



PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA 2007-2011

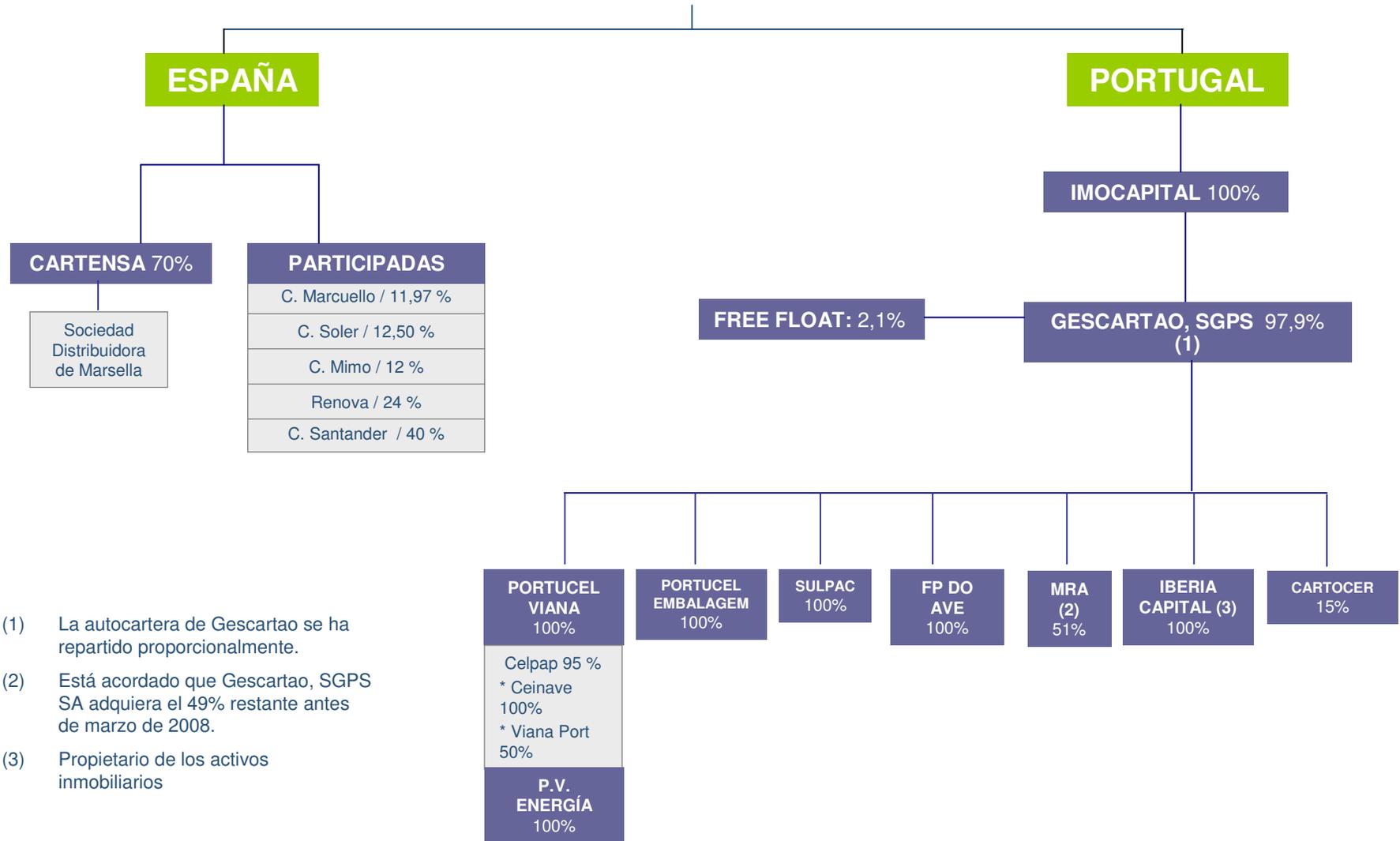


Papeles y Cartones de Europa, S.A.

INDICE

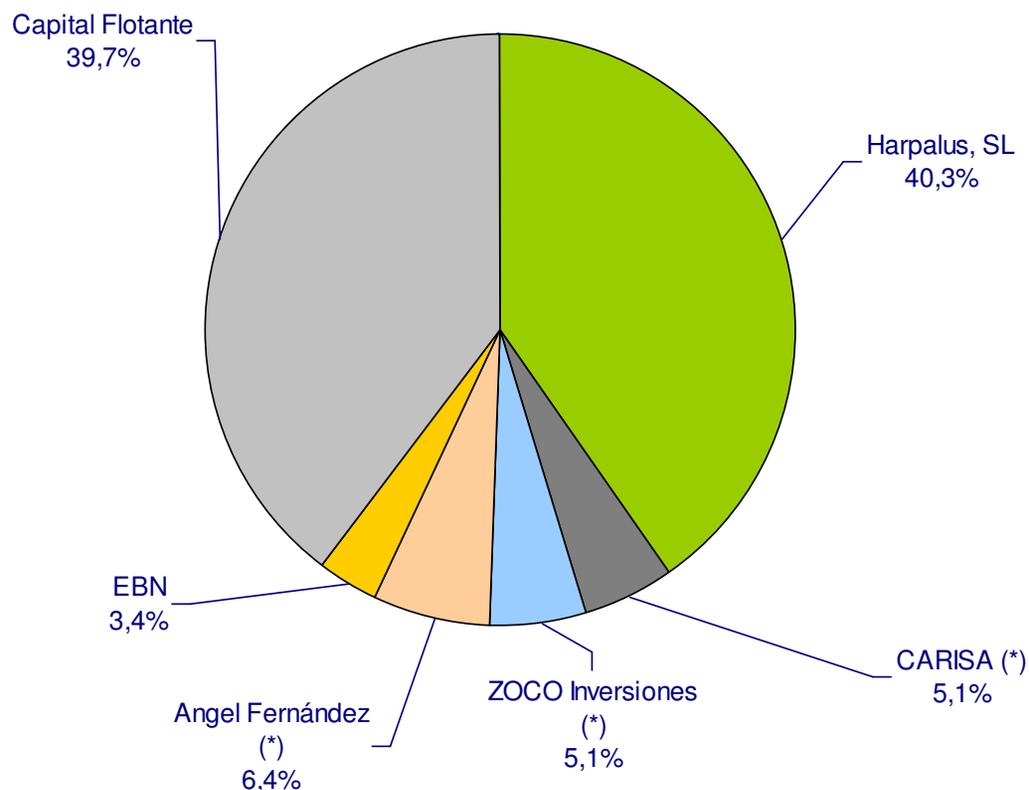
1	EUROPAC.....	3
2	EL SECTOR.....	8
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	19
4	PLAN ESTRATÉGICO.....	30
5	DATOS BURSÁTILES.....	43

ESTRUCTURA SOCIETARIA (a 1 de marzo de 2007)



- (1) La autocartera de Gescartao se ha repartido proporcionalmente.
- (2) Está acordado que Gescartao, SGPS SA adquiera el 49% restante antes de marzo de 2008.
- (3) Propietario de los activos inmobiliarios

ACCIONARIADO (a 1 de marzo de 2007)



(*) ACCIONISTA CONSEJERO

CARISA está formada por Caja de Ahorros El Monte, Unicaja y Caja San Fernando.

ZOCO INVERSIONES está formado por Caja de Ahorros Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja Extremadura.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA





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

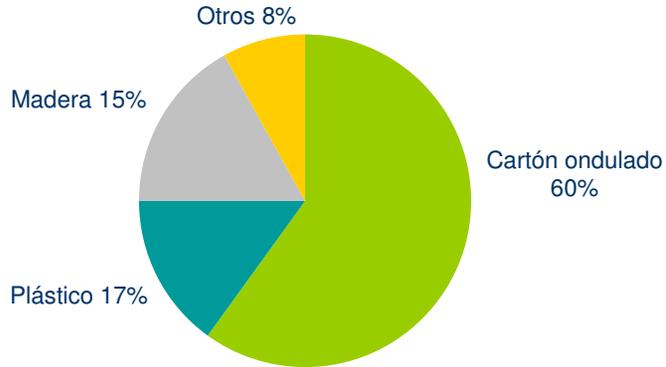


Papeles y Cartones de Europa, S.A.

