

Presentación de la Compañía



Marzo 2006



INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
6	ESTRATEGIA.....	41
7	DATOS BURSÁTILES.....	43



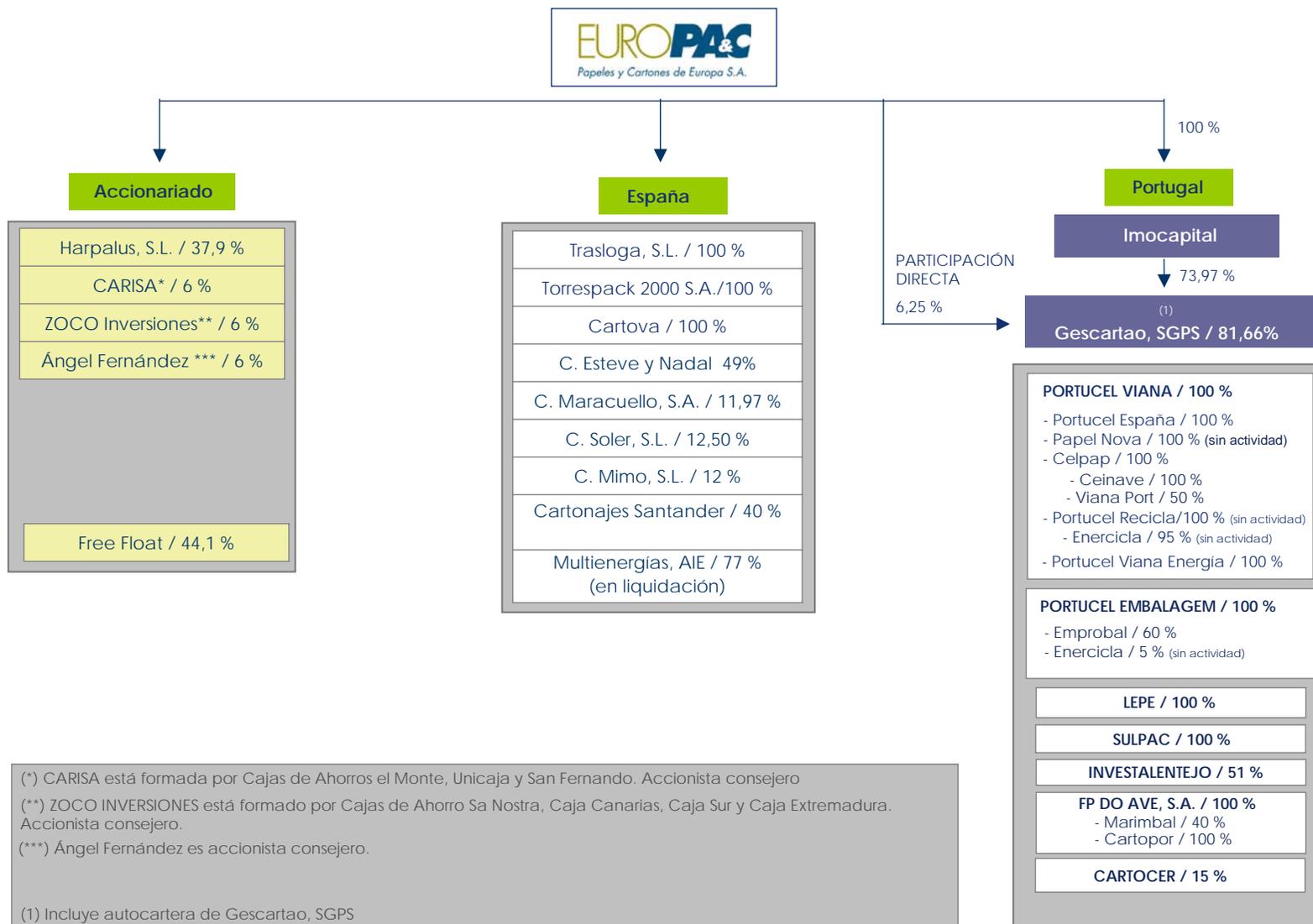
ACTIVIDADES



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



ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA SOCIETARIA (31-12-2005)



(*) CARISA está formada por Cajas de Ahorros el Monte, Unicaja y San Fernando. Accionista consejero
 (**) ZOCO INVERSIONES está formado por Cajas de Ahorro Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja Extremadura. Accionista consejero.
 (***) Ángel Fernández es accionista consejero.
 (1) Incluye autocartera de Gescartao, SGPS



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA





PRINCIPALES FÁBRICAS



Dueñas – Palencia (España)- Vista aérea
Papel-Cartón-Cajas-Cogeneración



Trasloga (Palencia) España- Vista interior
Cartón-Cajas



Viana do Castelo (Portugal)- Vista aérea
Papel-Cogeneración



Albarraque (Portugal)- Vista aérea
Cartón-Cajas



Leiria (Portugal)- Vista interior
Cartón-Cajas



Cartova (Valencia) España - Vista exterior
Cajas



INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
6	ESTRATEGIA.....	41
7	DATOS BURSÁTILES.....	43

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**

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.



PAPEL Y EMBALAJE: Un sector sostenible

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.



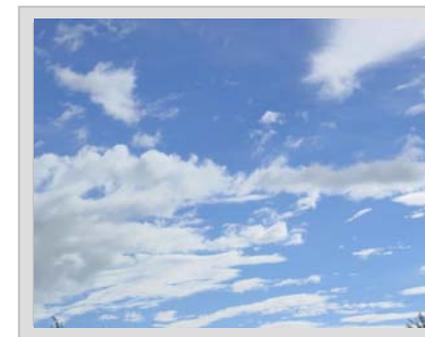
EL PROTOCOLO DE KIOTO



- El sector papelerero es 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** al 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.

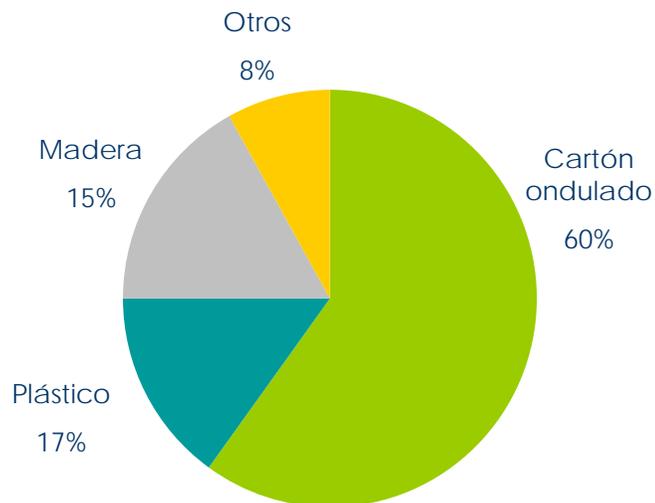
- * Los derechos de emisiones de gases con efecto invernadero asignados por el Gobierno a EUROPAC se prevén suficientes en el periodo 2005-2007. Por tanto, la aplicación del Protocolo de Kioto no tendrá efectos económicos negativos para la compañía. La política de derechos de EUROPAC consiste en la acumulación de los superávit anuales hasta el fin de 2007, ejercicio en el que podrían enajenarse.



