



# Papeles y Cartones de Europa

Julio 2000

# INDICE

- ▣ **La reciente adquisición de Gescartao**
- ▣ **El nuevo Grupo EUROPA&C**
- ▣ **Evolución Financiera Prevista**
- ▣ **Consideraciones sobre la Cotización**

# ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

## Un líder ibérico

- Un gran grupo empresarial que ha consolidado su presencia en la Península Ibérica con la compra de:
  - **Gescartao:**
    - “ Holding portugués con activos superiores a 50.000 millones de pesetas
    - “ Con una cuota del mercado de cartón en Portugal superior al 40 por ciento
    - “ Único productor de kraftliner para embalaje en la Península Ibérica
    - “ Con una importante estructura empresarial

# ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

## Un líder ibérico

- Un gran grupo empresarial que ha consolidado su presencia en la Península Ibérica con la compra de:
  - **Fábrica de Papel Do Ave, S.A.:**
    - Con unos fondos propios de 1.033 millones de pesetas
    - Unas ventas de 1.206 millones de pesetas
    - Una producción de 27 millones de metros cuadrados de cartón (un 75% se transforma en cajas) que se elevará a los 37 millones en el año 2000



# ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

## Un líder ibérico

- Ambas adquisiciones constituyen un hito fundamental en la estrategia de desarrollo de Europac:
  - **En el caso de Gescartao:**
    - Realizada sobre el 65% a través de Imocapital, participada al 50% por Europac y Sonae Industria
    - Por un importe de 9.883 millones de escudos (8.160 millones de pesetas)
    - Con derecho de adquisición sobre el 35% restante
  - **En el caso de Fábrica de Papel Do Ave, S.A.:**
    - Adquisición del 100%
    - Ha supuesto una inversión de 233 millones de pesetas

# ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

## Un líder ibérico

- Esta operación le ha llevado a:
  - Convertirse en el segundo productor en el ránking del sector en la Península Ibérica
  - Poder alcanzar un volumen anual de 370 millones de metros cuadrados de cartón y 550.000 toneladas de papel
  - Consolidar una estructura fabril integrada por 15 centros y un equipo humano conformado por 1.700 profesionales
  - Demostrar así su capacidad para desarrollar el plan de crecimiento propuesto con motivo de su OPS (julio de 1998)

# INDICE

- La reciente adquisición de Gescartao
- **El nuevo Grupo EUROPA&C**
- Evolución Financiera Prevista
- Consideraciones sobre la Cotización



# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

1999

Participación en Embalatges Sentelles.  
Ampliación Trasloga (Fase III)  
Ampliación de un 8% en producción de papel.  
Ampliación capacidad cartón en un 11%.  
Rango Co. Ltd. Adquiere a Settsu Corp.  
Convirtiéndose en el nuevo socio de Europac (01/04/99)

1996

Se inicia el proyecto Trasloga  
fabricación de planchas de cartón ondulado

1990

Nace Papeles y Cartones de Cataluña  
(Cinca+Cartonajes Catalanes)  
Settsu Corporation  
Compra el 50% de Papelera de Castilla

1968

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

2000

Adquisición 100% Do Ave  
Adquisición del resto de Emb. Sentelles  
Adquisición , a través de Inmocapital, del 32,5% de  
Gescartao

1998

Se amplia el proyecto Trasloga I, II y III  
100% de Torrespack 2000 (fábricas de cajas) Toma  
participaciones minoritarias en Cartonajes Marcuello y Mimó  
OPV