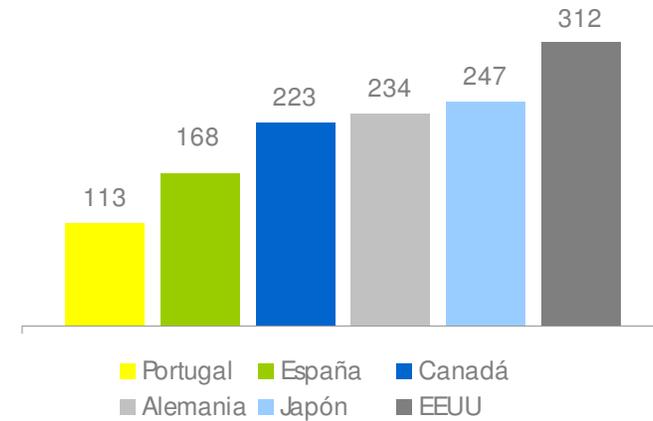
INDICE

1	EUROPAC.....	3
2	EL SECTOR.....	8
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	19
4	PLAN ESTRATÉGICO.....	30
5	DATOS BURSÁTILES.....	43

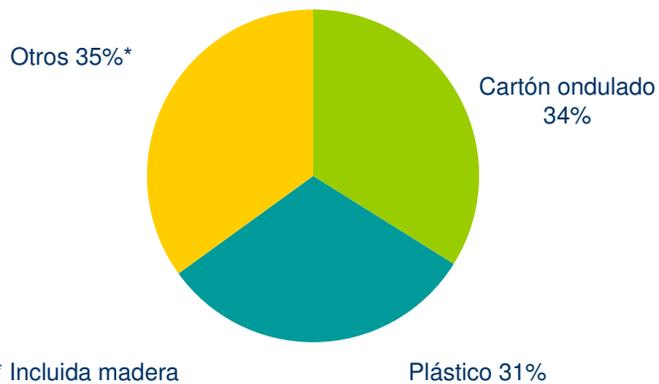
MERCADO DE ENVASE Y EMBALAJE EN EUROPA (% CONSUMO)



CONSUMO PER CÁPITA DE PAPEL (KG./HABITANTE) EN 2005



MERCADO DE ENVASE Y EMBALAJE EN ESPAÑA (% CONSUMO)



* Incluida madera

GRAN POTENCIAL DE CRECIMIENTO

(Fuente FEFCO, ASPAPEL, ALIMARKET)

RECUPERACIÓN Y REUTILIZACIÓN DE PAPEL Y CARTÓN

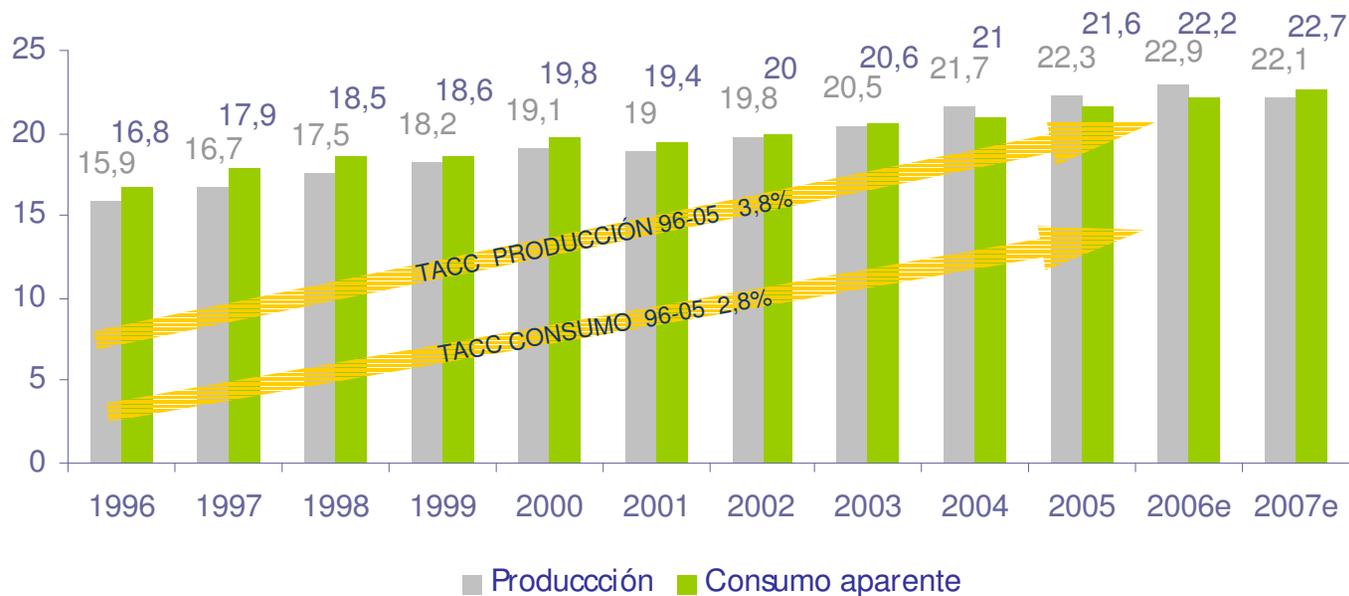
<i>TASA DE RECOGIDA DE PAPEL RECUPERADO</i>							
<i>en %</i>	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Irlanda	18,3	18,6	27,3	33,8	37,6	76,7	77,9
Alemania	73,1	69,8	74,3	72,2	73,7	73,6	74,8
Suecia	60,9	63,3	65	68,8	67,6	70	74,3
Holanda	56,7	59,5	63,5	64,8	67,7	72,6	72,3
Noruega	65,3	57,4	65,9	67,7	67,6	72,1	70,6
Austria	66,4	65,8	65,2	61,4	62	63,4	69,9
Finlandia	64,6	67,3	71,3	71,7	72,9	71,1	69,8
Reino Unido	40,4	41,1	44,2	47,6	51,1	56,9	62,4
Francia	44	46,1	47,1	49,7	54,4	57,9	60,9
Dinamarca	51,7	48	45,4	55,7	53,1	56,7	59,9
Bélgica	54,5	51,6	51,2	48,1	53,4	60,7	59,8
España	46	48,6	54,6	52	50,5	54,6	58,5
Portugal	45,5	50,5	44	45,4	46,5	36,5	50,4
Italia	35,2	37,4	43,6	44,9	47	49,2	50,2
Media	49,85	50,69	52,51	54,16	55,59	59,54	65,12

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

El sector de embalaje de cartón ondulado cumple con la **Directiva 2004/12/EC**, que regula el envase y embalaje en Europa:

MATERIAL 100% RECICLABLE

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO EN EUROPA EN MILLONES DE TNS.



Hipótesis para el cálculo de estimaciones 06 y 07:

Consumo crece en función estimación crecimiento PIB Comisión Europea para zona euro:
2006e: 2,7%
2007e: 2,4%.

Producción se calcula de acuerdo a variaciones de capacidad ocurridas en los últimos años.

- * La Península Ibérica es el tercer mayor productor de Europa.
- * Cambio estructural en el mercado. Equilibrio entre oferta y demanda.

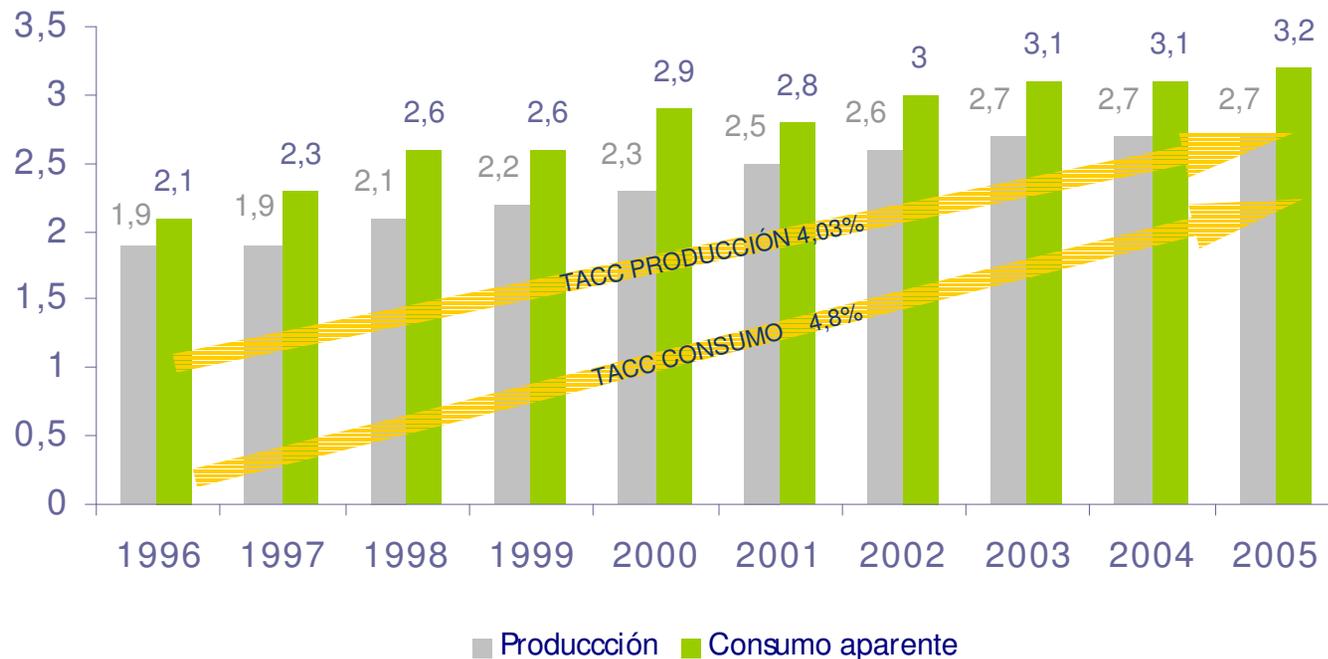
Fuente Groupement Ondulé

RANKING DE LA UE 2007 PRODUCTORES DE PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

2007		Papel
Miles Tns.		
1	Smurfit Kappa	5.900
2	SCA	2.380
3	SAICA	1.790
4	Mondi/Bauerfeind	1.275
5	Palm	850
6	DS Smith	755
7	Emin Leyder	750
8	Hamburger (Prinzhorn)	700
9	EUROPAC	592
10	Otor	465

Fuente
Europac

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO EN LA PENÍNSULA IBERICA EN MILLONES DE TNS.