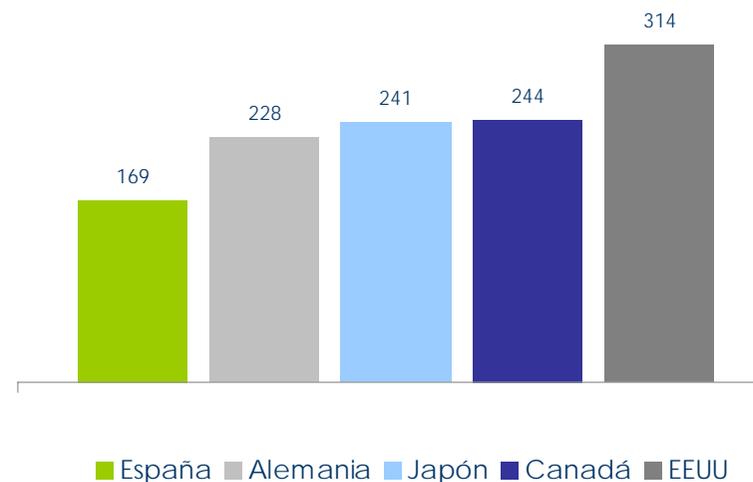
SECTOR ENVASE Y EMBALAJE (Fuente FEFCO, ASPAPEL)



🌿 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 Europa con una cuota del 60%. En España, 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

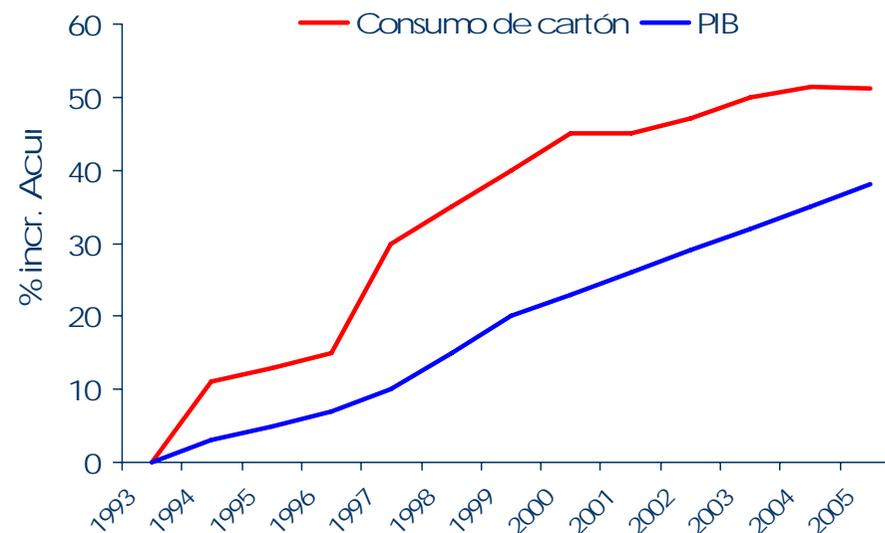
(Fuente AFECO)



Principales consumidores de cartón en España 2004



Consumo de cartón vs. PIB



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

El sector del embalaje de cartón depende del consumo y está estrechamente ligado a la evolución del PIB. La elasticidad consumo de cartón/PIB se acerca a 1,2x

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						
<i>en %</i>	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	46,5
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	49,4
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	66,4
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.

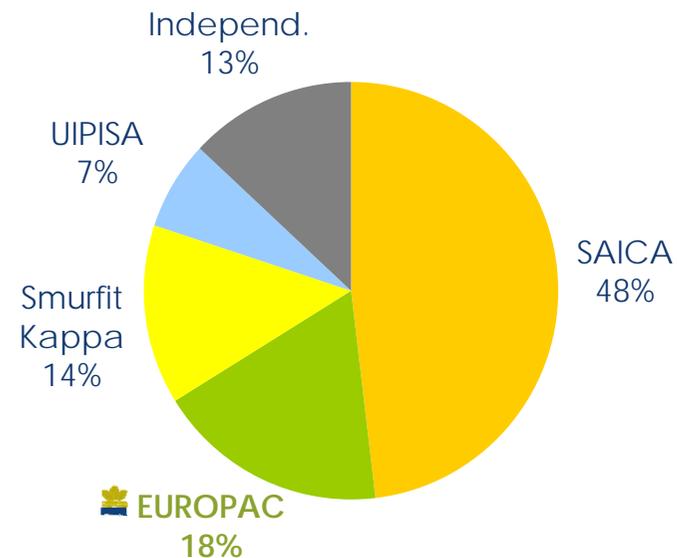
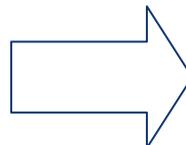
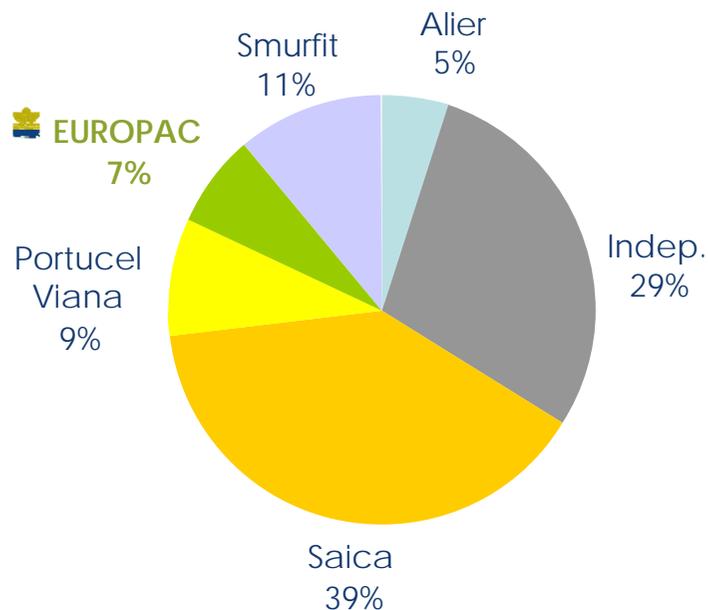
 En España hay en vertederos 1,9 mlls de Tns. de papel susceptibles de ser recuperados.

COMPOSICIÓN MERCADO DE PAPEL EN PENÍNSULA IBÉRICA (Evolución 1994-2006)



1994

2006



Fuente: Europac

Tendencias del sector

- Concentración: el 87% del mercado en manos de 4 grandes productores
- Integración vertical

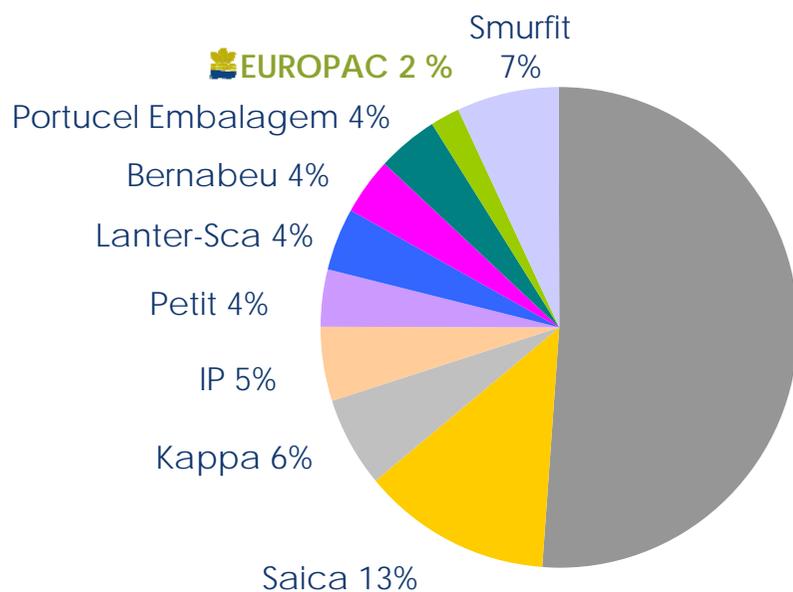
Europac sigue una estrategia de integración de actividades y crecimiento dentro de un sector con potencial y alto valor añadido

COMPOSICIÓN MERCADO DE CARTÓN EN PENÍNSULA IBÉRICA (Evolución 1994-2006)

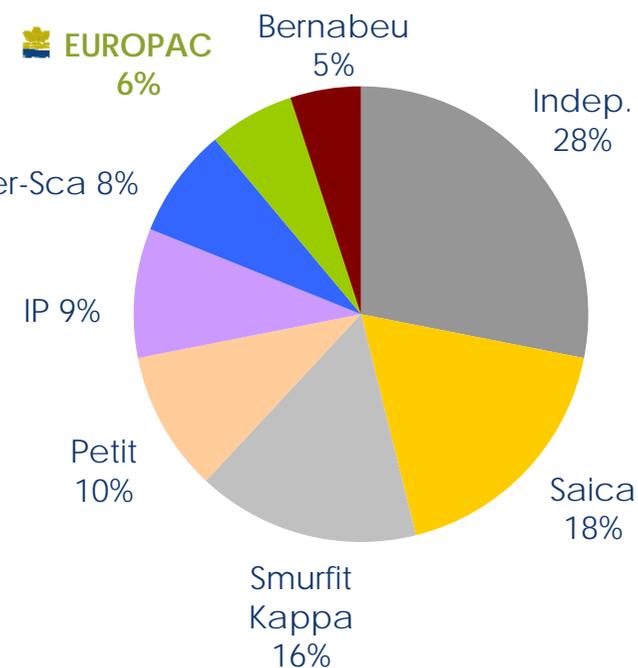
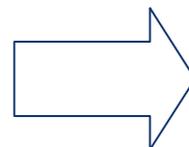


1994

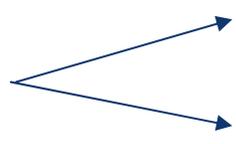
2006



Indep.
51%



Tendencias del sector



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

Integración vertical

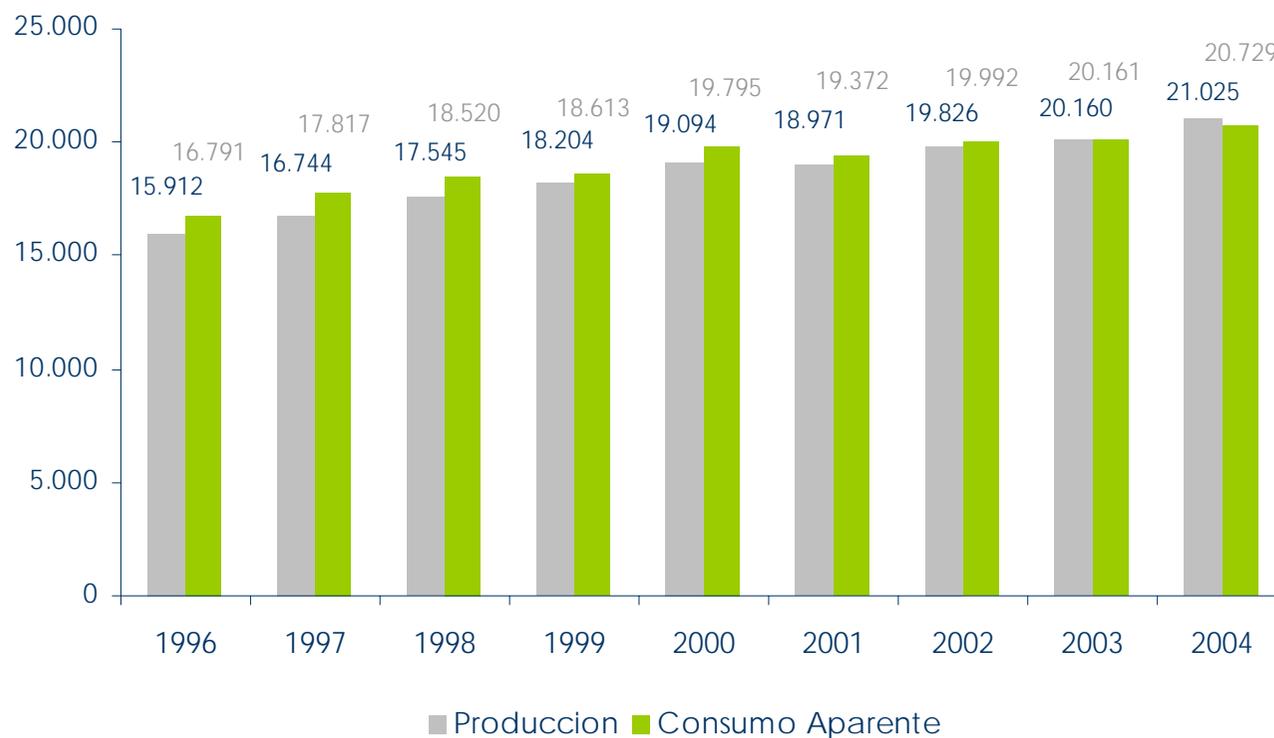
EUROPAC EN EL SECTOR Papel para cartón ondulado

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 18% en capacidad

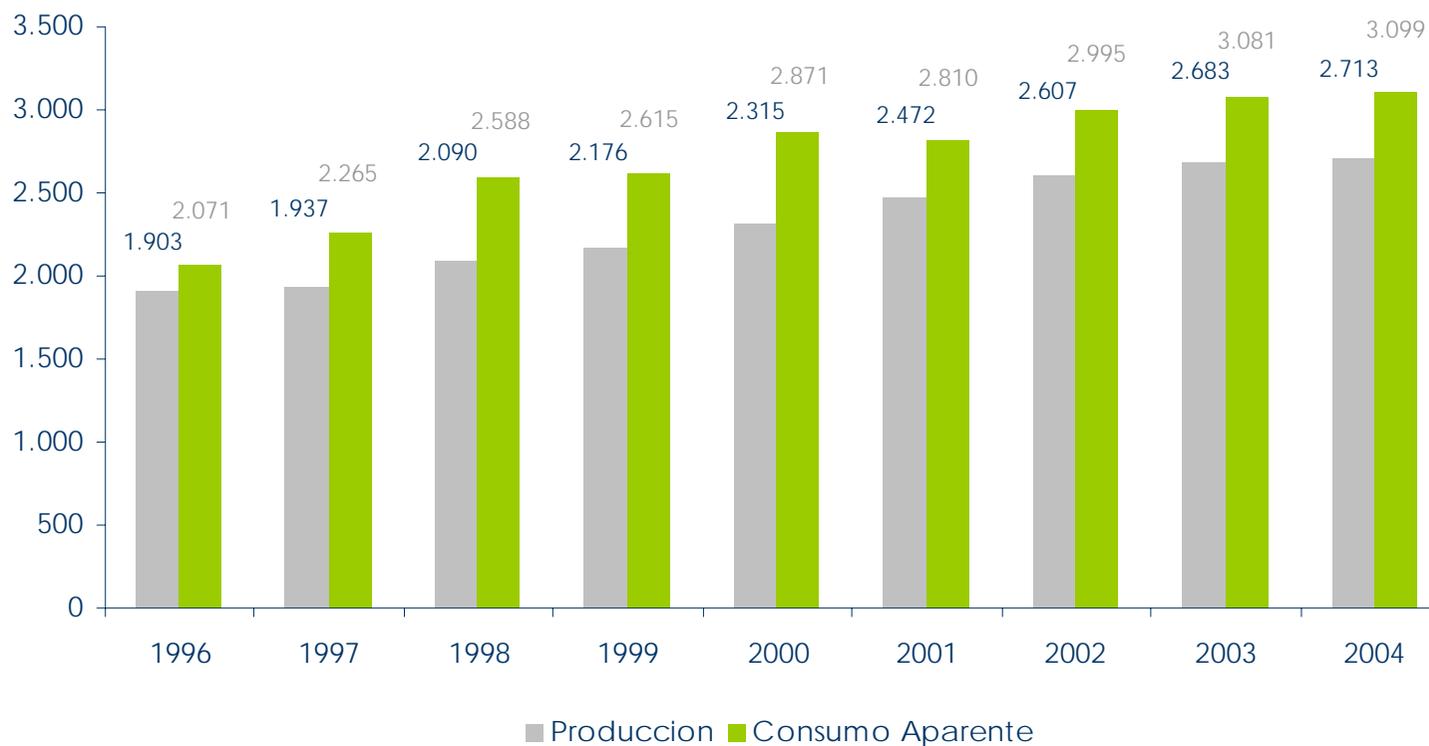
Producción y consumo de papel para cartón ondulado en Europa



