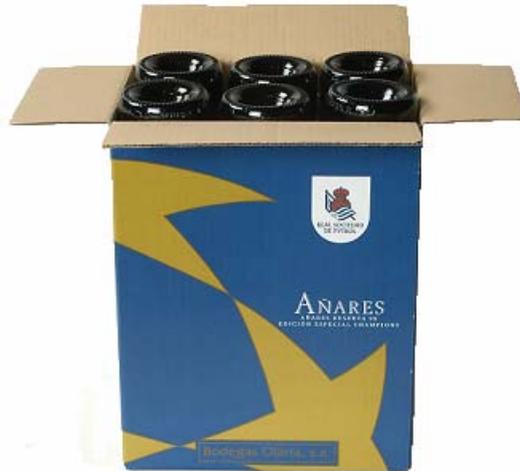


INDICE

	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



ACTIVIDADES: ¿Por qué cartón ondulado?



- Correcta **protección** de los productos que contiene; **producto ligero y a medida**.
- **No propaga plagas**: cumple con la Norma Internacional para Medidas Fitosanitarias número 1000 NIMF 15 en vigencia desde el año 2002.
- Contribuye a una **racionalización** de las **operaciones logísticas**.
- Su capacidad de ser **impreso** y de **transmitir ideas y mensajes**, adquiriendo **formas a medida** le hacen adecuado para la **promoción y comunicación** de marcas y productos **en el punto de venta**.
- Producto **higiénico**.
- **100% reciclable**. Directiva 2004/12/EC.
- **Sector sostenible**.



PAPEL Y EMBALAJE: UN SECTOR SOSTENIBLE

*** Gestión forestal sostenible**

- Materia prima procedente de plantaciones forestales de crecimiento rápido

Recuperación de superficies abandonadas
Aumento de la superficie forestal
Control eficaz de la erosión
Eficiente sumidero de CO₂
Contribución al desarrollo rural
Preservación de bosques naturales

- Certificación forestal

*** Proceso productivo responsable técnicamente avanzado**

Ahorros de agua y energía en el proceso
Reducción de las emisiones atmosféricas
Reducción de vertidos y residuos generados en el proceso
Apuesta por la cogeneración y los combustibles limpios y renovables como el gas natural y la biomasa residual.
Desacoplar el crecimiento de la producción de papel del impacto ambiental.

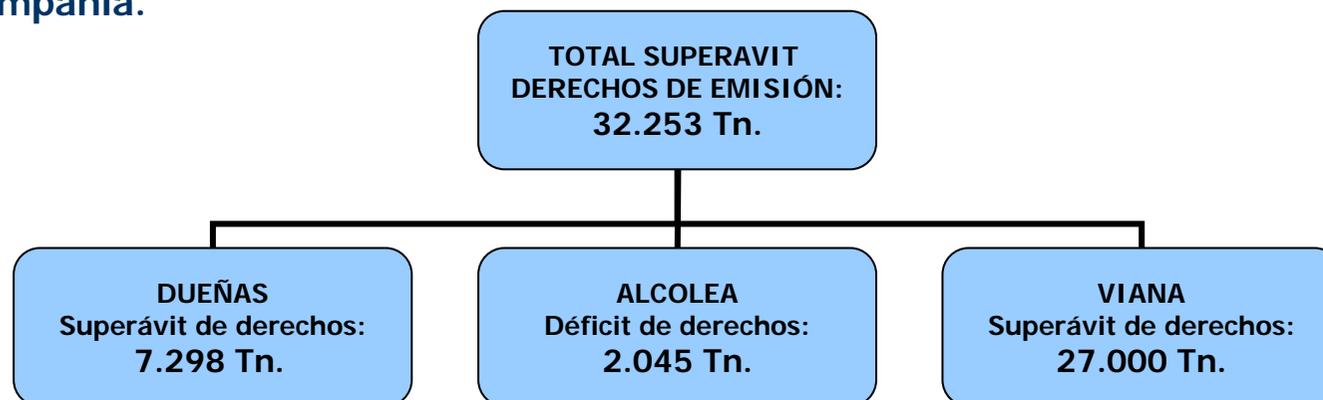
*** Liderazgo en recuperación y reciclaje**

Aprovechamiento máximo de un recurso natural
Producto final 100% reciclable
Reducción de vertederos
Reducción de efecto invernadero
Garantía de reciclaje al 100% del papel recuperado



EL PROTOCOLO DE KIOTO

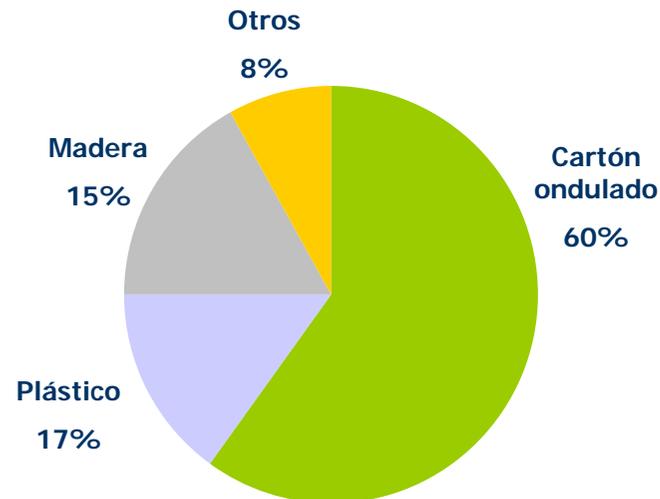
- * El sector papelero es un sector intensivo en demanda eléctrica, pero al mismo tiempo es uno de los de más alta eficiencia energética.
- * El potencial de ahorro energético de la industria papelera es inferior al del resto de los sectores (0,83% vs. 4,8%).
- * Fuerte apuesta en el sector por la cogeneración por tratarse del método más eficiente.
 - La cogeneración produce al mismo tiempo energía eléctrica y térmica.
 - Utiliza un combustible limpio como el gas natural. La industria papelera utiliza un 89% de combustibles limpios, siendo el más importante el gas natural (51% del total). El gas natural produce menos gases de efecto invernadero que el carbón y el fuel-oil en su combustión.
- * Los derechos de emisiones de gases con efecto invernadero asignados por el Gobierno a EUROPAC se prevén suficientes en el periodo 2005-2007. Por tanto, la aplicación del Protocolo de Kioto no tendrá efectos económicos negativos para la compañía.



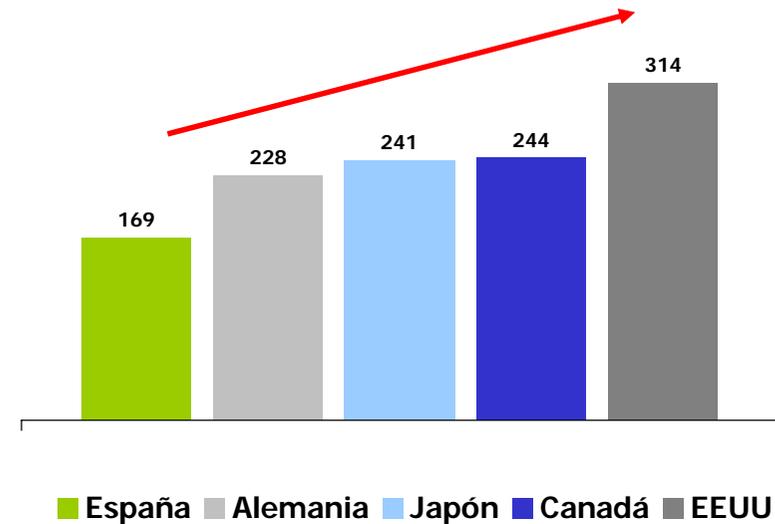
SECTOR ENVASE Y EMBALAJE

Fuente FEFCO, ASPAPEL

Mercado de Envase y Embalaje en Europa
(% consumo)



Consumo per cápita de papel
(Kg./habitante) en 2004



➤ El cartón ondulado es el material más utilizado para el envase y embalaje en el mundo con una cuota del 34%, y de Europa, con una cuota del 60%. En España, y 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