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

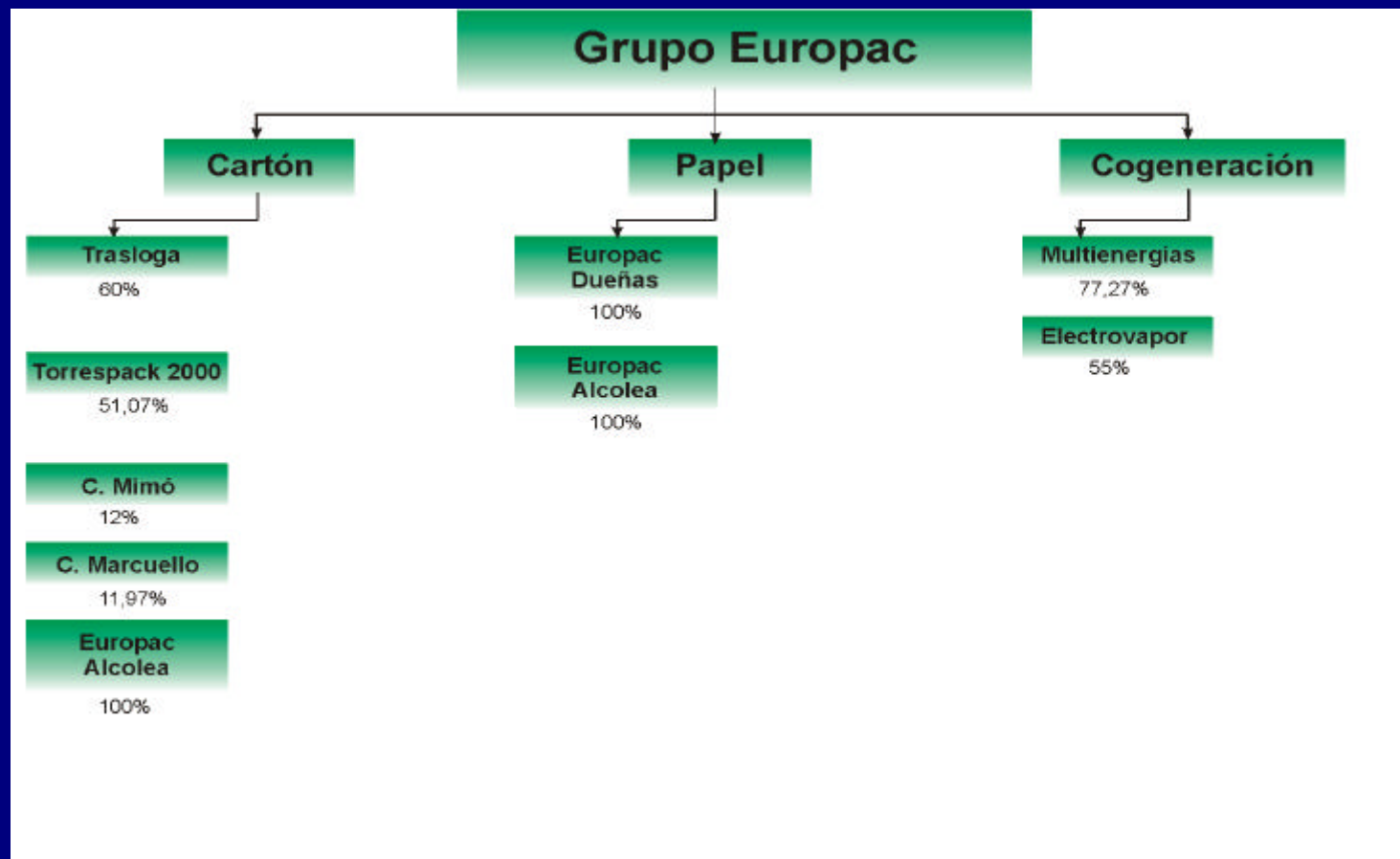
Adquiere S.A. Española de Celulosas,  
Fibras y Derivados,  
más tarde Papelera de Castilla (Palencia)