EUROPAC ocupa el 2º puesto en la PI con una cuota de mercado del 20% en capacidad.

Fuente Groupement Ondulé

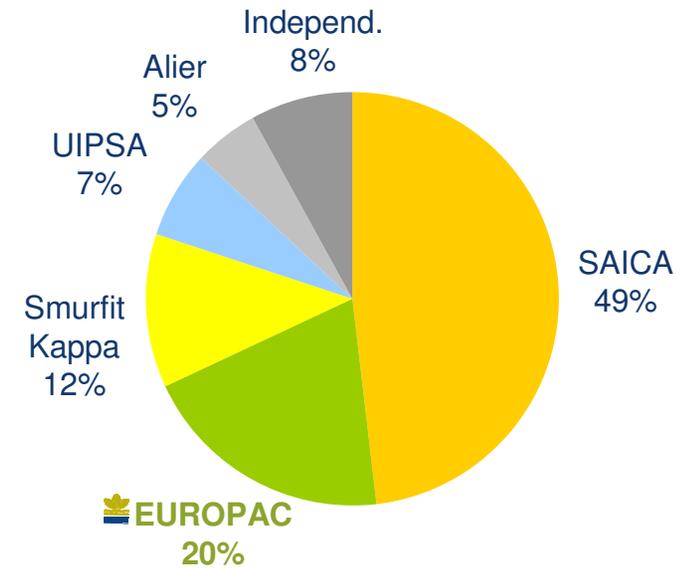
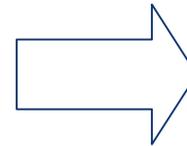
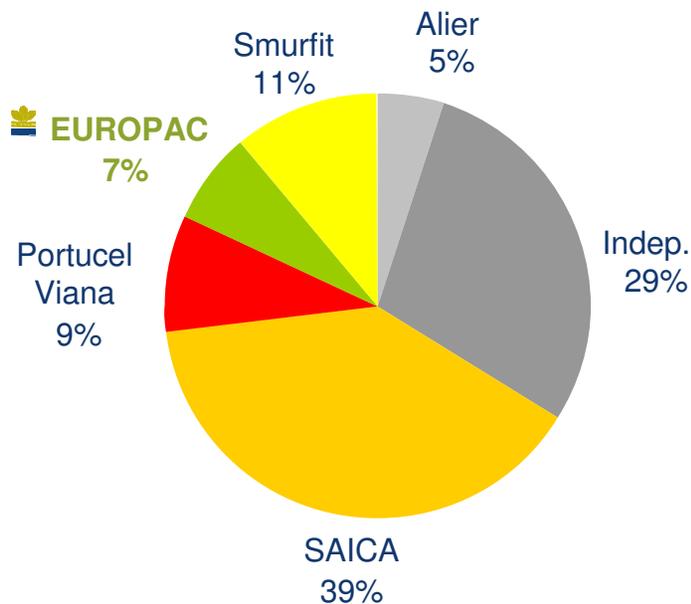
COMPOSICIÓN MERCADO DE PAPEL EN PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolución 1994-2007)



1994

2007



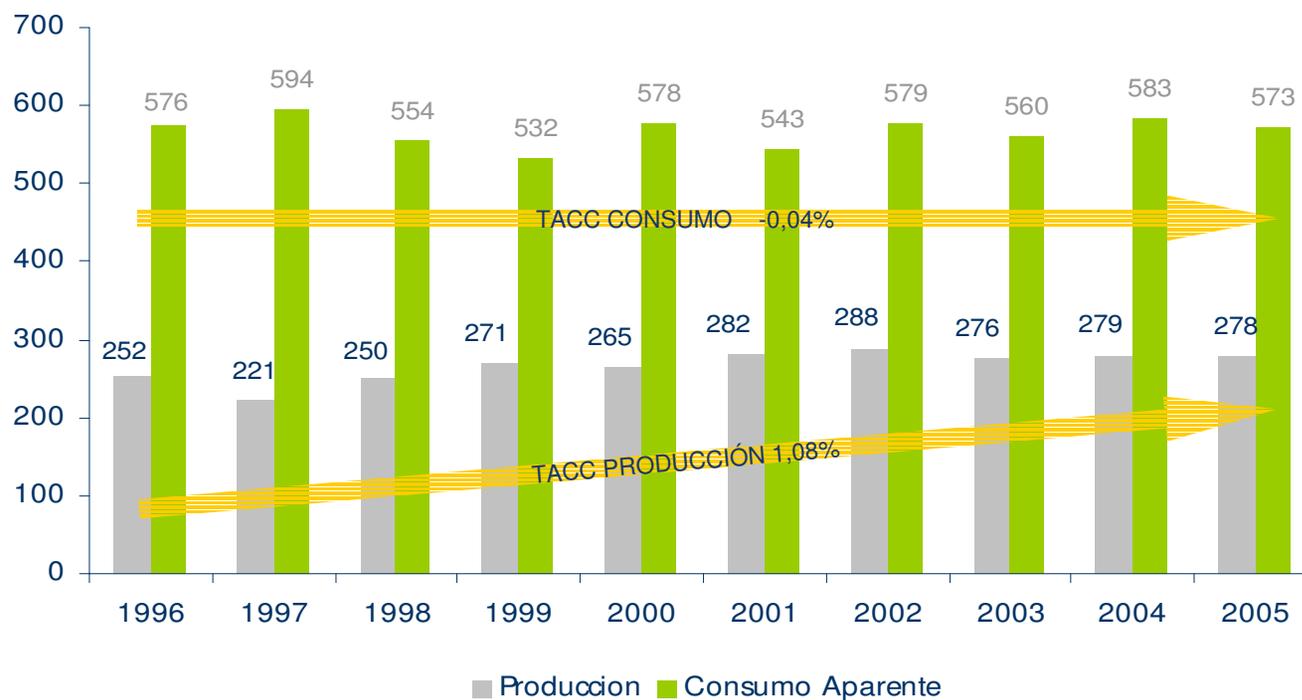
Fuente: Europac

Tendencias del sector

- Concentración: el 88% del mercado en manos de 4 grandes productores
- Integración vertical

SECTOR EN PROCESO DE CONCENTRACIÓN

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE PAPEL KRAFTLINER EN LA PENÍNSULA IBÉRICA EN MILES DE TNS.



Europac es el único productor de kraftliner en la Península Ibérica

Fuente: Groupement Ondulé

RANKING EN LA UE 2007 PRODUCTORES DE PAPEL KRAFTLINER UNBLEACHED

2007 Capacidad de Papel Kraftliner Unbleached

Miles Tns.

1	Smurfit Kappa	1.200
2	Mondi	450
3	SCA	390
4	Europac	320
5	Peterson	275
TOTAL		2.635



CONSUMO Y PRODUCCIÓN DE KRAFTLINER UNBLEACHED EN EUROPA (EN MILES DE TNS.)

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
3.104	3.561	3.522	3.092	3.190	3.275	3.406	3.416	3.671	3.439