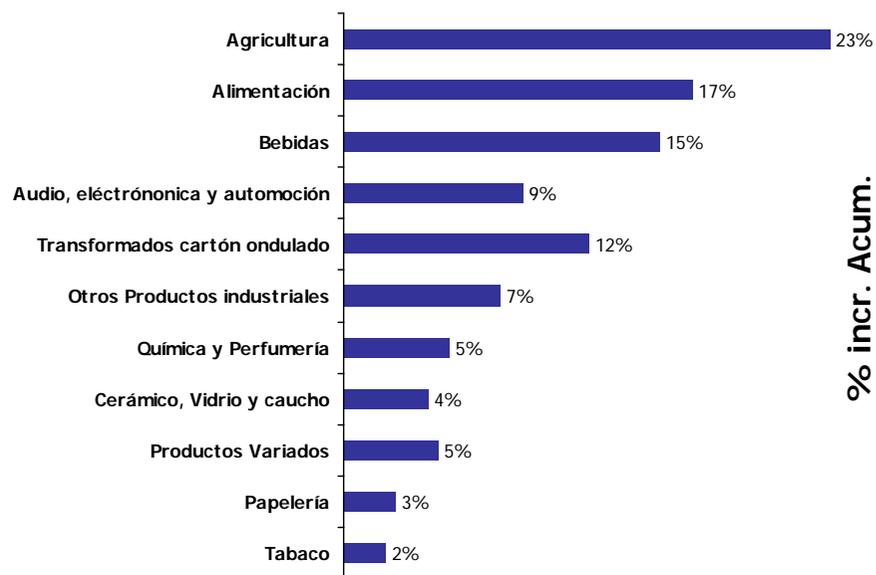
POTENCIAL DE CRECIMIENTO



SECTOR ENVASE Y EMBALAJE

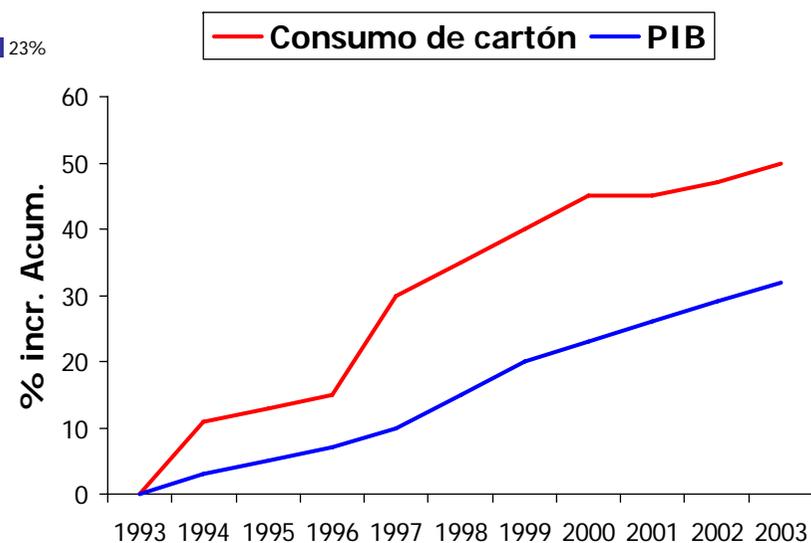
Fuente: AFCO

PRINCIPALES CONSUMIDORES DE CARTÓN EN ESPAÑA



El objetivo de EUROPAC es continuar aumentando su posicionamiento en los sectores agrícola y vinícola, al aportar al negocio estabilidad y mayor margen

CONSUMO DE CARTÓN vs. PIB



El sector del embalaje de cartón depende del consumo y está estrechamente ligado a la evolución del PIB. La elasticidad consumo de cartón/PIB es superior a 1,5x



Recuperación y Reutilización de papel y cartón

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).

Tasa de recogida de Papel Recuperado						
en %	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alemania	73,1	69,8	74,3	72,2	73,7	73,6
Austria	66,4	65,8	65,2	61,4	62	63,4
Bélgica	54,5	51,6	51,2	48,1	53,4	60,7
Canadá	42,3	46	41,5	42,2	46,5	53,4
Dinamarca	51,7	48	45,4	55,7	53,1	56,7
España	46	48,6	54,6	52	50,5	54,6
Estados Unidos	45,5	48,7	48,6	49,4	49,4	50,5
Finlandia	64,6	67,3	71,3	71,7	72,9	71,1
Francia	44	46,1	47,1	49,7	54,4	57,9
Grecia	31,1	34,9	30,5	34,1	33,3	37,4
Holanda	56,7	59,5	63,5	64,8	67,7	72,6
Irlanda	18,3	18,6	27,3	33,8	37,6	76,7
Italia	35,2	37,4	43,6	44,9	47	49,2
Japón	55,8	57,8	62	65,4	66,4	47
Noruega	65,3	57,4	65,9	67,7	67,6	72,1
Portugal	45,5	50,5	44	45,4	46,5	36,5
Reino Unido	40,4	41,1	44,2	47,6	51,1	56,9
Suecia	60,9	63,3	65	68,8	67,6	70
Suiza	63,7	63,1	69,3	70,3	69,9	70

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

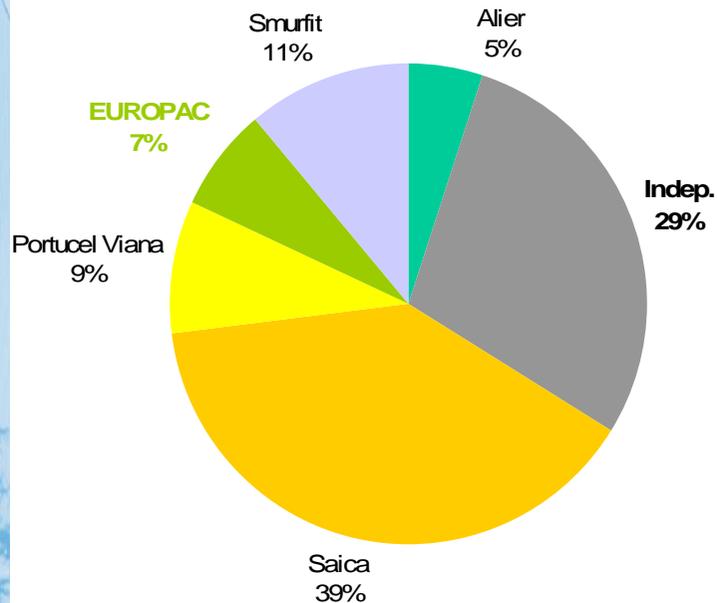
➤ En España hay en vertederos 1,9 mlls de Tns. de papel susceptibles de ser recuperados.



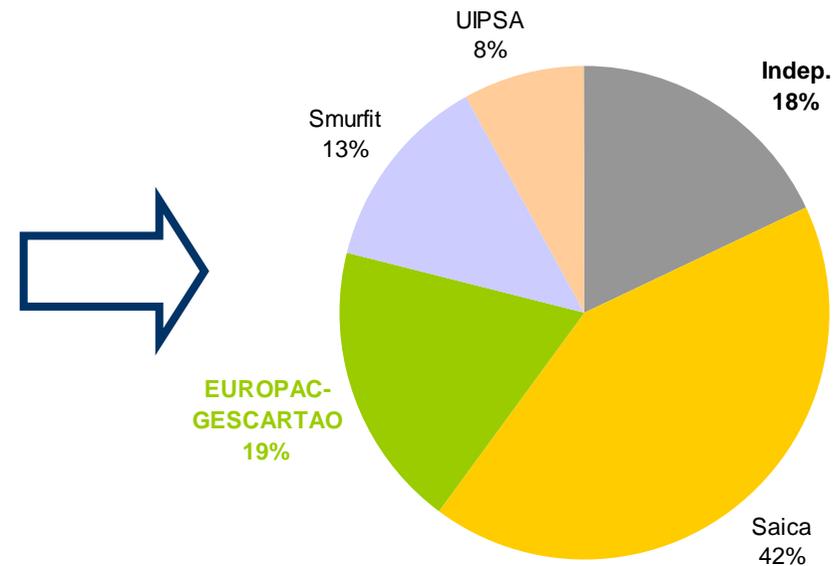
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 PAPEL

BASE ESTRUCTURAL
1994



BASE ESTRUCTURAL
2004



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración: el 82% del mercado en manos de 4 grandes productores

Integración vertical

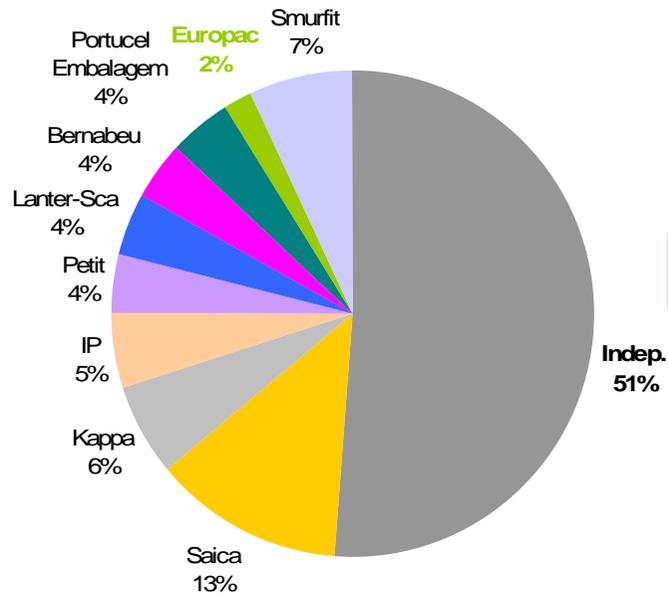
Europac sigue una estrategia de integración de actividades y crecimiento dentro de un sector con potencial y alto valor añadido



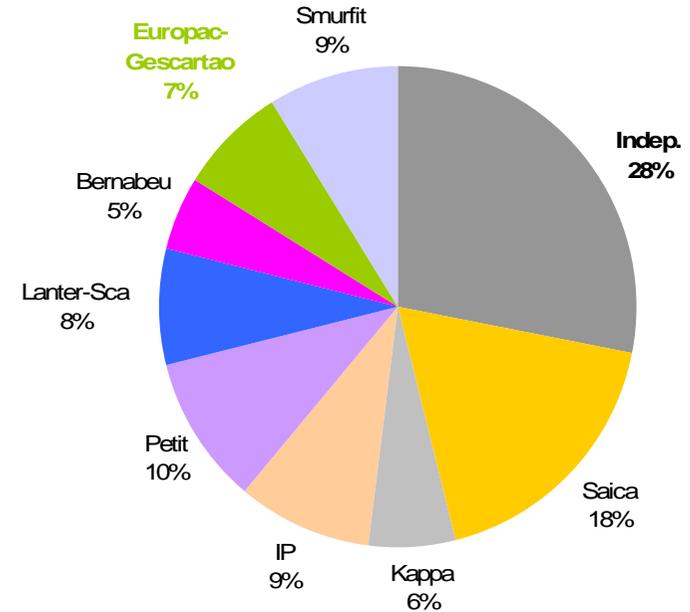
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 CARTÓN

**BASE ESTRUCTURAL
1994**



**BASE ESTRUCTURAL
2004**



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración, pero menos que en papel. El 28% del mercado son independientes

Integración vertical



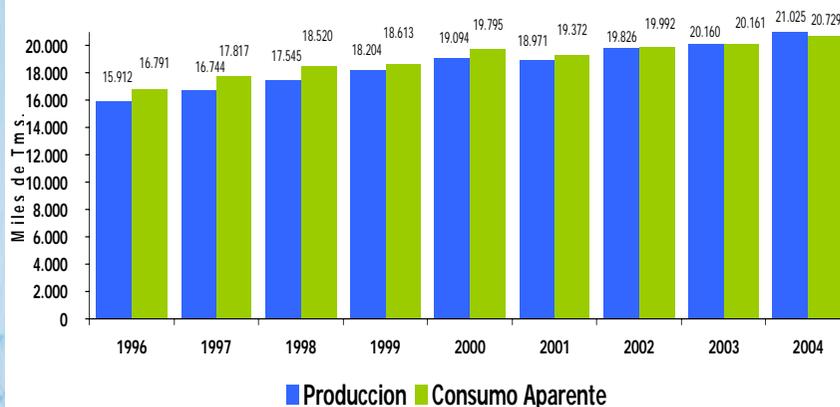
EUROPAC EN EL SECTOR

Papel para cartón ondulado

Fuente Groupement Ondulé

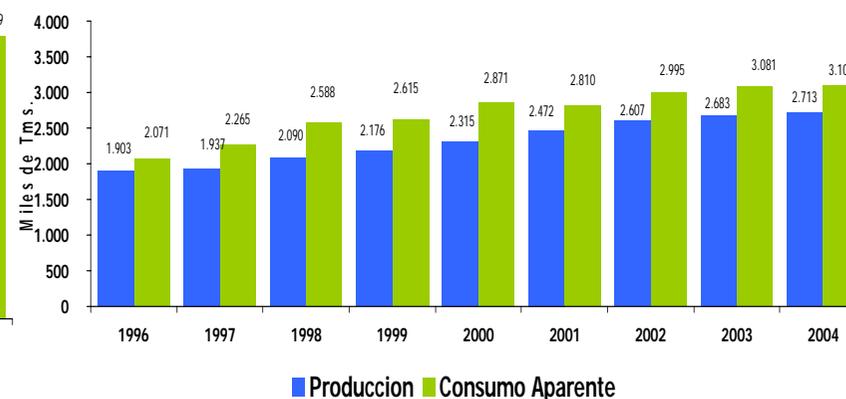
- La Península Ibérica es el tercer mayor productor de Europa
- EUROPAC ocupa el 2º puesto en la PI con una cuota de mercado del 19% en capacidad

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado en Europa



TACC PRODUCCIÓN 96-04: 3,5%
TACC CONSUMO 96-04: 2,7%

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado Península Ibérica



TACC PRODUCCIÓN 96-04: 4,53%
TACC CONSUMO 96-04: 5,17%

Ranking Europeo 2005 Productores de Papel para Cartón Ondulado

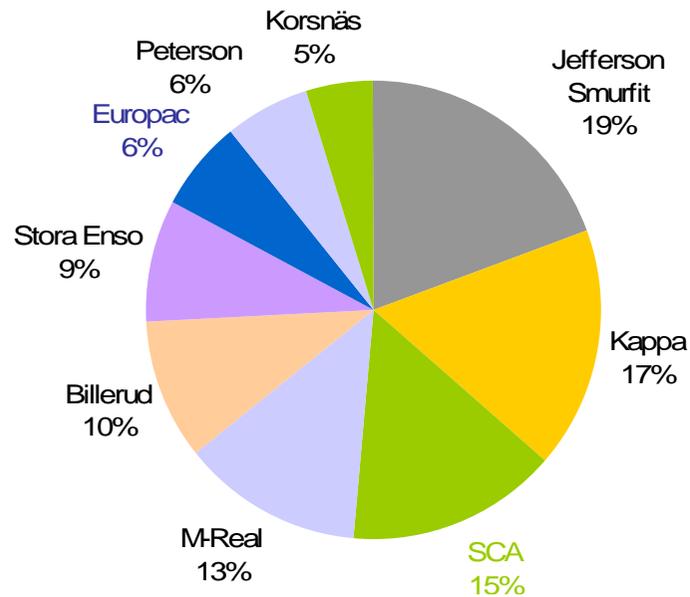
Tms.	2005 Papel		
	Reciclado	Virgen	Total
1 Jefferson Smurfit	1.990	840	2.830
2 SCA	2.040	650	2.690
3 Kappa	1.460	740	2.200
4 SAICA	1.445		1.445
5 Palm	850		850
6 DS Smith	755		755
7 Bauernfeind	675		675
8 Otor	660		660
9 M-real		550	550
10 Europac (Gescartao)	257	285	542



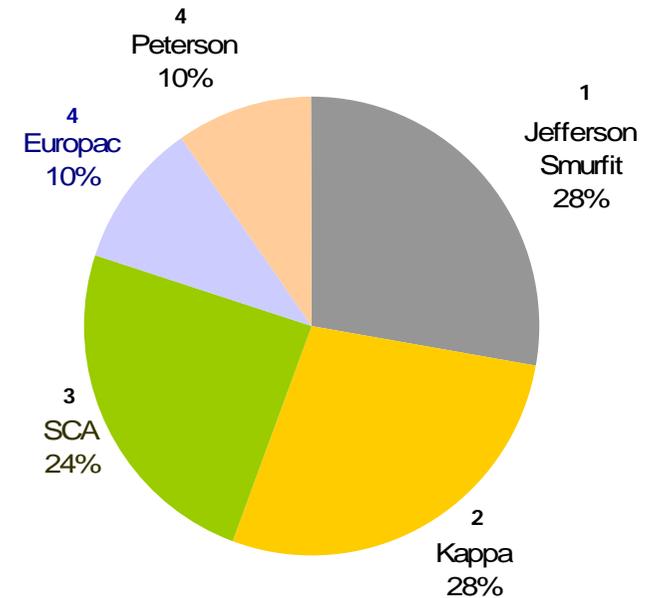
COMPOSICIÓN MERCADO EN EUROPA

Capacidad de producción de KRAFTLINER

Productores kraftliner y SC Fluting



Productores kraftliner brown



Características del sector:

Proceso de concentración

La inversión necesaria para poner en marcha nueva capacidad es una fuerte barrera de entrada

Sector deficitario en Europa

Principales productores son multinacionales

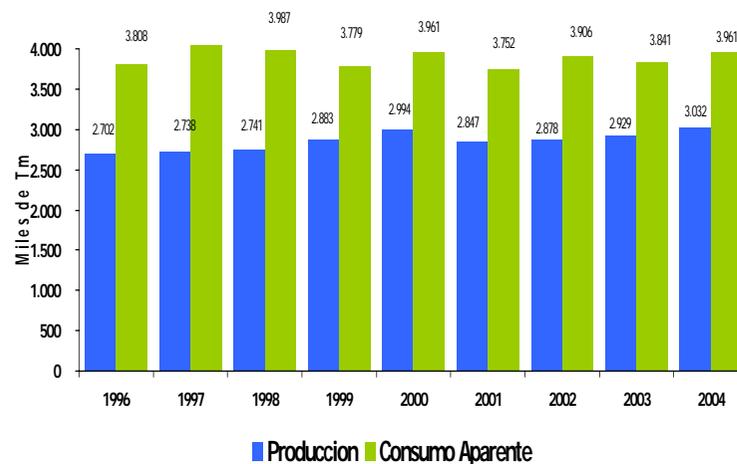


PRODUCCIONES Y CAPACIDADES EN EUROPA

Papel kraftliner

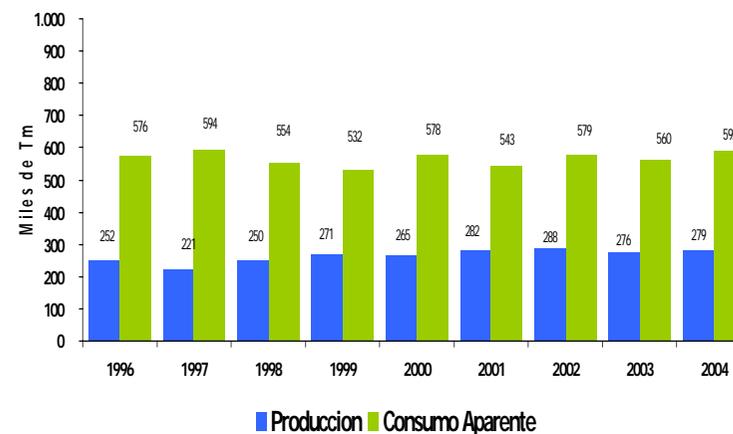
Fuente Groupement Ondulé

Producción y Consumo Aparente de Papel Kraftliner en Europa



TACC PRODUCCIÓN 96-04: 1,5%
TACC CONSUMO 96-04: 0,5%

Producción y Consumo Aparente de Papel Kraftliner en la Península Ibérica



TACC PRODUCCIÓN 96-04: 1,29%
TACC CONSUMO 96-04: 0,36%

Ranking europeo 2005 productores de papel Kraftliner

Tms.	Capacidad de Papel Kraftliner				TOTAL
	Brown	White Top	Bleached	SC Fluting	
1 Jefferson Smurfit	740	100			840
2 Kappa	740	*			740
3 SCA	650	*			650
4 M-Real		310	*	240	550
5 Billerud		90		340	430
6 Stora Enso		120		260	380
7 Europac	270				270
8 Peterson	260				260
9 Korsnäs		210	*		210
Total	2.660	830		840	4.330

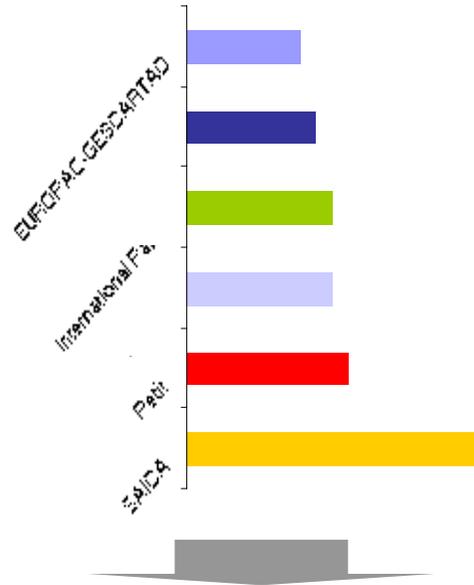


EUROPAC EN EL SECTOR

Cartón ondulado

Fuente FEFCO

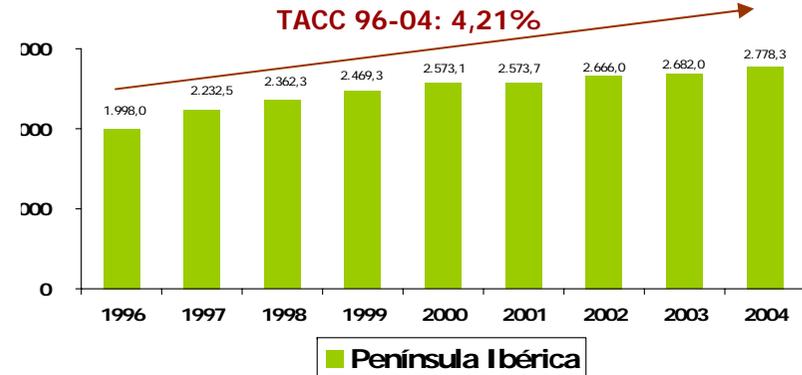
Distribución Mercado Península Ibérica



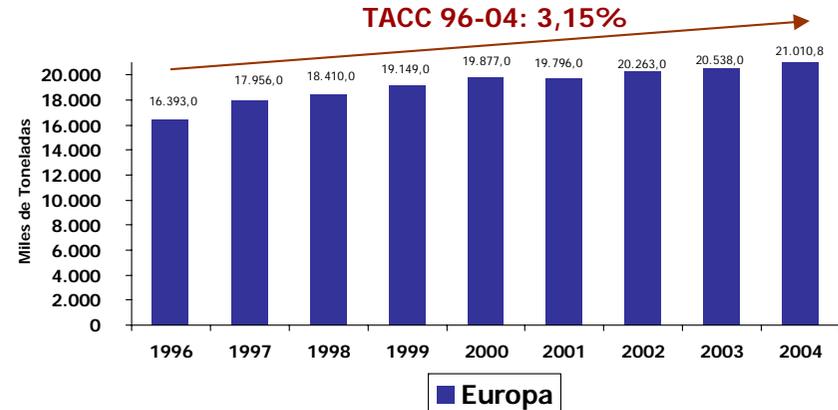
Península Ibérica: 4º productor de Europa

Europac 6º productor en Península Ibérica

Producción Cartón Ondulado Península Ibérica



Producción Cartón Ondulado Europa

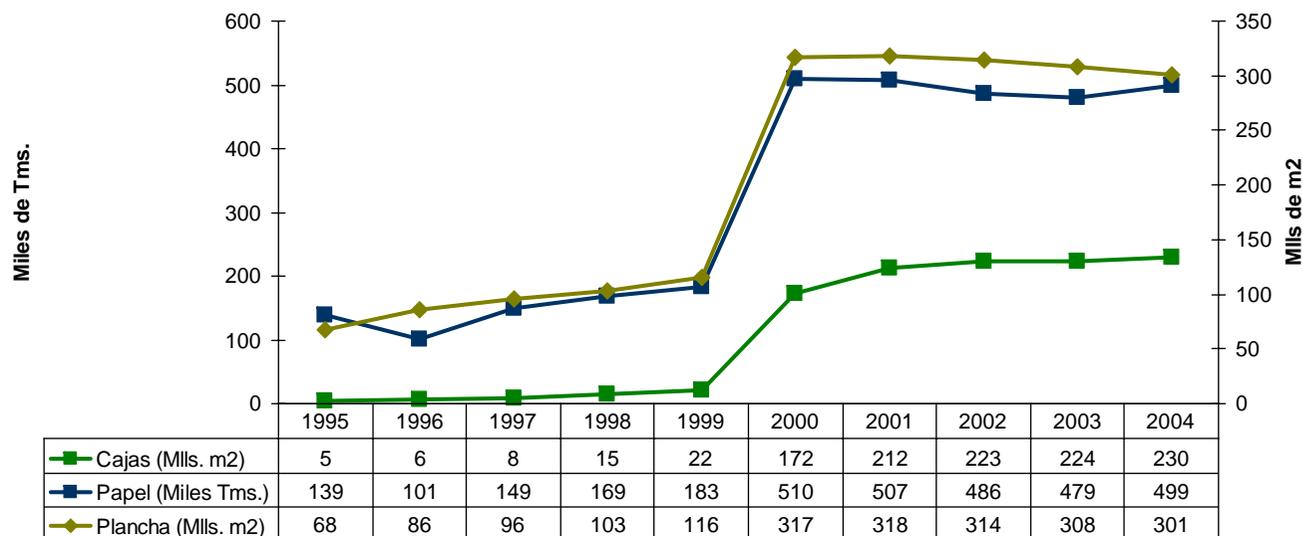


INDICE

	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



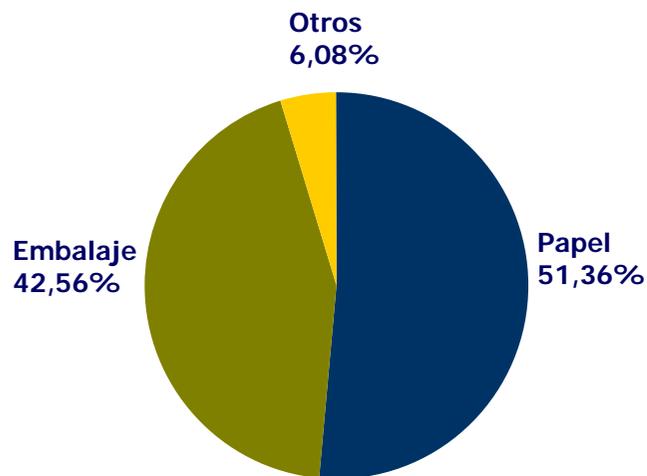
PRODUCCIÓN POR PRODUCTO 1995-2005



(*) Nota: En el año 2000 se producen los siguientes hechos:

- ✓ 100% Incorporación Trasloga S.L.
- ✓ 32,5% de Gescartao SGPS, S.A.
- ✓ 100% Do Ave

Composición Ventas 3T 05 (**)



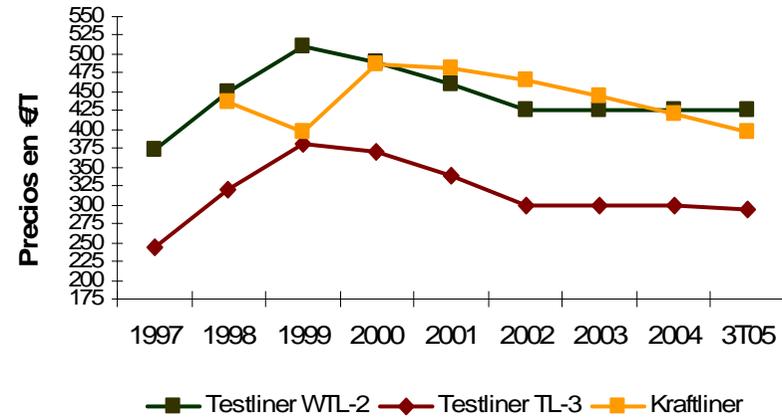
(**) En 2005 se comienza a consolidar Gescartao, SGPS, SA al 100%



EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL y MMPP

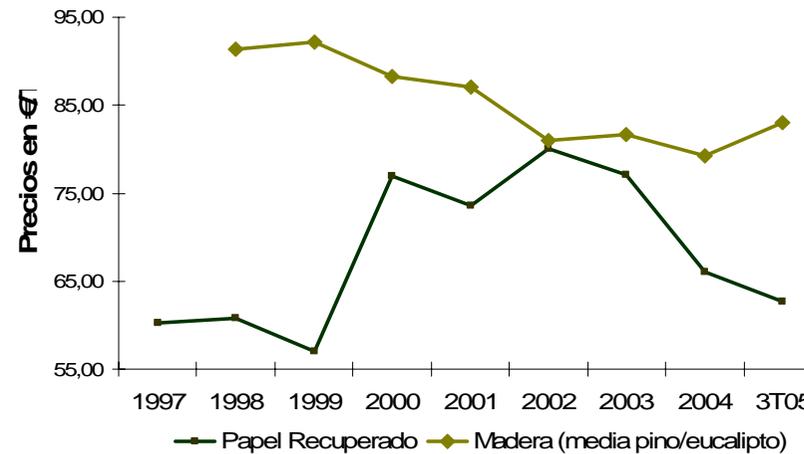
Evolución precios Testliner y Kraftliner 97-05

(Precio anual medio €/Tn.)



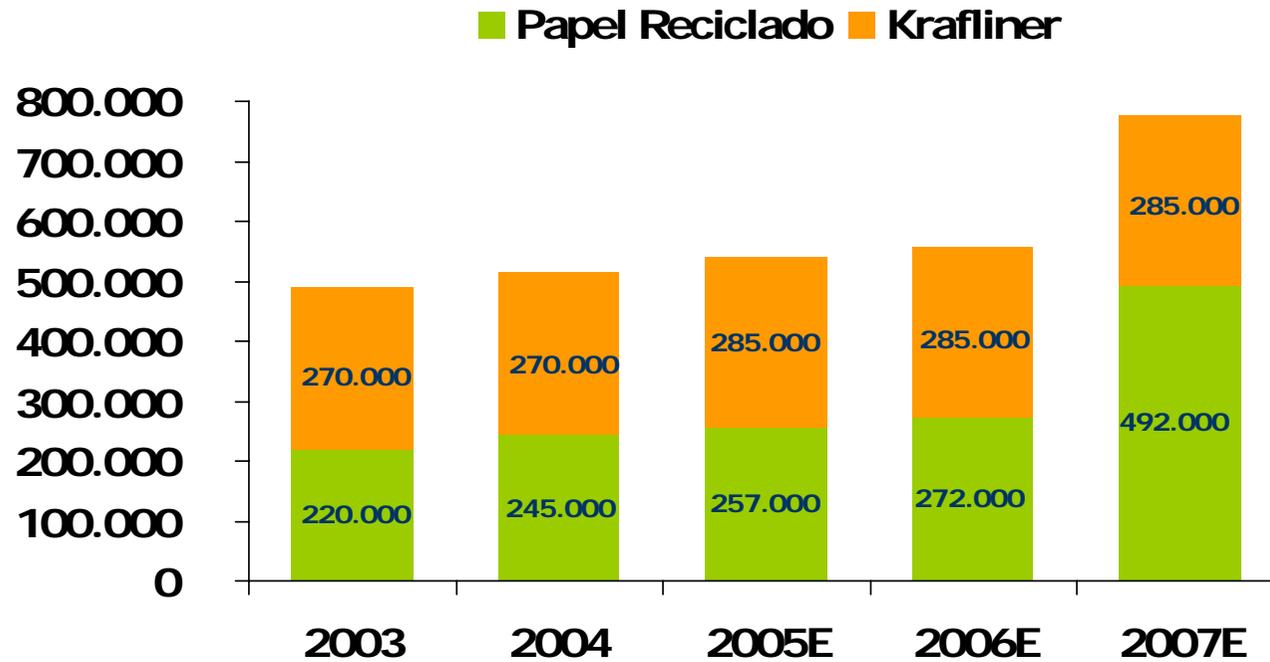
Evolución precios Papel Recuperado y Madera

(Precio anual medio €/Tn.)



PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

CAPACIDAD/RATIO UTILIZACIÓN



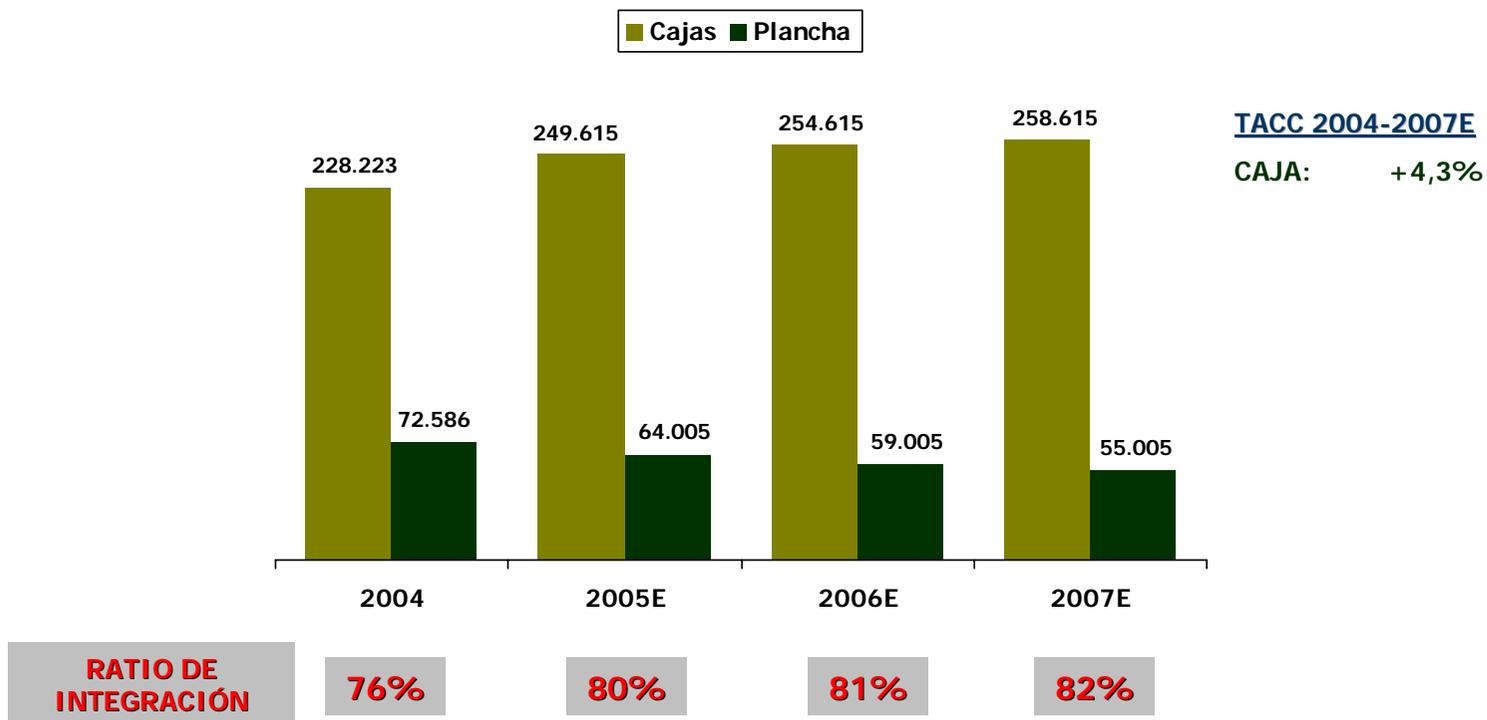
(*) Nota: el ratio medio de utilización de la capacidad en papel para cartón ondulado se situó en 2003 y 2004 en un 95%.



CARTÓN ONDULADO

PRODUCCIÓN ESTIMADA 2004-2007E/RATIO INTEGRACIÓN

Datos en Miles de m2

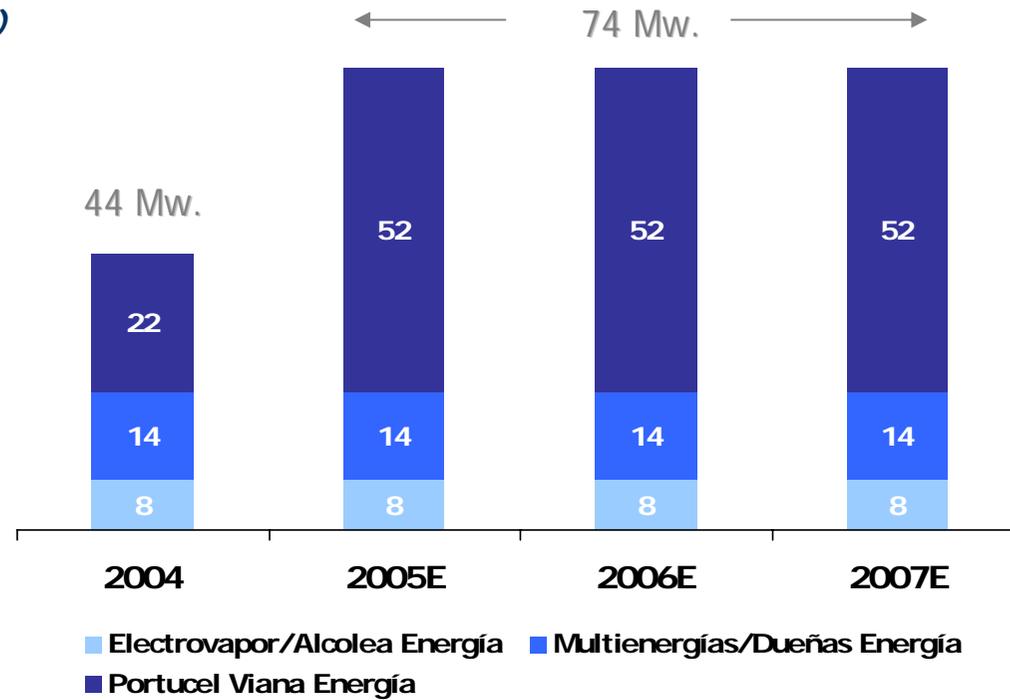


- ✓ La producción de cartón presenta un TACC durante el periodo 04-07E del 4,3% de acuerdo a los planes de producción en España y Portugal.
- ✓ EUROPAC estudia las mejores oportunidades de adquisición a precios razonables que permitirán incrementar el ratio de integración entre Plancha/Cajas desde el 76% en 2004 hasta el 82% en 2007E.



CAPACIDAD EN COGENERACIÓN POR PLANTA

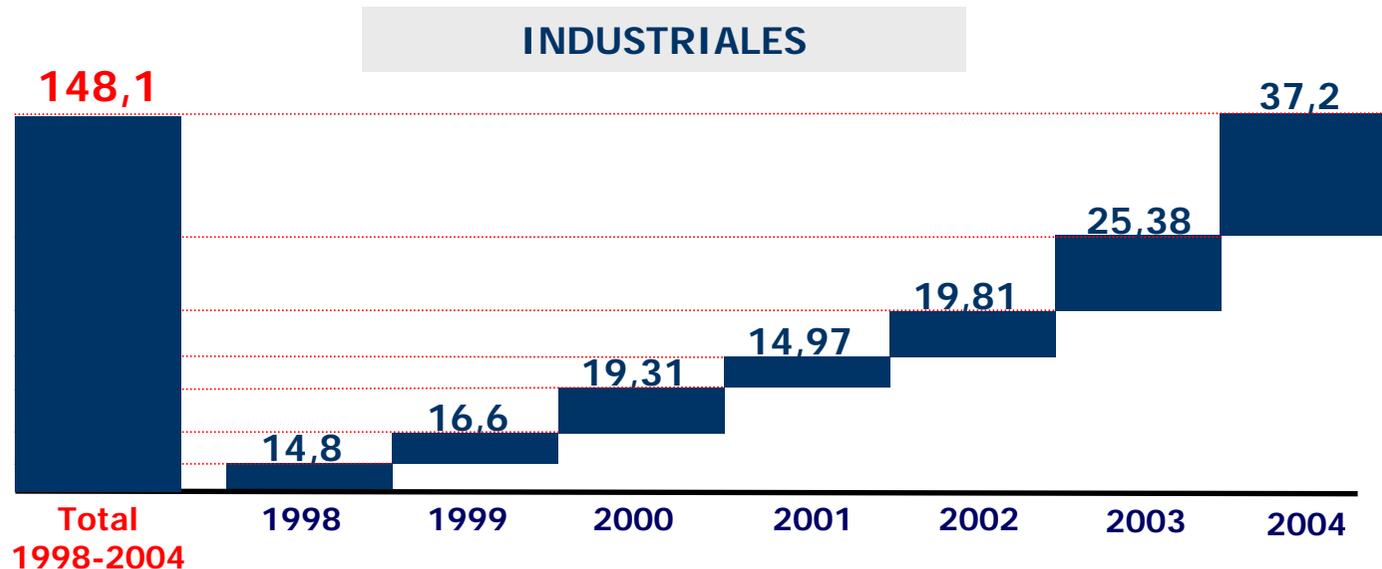
(Datos en Mw)



INVERSIONES REALIZADAS (1998-2004)

(*) Nota: inversiones reales tanto en activo material como inmaterial incluyendo amortización

(Datos en Mlls. de Euros)



CAPEX (2005E-2008E)

(Datos en Mlls. de Euros)

INVERSIONES ESTIMADAS(*)	2005E	2006E	2007E	2008E
Papel	33,3	54,2	47,4	47,5
Embalaje	6,8	6,8	6,8	6,8
Cogeneración	19,4	-	-	-
TOTAL AÑO	59,5	61,0	54,2	54,3
TOTAL 2005E-2008E		229		

(*) Incluye inversiones en mantenimiento

PRINCIPALES PROYECTOS	PUESTA EN MARCHA PREVISTA
Aumento de capacidad en MP3 (30.000 Tn. de Papel Reciclado)	2006-7
Aumento de capacidad en MP4 (15.000 Tn. de Kraftliner)	Feb-2006
Vianova (*) – (220.000 Tn de Papel Reciclado)	2007
Aumento de capacidad en Portucel Viana Energía (30Mw.)	2005

Vianova (*): pendiente de obtener la licencia por parte de las autoridades portuguesas



INDICE

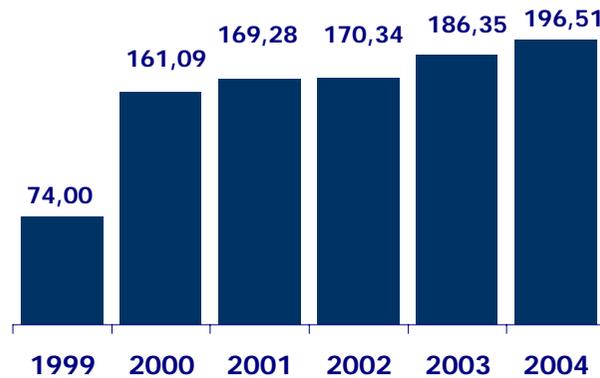
	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



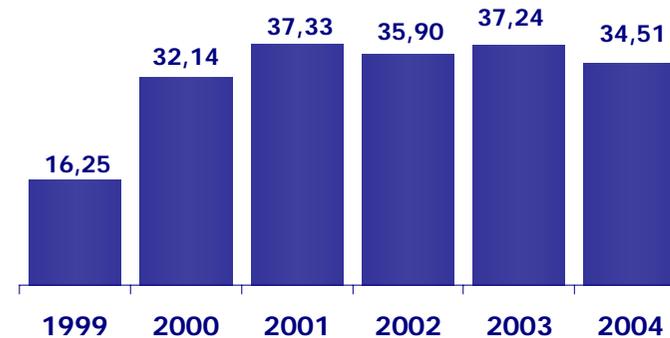
PRINCIPALES MAGNITUDES (1999-2004)

(Datos en Mlls. de Euros)

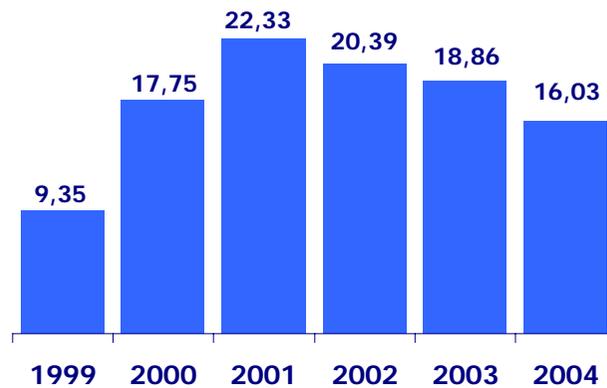
INCN



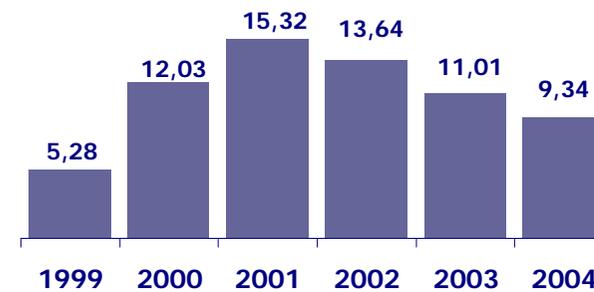
EBITDA



EBIT



RESULTADO NETO



RESULTADOS 3T05-CIFRAS CONSOLIDADAS SEGÚN NIIF

	3T05	3T04	% var.
Ventas	211,52	144,91	+45,9
EBITDA	38,65	26,03	+48,4
EBIT	18,85	12,74	+47,8
BN	5,83	5,77	+1,1
BN ajust. (*)	7,62	5,77	+32,0

(Datos en Mlls. de Euros)

- Resultados no comparables por cambio de perímetro de consolidación de Europac en 2005.
- Los precios del Kraftliner fueron muy similares a los del 3T04. También ha habido estabilidad de precios del Testliner y Fluting.
- Aumento de capacidad de la MP1 (+25.000 Tn.).
- **Beneficio Neto Atribuible algo mermado en el 3T05 por:**
 - (-) el resultado extraordinario negativo provocado por la minusvalía contable originada por la venta de activos de Multienergías tras su disolución (2,7 millones de euros brutos). (*) Sin ese resultado el beneficio neto hubiera sido de 7,62 millones de euros, un 32% más.
 - (-) Aumento de los gastos financieros por el incremento de la participación en Gescartao SGPS hasta el 78,66% (participación a 30 de septiembre de 2005).
 - (-) por el aumento de Intereses Minoritarios tras la consolidación del 100% de Gescartao SGPS.



RESULTADOS 3T05 - INCN POR DIVISIÓN

INCN CONSOLIDADO (€ Mn.)	3T05	3T04	Var. %
Papel Kraftliner	72,24	39,71	+81,9
Papel Reciclado	36,66	35,49	+3,31
Cartón Ondulado	89,75	68,27	+31,4
Energía	11,94	1,20	+894,6
Otros	0,92	0,23	+300,0
TOTAL INCN	211,52	144,91	+45,9

Comentarios a la evolución de las Ventas:

- **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio durante los tres primeros trimestres de 2005 se incrementa, alcanzando 72,24 millones de euros, debido a la consolidación del 100% de Gescartao SGPS.
- **Papel Reciclado**, la cifra de negocio aumenta un 3,31% a pesar del incremento de las ventas intergrupo, que no tienen reflejo en las cifras consolidadas. Esto se debe al incremento de capacidad (+25.000 Tn.) en la MP1.
- **Cartón Ondulado**, las ventas aumentan un 31,4% hasta el tercer trimestre por aumento participación en Gescartao SGPS.
- **Energía**, la cifra de negocio aumenta por el cambio del perímetro de consolidación y por la actividad generada en la fase de pruebas de la turbina de 30 MW de potencia situada en Viana do Castelo, cuya puesta en marcha se prevé para finales de este año. Dicha aportación alcanza un 5,64% del total de la cifra de negocio.



ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

<i>Mlls. €</i>	1S05	2004	2003	Var. 04/03
+ Deuda Bancos LP	141,5	82,3	74,9	+9,9%
+ Deuda Bancos CP	52,2	40,0	40,3	-0,7%
= Deuda Financiera Bruta	193,7	122,3	115,2	+6,2%
- (IFT + Tesorería)	12,5	21,1	16,5	+27,9%
= Deuda Financiera Neta	181,2	101,2	98,7	+2,5%
Fondos Propios Consolidados ^{(1)*}	212,2	170,2	166,74	+2,09%
DFN /FPC ⁽¹⁾	0,85x	0,59x	0,59x	
EBITDA		34,5	37,3	
DFN /EBITDA		2,9x	2,6x	

(1) Fondos Propios Consolidados: Fondos Propios + Intereses Minoritarios + Diferencia Negativa de Consolidación + Ingresos a distribuir en Varios Ejercicios – Acciones Propias.

* Desde el primer semestre de 2005, ya bajo NIIF, esta partida es Patrimonio Neto.



INDICE

	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



CALENDARIO DE LA ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

2000

- Imocapital (50% EUROPAC / 50% Sonae) adquiere el 65% de Gescartao por 49 millones de euros tras resultar adjudicataria de la privatización realizada por el gobierno portugués.

2003

- El gobierno portugués realiza OPV por el 35% restante.

Tras haberse desprendido el gobierno portugués de la participación que mantenía en Gescartao, SGPS,SA (un 35%), Imocapital, SGPS, SA con el 65%, comienza a consolidar globalmente el 100% de Gescartao (antes integración proporcional del 65%).

- Consecuencia de lo anterior, EUROPAC pasa, en el 2S03, a incrementar el porcentaje de consolidación (integración proporcional) de su participación en Gescartao desde el 32,5% (año 2002) hasta el 50% (año 2003). De éste modo, las cuentas de EUROPAC a 31/12/03 incluyen unos minoritarios que ascienden al 12,78%:

Integración proporcional del 50% - 32,5% de participación indirecta = (17,5%) - participación directa (4,72%) = 12,78%

- A 31/12/03, la participación de Imocapital en Gescartao se mantiene en el 65%, siendo la participación total de EUROPAC en Gescartao del 37,22% (32,5% indirecta y 4,72% directa).

2005

- EUROPAC adquiere a Sonae Industria SGPS SA el 50% su participación en Imocapital así como su participación directa en Gescartao, un 3,58%, equivalente a 715.160 acciones.
- Esta operación permite a EUROPAC incrementar su participación en Gescartao, directa e indirecta, hasta el 74,78% de su capital, pasando de éste modo EUROPAC a consolidar en sus cuentas el 100% de Gescartao ya en 2005.
- A 30 de septiembre de 2005 la participación de EUROPAC en Gescartao era del 78,66%.



AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN EN GES CARTAO

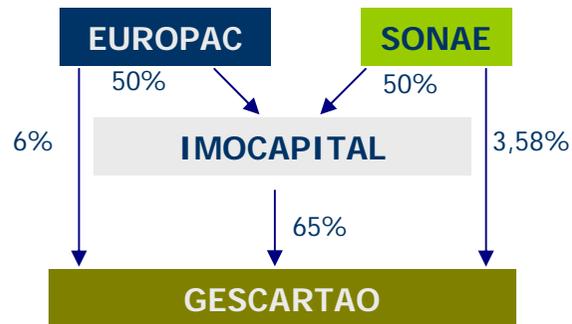
DATOS DE LA RECIENTE OPERACIÓN

- Fecha adquisición: 11-02-05
- Objeto de la compra (pendiente de aprobación por parte del TC de Portugal):
 - + 50% de Imocapital en manos de Sonae Industria SGPA, S.A. (32,5% Gescartao + dchos crediticios)
 - + 3,58% de las acciones de Gescartao propiedad de Sonae Industria SGPS (715.160 acciones)
- Importe Total: 97.866.760 €, cifra basada en un precio por acción de Gescartao de 13,57€/acción (271,26 mls de € el 100% de Gescartao)
- Financiación de 97,8 millones de € mediante una estructura combinada:
 - + FFPP: ampliación de capital realizada en junio de 2005 con un desembolso total de 33 millones de euros suscrita totalmente. Dicha ampliación se realizó con un descuento del 15% sobre el precio medio ponderado de cotización de las últimas 30 sesiones de bolsa anteriores al día precedente a la verificación del folleto de ampliación.
 - + Financiación ajena: 64,8 MM €
- La ampliación de capital reestablece la solidez de la estructura financiera anterior a la operación
- La operación no da lugar a OPA sobre el resto de acciones de Gescartao (consulta vinculante realizada a la CMVM)



LA OPERACIÓN-PARTICIPACIÓN

ANTES

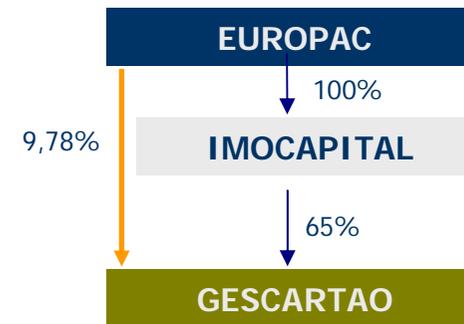


Participación PAC en GES

Directa 6%
+
Indirecta 32,5%

TOTAL: 38,5%

DESPUÉS



Participación PAC en GES

Directa 9,78%
+
Indirecta 65%

TOTAL: 74,78%



VENTAJAS DE LA OPERACIÓN

- Europac pasa a consolidar globalmente el 100% de Gescartao en 2005, dando lugar a un incremento sustancial del perímetro de consolidación y por tanto de los resultados de la compañía
- En términos comparativos, el precio pagado en la operación representa para EUROPAC unas plusvalías latentes de 69,57 mlls € respecto el valor contable del 38,7% de la participación que mantenía en Gescartao antes de la operación.
- Mayor impacto por mayor aportación de Gescartao (100%):
 - + sólida generación de caja----- Ebitda 2004: 38 mlls €
 - + mayores márgenes
 - + ausencia de endeudamiento---- Posición Neta de Tesorería 2004: 4,7 mlls €
- Consolidación de la estrategia de expansión, crecimiento e integración
- Mayores capacidades para operar en el mercado ibérico de cartón ondulado con la ventaja de ser un grupo integrado
- Consolidación de la posición de liderazgo en la Península Ibérica

➤ Sinergias de la operación



	2005E	2006E	2007E
Mlls. €	0,853	2.317	3.546



IMPACTO EN RESULTADOS

* **Nota:** comparación con base Resultados 2004 suponiendo la consolidación del 100% de las cuentas de Gescartao:

<i>Mlls. €</i>	2004	2004*	var.
VENTAS	196,5	275,6	+40,2%
EBITDA	34,5	53,4	+54,8%
EBIT	16,0	27,0	+68,7%
ACTIVOS TOTALES	392,1	545,2	+39,0%

CAMBIO SUSTANCIAL DE DIMENSIÓN



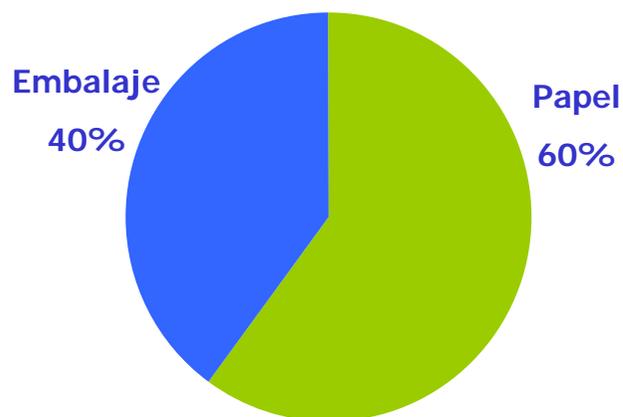
DATOS GESCARTAO

Mlls. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	165,8	188,2	195,8	192,3	172,4	175,7
EBITDA	25,3	40,3	51,0	54,7	46,1	38,0
BN	-6,3	0,27	12,8	14,1	17,9	10,6
DFN	102	82,5	60,8	17,7	2,2	-4,7 (*)

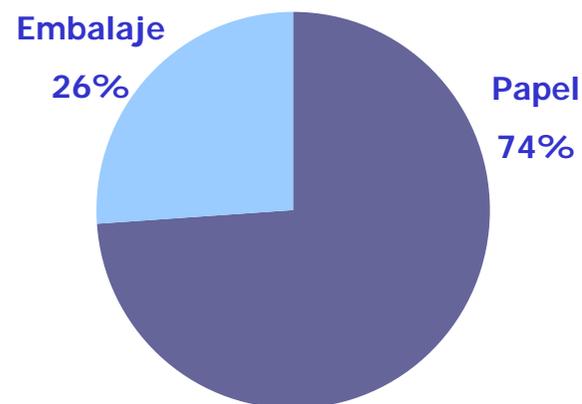
(*) Posición Neta de Tesorería

EBITDA/Ventas %	15,26	21,41	26,0	28,5	26,7	21,6
-----------------	-------	-------	------	------	------	------

Ventas 2004 por Divisiones



Ebitda 2004 por Divisiones



INDICE

	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



ESTRATEGIA

➤ Integración de Actividades

- ✓ Integración Papel Reciclado/Plancha: 74%
- ✓ Integración Plancha/Cajas: 73%

Mercado Cautivo

Reducción de la ciclicidad del sector

Aumento de Márgenes

➤ Liderazgo en la Península Ibérica

Papel: 2º puesto

Cartón: 6º puesto

➤ Incrementos de capacidad

Papel para cartón

Cartón ondulado

Compras selectivas de empresas consumidoras de cartón (Cartocer, Cartopor, Esteve y Nadal)

Puesta en marcha de nuevas plantas (Sulpac)

➤ Nuevos productos de mayor calidad

- Torrespack (Eurokits)

- Alcolea (Onda triple)

➤ Mercados con potencial

Península Ibérica y mercados próximos

➤ Sectores estratégicos

Incremento del posicionamiento en el sector hortofrutícola y vinícola

➤ Potenciar sinergias entre compañías



INDICE

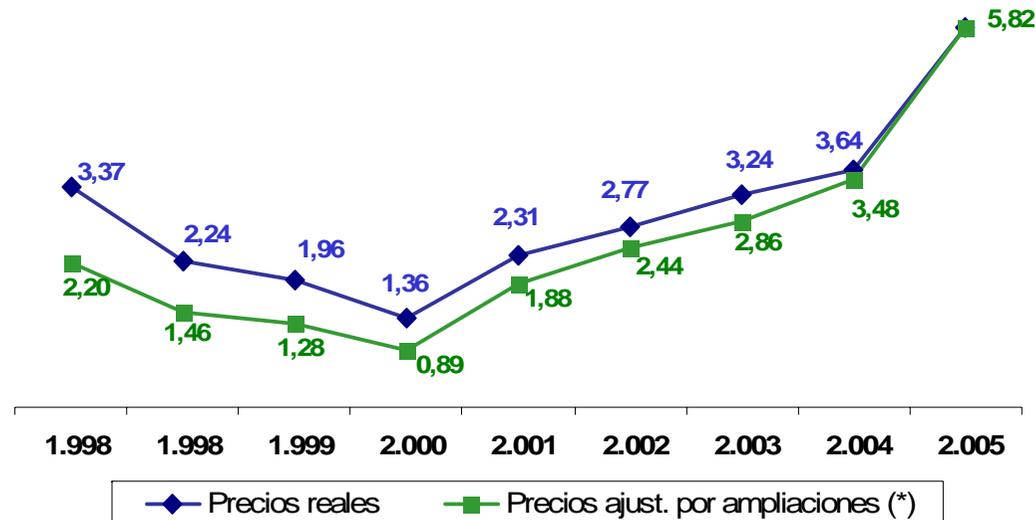
	Pág.
1. EUROPAC	3
2. EL SECTOR	8
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES	20
4. INFORMACIÓN FINANCIERA	28
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO	33
6. ESTRATEGIA	40
7. DATOS BURSÁTILES	42



DATOS BURSÁTILES

EUROPAC:

**ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
(+165,13 % actualizado a día 2-11-05)**



* Ampliaciones de capital realizadas en 2000 (1x4), en 2002 (1x12), en 2004 (1x12) y 2005 (1x4).

	PAC	Ibex-35	IGBM
% var. 10/07/98 - 31/03/05	165,13%	-1,99%	21,42%
% var. 31/12/03 - 30/12/04	21,71%	17,37%	18,70%
% var. 31/12/00 - 30/12/04	292,64%	0,01%	8,90%
% var. 2005 (*)	67,32%	14,80%	17,21%

* Cifras 2005 a 2/11/05

	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2001	37.726	41,01
2002	54.85	30,56
2003*	73.115	22,92
2004	77.631	23,39
3T05	126.802	17,90

* Sin movimiento accionario de Rengo



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.



EUROPAC & C

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

www.europac.es