1890 Fundación



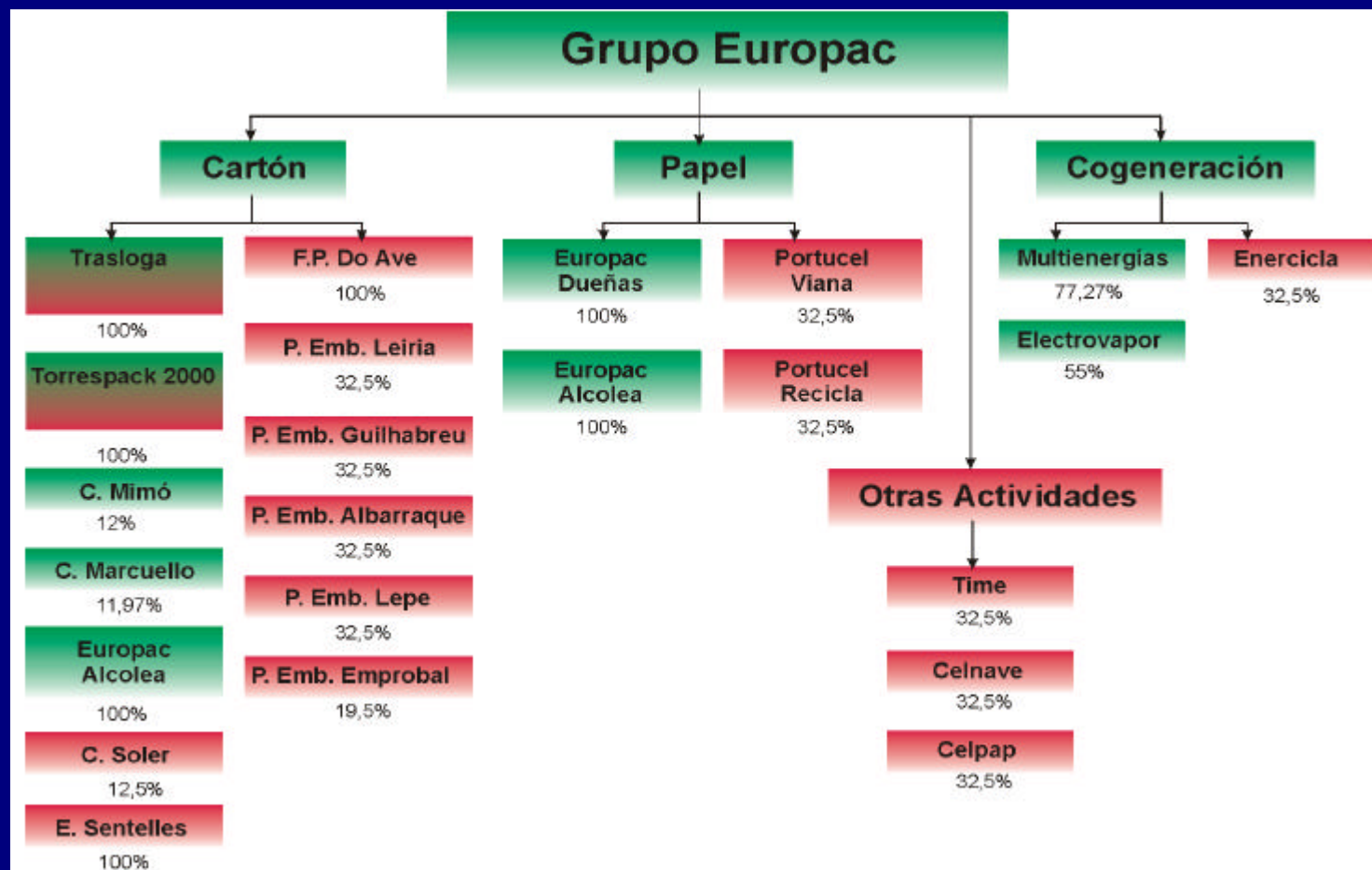
# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Estructura Corporativa en 1998



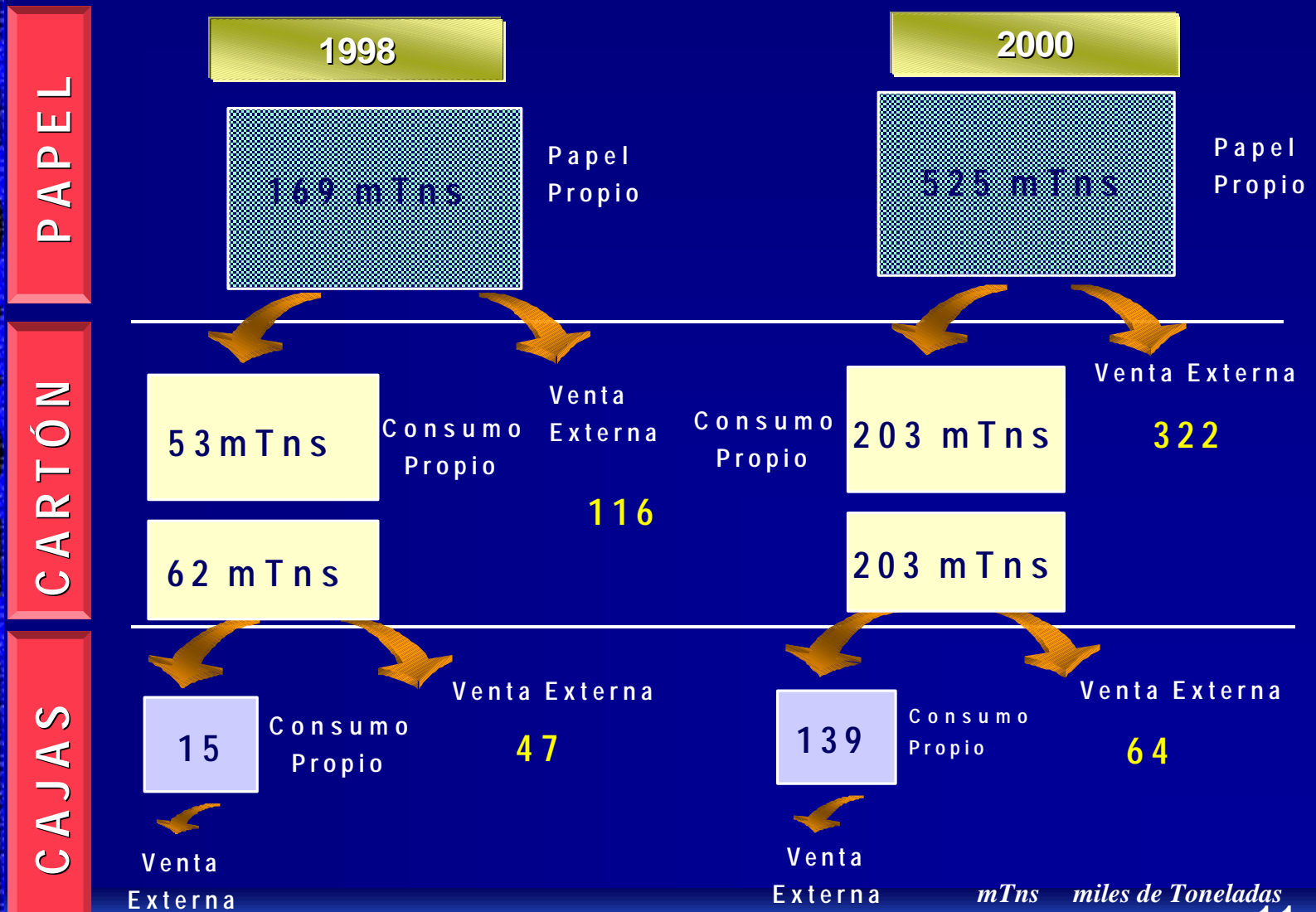
# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Estructura Corporativa en el 2000



# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Flujo de Producción



# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Niveles de Integración

Cifras en miles de Tns

Papel

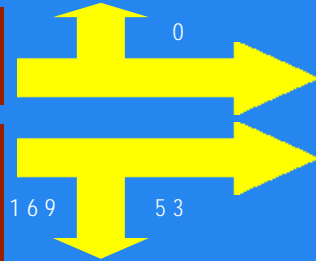
Cartón

Cajas

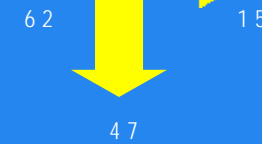
1998

Kraftliner

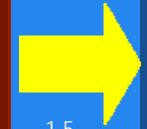
Reciclado  
•Dueñas  
•Alcolea



•Trasloga  
•Alcolea



•Trasloga  
•Torrespack  
•Integradas  
•Marcuello  
•Mimó



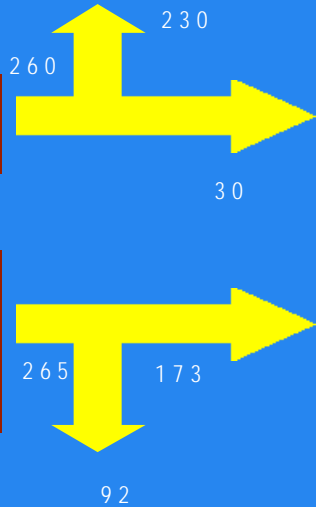
Nivel de Integración: 116 (31%)

(24%)

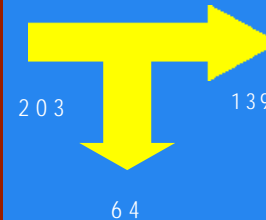
2000

Kraftliner  
•Viana

Reciclado  
•Dueñas  
•Alcolea  
•Recicla



•Trasloga  
•Alcolea  
•Do Ave  
•Embalagem  
•Lepe



•Trasloga  
•Do Ave  
•Torrespack  
•Sentelles  
•Marcuello  
•Mimó  
•Soler  
•Leiria  
•Guilhabreu  
•Albarraque  
•Emprobal  
•Lepe



Nivel de Integración Conjunto Papeles: (39%)

(68%)

Nivel de Integración Reciclado: (65%)