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



 Producción y consumo de papel para cartón ondulado en la Península ibérica



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



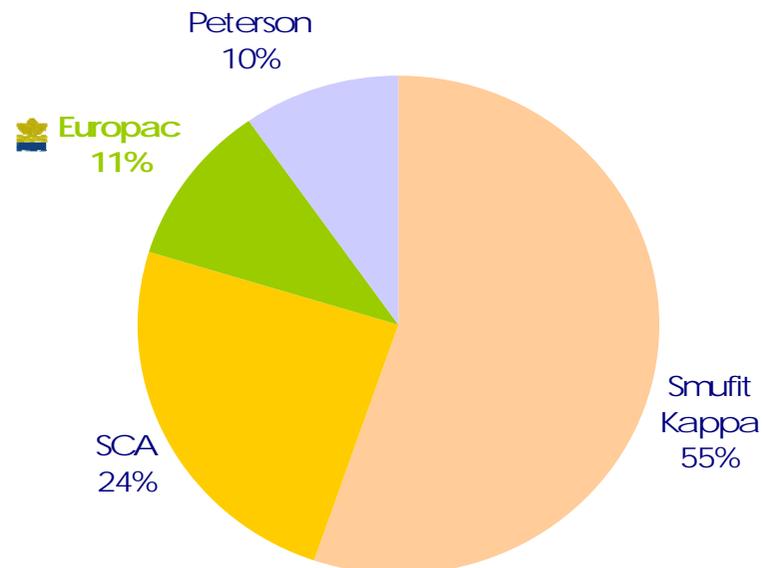
 Ranking europeo 2006 productores de Papel para Cartón Ondulado

2006		Papel		
Tms.		Reciclado	Virgen	Total
1	Jefferson Smurfit	2230	890	3.120
2	SCA	1800	650	2.450
3	Kappa	1460	740	2.200
4	SAICA	1795		1.795
5	Emin Leydier	880		880
6	Palm	850		850
7	DS Smith	755		755
8	Hamburger (Prinzhorn)	700		700
9	Bauerfeind	675		675
10	Otor	660		660
11	Europac (Gescartao)	272	285	557

COMPOSICIÓN MERCADO KRAFTLINER BROWN EN EUROPA (Capacidad de producción 2006)



Productores Kraftliner Brown

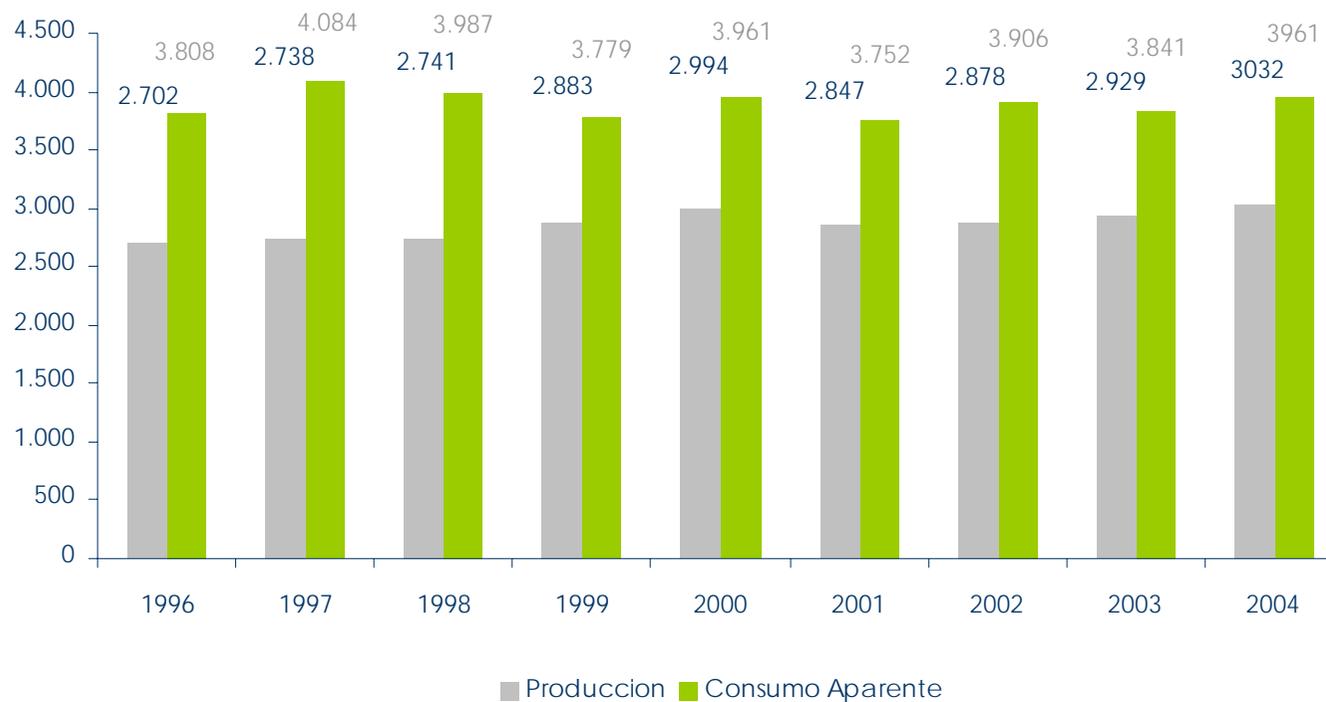


- Características del sector
- Proceso de concentración
 - La inversión necesaria para poner en marcha nueva capacidad es una fuerte barrera de entrada
 - Sector deficitario en Europa (aprox. 1 millón Tn./año)
 - Principales productores son multinacionales

EUROPAC es el único productor de kraftliner de la Península Ibérica



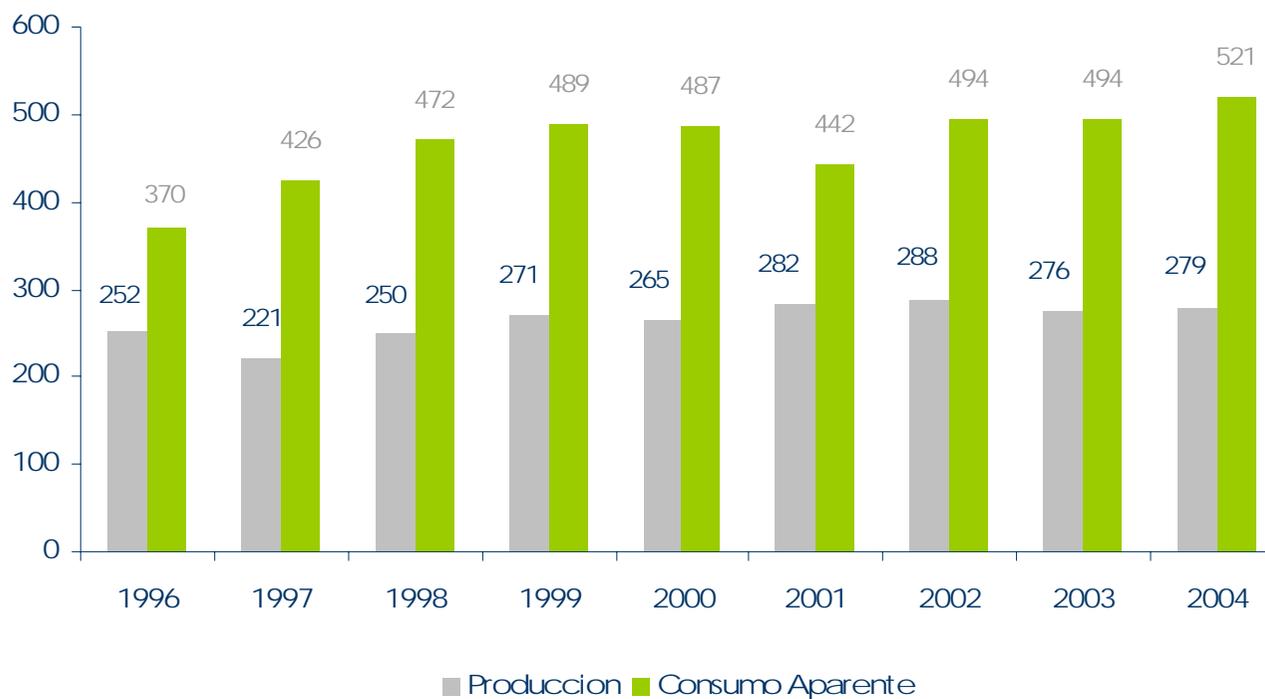
Producción y consumo de papel Kraftliner en Europa



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



Producción y consumo de papel Kraftliner en La Península Ibérica



TACC PRODUCCIÓN 96-04: 1,29%
 TACC CONSUMO 96-04: 4,37%



 Ranking Europeo 2006 productores de Papel Kraftliner

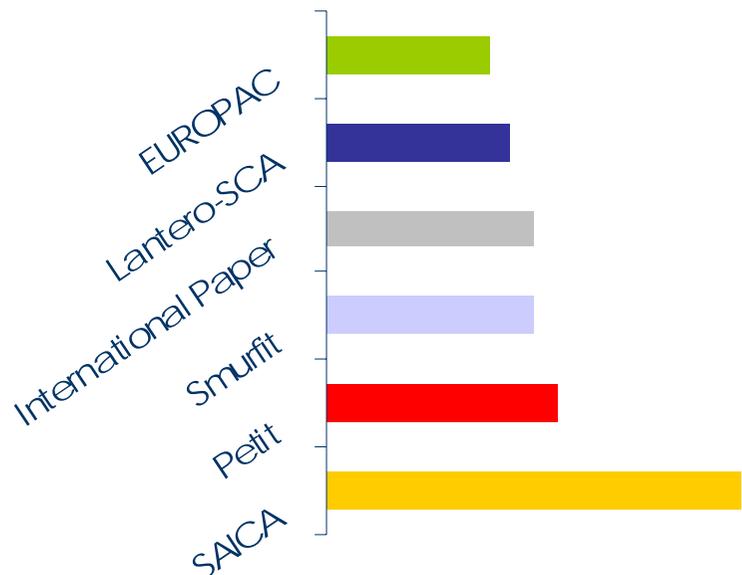
2006		Capacidad de Papel Kraftliner				
Tms.		Brown	White Top	Bleached	SC Fluting	TOTAL
1	Smurfit Kappa	1480	150			1630
2	SCA	650	*			650
3	M-Real		310		240	550
4	Billerud		90		340	430
5	Stora Enso		120		260	380
6	Europac	285				285
7	Peterson	260				260
8	Kornäs		210			210
	Total	2.675	880		840	4.395

EUROPAC EN EL SECTOR Cartón Ondulado

Fuente FEFCO



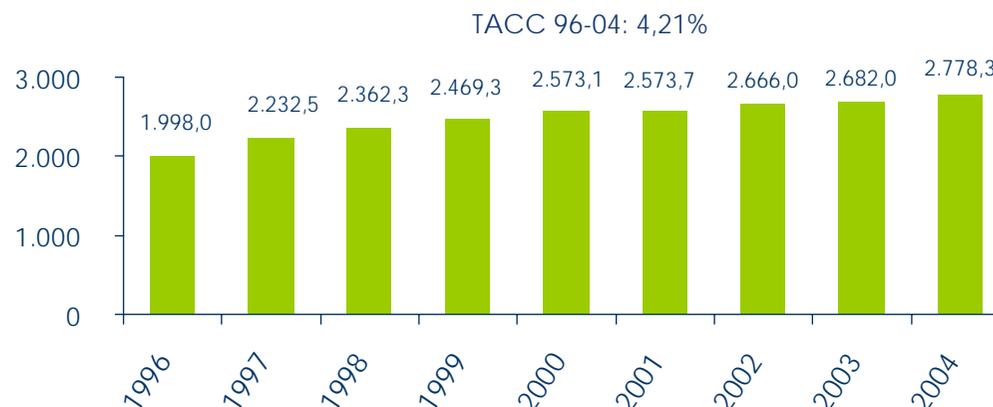
Distribución mercado Península Ibérica



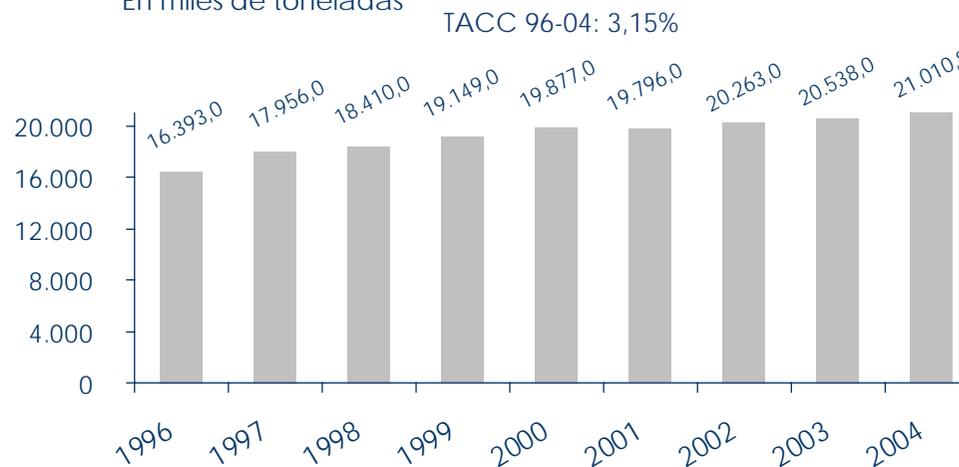
Península Ibérica: 4º productor de Europa

Europac 6º productor en Península Ibérica

Producción Cartón Ondulado en la Península Ibérica En miles de toneladas



Producción Cartón Ondulado en Europa En miles de toneladas

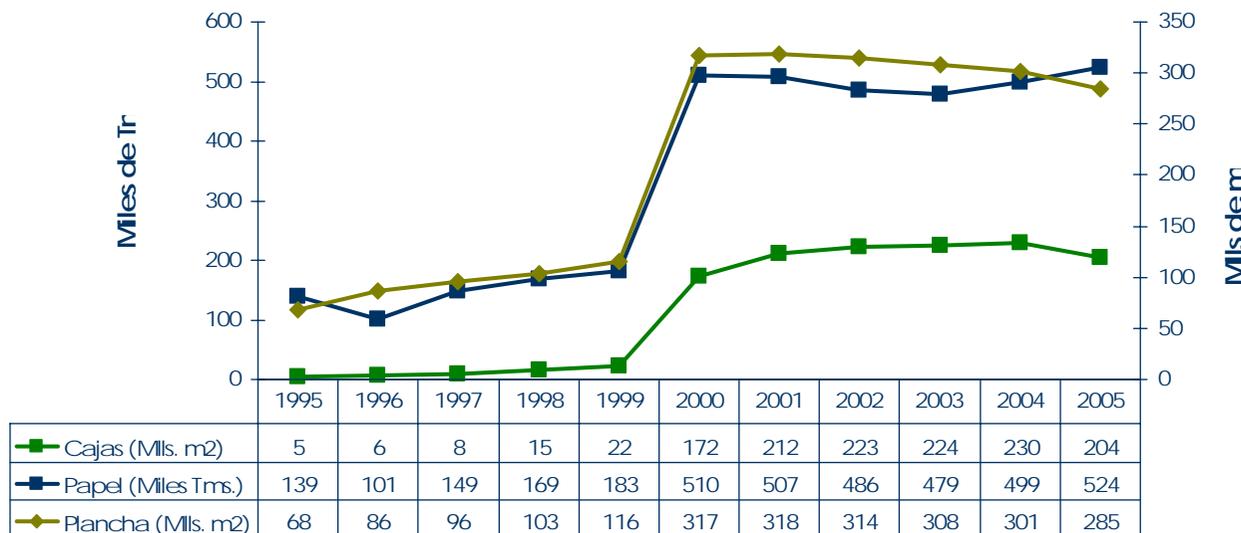




INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
6	ESTRATEGIA.....	41
7	DATOS BURSÁTILES.....	43

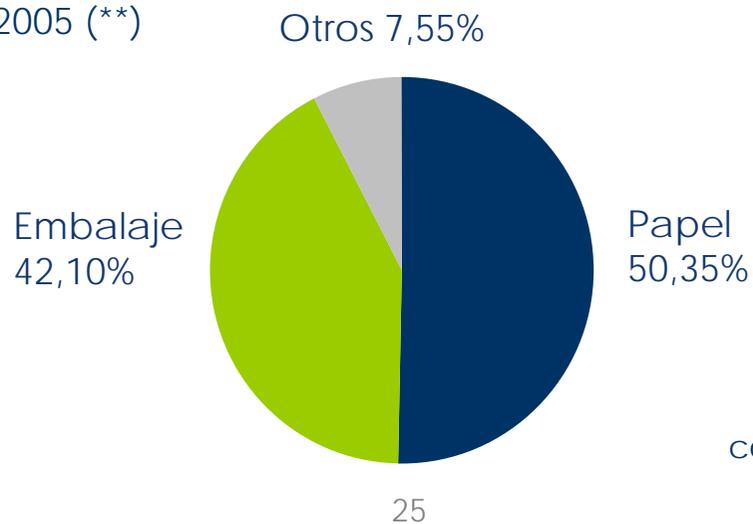
PRODUCCIÓN POR PRODUCTO 1995-2005



(*) 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 2005 (**)

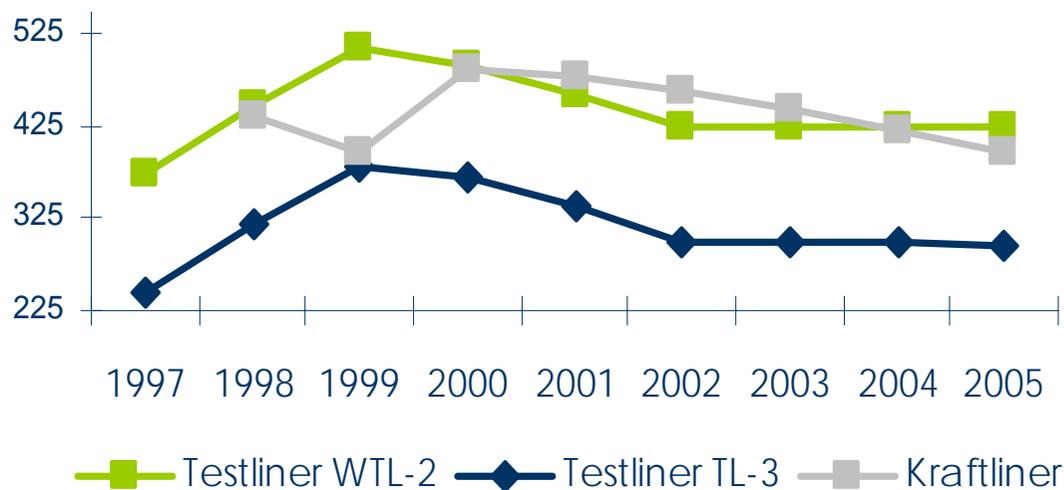


(**) En 2005 se comienza a consolidar Gescartao, SGPS al 100%

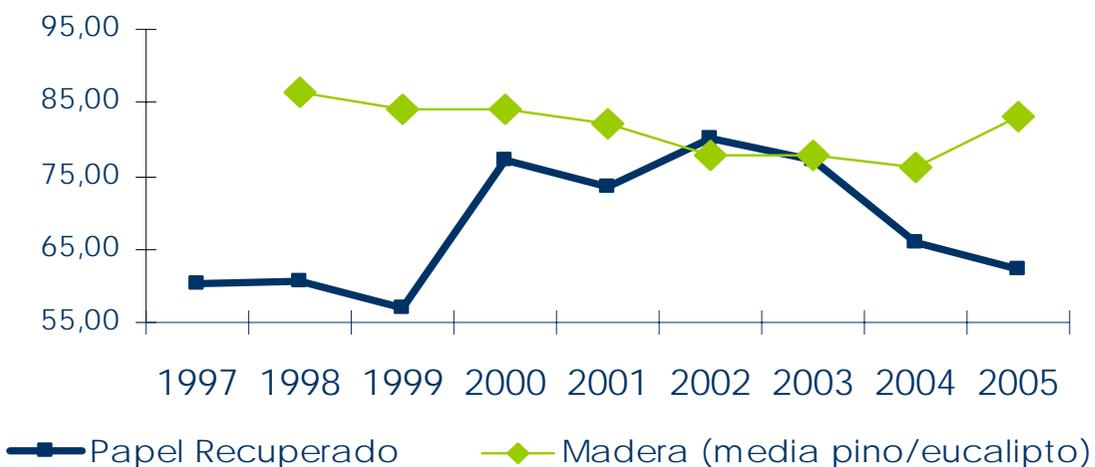
EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL Y MATERIAS PRIMAS



🌟 Evolución precios Testliner y Kraftliner 97-05 (Precio anual medio €/Tn.)



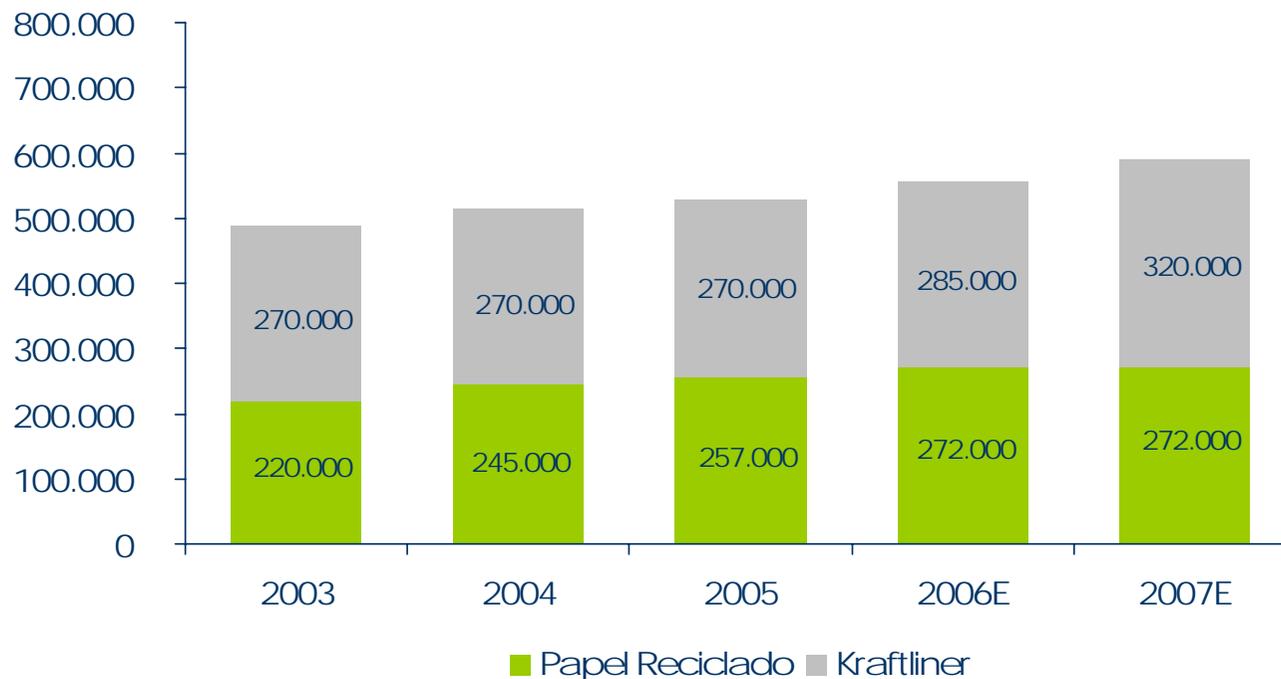
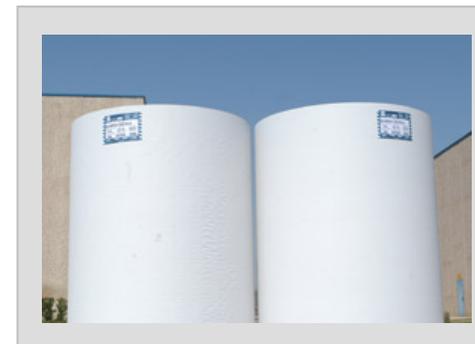
🌟 Evolución precios Papel recuperado y madera (Precio anual medio €/Tn.)



PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

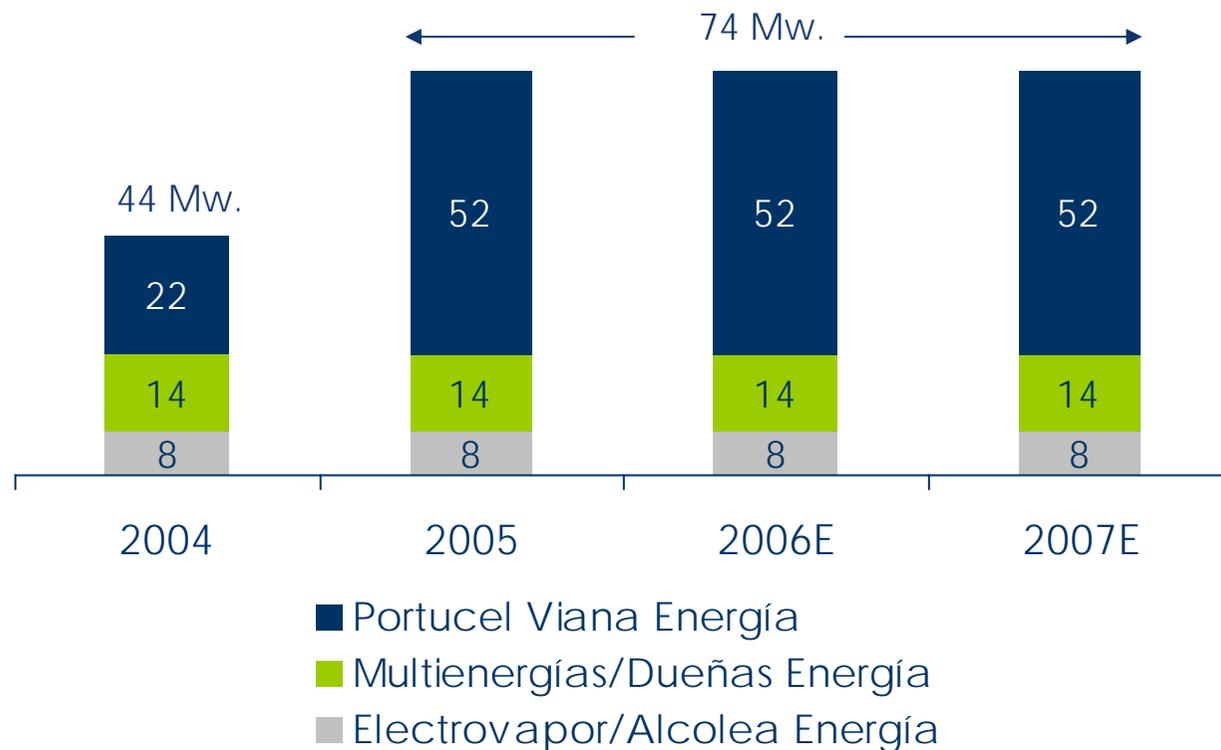


Capacidad / Ratio Utilización



Según DL 19/2003, existe una obligación de inversión de 125 millones de euros en una instalación de papel para cartón. Europac ha ejecutado ya 47,8 millones de euros.

CAPACIDAD EN COGENERACIÓN POR PLANTA (Datos en Mw)



✿ Tras la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de cogeneración en Viana, Europac ha pasado a exportar el 100% de la energía producida a tarifa de "energía verde", mientras que las necesidades energéticas se compran al exterior a tarifa normal.

✿ Está previsto que la caldera de biomasa en Viana entre en funcionamiento en septiembre de 2006.

*(Datos en Mlls. de Euros)***CAPEX (2006E-2009E)**

Inversiones corrientes y de optimización	2006	2007	2008	2009
Portugal Papel	9,03 ⁽¹⁾	8 ⁽¹⁾	8	8
España Papel	3 ⁽¹⁾	3,2	3,2	3,2
Total Papel	12,03	11,2	11,2	11,2
Portugal Embalaje	3,1	3,4	3,4	3,4
España Embalaje	1,6	2,5	2	2,5
Total Embalaje	4,7	5,9	5,4	5,9
TOTAL Inversiones corrientes y de optimización	16,73	17,1	16,6	17,1

Proyectos de inversión en marcha	2006	2007	2008	2009
Aumento de capacidad en MP3 (15.000 Tn)	13,96			
Aum. de capacidad en Kraft. (hasta 320.000 Tn)	12,4 ⁽¹⁾	7,5 ⁽¹⁾		
Aumento de capacidad en PVE (30 Mw)	3,6 ⁽¹⁾			
Caldera de Biomasa	8,2 ⁽¹⁾			
TOTAL CAPEX	54,9	24,6	16,6	17,1

Proyecto en estudio (en millones de euros) (*)	Importe total	Ejecutado hasta 2005	Pendiente	2006	2007	2008
KLB 370-400	139	47,8	91,2	33,23	43,5	14,47

(*) Este proyecto se está estudiando de acuerdo con las obligaciones del DL 19/2003, que obliga a Imocapital, SGPS,SA a realizar una inversión total de 125 millones de euros en Viana do Castelo, de los cuales la compañía ya ha ejecutado 47,8 millones de euros hasta 2005.

(1) Inversiones computables para el cumplimiento del DL 19/2003



INDICE

①	EUROPAC.....	2
②	EL SECTOR.....	7
③	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
④	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
⑤	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
⑥	ESTRATEGIA.....	41
⑦	DATOS BURSÁTILES.....	43

RESULTADOS 2005-CIFRAS CONSOLIDADAS SEGÚN NIIF



	2005	2004	% var.
Ventas	284,71	196,43	+44,9
EBITDA	50,22	36,54	+37,4
EBIT	23,12	18,75	+23,3
BN	6,18	9,60	-35,6
BN ajust. (*)	10,15	9,60	+5,72

(Datos en Mlls. de Euros)

-  Resultados no comparables por cambio de perímetro de consolidación de Europac en 2005.
-  Los precios medios del Kraftliner fueron inferiores a los de 2004 (-5,8%). Los efectos de las subidas anunciadas en el kraftliner se han retrasado algo como consecuencia de compromisos previos de aprovisionamiento con clientes. Ha habido estabilidad de precios del Testliner y Fluting.
-  Aumento de capacidad de la MP1 (+25.000 Tn.).
-  Beneficio Neto Atribuible mermado en 2005 por:

(-) resultados negativos no recurrentes de 3,96 millones de euros netos de impuestos. (*) Sin esos extraordinarios el beneficio neto hubiera sido de 10,15 millones de euros, un 5,72% más.
 (-) mayores costes energéticos, con un precio creciente del gas natural a lo largo del ejercicio.
 (-) aumento de los gastos financieros por la financiación de la adquisición de Gescartao SGPS.
 (-) por el aumento de Intereses Minoritarios tras la consolidación del 100% de Gescartao SGPS.

RESULTADOS 2005 - INCN POR DIVISIÓN

(Datos en Mlls. de Euros)



INCN CONSOLIDADO (€ Mn.)	2005	2004	Var.%
Papel Kraftliner	96,94	51,51	+81,2
Papel Reciclado	46,40	47,76	-2,83
Cartón Ondulado	119,85	93,70	+27,91
Energía	20,40	1,62	+1162,1
Otros	1,12	1,84	-39,4
TOTAL INCN	284,71	196,43	+44,9



Comentarios a la evolución de las ventas

- 🏰 **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio del grupo en 2005 se incrementó un 81,2%, alcanzando los 96,94 millones de euros, debido a la consolidación del 100% de Gescartao SGPS.
- 🏰 **Papel Reciclado**, la cifra de negocio disminuye un 2,83% debido a un cambio en la política de autoconsumo del grupo. Ahora se autoconsume el papel de mayor calidad y se vende al exterior el de menor calidad.
- 🏰 **Cartón Ondulado**, las ventas aumentan un 27,91% en el ejercicio 2005 por el 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 turbina de 30 MW de potencia situada en Viana do Castelo, cuya puesta se realizó a finales de 2005. Dicha aportación alcanza un 7,16% del total de la cifra de negocio.

*(Datos en Mlls. de Euros)***ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO**

<i>Mlls. €</i>	2005	2004	2003	Var. 05/04
+ Deuda Bancos LP	149,2	82,3	74,9	+81,3%
+ Deuda Bancos CP	36,5	40,0	40,3	-8,7%
= Deuda Financiera Bruta	185,7	122,3	115,2	+51,8%
- (IFT + Tesorería)	32,4	21,1	16,5	+53,5%
= Deuda Financiera Neta	153,3	101,2	98,7	+51,5%
Fondos Propios Consolidados ⁽¹⁾	209,0	170,2	166,74	+22,8%
DFN /FPC ⁽¹⁾	0,73x	0,59x	0,59x	
EBITDA	50,2	34,5	37,3	
DFN /EBITDA	3,0x	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

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
6	ESTRATEGIA.....	41
7	DATOS BURSÁTILES.....	43

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 2003, a incrementar el porcentaje de consolidación (integración proporcional) de su participación en Gescartao desde el 32,5% (año 2002) hasta el 50% (año 2003). 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 31 de diciembre de 2005 la participación de EUROPAC en Gescartao era del 76,45%

AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO

DATOS DE LA RECIENTE OPERACIÓN



🏰 Fecha adquisición: 11-02-05

🏰 Objeto de la compra

+ 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 mlls 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

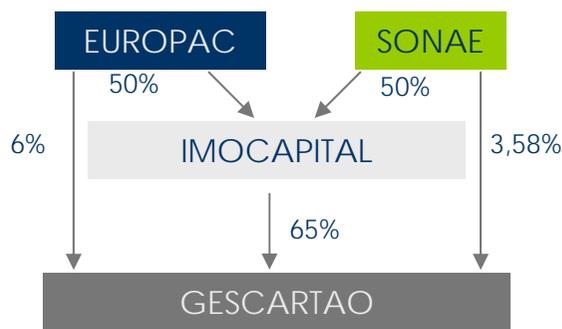
🏰 La operación no da lugar a OPA sobre el resto de acciones de Gescartao (consulta vinculante realizada a la CMVM)



LA OPERACIÓN - PARTICIPACIÓN



ANTES

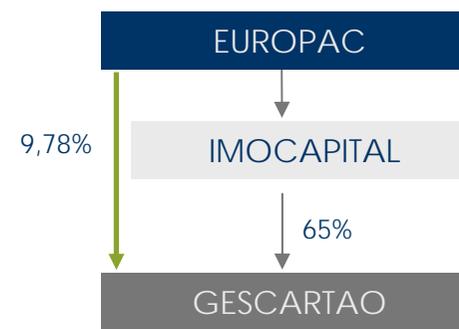


Participación PAC en GES

Directa 6%
+
Indirecta 32,5%

TOTAL: 38,5%

DESPUES



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 EURO PAC 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 2005: 33,8 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 →

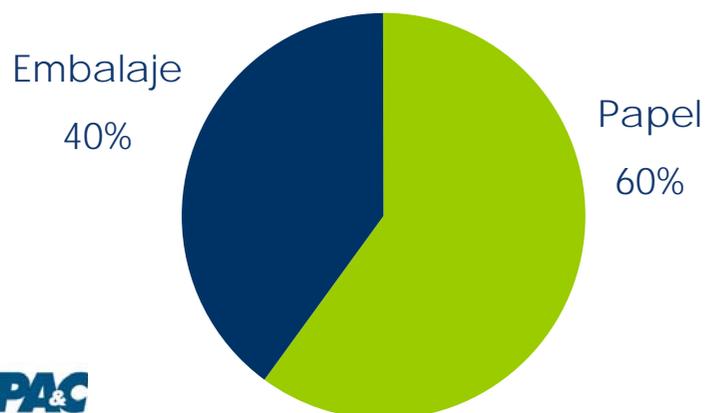
	2005E	2006E	2007E
Mlls. €	0,853	2.317	3.546

DATOS GESCARTAO

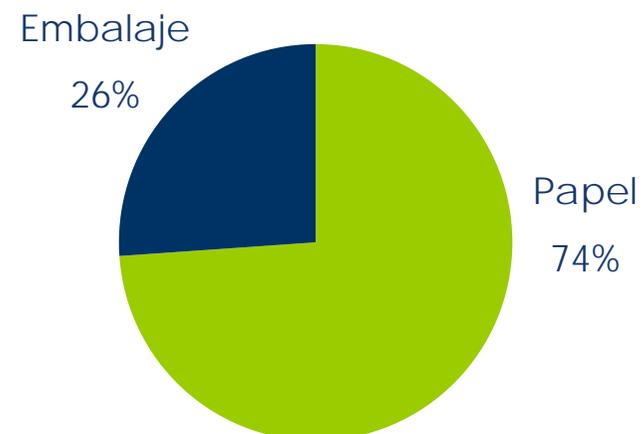


Mlls. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ventas	165,8	188,2	195,8	192,3	172,4	175,7	191,0
EBITDA	25,3	40,3	51,0	54,7	46,1	38,0	33,8
BN	-6,3	0,27	12,8	14,1	17,9	10,6	8,2
DFN	102	82,5	60,8	17,7	2,2	-4,7 (*)	-
(*) Posición Neta de Tesorería							
EBITDA/Ventas %	15,26	21,41	26,0	28,5	26,7	21,6	17,7

 Ventas 2004 por Divisiones



 Ebitda 2004 por Divisiones



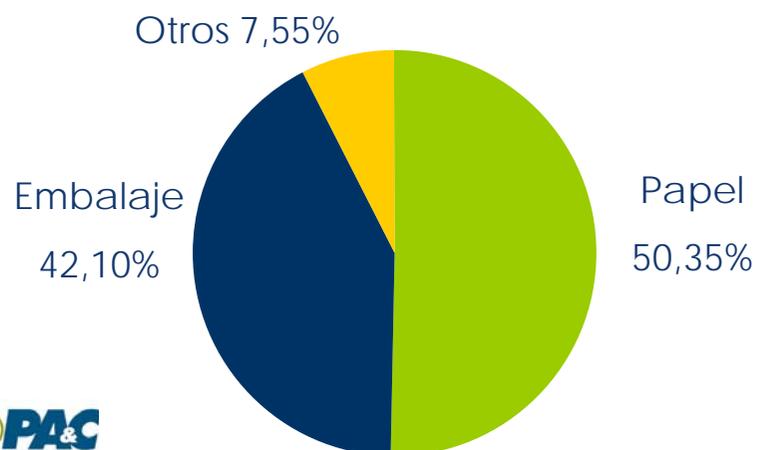
DATOS GRUPO EUROPAC

(*) Según NIIF



Mlls. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
Ventas	74,0	161,1	169,2	170,3	186,3	196,5	284,7
EBITDA	16,2	32,1	37,3	35,9	37,2	34,5	50,2
BN atrib.	5,3	12,0	15,3	13,6	11,0	9,3	6,2
DFN	33,8	85,5	70,5	68,9	72,5	101,2	153,3
<i>EBITDA/Ventas %</i>	<i>21,89</i>	<i>19,92</i>	<i>22,04</i>	<i>21,08</i>	<i>19,96</i>	<i>17,55</i>	<i>17,63</i>

 Ventas 2005 por Divisiones



 Ebitda 2005 por Divisiones





INDICE

①	EUROPAC.....	2
②	EL SECTOR.....	7
③	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
④	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
⑤	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
⑥	ESTRATEGIA.....	41
⑦	DATOS BURSÁTILES.....	43



VENTAJAS DE LA OPERACIÓN

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)

Nuevos productos de mayor calidad



Puesta en marcha de nuevas plantas (Sulpac)

- 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

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	30
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	34
6	ESTRATEGIA.....	41
7	DATOS BURSÁTILES.....	43

DATOS BURSÁTILES

EUROPAC ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
 Papeles y Cartones de Europa S.A. (+193,63 % actualizado a día 31-12-05)



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

	PAC	Ibex-35	IGBM
% Incr. Desde inicio	193,63%	0,92%	24,89%
% 31/12/03 - 30/12/04	21,71%	17,37%	18,70%
% 31/12/00 - 30/12/04	292,64%	0,01%	8,90%
% 2005 (*)	85,31%	18,20%	20,56%

* Datos a cierre 31/12/05

	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2001	37.726	41,01
2002	54.850	30,56
2003(*)	73.115	22,92
2004	77.631	23,39
2005	121.731	20,02

* Sin movimiento accionarial de Rengo, Co Ltd.



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