



PRESENTACIÓN ANALISTAS
RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2009

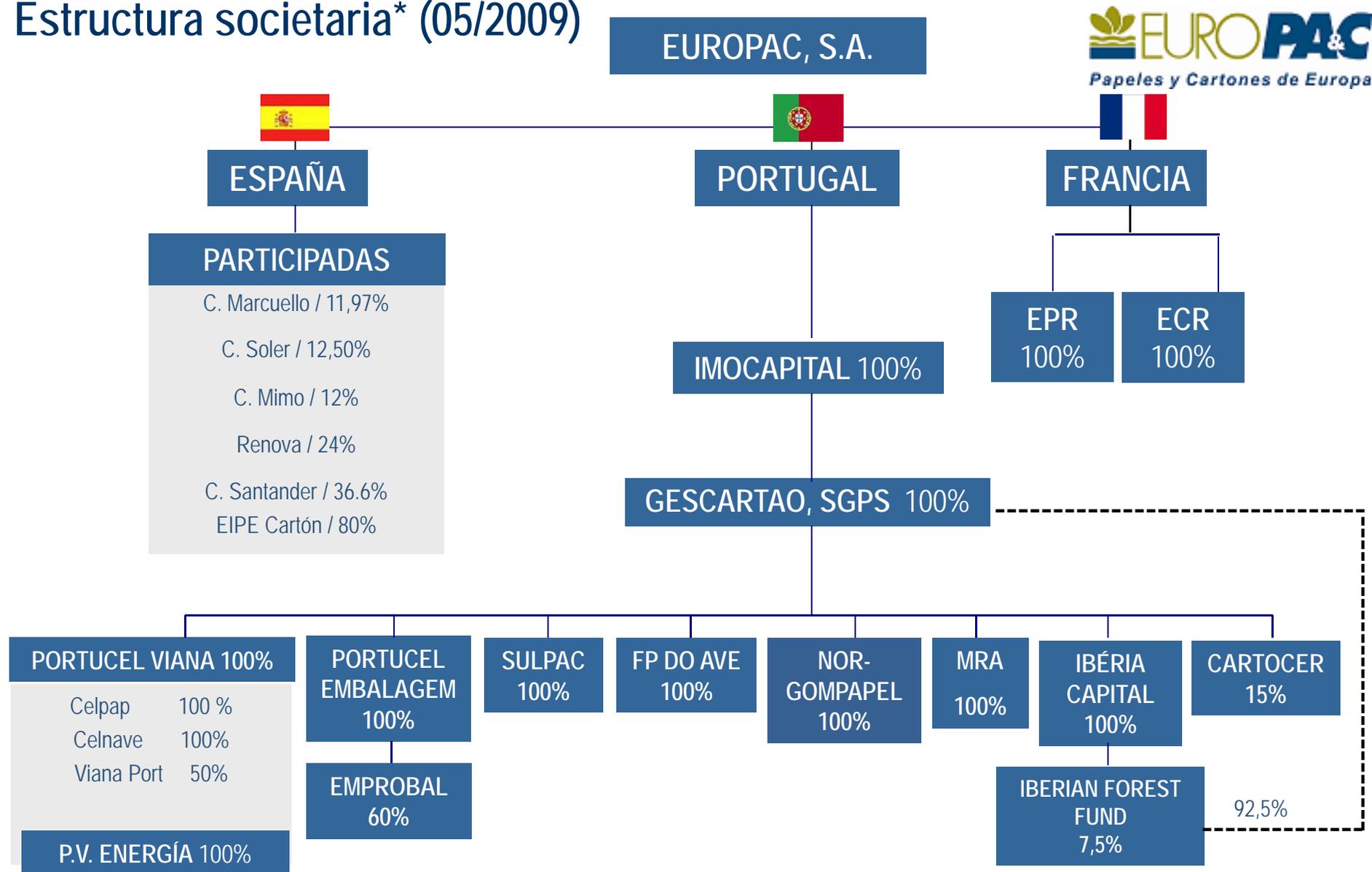
Madrid, Mayo 2009

ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. Evolución de los Negocios
4. Principales Actuaciones
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 Un plan contra la crisis