# EL NUEVO GRUPO EURO PAC

EURO PAC

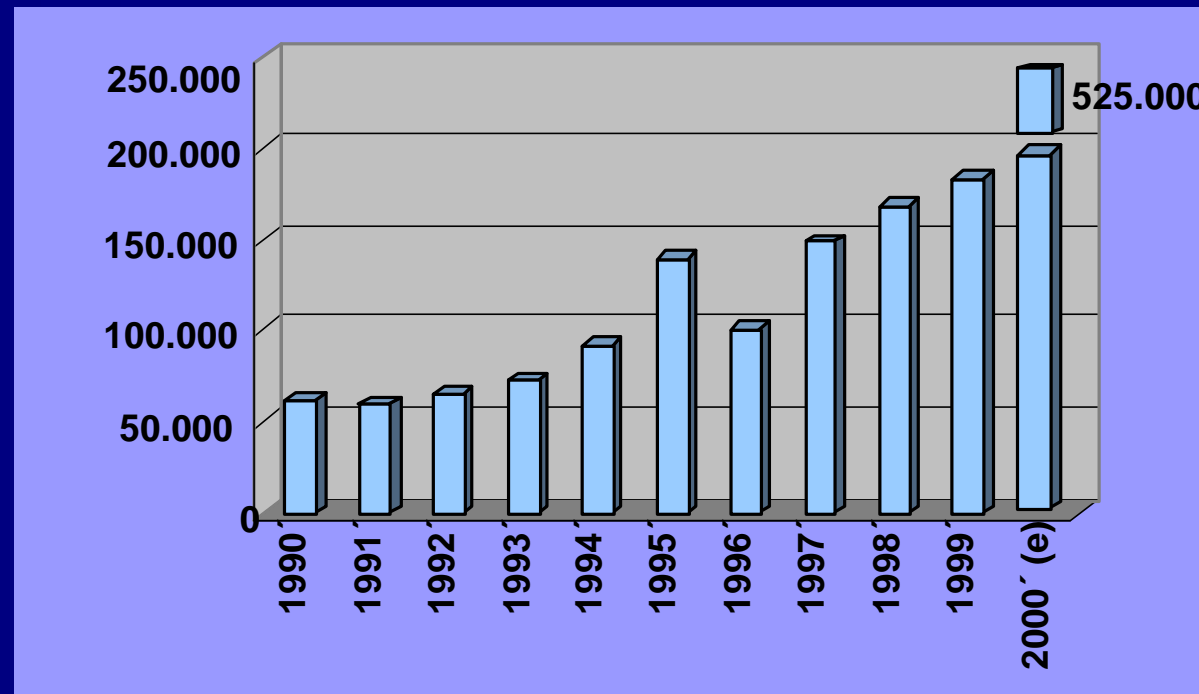
## Distribución del Grupo Europac por actividades



# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Evolución de Producción Agregada 1990-2000 (e)

Papeles para cartón ondulado (miles de Tm)

