

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

**DEPARTAMENTO AREA DE MERCADOS.**

**17 de Marzo de 1.999**

**Adjunto incluimos para su conocimiento la información que la Compañía va a presentar a analistas financieros con el objetivo de dar a conocer la historia, la situación y perspectivas futuras del Grupo Empresarial.**

---

# **Un sólido grupo empresarial con visión de futuro**

**Madrid, Marzo de 1999**

# ÍNDICE

- **TRAYECTORIA HISTÓRICA**
- **EL GRUPO EUROPAC Y EL EMBALAJE DE CARTÓN ONDULADO**
- **EL GRUPO EUROPAC, HOY**
- **ACTIVIDADES**
- **CALIDAD, I+D Y MEDIO AMBIENTE**
- **UNA ESTRATEGIA DE FUTURO**
- **EL GRUPO EUROPAC EN CIFRAS**

# TRAYECTORIA HISTÓRICA

- ▬ **Grupo industrial, cuya actividad data de 1890**
- ▬ **Grupo con más de 100 años elaborando papel, cartón ondulado y embalajes, empleando materias primas recicladas, autoabasteciéndose de energía, cuidando y respetando la naturaleza y creando productos de calidad que satisfacen a nuestros clientes**
- ▬ **Grupo con una clara iniciativa empresarial para acometer proyectos, habiendo desarrollado, a lo largo de su historia, más de 30 empresas dedicadas al sector del papel y embalaje**

# TRAYECTORIA HISTÓRICA

**1999**

Participación de Embalajes Sentelies.

Ampliación Trasloga (Fase III).

Ampliación de un 8% en producción de papel.

Ampliación capacidad cartón en un 11%.

Rengo Co. Ltd. adquiere a Settsu Corp.

convirtiéndose en el nuevo socio de Europac

(01/04/99).

**1996**

Se inicia el proyecto Trasloga (Fase I) fabricación de planchas de cartón ondulado.

**1990**

Nace Papeles y Cartones de Cataluña (P.Cinca+Cartonajes Catalanes).

Settsu Corporation compra el 50% de

Papelera de Castilla.

**1968**

Compra de Papelera del Cinca y Cartonajes Catalanes, (Huesca).

**1998**

Ampliación TRASLOGA (Fase II).

Adquisición 100% de Torrespack 2000 (fábricas de cajas).

Toma participaciones minoritarias en Cartonajes Marcuello y Mimó.

OPV. Salida a Bolsa 10/07/98

**1995**

Se constituye Europac (P.

Castilla+ P.C. de Cataluña).

Pone en marcha las plantas de cogeneración Multienergías.

AIE, con IDAE, y Electro vapor.

AIE, con ECYR (Endesa).

**1973**

Adquiere S.A. Española de Celulosas,

Fibras y Derivados, más tarde Papelera de

Castilla (Palencia).


**1890 Fundación**



**EURO PAC**

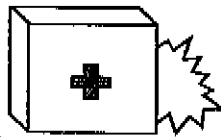
Papeles y Cartones de Europa, S.A.

# El Grupo Europac y el embalaje de cartón ondulado

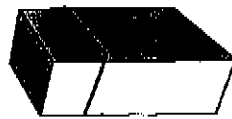
 El sector del papel consumió, en el mercado nacional, más de seis millones de toneladas de papel en 1998, distribuidas en diferentes subsectores:



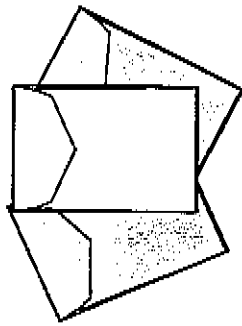
Impresión  
y escritura, 30,3%



Higiénicos  
y sanitarios, 7%



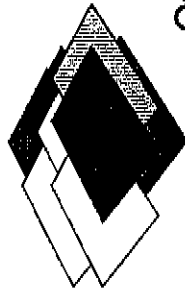
Cartoncillo, 8,1%



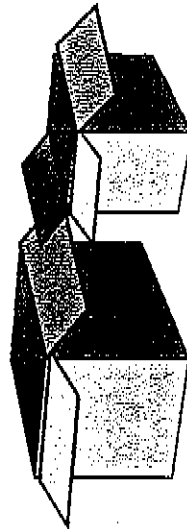
Kraft sacos, 1,9%



Prensa 8,7%



Otros, 8,4%



Cartón ondulado, 40,1%

**Primer material  
de embalaje del mundo**

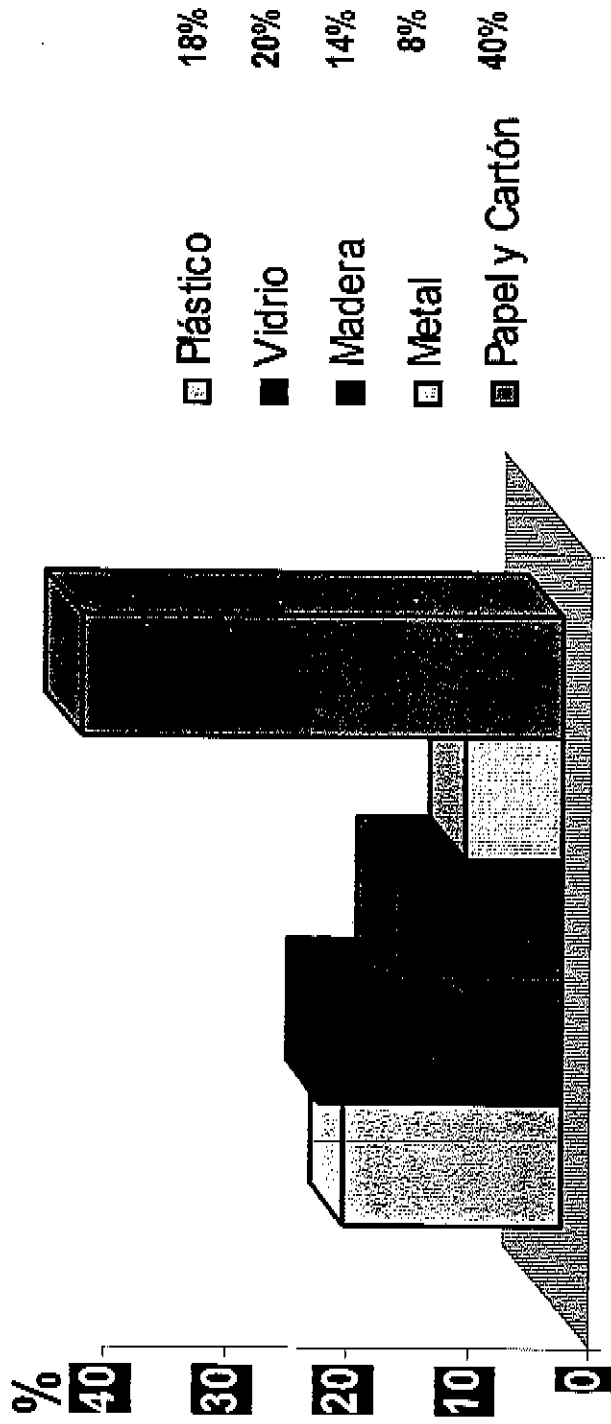


**EURO PAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

# Cartón ondulado: primer material de embalaje

- Por ser un gran soporte publicitario - Protege y viste el producto
- Por su flexibilidad en la producción y suministro - Gran capacidad "just in time"
- Por su condición ecológica - No contamina y es reciclable cien por cien





**EURO PAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

# Embalaje de cartón



Moderada ciclicidad: relación directa al consumo y al PIB  
Crecimiento medio anual en los últimos 10 años del 5,25%



Claro futuro, Demanda constante --su consumo no ha decrecido nunca-- y crecimiento garantizado



- © Demanda de Bienes de Consumo con embalaje
- © Demanda de Cajas de Cartón Ondulado
- © Demanda de Cartón Ondulado
- © Demanda de Papel para Cartón Ondulado



Europac, bien posicionada en este subsector de futuro por:

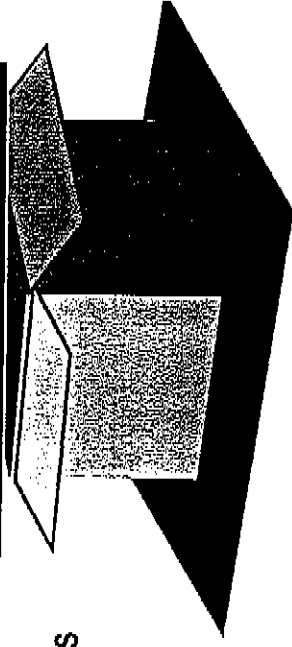
- © Su estructura industrial: instalaciones modernas y eficientes dotadas con las últimas tecnologías
- © Su ambicioso plan de inversiones (12.000 millones en los últimos años) que le confiere un gran potencial de crecimiento
- © Su estrategia a medio plazo: Plan de Integración Vertical

**Demanda de Bienes de Consumo con Embalaje**

**Demanda de Cajas de Cartón Ondulado**




**Demanda de Cartón Ondulado**

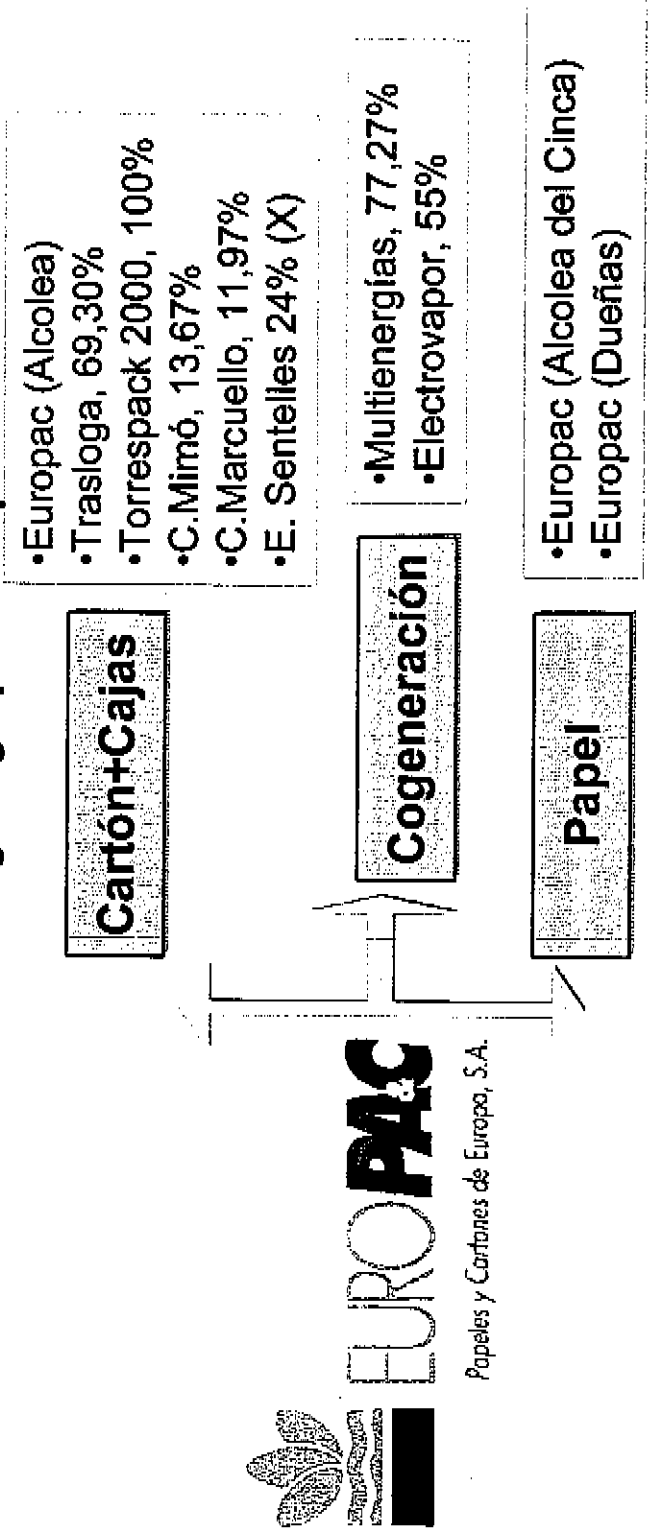
**Demanda de papel para Cartón Ondulado**





# EL GRUPO EUROPAC, HOY

-  Tercer productor nacional de papel para cartón ondulado y primero en el mercado de plancha de cartón
-  10 centros de producción y un equipo humano de 408 profesionales
-  Es la cabecera de un gran grupo de empresas:



# ACTIVIDADES

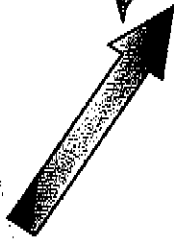
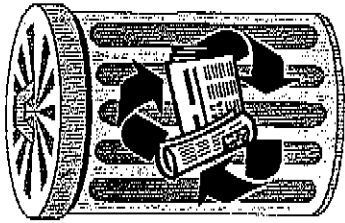
- Actúa en el segmento del ciclo productivo completo del cartón ondulado:
  - Fabricando papel reciclado para plancha de cartón ondulado.
  - Produciendo cartón ondulado.
  - Manufacturando cajas de cartón ondulado.
  - Produciendo energía eléctrica y térmica para autoabastecerse en sus plantas de Alcolea del Cinca y Dueñas.



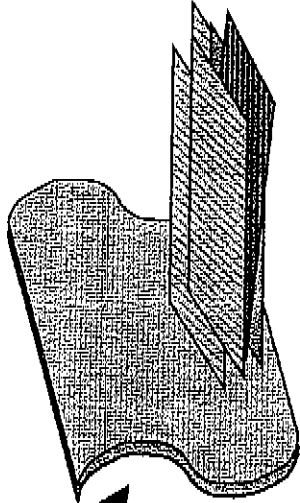
**EURO PAC**

Papeles y Cartóns de Europa, S.A.

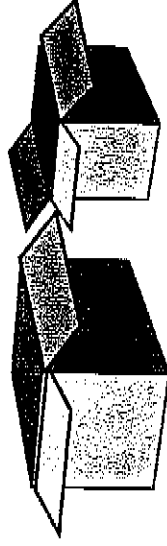
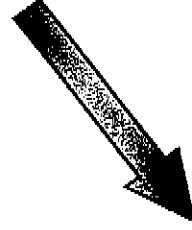
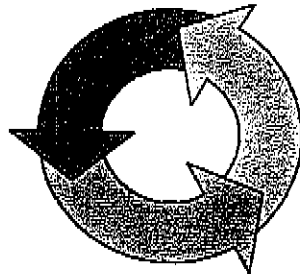
# ACTIVIDADES



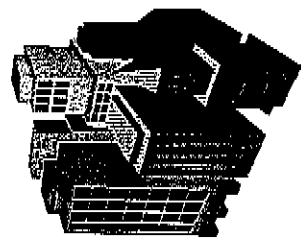
**MP1-MP2 Dueñas, Palencia**  
**MP3 Alcolea del Cinca, Huesca**



**OND1, Alcolea del Cinca, Huesca**  
**OND2, Dueñas, Palencia**



**Trasioga, Torrespack 2000,**  
**Cartonajes Marcuello,**  
**Cartonajes Mimó y Embalajes Sentelles.**







**EURO PAC**


Papeles y Cartones de Europa, S.A.

# CALIDAD, I+D Y MEDIO AMBIENTE




## Calidad

-  Sistema de aseguramiento de la calidad (certificado ISO 9002)
-  Establecimiento de objetivos anuales y compromiso de mejora continua







## I+D

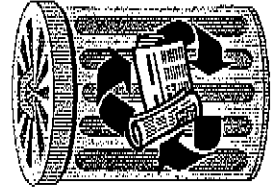
-  **Objetivos:** Producto con características estables y garantizadas en fabricación de nuevos papeles y reducción de gramajes

## Proyectos:

-  Estudios de calidades de papel y desarrollo de otras nuevas.
-  Optimización del diseño del embalaje.
-  Mejoras en el coste de las materias primas desarrollando nuevas tecnologías para la utilización de materiales cada vez más degradados

## Medio Ambiente

-  Implantación de programa para obtención ISO 14001 en el primer semestre de 1.999
-  Instalaciones de tratamiento de aguas residuales en todas sus plantas
-  No producción de emisiones contaminantes ni de residuos tóxicos o peligrosos, al emplear gas natural en los centros de cogeneración
-  Actividad industrial respetuosa con el entorno
-  Utilización de materia prima reciclada en su proceso de producción
-  Proceso industrial físico y no químico






**EURO PAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.


# UNA ESTRATEGIA DE FUTURO

 **Articulada en un plan de desarrollo estratégico a cinco años que contempla para 1999:**


 **Inversiones industriales cuyos fines son:**

- Mejora de la calidad
- Reducción de costes
- Incremento de producción

 **Materialización**

 **Inversiones en centros productores de papel** por importe de 1.200 millones, que supondrán:

- Incrementar la producción en 19.000 toneladas anuales
- Ahorro en los costes de producción (nuevas composiciones de materias primas recicladas)

 **Inversiones en centros productores de cartón ondulado** por importe de 815 millones de pesetas, que permitirán ir elevando el porcentaje de transformación de plancha de cartón a caja



**EURO PAC**

Papeles y Cartóns de Europa, S.A.

# UNA ESTRATEGIA DE FUTURO

## Plan de Integración Vertical

- ✓ Basado en la toma de participaciones en fabricantes de cajas en España, Francia y Portugal para contar con autoconsumo del 50% en cascada (papel-plancha-cajas)
- ✓ Inversión: 2.000 millones de pesetas

### Ventajas:

- ✓ Mejor control del mix del producto
- ✓ Mayor estabilidad de producción de papel por mejor programación
- ✓ Mayor control sobre el valor añadido

### Grado de integración actual:

34% del papel se usa en la fabricación de cartón ondulado propio  
22% del cartón ondulado se consume internamente en cajas

### Grado de integración futura:

50% del papel se usa en la fabricación de cartón ondulado propio  
50% del cartón ondulado se consume internamente en cajas



**EURO PAC**

Papas y Cereales de Europa, S.A.

## EL GRUPO EURO PAC EN CIFRAS

### Proyección Balance consolidado

	1997	1998	1999p	2000e	2001e	2002e
<b>Millones Ptas.</b>						
Inmovilizado	18.553	19.792	20.460	20.439	20.505	20.448
Gastos a dist. y ejerc.	43	450	393	336	279	222
Activo circulante	6.099	10.196	5.441	5.405	5.697	5.711
<b>Total activo</b>	<b>24.695</b>	<b>30.438</b>	<b>26.294</b>	<b>26.180</b>	<b>26.481</b>	<b>26.381</b>
Fondos propios	7.283	14.488	15.073	15.827	16.701	17.653
Intereses minoristas	600	358	334	428	540	655
Ingresos D. Varios ejercicios	760	756	652	538	424	307
Deuda financiera	11.419	10.875	7.097	6.336	5.761	5.053
Otras deudas L.P	1.301	1.256	1.127	1.099	1.090	735
Pasivo circulante	3.332	2.705	2.011	1.952	1.965	1.978
<b>Total Pasivo</b>	<b>24.695</b>	<b>30.438</b>	<b>26.294</b>	<b>26.180</b>	<b>26.481</b>	<b>26.381</b>

(p) presupuestada

(e) estimada



**EUROPAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## EL GRUPO EUROPAC EN CIFRAS

### Proyección de cuenta de resultados consolidada

	1997	1998	1999 <sup>(p)</sup>	2000 <sup>(e)</sup>	2001 <sup>(e)</sup>	2002 <sup>(e)</sup>
Cifra de Negocio	10.231	10.652	11.393	11.930	12.306	12.415
Aprovisionamientos	-5.042	-4.932	-5.154	-5.159	-5.203	-5.239
Resto de Costes	-3.234	-3.313	-3.624	-3.752	-3.859	-3.935
Cash Flow operativo	1.955	2.407	2.615	3.019	3.244	3.241
B° antes de impuestos e intereses	1.086	1.479	1.526	1.881	2.103	2.077
B° neto sociedad dominante	345	677	835	1.078	1.249	1.359

(p) presupuestada

(e) estimada





**EURO PAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## EL GRUPO EURO PAC EN CIFRAS

### Principales ratios

Ratio	1997	1998	1999p	2000e	2001e	2002e
Cash Flow Oper./Ventas netas (%)	19,11	22,60	22,95	25,31	26,36	26,11
BAI/Ventas netas (%)	10,61	13,88	13,39	15,77	17,09	16,73
Rtdo. Neto/Ventas netas (%)	3,37	6,36	7,33	9,04	10,15	10,95
PER (*)		14,00	11,35	8,79	7,59	6,97
Precio Cash Flow (*)		5,91	4,93	4,28	3,97	3,76

(\*) Valor de cotización al 10/3/99; 341 Ptas. (2,05 Euros)



**EUROPAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## EL GRUPO EUROPAC EN CIFRAS

Mejores ratios operativos que las comparables europea y española

Compañía	EBUIDA	DBIT	BN
SCA	17,0%	10,5%	5,5%
Smurfit	11,2%	6,1%	4,1%
Assidoman	16,2%	8,9%	3,7%
Ds Smith	10,0%	5,6%	3,4%
La Rochette	11,7%	2,7%	0,3%
Papelera de Navarra	15,1%	8,3%	6,0%
<b>Europac</b>	<b>22,6%</b>	<b>13,9%</b>	<b>6,4%</b>