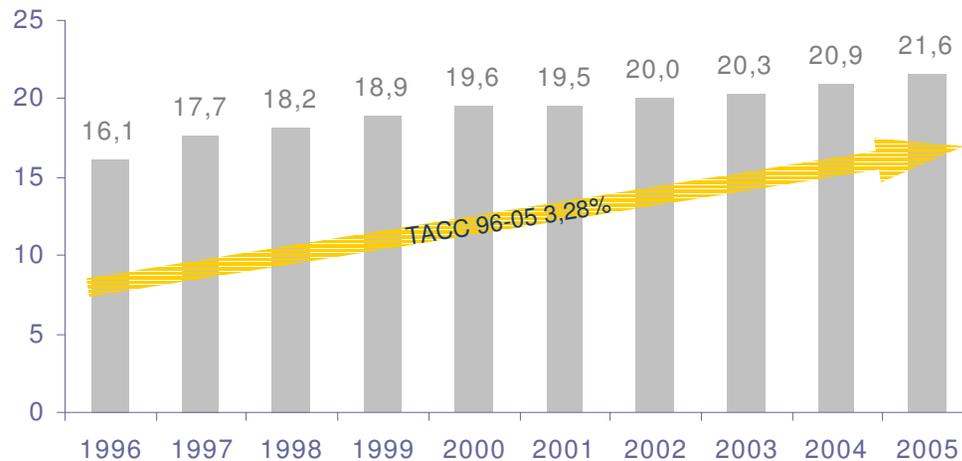
Fuente: FEFCO

DÉFICIT ESTRUCTURAL EN EL MERCADO EUROPEO Y EN LA PENÍNSULA IBERICA

Fuente: Europac

PRODUCCIÓN CARTÓN ONDULADO EN EUROPA

En millones de toneladas



**PENÍNSULA IBÉRICA: 4º
PRODUCTOR DE EUROPA**

**PRODUCCIÓN CARTÓN ONDULADO EN LA PENÍNSULA
IBÉRICA**

En miles de toneladas



**EUROPAC 6º PRODUCTOR EN
PENÍNSULA IBÉRICA y 1º EN**

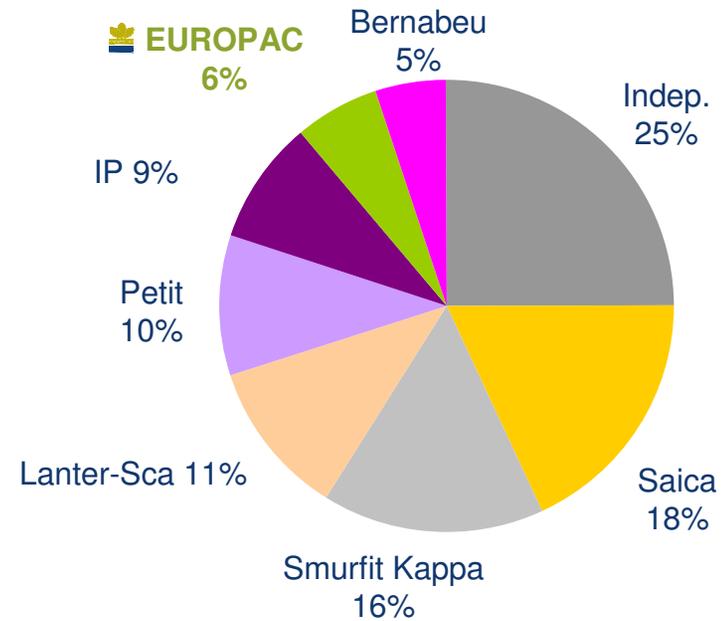
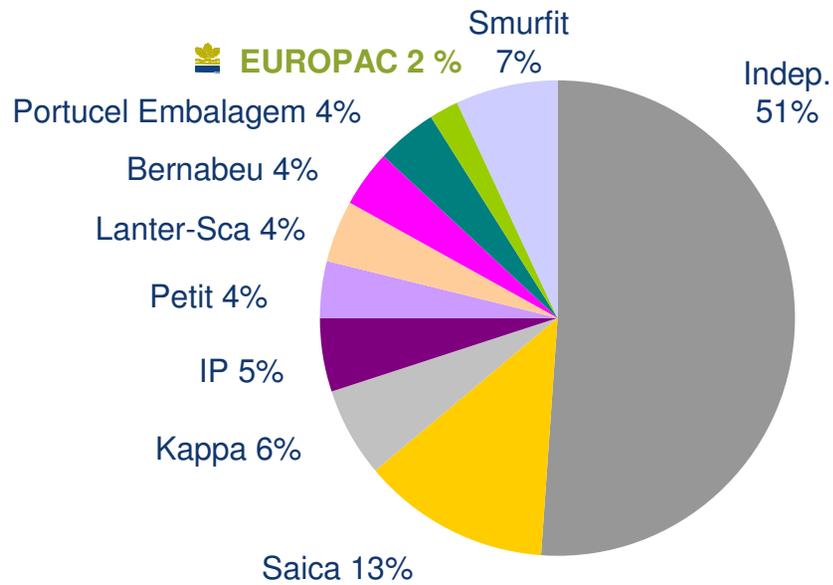
Fuente: FEFCO

COMPOSICIÓN MERCADO DE CARTÓN EN PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolución 1994-2007) **EUROPAC**
Papeles y Cartones de Europa, S.A.

1994

2007



MERCADO EN PROCESO DE CONCENTRACIÓN. EL 25% DEL MERCADO SON INDEPENDIENTES

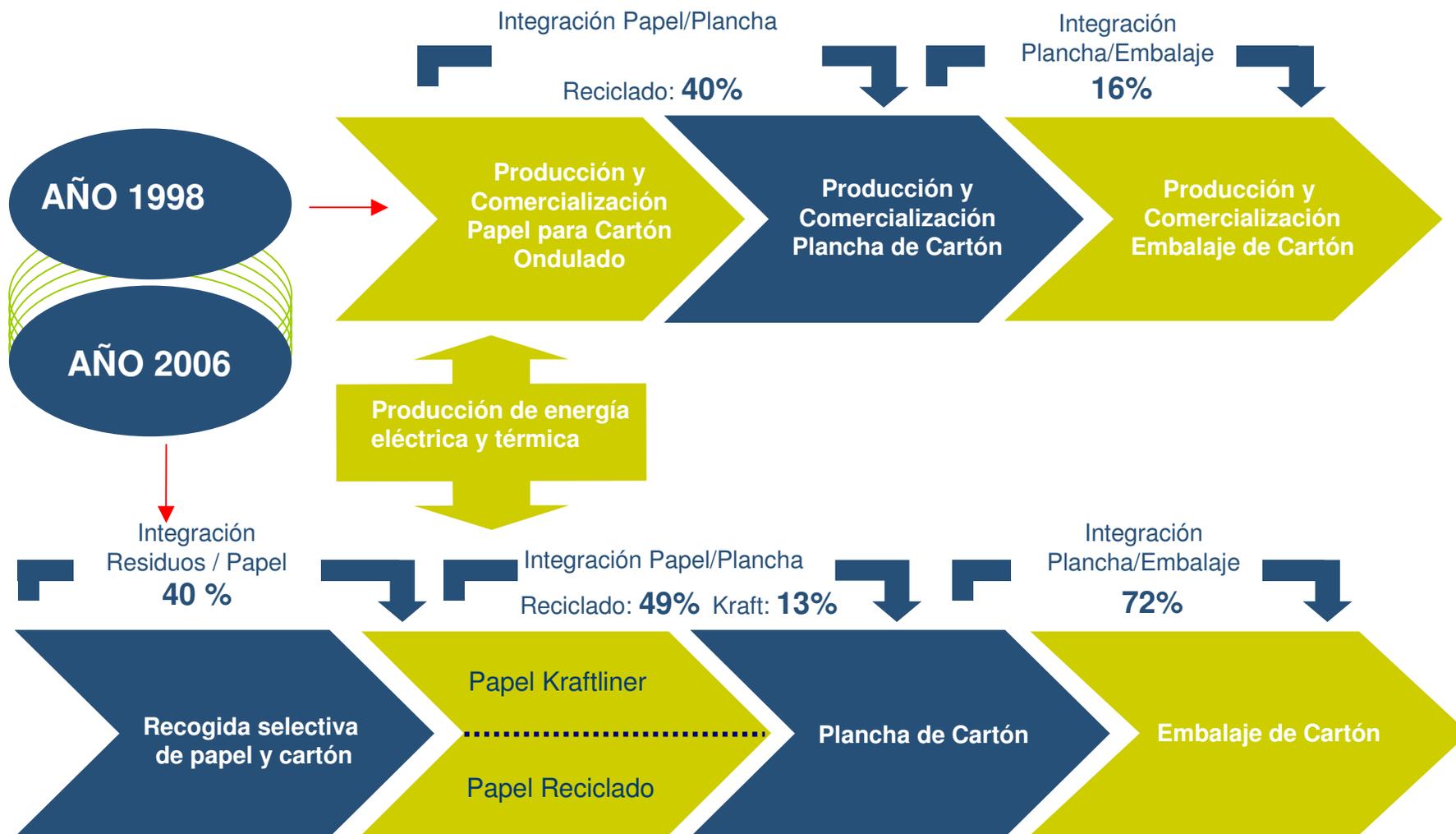


Papeles y Cartones de Europa, S.A.

INDICE

1	EUROPAC.....	3
2	EL SECTOR.....	8
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	19
4	PLAN ESTRATÉGICO.....	30
5	DATOS BURSÁTILES.....	43

EVOLUCIÓN DE LA INTEGRACIÓN (*)



(*) Calculado como porcentaje de materia prima que se autoconsume en el siguiente eslabón de la cadena de valor

DATOS GRUPO EUROPAC

(*) Según NIIF (1) Cambio en el perímetro de consolidación: Gescartao consolidó por el 100%

<i>Mlls. de €</i>	2006*	2005* ⁽¹⁾	2004
Ventas Agregadas	472,2	407,0	386,1
Ventas Consolidadas	343,3	284,7	196,5
EBITDA	58,7	50,3	34,5
EBITDA recurrente	64,5	49,7	34,1
EBIT	28,9	21,8	16,0
EBIT recurrente	34,7	22,7	15,6
Beneficio neto	13,4	7,8	11,1
Beneficio neto atribuible	11,1	5,4	9,3
<i>EBITDA/Ventas %</i>	17,1	17,7	17,6
<i>EBITDA recurrente/Ventas %</i>	18,8	17,5	17,4

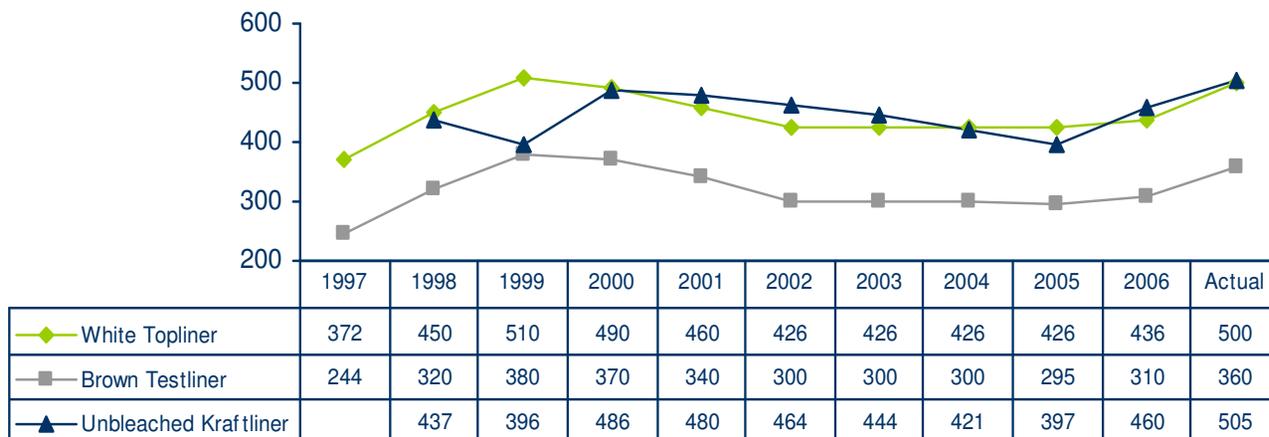
ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO (Datos en Mlls. de Euros)

Mlls. €	2006	2005	2004	Var. 06/05
Activo neto ⁽²⁾	410,2	376,8	268,5	+8,9%
Deuda Financiera Neta	170,5	153,3	101,2	+11,2%
Fondos Propios Consolidados ⁽¹⁾	239,7	223,5	167,3	+7,2%
DFN / (FPC ⁽¹⁾ + DFN)	42%	41%	38%	
EBITDA	58,7	50,3	34,5	
DFN / EBITDA	2,9x	3,0x	2,9x	
<p>(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.</p> <p>(2) Incluye fondo de comercio</p>				

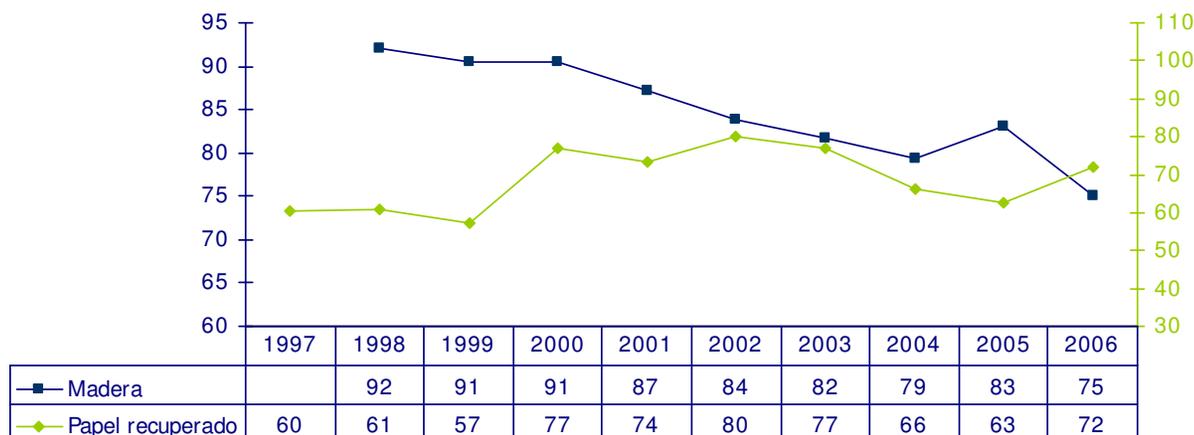
EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL Y MATERIAS

PRIMAS

EVOLUCIÓN PRECIOS TESTLINER Y KRAFTLINER (PRECIO ANUAL MEDIO €/T.)



EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL RECUPERADO Y MADERA (PRECIO ANUAL MEDIO €/T.)



EVOLUCION DE PRODUCCIÓN Y VENTAS POR PRODUCTO

PAPEL



KRAFT (datos consolidados):

(Datos en Mill de euros)	2006	2005	% var.
ventas	113,82	96,94	+17,41%
% S/total	33,16 %	34,05 %	

RECICLADO (datos consolidados):

(Datos en Mill de euros)	2006	2005	% var.
Ventas	65,47	46,41	+41,08 %
% S/total	19,07 %	16,30%	



**INCREMENTO DE
CAPACIDAD EN ALCOLEA:
+20.000 TN. EN 2006**

SITUACIÓN DEL MERCADO

KRAFTLINER

- ✓ Déficit estructural oferta/demanda 25%
- ✓ Importaciones de EE.UU. ↓
- ✓ “Stocks” en Europa (-5,8% 01/07 vs. 01/06) ↓
- ✓ Precios 2006 ↑
- ✓ Smurfit Kappa ha anunciado una subida de 40€/Tn a partir del 1 de abril 07

RECICLADO

- ✓ Capacidad desde 2005 ↓
- ✓ Inventarios: -11% entre 05/06 - 01/07 ↓
- ✓ Tendencia de Precios ↑

Fortaleza actual de la demanda. Buena previsión PIB para zona euro, España y Portugal

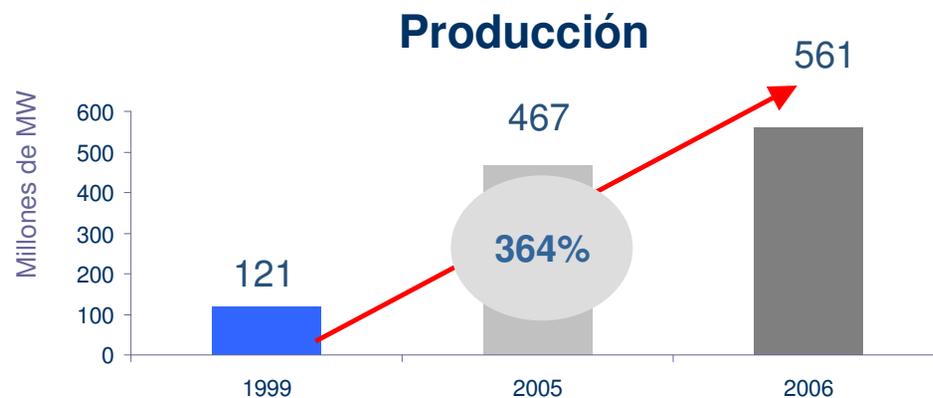
GRUPO EUROPAC

KRAFTLINER. Subida de precios 2006: precio medio de 12/06 504€/tm. vs. 399€/tm. de 01/06

RECICLADO.

España:	+ 60€/tm. (12/06)
Exportación:	+ 30€/tm. (09/06)
	+ 40€/tm. (03/07)

ENERGÍA

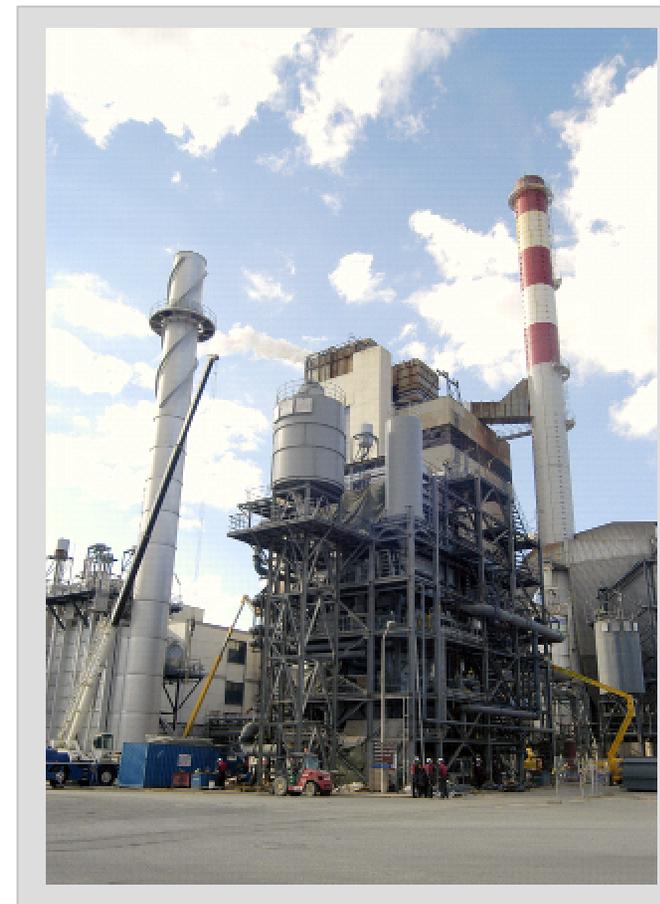


Energía (datos consolidados):

(Datos en Mill de euros)

	2006	2005	% var.
ventas	31,3	20,4	+53,5 %
% S/total	9,1 %	7,2 %	

Capacidad instalada 2006: 78Mw/hr.



DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES

👑 Cogeneración: Producción de energía térmica y eléctrica a partir de gas natural.

- Producción unida a fuerte necesidad energética
- Reducción de costes

👑 Biomasa: Producción de energía térmica y eléctrica a partir de biomasa.

- Generación en Viana do Castelo
- Reducción de costes

REGULACIÓN FAVORABLE

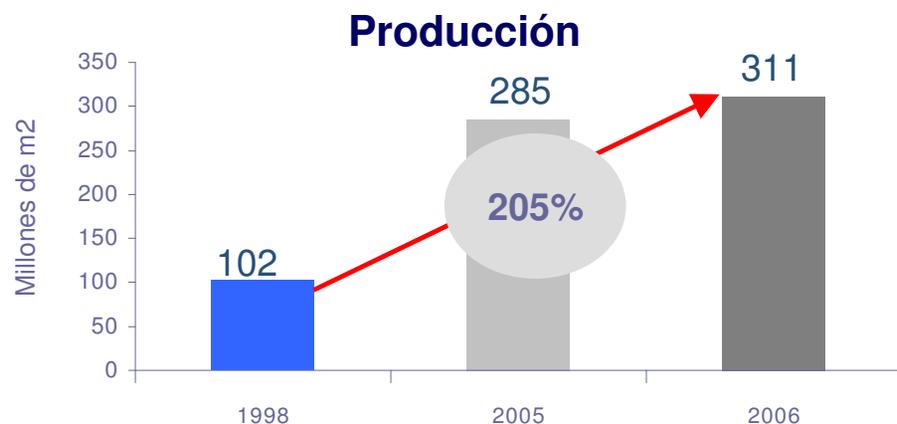
GRUPO EUROPAC

INCREMENTO PESO DE LA ENERGÍA s/ ventas: 9,12% en 06 vs. 0,82% en 04.
Razones:

- ✓ Puesta en marcha de turbina 30 MW en abril 05.
- ✓ Efecto cambio metodología compra/venta energía según regulación desde abril 05 .
- ✓ Nueva caldera de biomasa en Viana (09/06). Ahorro estimado: 2,5m € (biomasa vs. fuel).

EVOLUCION DE PRODUCCIÓN Y VENTAS POR PRODUCTO

CARTÓN

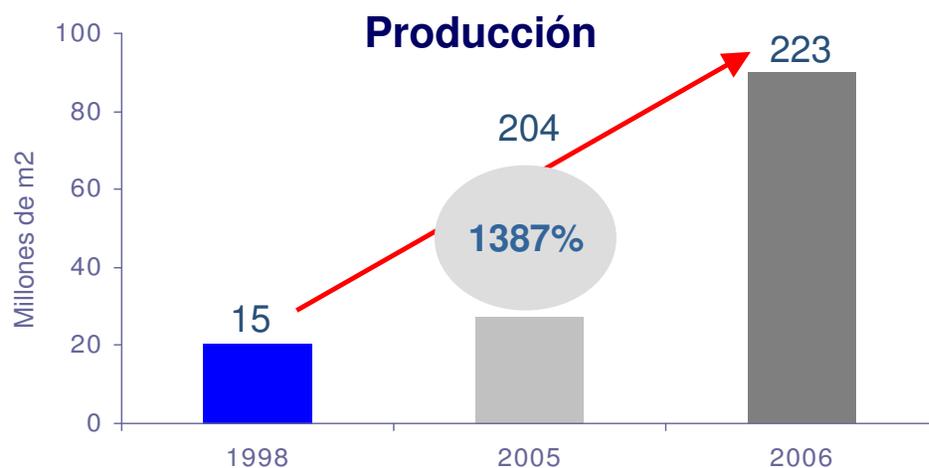


Ventas división cartón (incluye cajas)

(datos consolidados):

(Datos en Mill de euros)	2006	2005	% var.
Ventas	131,1	119,9	+9,4 %
% S/total	38,2 %	42,1 %	

CAJAS



RESULTADOS 2006 – DIVISIÓN CARTÓN ONDULADO

LOS PRECIOS TAMBIÉN AL ALZA

SITUACIÓN DEL MERCADO

- ✓ Aumento demanda en España y Portugal. Crecimiento económico.
- ✓ La producción de cartón ondulado en España durante 2006 se incrementó un 3,83% hasta los 4,2 millones de metros cuadrados.
- ✓ Los incrementos en costes energéticos, de transporte y materia prima están provocando alzas en los precios de este producto.



GRUPO EUROPAC

- 👑 Subida de precios en 12/06: +15% planchas y +13% cajas.
- 👑 Incremento de producción en 12/06 hasta 311,1 millones de m2 (+9,1%)
- 👑 Plan de reestructuración y optimización plantilla en Portugal. Reducción costes fijos 20% sobre masa salarial de la División Cartón Portugal. Incremento productividad/empleado del 5,9% para 2007.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

INDICE

1	EUROPAC.....	3
2	EL SECTOR.....	8
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	19
4	PLAN ESTRATÉGICO.....	30
5	DATOS BURSÁTILES.....	43

ESTRATEGIAS GENERALES Y ESTRATEGIAS BÁSICAS



EL GRUPO SE ENFOCARÁ EN MEJORAR LA RENTABILIDAD DE SUS OPERACIONES Y EN SEGUIR CRECIENDO MEDIANTE LA DIFERENCIACIÓN Y LA DIVERSIFICACIÓN

PRINCIPALES HIPÓTESIS

1 Inflación

	<u>2007</u>	<u>2008-2011</u>
España	3.7%	3.0%
Portugal	2.7%	3.0%

**2 Plan de inversión
(en millones de euros)**

	<u>2007</u>	<u>2007- 2011</u>
Industrial	67	288

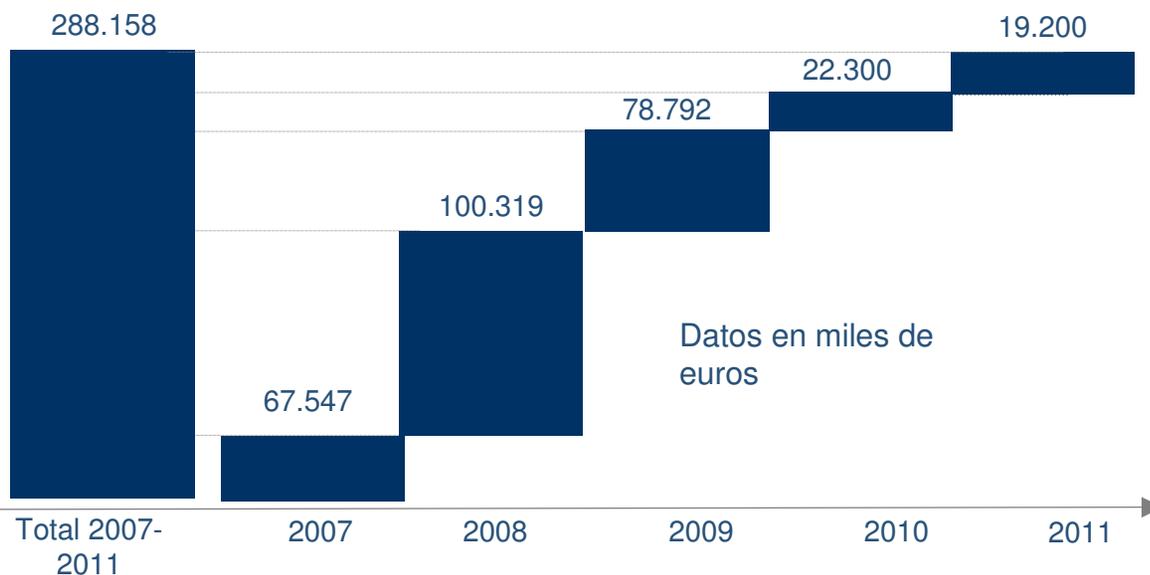
3 Producción

Evoluciona en función del momento de la puesta en marcha de capacidad

4 Otras hipótesis

No se tienen en cuenta movimientos corporativos (en su caso, análisis de impactos)

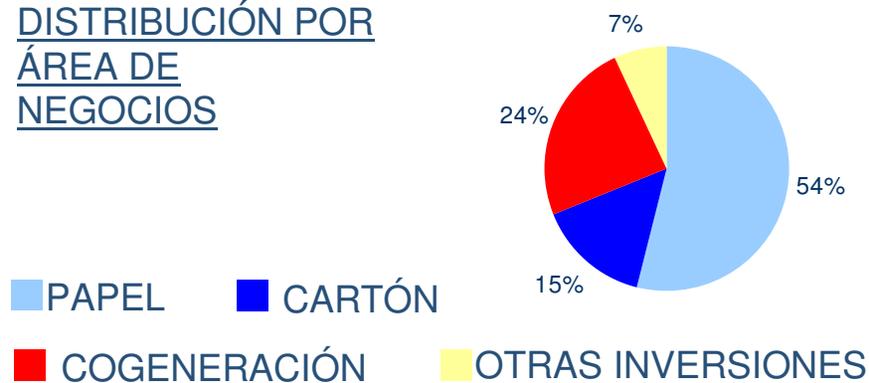
PLAN DE INVERSIONES



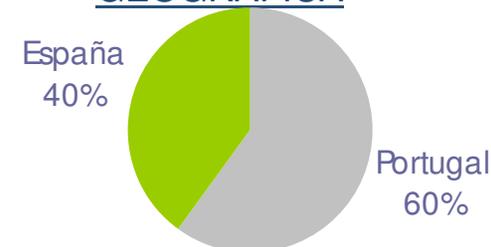
Principales proyectos y fecha puesta en marcha

- + 30.000 Tn. MP2 en Dueñas en 2008
- 30 Mw. Cogeneración en Dueñas en 2009
- 370.000 – 400.000 Tn. Kraftliner en Viana do Castelo en 2007/08/09
- 30 Mw. Cogeneración en Viana do Castelo en 2009-10

DISTRIBUCIÓN POR ÁREA DE NEGOCIOS



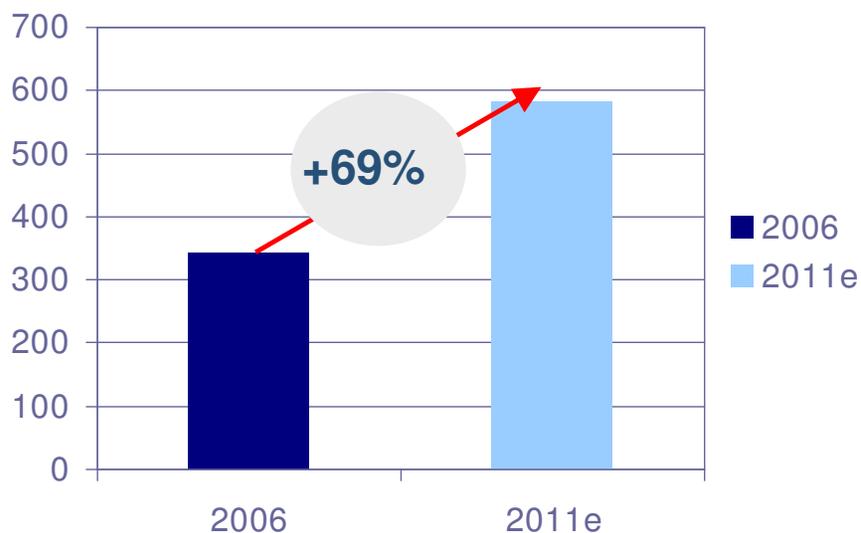
DISTRIBUCIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA



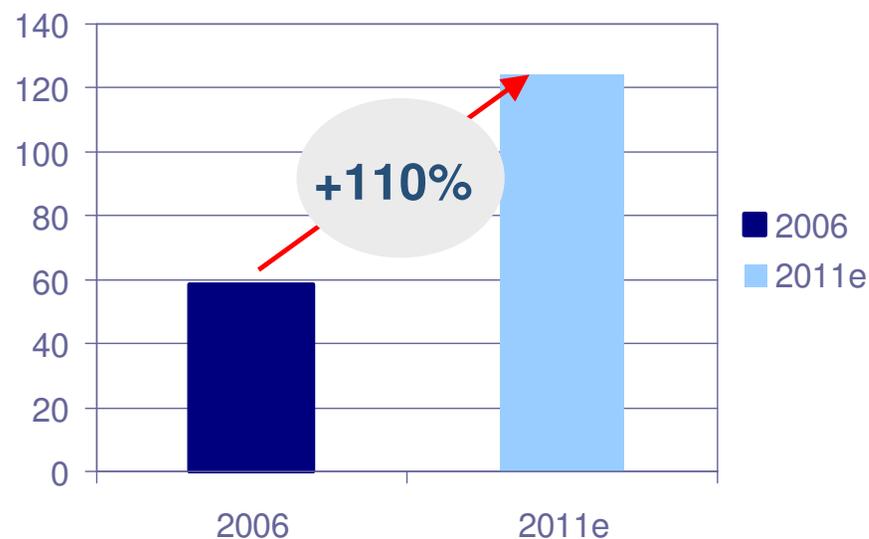
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Mlls. de €	2006	2011e	%
Ventas Agregadas	472	738	56%
Ventas Consolidadas	343	580	69%
EBITDA Consolidado	59	124	110%
Ebitda/Ventas	17%	21%	

VENTAS CONSOLIDADAS



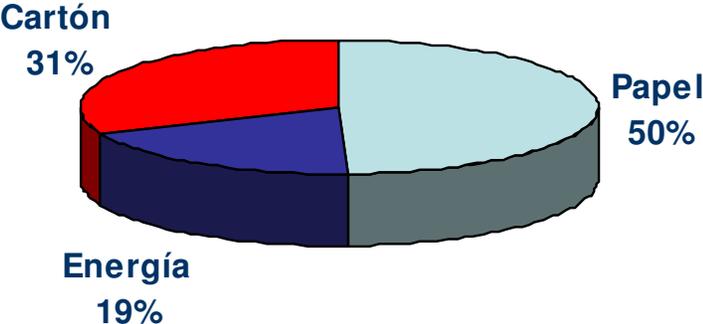
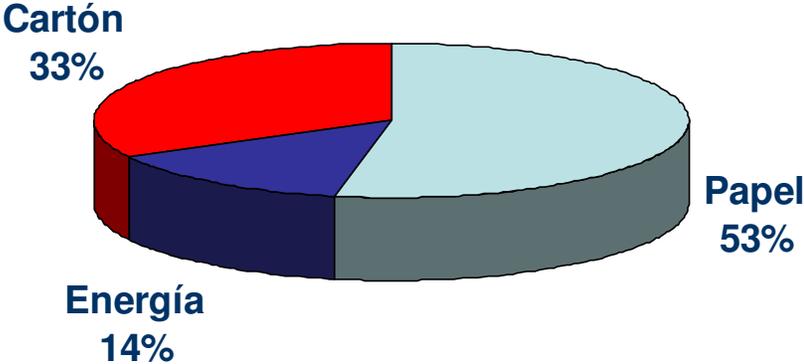
EBITDA



Ventas Agregadas por Negocio

2006

2011



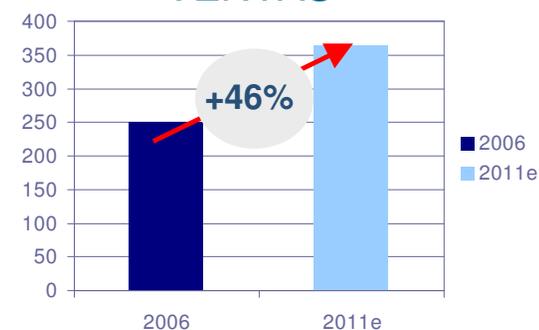
MAYOR PESO DEL NEGOCIO DE ENERGÍA EN 2011

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA DIVISIÓN PAPEL (NO CONSOLIDADO)

	2006	2011e	%
Producción <i>Miles de toneladas</i>	549	684	25%
Ventas <i>Millones de €</i>	250	365	46%
Productividad <i>En tm por persona</i>	984	1239	26%

INCREMENTOS DE CAPACIDAD EN VIANA Y

VENTAS



PRODUCCIÓN



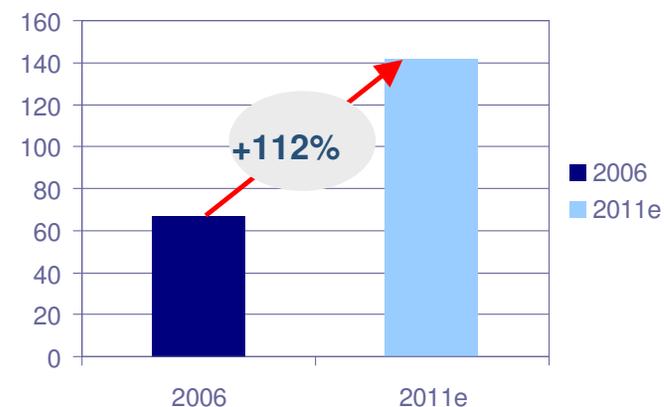
PRODUCTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA DIVISIÓN ENERGÍA (NCEUROPA&C CONSOLIDADO)

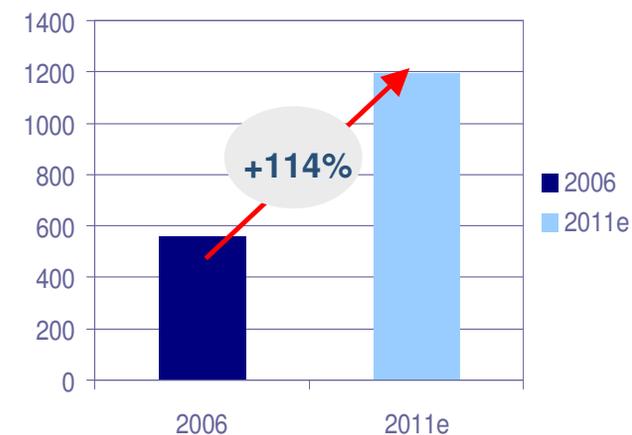
	2006	2011e	%
Producción <i>Mil MW</i>	561	1.198	114%
Ventas <i>Millones de €</i>	67	142	112%

VENTAS



**NUEVA
COGENERACIÓN EN
VIANA Y DUEÑAS**

PRODUCCIÓN

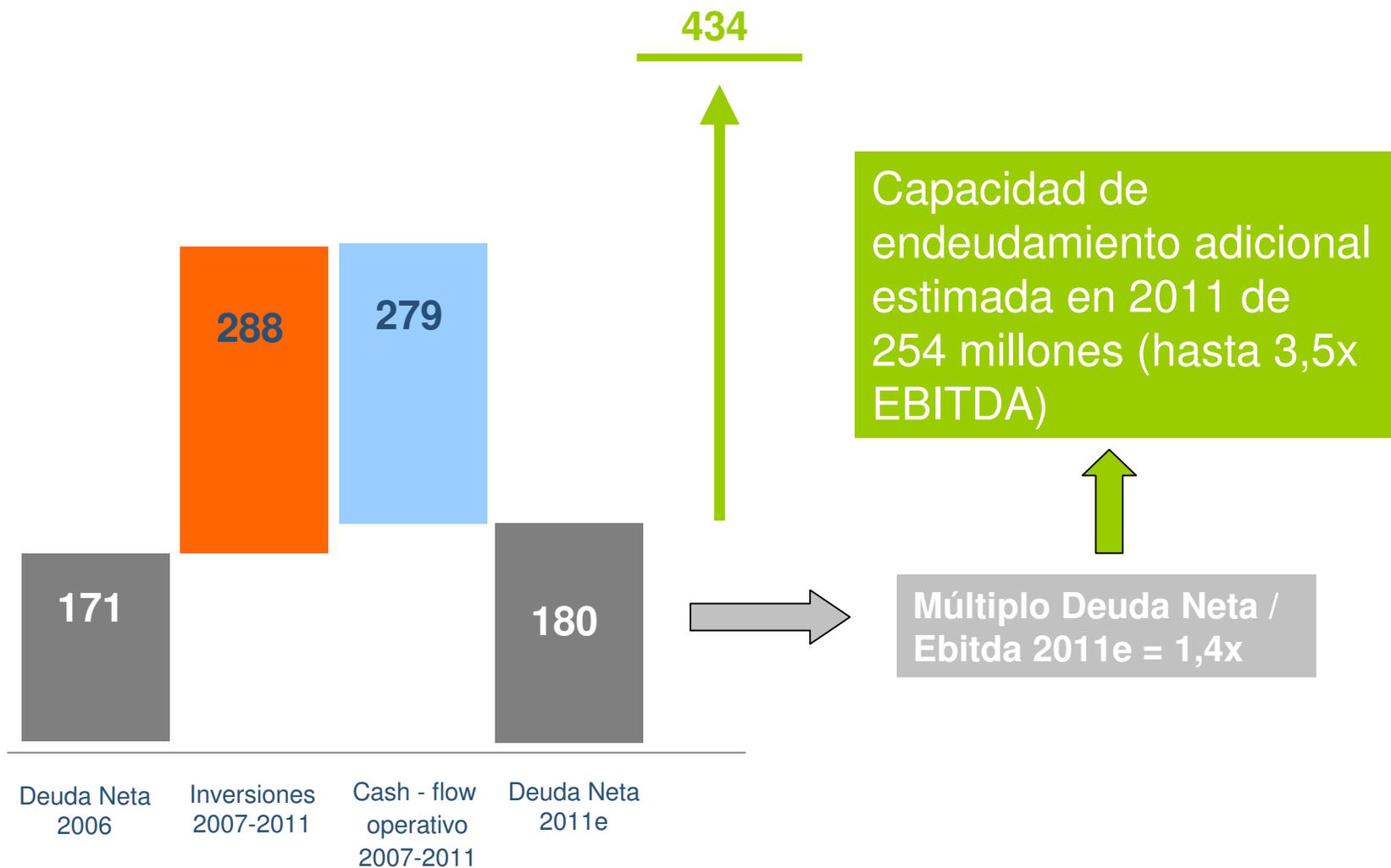


EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES DE LA DIVISIÓN CARTÓN (NO CONSOLIDADO)

	2006	2011e	%
Producción <i>Millones de m²</i>	311	446	43%
Ventas <i>Millones de €</i>	155	231	49%
Productividad <i>en km² por persona</i>	411	615	50%

**NUEVA ONDULADORA
EN ALCOLEA**





Datos en millones de euros

CRECIMIENTO + RENTABILIDAD +



Incremento de producción en División **Papel**

549 mil Tm. 2006
684 mil Tm. 2011



Mejorar **productividad** en las plantas de **Cartón**

411 km2 / persona 2006
615 km2 / persona 2011



Incremento de **capacidad** productiva en energía

78 Mw/hora en 2006
138 Mw/hora en 2011



Mantener niveles **integración**

49% Papel Reciclado
13% Kraftliner
72% Plancha de cartón



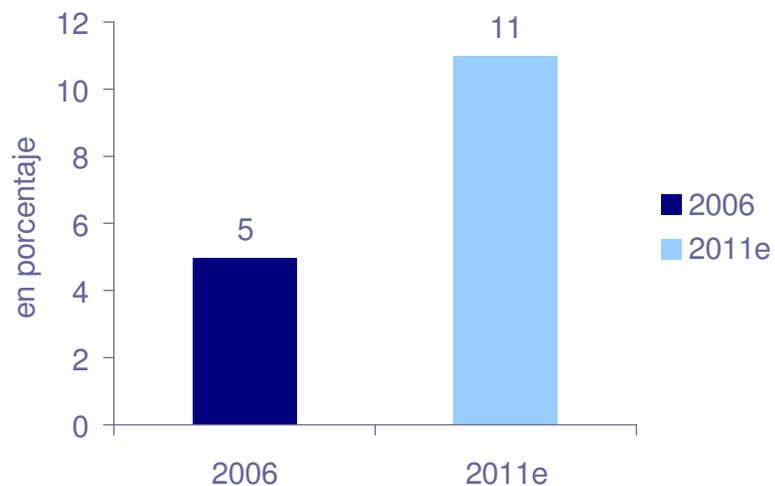
Diversificación hacia papel recuperado, madera y biomasa



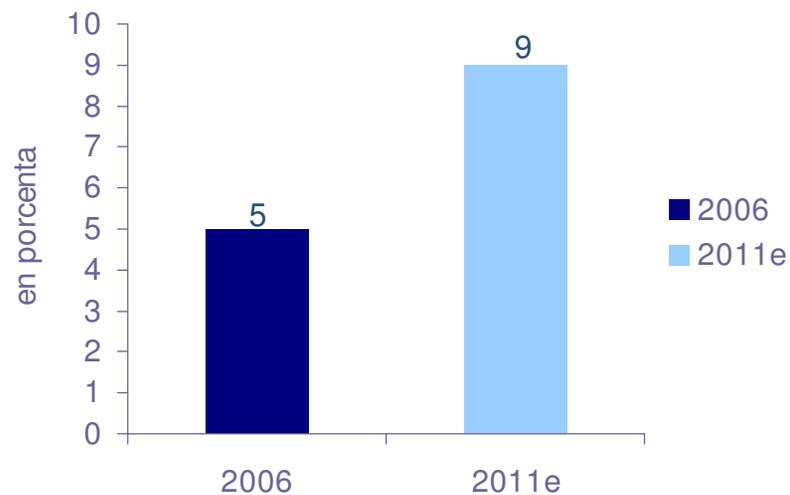
Estudio continuado de posibles **operaciones** corporativas

RATIOS

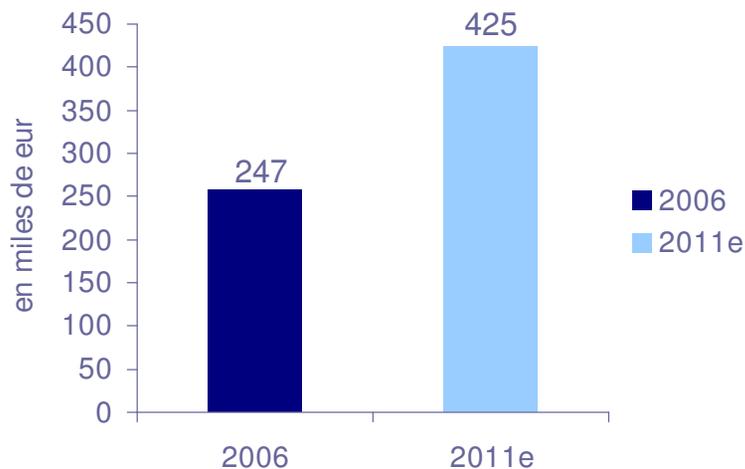
ROE
(BDI/FFPP)



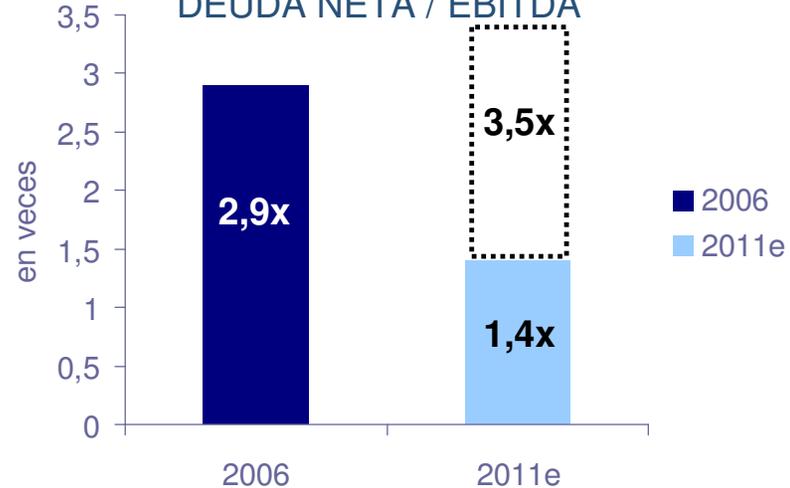
ROA
(EBIT neto/Activo Neto)



FACTURACIÓN/PERSONAS



DEUDA NETA / EBITDA



INVERSIONES INDUSTRIALES DE 288 MILLONES DE EUROS

EBITDA SE DUPLICA EN EL PERIODO

EBIT CRECE A UN TAAC DE 16%

INCREMENTO RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA +10% ANUAL



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

INDICE

1	EL SECTOR.....	3
2	EUROPAC.....	8
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	19
4	PLAN ESTRATÉGICO.....	30
5	DATOS BURSÁTILES.....	43

EVOLUCIÓN DEL VALOR EN BOLSA Y SEGUIMIENTO DE ANALISTAS

ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
(+ 308 % actualizado a día 08-03-07)



	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2002	54.850	30,56
2003(*)	73.115	22,92
2004	77.631	23,39
2005	121.731	20,02
2006	151.058	16,41

* Sin movimiento accionarial de Rengo, Co Ltd.

11 Analistas siguiendo el valor



Desde su salida a bolsa, se han emitido **46** informes de la compañía, de los cuales **43** han sido con recomendación de **COMPRAR**.



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