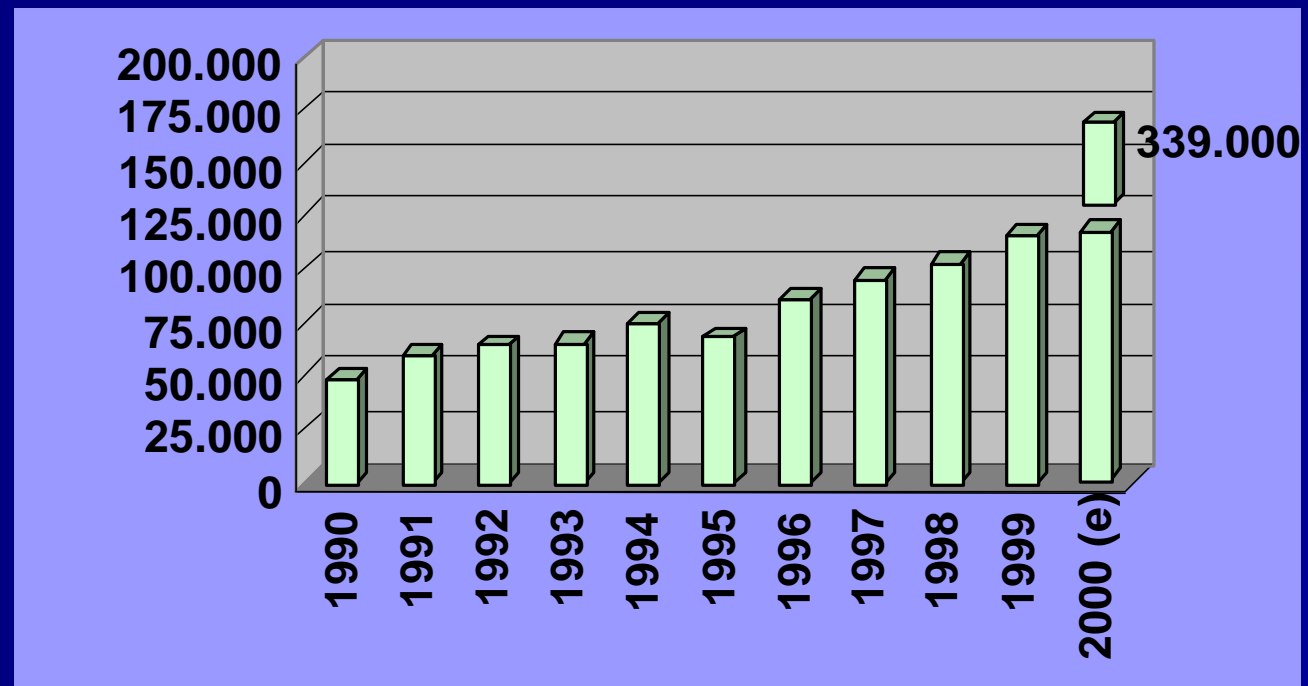


*Los datos del año 2000 se refieren a la producción agregada de Europac + 100% de la producción de Gescartao*

# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Evolución de la Producción Agregada 1990-2000 (e)

Cartón (Miles de M<sup>2</sup>)



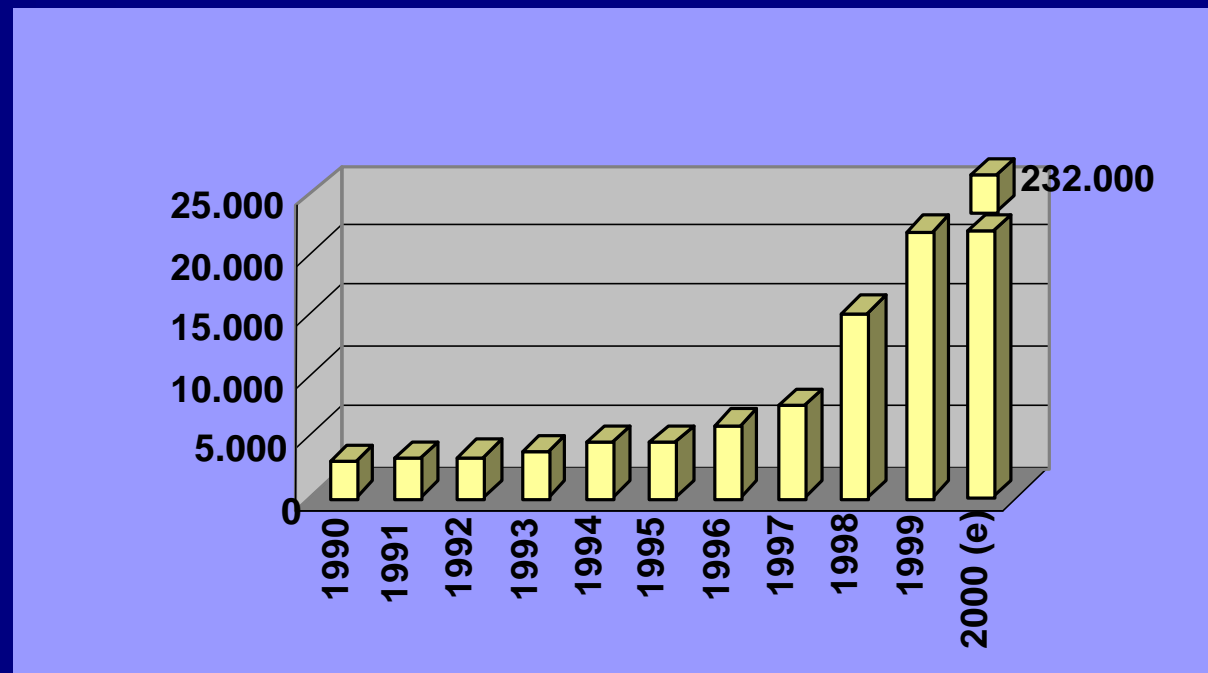
*Los datos del año 2000 se refieren a la producción agregada de Europac + 100% de la producción de Gescartao*



# EL NUEVO GRUPO EUROPAC

## Evolución de la Producción Agregada 1990-2000 (e)

Cajas (Miles de M<sup>2</sup>)



*Los datos del año 2000 se refieren a la producción agregada de Europac + 100% de la producción de Gescartao*



# INDICE

- La reciente adquisición de Gescartao
- El nuevo Grupo EUROPA&C
- **Evolución Financiera Prevista**
- Consideraciones sobre la Cotización