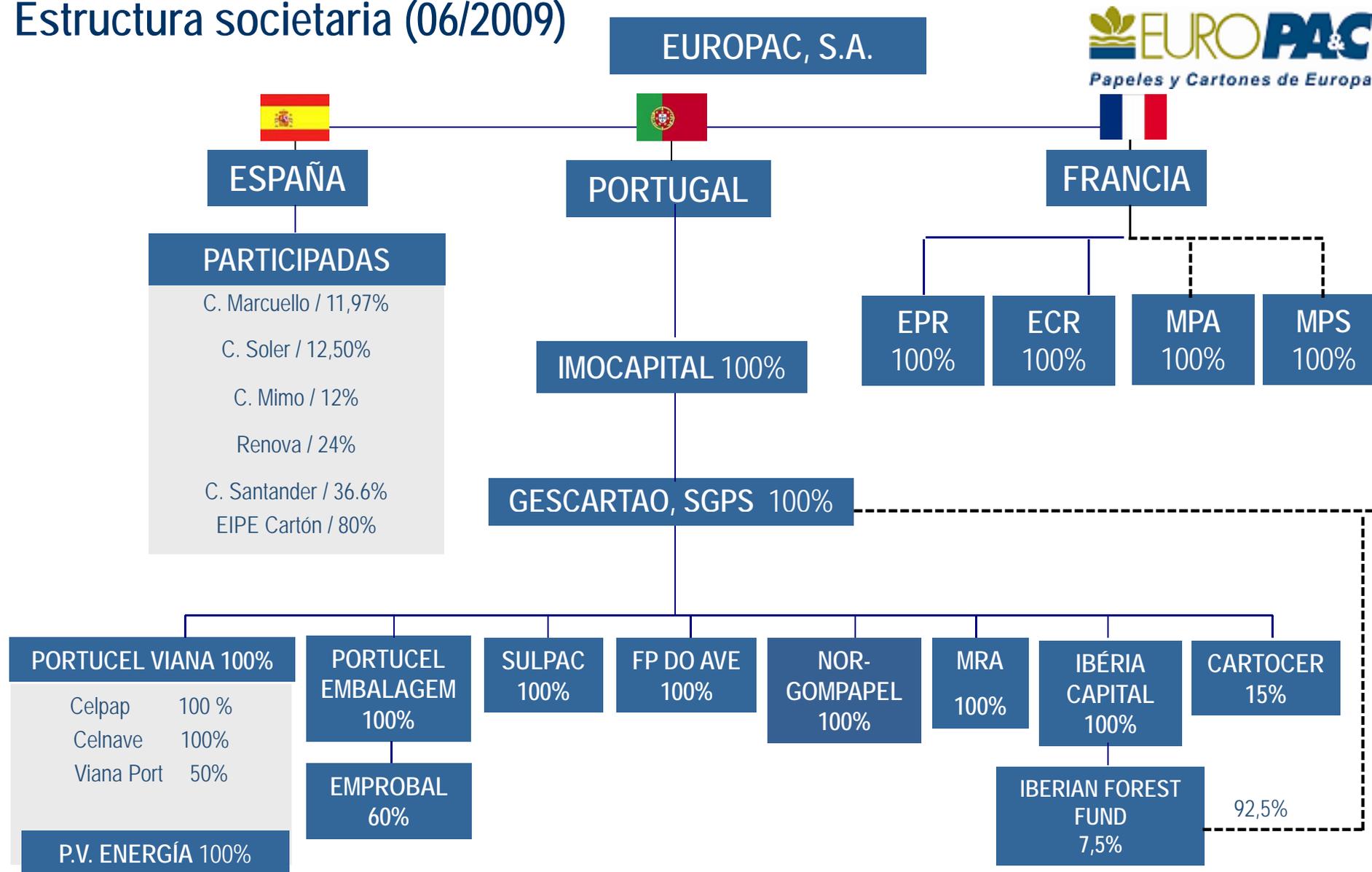
Estructura societaria* (05/2009)



*Principales Sociedades



Estructura societaria (06/2009)



*Principales Sociedades



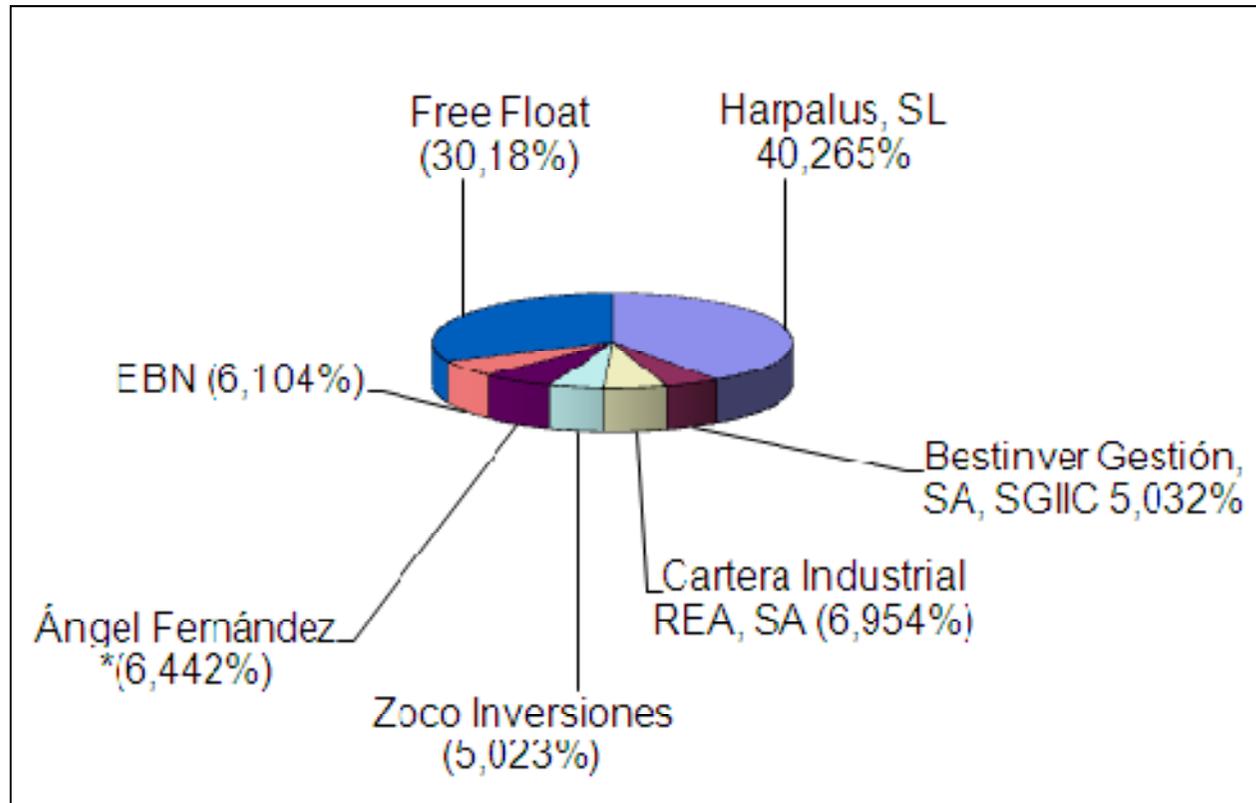
Estructura geográfica (05/2009)



(1) En el mes de mayo Europac ha firmado un acuerdo de compra-venta por MPA y MPS, acuerdo que actualmente está sujeto a la aprobación de las autoridades de la competencia francesas



Accionariado (05/2009)



*Fuente CNMV: cifra calculada sobre capital social no actualizado



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. Evolución de los Negocios
4. Principales Actuaciones
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 Un plan contra la crisis



Datos Grupo Europac

<i>Uds: Miles de €</i>	1ºT 2008	1ºT 2009	(%) 08/09
Importe Neto de la Cifra de Negocios	<i>100.415</i>	<i>94.175</i>	-6%
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	<i>143.558</i>	<i>131.494</i>	-8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (1)	<i>17.470</i>	<i>5.431</i>	-69%
Resultado Neto Atribuible	<i>4.476</i>	<i>-7.626</i>	-
Cash-Flow Neto (2)	<i>12.291</i>	<i>3.926</i>	-68%
Margen Ebitda (%)	<i>17,40%</i>	<i>5,77%</i>	

(1) EBITDA = Beneficio de Explotación + Dotación a la Amortización.

(2) Cash Flow = Beneficio Neto de la Dominante + Dotación a la amortización + Provisiones

- ✓ Las ventas agregadas ascendieron a 131,50 millones, un 8% menos que en 2008 y un 23% menos si tenemos en cuenta el mismo perímetro de consolidación
- ✓ El Ebitda disminuye un 69% principalmente por la caída de la demanda global consecuencia de la excepcional situación económica, que se ha traducido en caídas de los volúmenes de venta, aumentos de los niveles de stock y, en consecuencia, en bajadas importantes de los precios de venta de papel



Evolución Ventas por negocio

Ventas Agregadas negocio/país

Miles. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	34.428	44.668	-22,9%	0	0	-	0	0	-	34.428	44.668	-22,9%
Papel Reciclado	0	0	-	21.421	28.482	-24,8%	12.785	0	-	34.207	28.482	20,1%
Papel Recuperado	1.782	3.100	-42,5%	0	0	-	0	0	-	1.782	3.100	-42,5%
Energía	13.795	13.530	2,0%	6.318	5.395	17,1%	0	0	-	20.113	18.925	6,3%
Cartón	19.957	23.985	-16,8%	12.475	21.170	-41,1%	4.765	0	-	37.197	45.155	-17,6%
Recursos	1.878	1.735	8,2%	1.891	1.494	26,6%	0	0	-	3.768	3.229	16,7%
VENTAS AGREGADAS	71.839	87.018	-17,4%	42.104	56.540	-25,5%	17.551	0	-	131.494	143.558	-8,4%

Ventas Agregadas negocio/país

Unidades

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas.		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08*	% var.
Papel Kraft (Tn)	66.644	78.377	-15,0%	-	-	-	-	-	-	66.644	78.377	-15,0%
Papel Reciclado (Tn)	-	-	-	58.838	63.035	-6,7%	50.843	49.081	3,6%	109.681	63.035	74,0%
Papel Recuperado (Tn)	28.122	24.933	12,8%	-	-	-	-	-	-	28.122	24.933	12,8%
Energía (Mwh)	99.706	106.008	-5,9%	48.798	43.336	12,6%	-	-	-	148.504	149.344	-0,6%
Cartón (Km2)	40.156	46.978	-14,5%	26.501	40.986	-35,3%	4.572	5.826	-21,5%	71.229	87.964	-19,0%

* No incluye ventas de Francia



Evolución Ventas y Ebitda por negocio

Ventas Consolidadas negocio/país

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas.		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	23.980	32.392	-26,0%	0	0	-	0	0	-	23.980	32.392	-26,0%
Papel Reciclado	0	0	-	13.816	19.209	-28,1%	12.077	0	-	25.892	19.209	34,8%
Papel Recuperado	494	1.751	-71,8%	0	0	-	0	0	-	494	1.751	-71,8%
Energía	8.015	8.173	-1,9%	2.798	367	663,1%	0	0	-	10.813	8.539	26,6%
Cartón	18.370	21.696	-15,3%	9.902	16.827	-41,2%	4.724	0	-	32.996	38.523	-14,3%
Recursos	0	0	-	0	0	-	0	0	-	-	-	-
VENTAS CONSOLIDADAS	50.859	64.012	-20,5%	26.515	36.403	-27,2%	16.801	0	-	94.175	100.415	-6,2%

Ebitda por negocio/país comparativo 03M09/03M08

Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Papel Kraft	5.142	8.684	-40,8%	0	0	-	0	0	-	5.142	8.684	-40,8%
Papel Reciclado	0	0	-	1.528	6.187	-75,3%	-3.203	0	-	-1.675	6.187	-127,1%
Papel Recuperado	-105	239	-143,9%	0	0	-	0	0	-	-105	239	-143,9%
Energía	2.257	2.713	-16,8%	-341	-183	86,4%	0	0	-	1.917	2.530	-24,2%
Cartón	2.171	1.888	15,0%	-392	538	-172,8%	237	0	-	2.016	2.426	-16,9%
Recursos	-454	-381	19,2%	-645	-661	-2,5%	0	0	-	-1.099	-1.042	5,4%
EBITDA AGREGADO	9.011	13.143	-31,4%	150	5.881	-97,4%	-2.966	0	-	6.196	19.024	-67,4%
Aj. IAS, consol. y otros			-			-			-	-765	-1.554	-50,8%
EBITDA CONSOLIDADO	9.011	13.143	-31,4%	150	5.881	-97,4%	-2.966	0	-	5.431	17.470	-68,9%

Nota: EPR y ECR consolidan desde junio de 2008.



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. **Evolución de los Negocios**
4. Principales Actuaciones
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 Un plan contra la crisis



Papel Kraftliner

	03M09	03M08	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn/A)	77.614	79.094	(-1,9%)
Ventas (Tn)	66.644	78.377	(-15,0%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	23,980	32,392	(-26,0%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	34,428	44,668	(-22,9%)
Precio Medio de venta (€)	412,4	476,5	(-13,5%)
Ebitda (Mill.€)	5,142	8,684	(-40,8%)

- ✓ Descenso del volumen de ventas en Europac del 15% por el debilitamiento generalizado de la demanda. Los niveles de stock europeos han aumentado un 6% desde cierre de 2008
- ✓ En consecuencia los precios medios de venta han sido inferiores en un 13,5%
- ✓ Las ventas de kraftliner fuera de España suponen un 61%, principalmente en países con previsiones de recuperación más aceleradas
- ✓ El coste de la materia prima ha disminuido un 25%. Precios de la madera con clara tendencia a la baja y coste de la fibra recuperada muy inferior al 1T08
- ✓ Plan de reducción de stocks durante el segundo trimestre sin necesidad de paradas, gestionando la velocidad de operación de la fábrica y manteniendo operativa la instalación de energía
- ✓ Recuperación de los volúmenes de venta respecto a los actuales



	Papel Reciclado Total			Papel Reciclado España			Papel Reciclado Francia		
	03M09	03M08 *	% var.	03M09	03M08 **	% var.	03M09	03M08 *	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	540.000	290.000	86,2%	320.000	290.000	10,3%	220.000		-
Producción (Tn/A)	117.564	67.120	75,2%	63.872	67.120	(-4,8%)	53.692		-
Ventas (Tn)	109.681	63.035	74,0%	58.838	63.035	(-6,7%)	50.843		-
Ventas consolidadas (Mill. €)	25,892	19,209	34,8%	13,816	19,209	(-28,1%)	12,077		-
Ventas Agregadas (MIn. €)	34,207	28,482	20,1%	21,421	28,482	(-24,8%)	12,785		-
Precio Medio de venta (€)	-	-	-	357,9	439,6	(-18,6%)	242,2		-
Ebitda (Mill.€)	-1,675	6,187	(-127,1%)	1,528	6,187	(-75,3%)	-3,203		-

*EPR consolida a partir de junio de 2008

** Aumento de capacidad de 30.000 toneladas en Dueñas desde junio de 2008

- ✓ Incorporación de EPR al grupo desde junio de 2008 con una capacidad de producción de 220.000 toneladas. Mejoras de eficiencia han llevado a una producción anual estimada de 245.000 toneladas
- ✓ Descenso de las ventas del 9% en Europa y del 17% en España por el descenso del consumo privado y la actividad industrial y exportadora. Los stocks europeos han crecido un 12,3% respecto al 1T08
- ✓ Los precios medios de venta de Europac España han caído un 18,6% respecto al 1T08. Europac está ajustando de forma flexible su oferta a las calidades que el mercado está demandando
- ✓ Bajada del precio del papel recuperado respecto 1T08, un 50% en marrones y 28% en blancos
- ✓ Se están reduciendo los altos niveles de stocks, derivados de la coyuntura actual, con programas de paradas de máquinas
- ✓ No habrá nuevas capacidades disponibles hasta 2010, se han cancelado nuevos proyectos y además hay cierres anunciados por cerca de 1 millón de toneladas año



PLAN DE INVERSIÓN EPR Marzo 2009

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Energía (kWh/t)	665	580,00	450,00
Vapor (t/t)	2,99	2,40	1,80
Producción (t)	215.744	245.000	310.000
Eficiencia global (%)	79,8%	88,0%	90,0%



Energía

	03M09	03M08	% var.
Capacidad de Prod. Mw Total	79	79	0,0%
Producción MWH	148.504	149.344	(-0,6%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	10,813	8,539	26,6%
Ventas Agregadas (Mill. €)	20,113	18,9	6,3%
Ebitda consolidado (Mill.€)	1,917	2,530	(-24,2%)

- ✓ Aumento de las ventas por el régimen de exportación integral de energía eléctrica producida al que se acoge la instalación de Dueñas desde noviembre de 2008 y el 20 de mayo lo hará Alcolea.
- ✓ Resultados afectados por una menor venta de vapor a las fábricas de papel debido a su menor actividad en las fábricas
- ✓ Mejores expectativas en el coste del gas y de la lejía negra a partir del 1 de abril por entrada en vigor de un nuevo contrato de aprovisionamiento que supondrá un ahorro de 2 millones de euros trimestrales en el Grupo



	Cartón Total			Cartón España			Cartón Portugal			Cartón Francia*		
	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.	03M09	03M08	% var.
Ventas Km2	71.229	87.964	(-19,0%)	26.501	40.986	(-35,3%)	40.156	46.978	(-14,5%)	4.572	-	-
Producción (Km2)	71.068	88.090	(-19,3%)	26.518	41.134	(-35,5%)	39.881	46.956	(-15,1%)	4.669	-	-
Ventas consolidadas (Mill. €)	32,996	38,523	(-14,3%)	9,902	16,827	(-41,2%)	18,370	21,696	(-15,3%)	4,724	-	-
Ventas Agregadas (Mill. €)	37,197	45,155	(-17,6%)	12,475	21,170	(-41,1%)	19,957	23,985	(-16,8%)	4,765	-	-
Precio Medio de venta (€)				470,7	516,5	(-8,9%)	497,0	510,6	(-2,7%)	1.042,4	-	-
Ebitda consolidado (Mill.€)	2,016	2,426	(-16,9%)	-0,392	0,538	(-172,8%)	2,171	1,888	15,0%	0,237	-	-

*ECR consolidada a partir de junio de 2008

- ✓ Resultados afectados por el progresivo descenso de la demanda y las tasas de consumo en España
- ✓ Precios estables a lo largo del trimestre
- ✓ Los descensos en el precio de venta del papel para cartón ondulado, su principal materia prima, influyen positivamente en los márgenes de este negocio
- ✓ Contención muy significativa de costes fijos, en línea con el último trimestre de 2008



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. Evolución de los Negocios
4. **Principales Actuaciones**
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 Un plan contra la crisis



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. Evolución de los Negocios
4. **Principales Actuaciones**
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 Un plan contra la crisis



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 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 3,9x EBITDA Ajustado considerando el ahorro en costes cuantificado (4,8x EBITDA Contable 2008)



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€



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 (600 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, 23% del consumo de Europac de papel reciclado, 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 en 1998**, 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

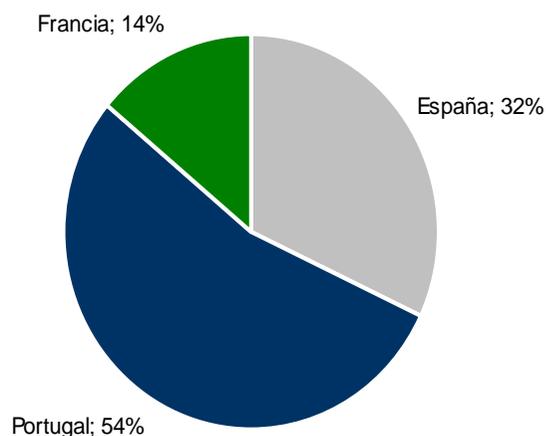
- Adicionalmente se generan otra serie de sinergias no cuantificadas:
 - Comerciales: servicio al cliente, ventas cruzadas de otras compañías del Grupo, eliminación de agentes y comisionistas, optimización de la estructura comercial del Grupo Europac
 - Logísticas: almacenes redundantes, contratos de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



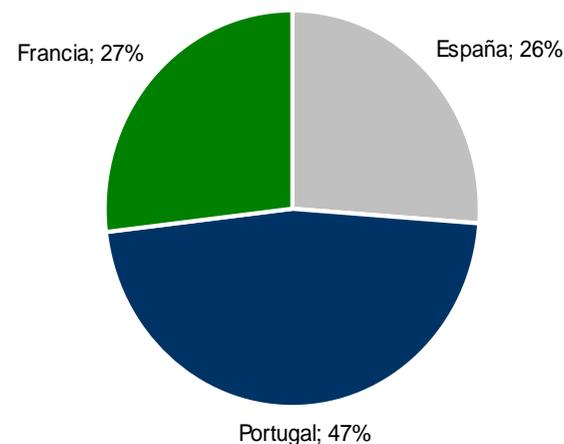
Encaje estratégico

Distribución geográfica de las ventas agregadas por origen

PRE-ADQUISICIÓN



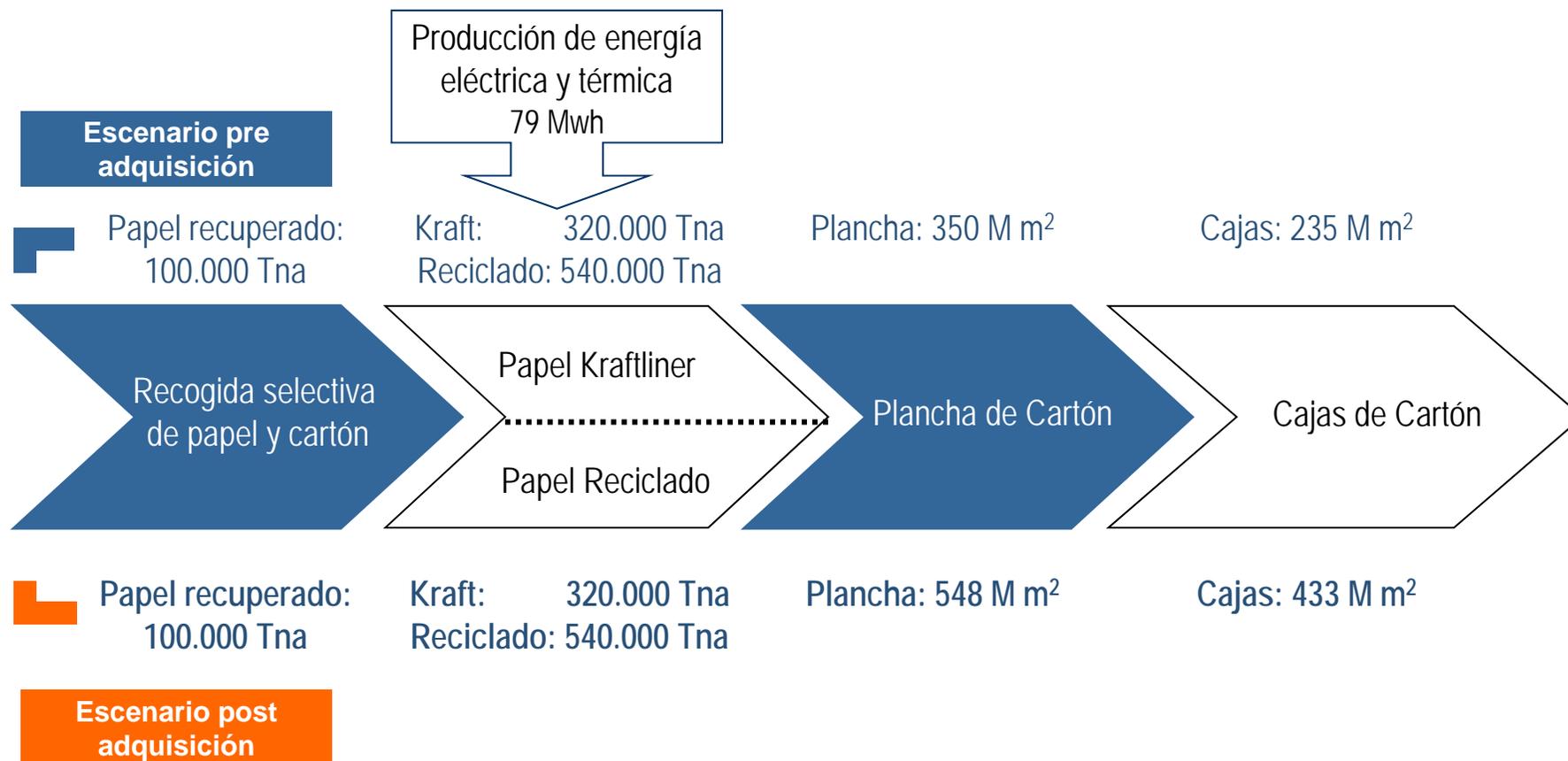
POST-ADQUISICIÓN



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



Niveles de Integración después de la próxima adquisición de las dos nuevas cartoneras en Francia (unidades)

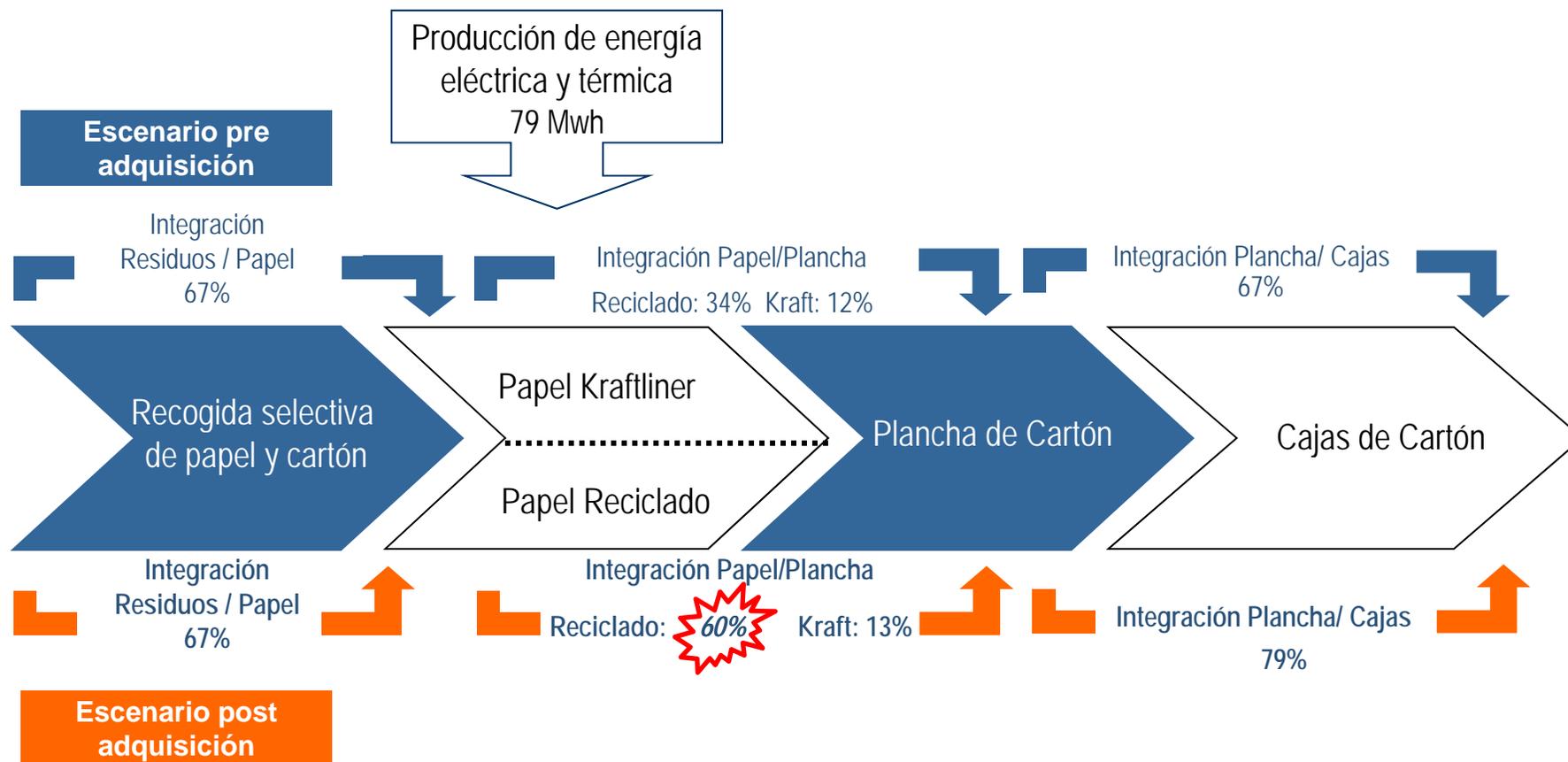


Con la aportación de Atlantique y Savoie, la División de Cartón de Europac aumenta sus ventas en volumen en un 57%

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



Niveles de Integración después de la próxima adquisición de las dos nuevas cartoneras en Francia (porcentaje)



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 Tna papel provistas a cartoneras del grupo / Nº Tna papel Totales



Evolución de las Ventas Consolidadas por Destino

VENTAS CONSOLIDADAS POR DESTINO 1T 09 (PRE-ADQUISICIÓN)														
PAÍSES	PAPEL KRAFT		PAPEL RECICLADO		CARTÓN		PAPEL RECUPERADO		ENERGÍA		OTROS		TOTAL NEGOCIOS	
POR DESTINO	Mil €	%	Mil €	%	Mil €	%	Mil €	%	Mil €	%	Mil €	%	Mil €	%
ESPAÑA	7.048	30%	12.869	50%	10.067	31%	290	59%	2.798	26%	10	10%	33.082	35%
PORTUGAL	1.479	6%	1.371	5%	17.595	53%	204	41%	8.015	74%	75	79%	28.739	31%
FRANCIA	3.346	14%	7.584	29%	5.225	16%	0	0%	0	0%	1	1%	16.156	17%
ALEMANIA	4.665	20%	381	1%		0%	0	0%	0	0%	0	0%	5.045	5%
ITALIA	2.194	9%	23	0%		0%	0	0%	0	0%	0	0%	2.217	2%
BENELUX	691	3%	463	2%		0%	0	0%	0	0%	0	0%	1.155	1%
UK	104	0%	2.547	10%		0%	0	0%	0	0%	0	0%	2.651	3%
OTROS PAISES UE	627	3%	98	0%	73	0%	0	0%	0	0%	0	0%	798	1%
NORTE AFRICA	950	4%	175	1%		0%	0	0%	0	0%	9	10%	1.135	1%
RESTO PAÍSES	2.785	12%	377	1%	35	0%	0	0%	0	0%	0	0%	3.197	3%
TOTAL	23.889	100%	25.888	100%	32.996	100%	494	1	10.813	100%	95	100%	94.174	100%

(*) Cartón: porcentaje previo a la adquisición de Mondi Atlantique y Savoie



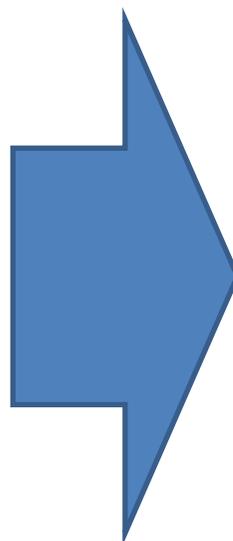
ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo Primer Trimestre 2009
3. Evolución de los Negocios
4. **Principales Actuaciones**
 - 4.1 Próxima adquisición MPA y MPS
 - 4.2 **Un plan contra la crisis**



Entorno actual

- Debilidad en la demanda global
- Caída del consumo
- Aumento de niveles de stock
- Descensos en los precios de venta
- Cierres de plantas y retrasos en aumentos de capacidad



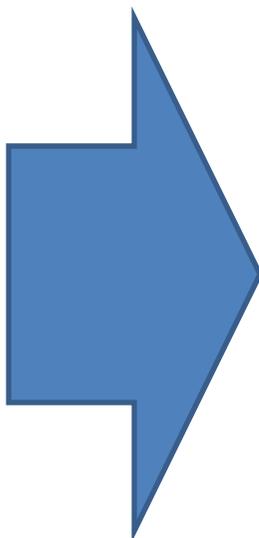
Medidas Estructurales Europac

- Estrategia de inversión en energía
- Apuesta por el mercado francés:
 - Plena ocupación de las máquinas
 - Nivel integración del 60%
- Diversificación del riesgo mercado/país
- Situación y estructura financiera sólida
- Disponibilidad de recursos financieros a través del préstamo sindicado sin vencimientos relevantes hasta 2012



Entorno actual

- Debilidad en la demanda global
- Caída del consumo
- Aumento de niveles de stock
- Descensos en los precios de venta
- Cierres de plantas y retrasos en aumentos de capacidad



Medidas Coyunturales Europac

- Retraso de planes de inversión en incrementos de capacidad
- Ajuste de la producción a la demanda (programa de parada de máquinas)
- Programas de contención de gastos y reducción de costes
- Riesgos comerciales muy controlados
- Simplificación societaria (PE/SP – NGP/MRA)
- Disponibilidad de recursos para afrontar la situación actual y asegurar la solidez de proyecto de futuro de la compañía





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 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