# EVOLUCIÓN FINANCIERA

## Principales Magnitudes Económicas: Cuenta de Resultados Agregada

Pérdidas y Ganancias	1998	1999	2000(e)	Δ 98/00(e)
Ventas	10.516	12.313	27.447	161,00%
Beneficio de Explotación	2.391	2.603	6.417	168,38%
Amortización	913	1.048	2.756	101,99%
EBIT	1.576	1.802	3.708	135,28%
Resultado Financiero	-609	-482	-811	33,17%
BAI	967	1.320	2.897	199,59%
Beneficio Neto	677	878	1.984	193,06%
Cash Flow	1.589	1.926	4.740	198,11%
BPA	24,34	31,61	71,38	193,26%

*Cifras en millones de pesetas*

*(e) Estimado*

# EVOLUCIÓN FINANCIERA

## Principales Magnitudes Económicas: Balance Agregado

### ACTIVO

Inmovilizado

Activo Circulante

• Deudores

### PASIVO

Fondos Propios

•Capital Social

Acreedores a Largo Plazo

TOTAL PASIVO

	1998	1999	2000 (e)	Δ 98/00(e)
<b>ACTIVO</b>				
Inmovilizado	19.792	21.618	33.978	71,68%
Activo Circulante	10.195	7.777	14.487	42,10%
• Deudores	3.384	5.121	9.762	188,48%
<b>PASIVO</b>				
Fondos Propios	14.487	15.411	17.247	19,05%
•Capital Social	8.338	9.249	11.561	38,65%
Acreedores a Largo Plazo	9.538	8.013	16.234	70,20%
TOTAL PASIVO	30.437	29.989	48.742	60,14%

*Cifras en millones de pesetas*

(e) Estimado

# INDICE

- La reciente adquisición de Gescartao
- El nuevo Grupo EUROPA&C
- Evolución Financiera Prevista
- Consideraciones sobre la Cotización



# CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

Mejores ratios operativos que las comparables europeas

2000	EBIT/ Ventas (00)	EBITDA/ Ventas (00)	ROE (00)
Assi Döman	9,65%	17,25%	10,15%
SCA	11,05%	17,60%	13,25%
David S. Smith	5,5%	10,10%	7%
Jeff. Smurfit	7,75%	12,97%	11,8%
Mayr-Melnhof	9,3%	15,80%	14,3%
<b>Media</b>	<b>8,66%</b>	<b>14,74%</b>	<b>11,30%</b>
<b>Europac</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>13%</b>

*Fuente: Consenso de mercado y elaboración propia*

# CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

## Valoración de Europac

2000

	PER (00)	EV/EBIT (00)	EV/EBITDA (00)	EV/VTAS (00)	PBV (00)
Assi Döman	12,35	8,73	6,02	1,02	1,24
SCA	7,95	7,24	4,93	0,86	1,15
David S. Smith	12,06	9,30	4,70	0,49	0,89
Jeff. Smurfit	10,00	6,60	3,97	0,48	0,99
Mayr-Melnhof	9,27	7,70	4,50	0,71	1,38
<b>Media</b>	<b>10,33</b>	<b>7,91</b>	<b>4,82</b>	<b>0,71</b>	<b>1,13</b>
<b>Europac</b>	<b>4,85</b>	<b>6,11</b>	<b>3,53</b>	<b>0,83</b>	<b>0,53</b>

(1) Desc. Sobre  
media Comparables :

53,06%

22,69%

26,69%

-16,35%

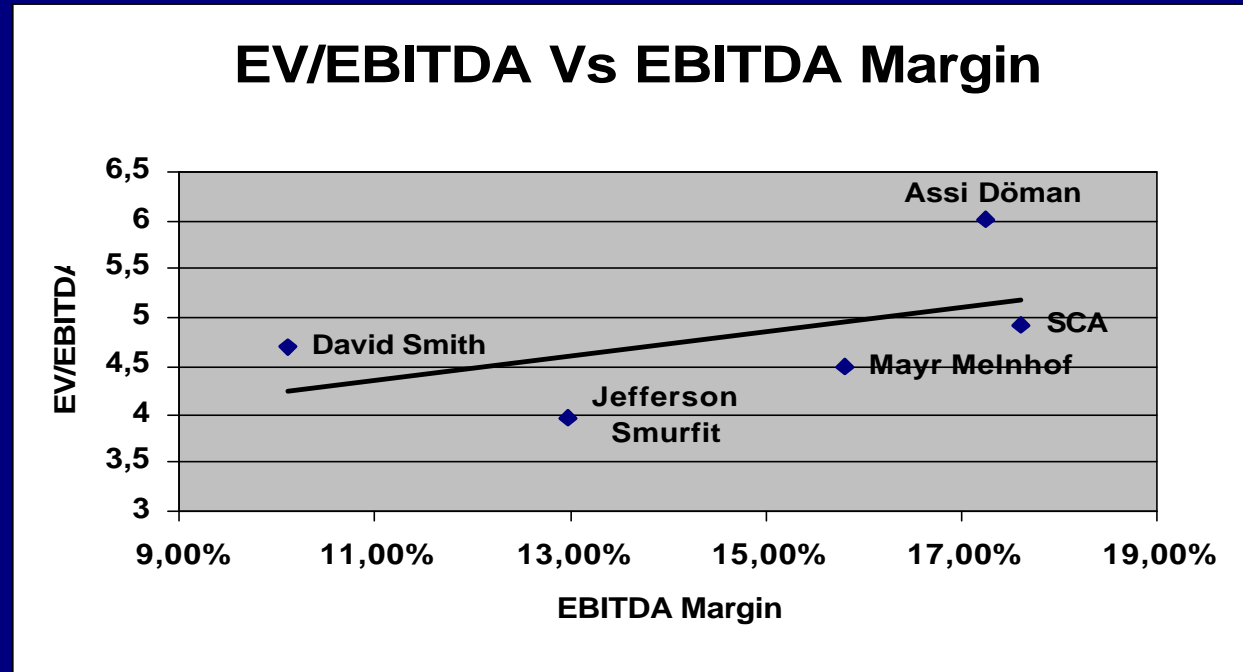
53,49%

*Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia*

*(1) En caso de Europac cotización a 31/12/99 y previsión de resultados de la Compañía en el año 2000*

# CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

## Valoración de Europac (datos reales 1999)



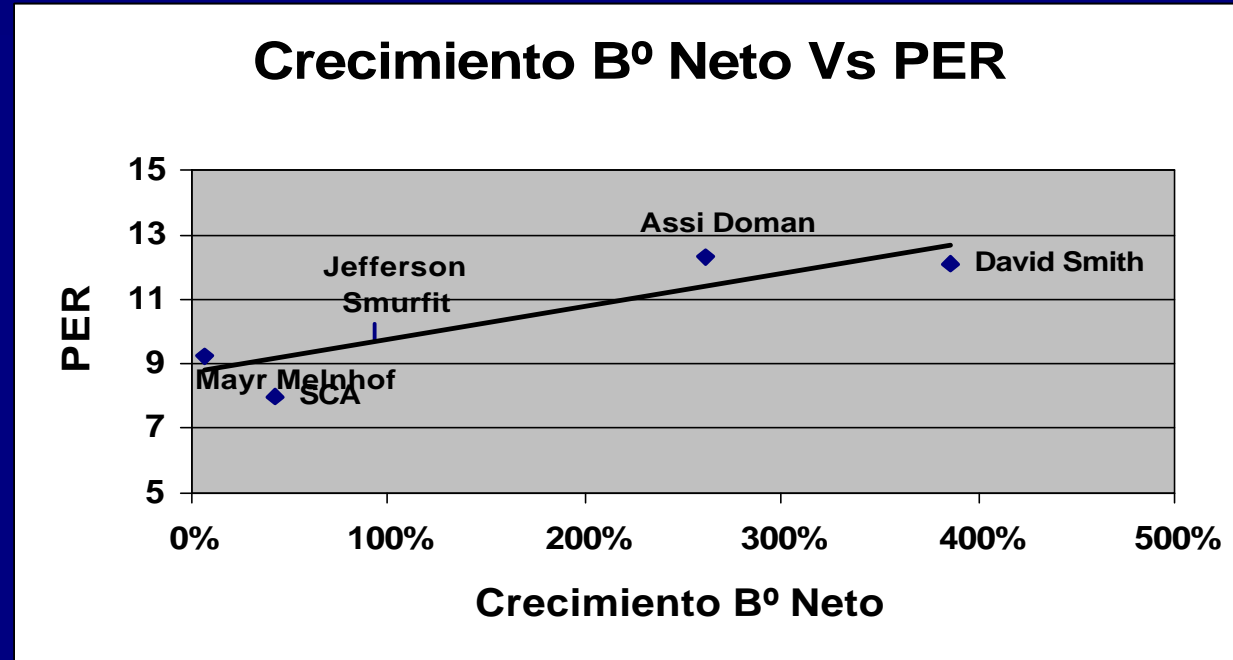
Europac cuenta con un margen de EBITDA que justificaría una cotización con un múltiplo de EV/EBITDA superior a 5,5 (lo que supone un descuento superior al 61%)

*Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia*



# CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

## Valoración de Europac



De la misma manera el crecimiento de Beneficio neto previsto para Europac justificaría una valoración muy superior a la actual de la Compañía

*Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia*