

# *Papeles y Cartones de Europa S.A. Europa&C*

## *Presentación de la compañía*



- 1. GRUPO EUROPA&C**
- 2. INTEGRACIÓN Y ESTRATEGIA COMERCIAL**
- 3. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**
- 4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE**
- 5. RESUMEN**
- 6. DATOS BURSÁTILES**

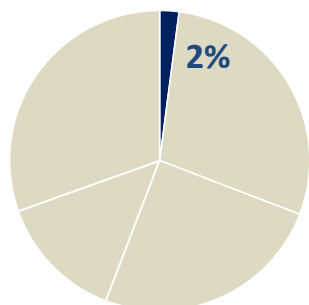
# ***1. GRUPO EUROPA&C***

# ÁREAS DE NEGOCIO

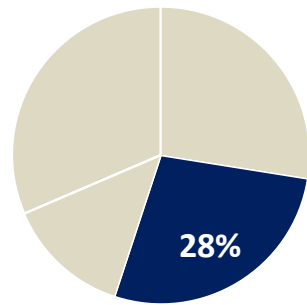
El **Grupo EUROPAC** es una compañía integrada verticalmente dedicada a la elaboración de papel, cartón ondulado y embalajes así como a la venta de la energía eléctrica derivada de su actividad industrial y a la recogida y comercialización de papel recuperado

Entre los principios básicos de su actividad están el desarrollo de productos de calidad, el servicio para sus clientes y el cuidado y respeto del medio ambiente

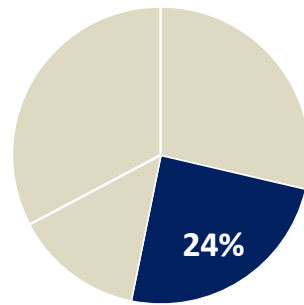
**PAPEL RECUPERADO**  
PAPEL RECUPERADO



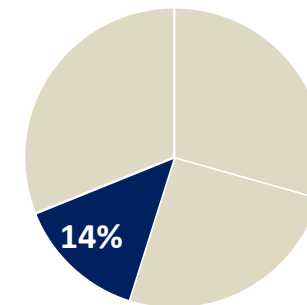
**PAPEL KRAFT**  
KRAFTLINER



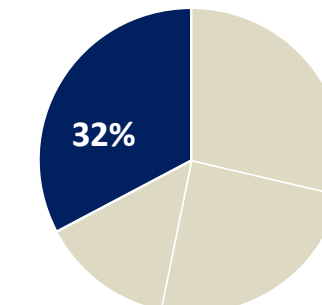
**PAPEL RECICLADO**  
TESTLINER Y FLUTING



**ENERGÍA**  
ELÉCTRICA Y TÉRMICA



**CARTÓN**  
PLANCHA Y CAJAS



**600 M€ DE VENTAS AGREGADAS EN 2008**



# EUROPA&C EN CIFRAS



*Grupo industrial multinacional con vocación de crecimiento*



*Ventas agregadas de 600M€*



*Actividad comercial en más de 27 países*



*28 instalaciones entre Portugal, España y Francia*



*2000 empleados*



*Papel: 910.000 tn anuales de capacidad*



*Cartón: 600 Mm2 de producción*



*Energía: 153 Mw en 2010 (79 Mw en la actualidad)*



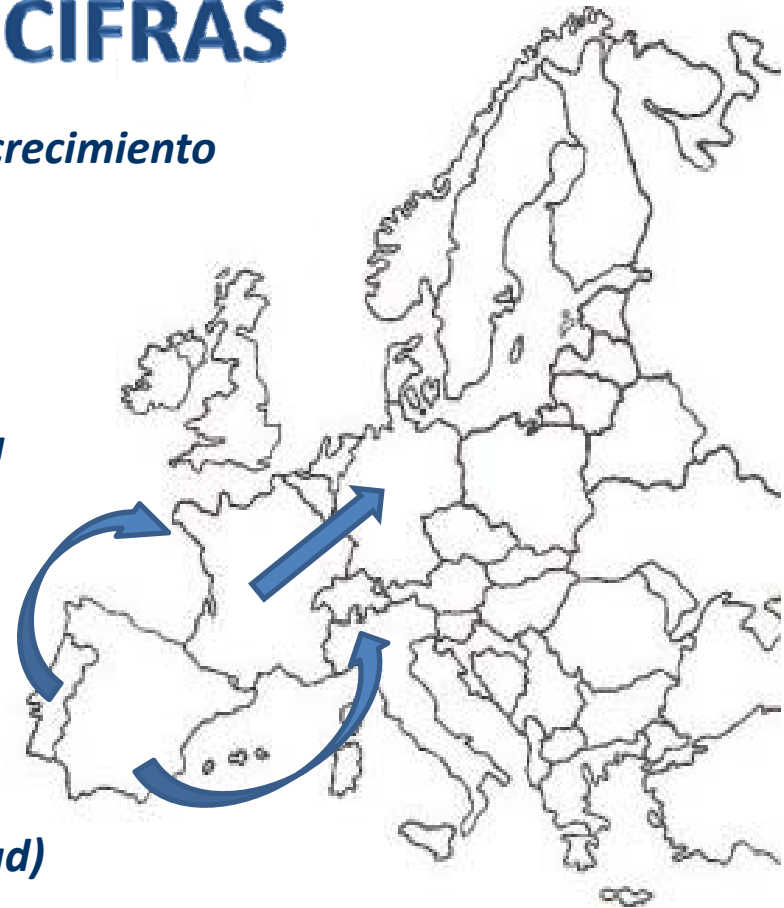
*Niveles de integración del 63% en papel reciclado*



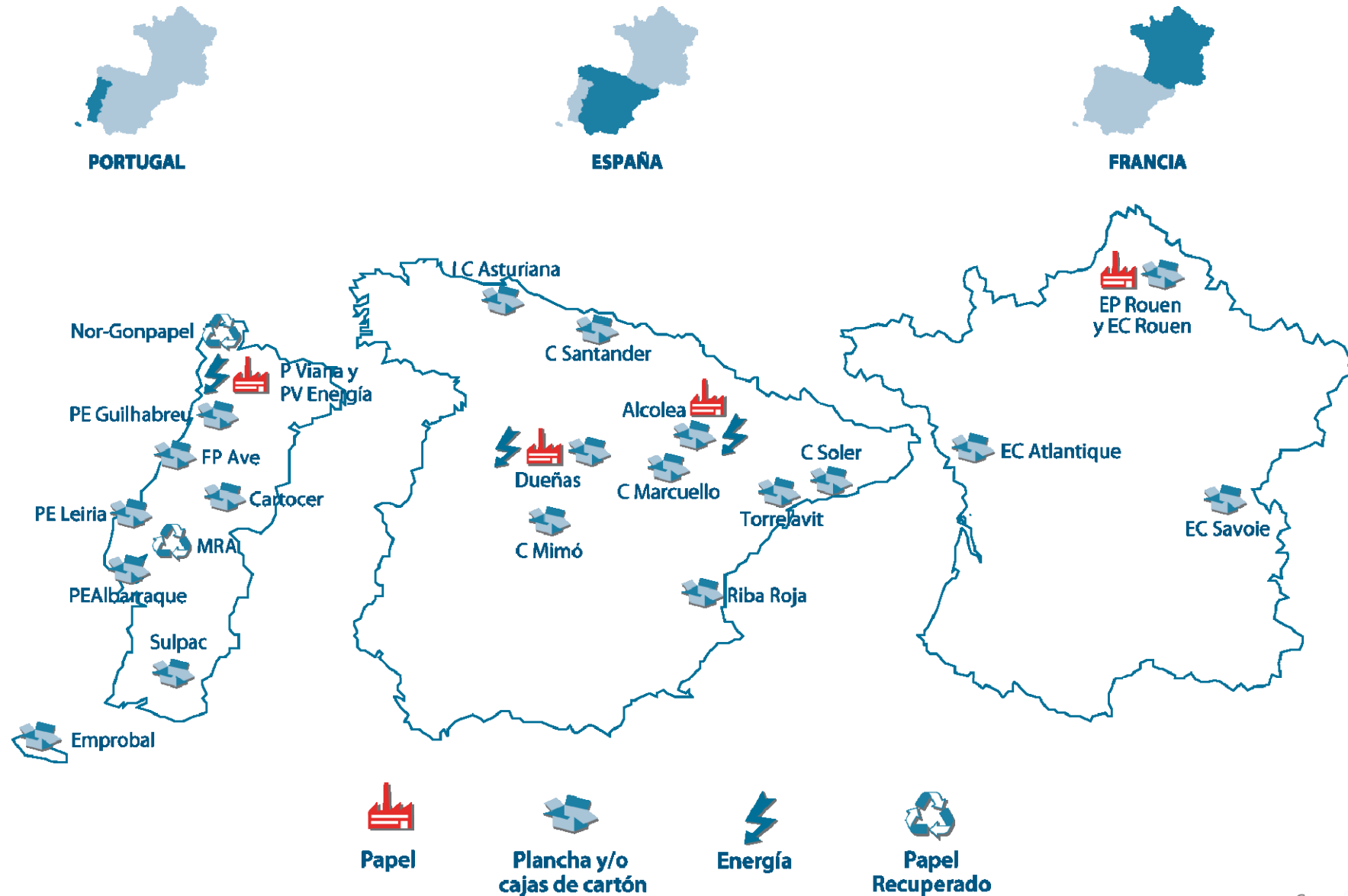
*Alta diversificación geográfica de las ventas. Tan sólo el 25% de las ventas se destinan al mercado español*



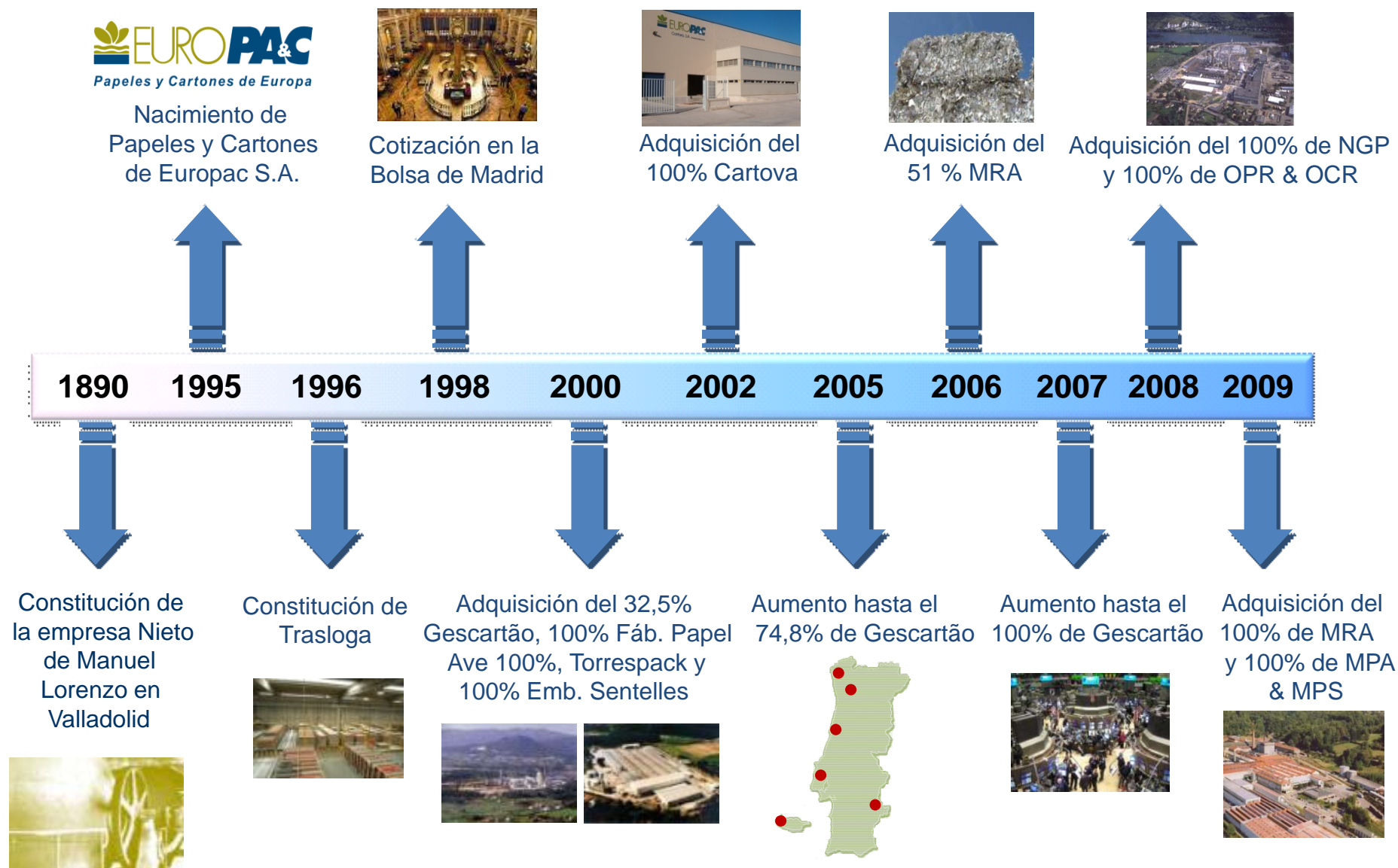
*Incremento de la capitalización bursátil desde la salida a bolsa en 1998 hasta 2009 del 255%*



# DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



# UNA COMPAÑÍA EN CONTINUA EXPANSIÓN

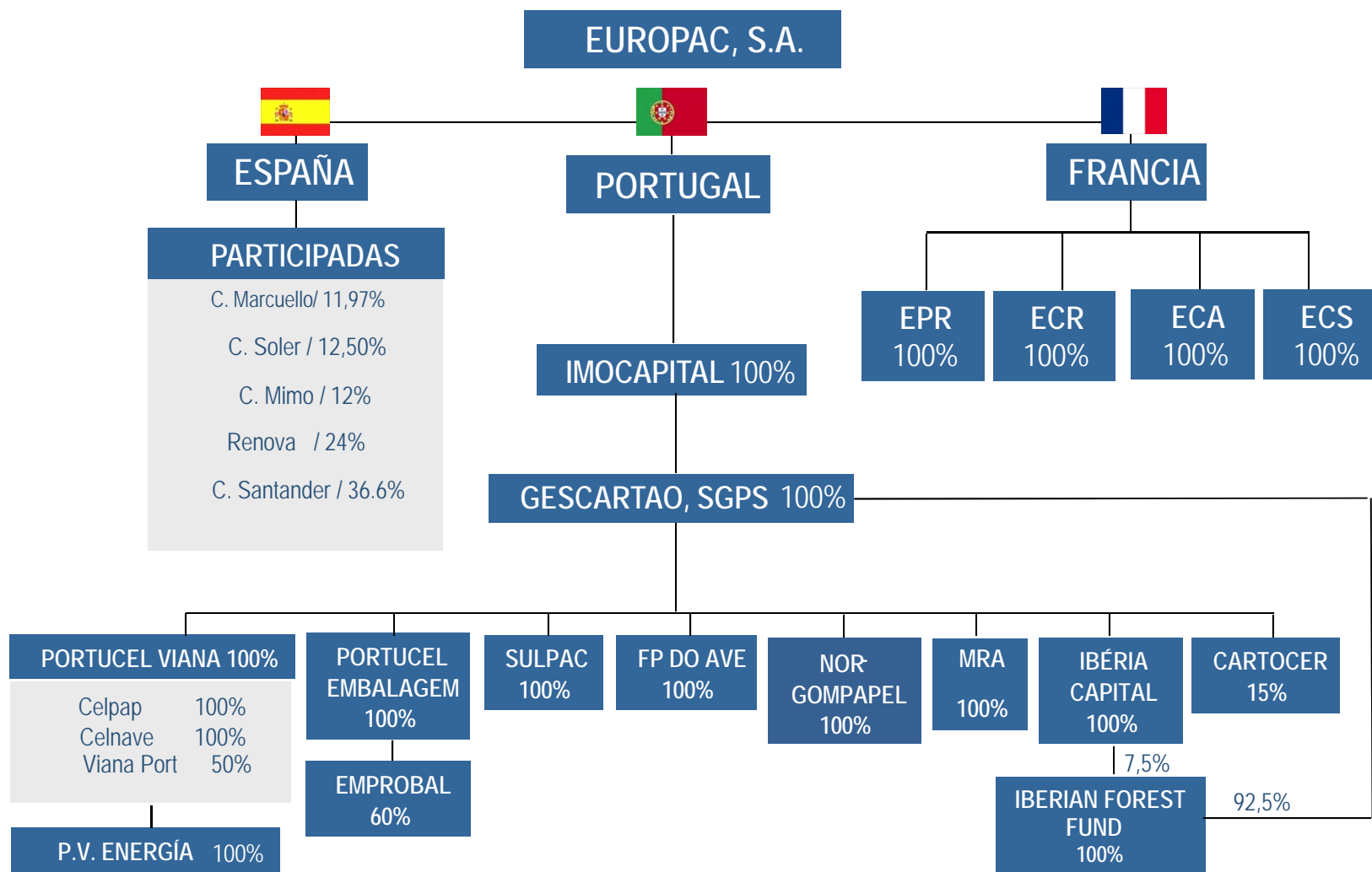


# ORGANIGRAMA



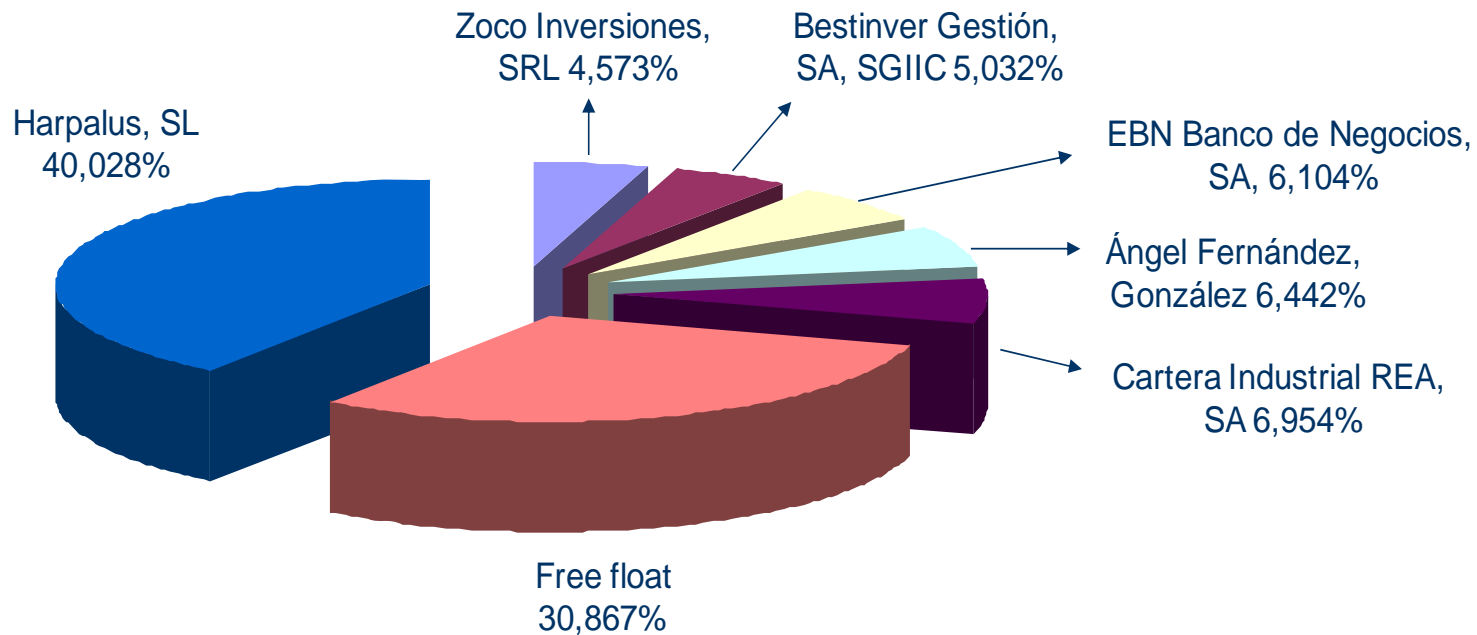


# ESTRUCTURA SOCIETARIA



# ESTRUCTURA DEL CAPITAL

## Accionariado Estable para el desarrollo del proyecto futuro de EUROPAC



**EBN Banco** es una entidad Participada por CAM, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y SANostra  
**BESTINVER Gestión** es una sociedad gestora de ICC participada al 100% por Acciona  
**ZOCO Inversiones** está formado por Caja de Ahorros SANostra, Caja Canarias, Caja Sur y Caja Extremadura  
**Cartera Industrial REA** es una sociedad con carácter inversor basada en la implicación a largo plazo en compañías de crecimiento  
**Harpalus** es el principal accionista de referencia de Europac



# ESTRATEGIA DEL GRUPO



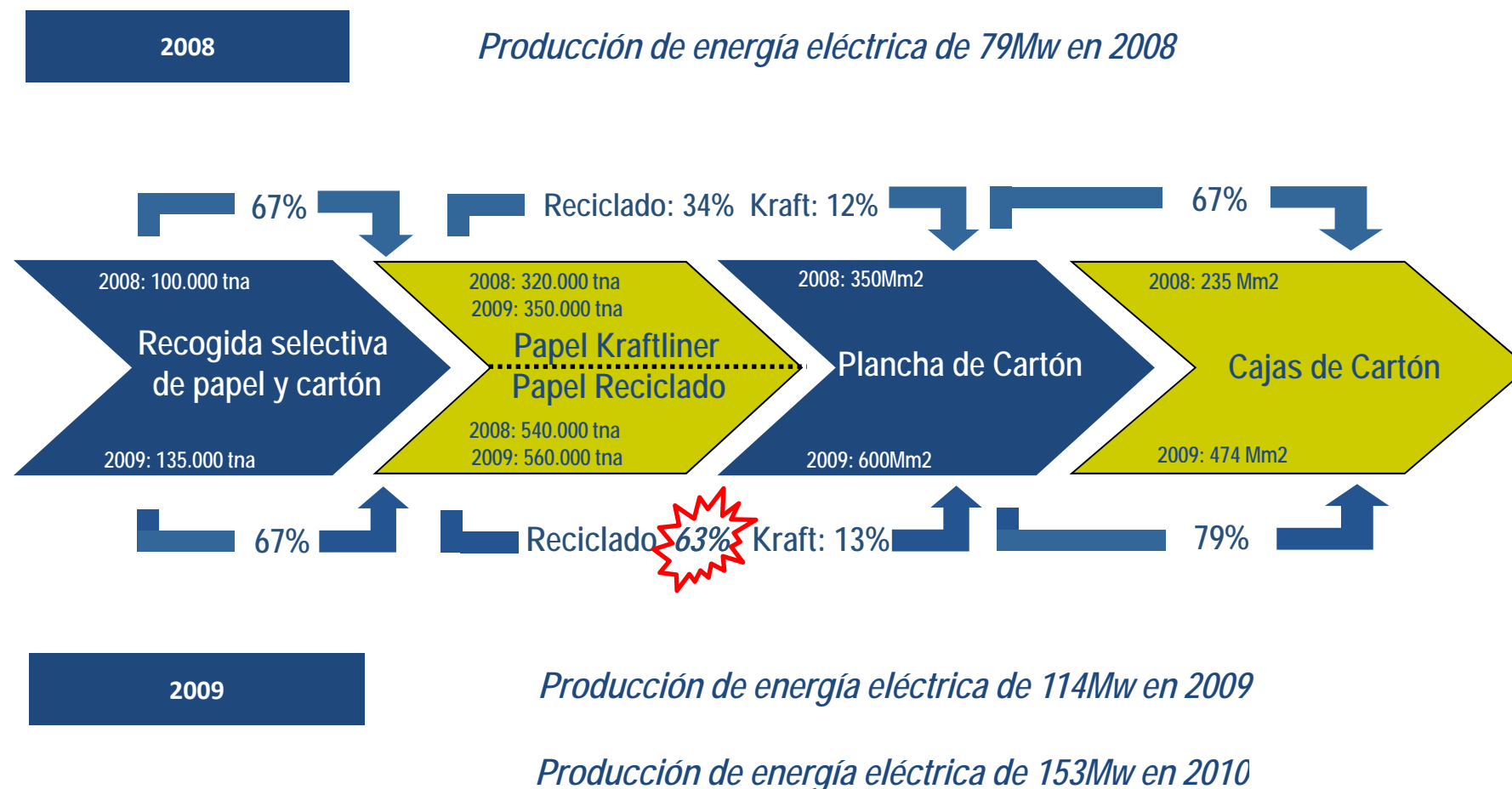
***“EL GRUPO EUROPAC crece con rentabilidad siendo una compañía de alto nivel por la calidad de su servicio y producto, fiable e innovadora”***



## ***2. INTEGRACIÓN Y ESTRATEGIA COMERCIAL***

# GRUPO INTEGRADO

## ELEVADOS NIVELES DE INTEGRACIÓN EN EL SECTOR



Nota: Integración = N° Tna papel provistas a cartoneras del grupo / N° Tna papel Totales



# GRUPO INTEGRADO



**La verdadera estrategia del Grupo Europac es la integración y la flexibilidad industrial que le ha generado una ventaja indiscutible en el mercado:**

- ✓ **Reduce la exposición a los ciclos de mercado**
- ✓ **Mejora los márgenes**
- ✓ **Genera economías de escala en los procesos**
- ✓ **Optimiza la planificación**



**La integración transforma un mercado global en un mercado local**



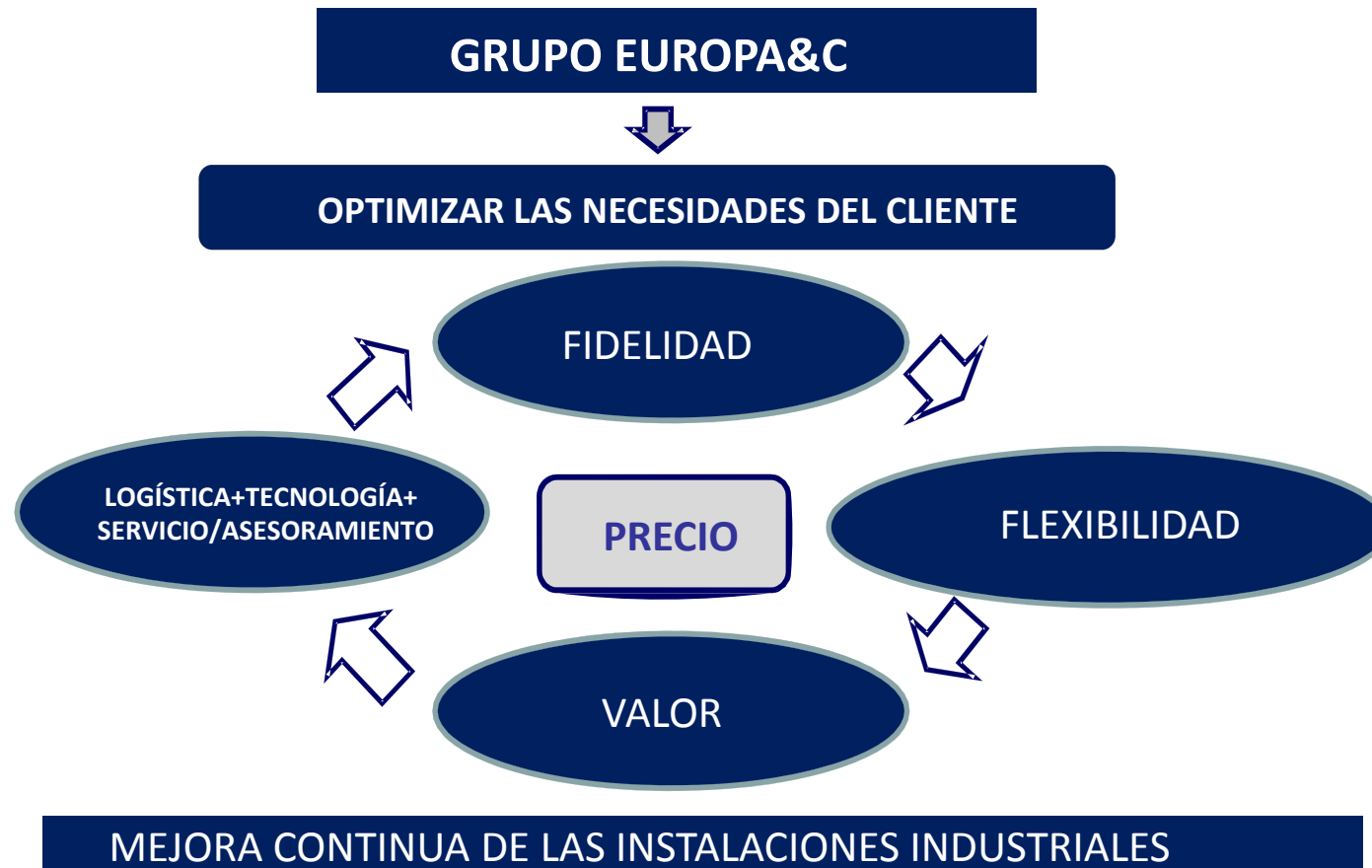
**Nuestro objetivo es un crecimiento progresivo en los mercados geográficos naturales de Europac**



**Nuestra diferenciación está sustentada en un posicionamiento comercial basado en la flexibilidad, altos niveles de calidad, innovación y servicio**



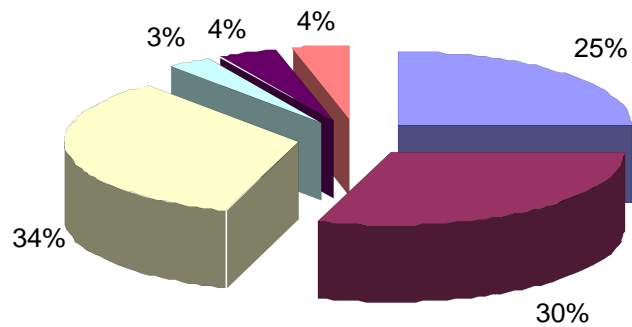
# FUERTE POSICIONAMIENTO DE MERCADO



# VENTAS DISTRIBUIDAS EN MÁS DE 27 PAÍSES

El desarrollo internacional de Europac ha conseguido un reparto más equilibrado de las ventas, disminuyendo la dependencia de la coyuntura económica de un país concreto

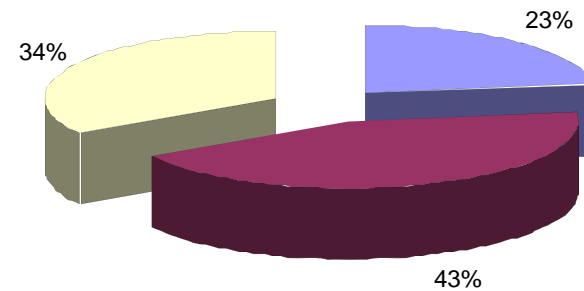
## VENTAS POR DESTINO



■ España ■ Portugal ■ Francia ■ Alemania ■ Resto Europa ■ Otros

Los principales mercados europeos de la compañía son Portugal, Francia y Alemania

## VENTAS POR ORIGEN



■ España ■ Portugal ■ Francia

La expansión de Europac ha permitido diversificar el riesgo mercado

Presencia industrial y comercial significativa en los tres países





## ***3. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS***

# PAPEL KRAFTLINER



□ Portoliner (KLB)

□ Vianaliner (VLB)

**Única fábrica de Papel Kraftliner en la Península Ibérica  
en Viana do Castelo (Portugal)**

**Capacidad de producción 350.000 tn/año en 2009**

**Prevista una capacidad de producción 400.000 tn/año en 2011**



# FUERTE POSICIONAMIENTO DE MERCADO

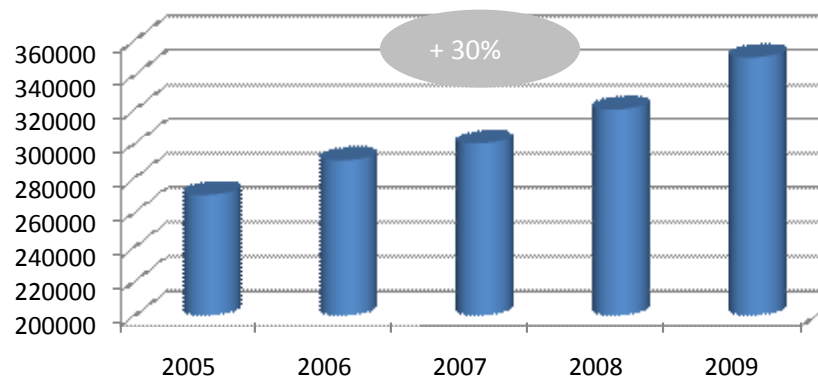
## Papel Kraftliner

2009		Capacidad de los principales productores de kraftliner no blanqueado (tn)
1	Smurfit Kappa	1.200
2	Mondi	450
3	SCA	390
4	Europac	350
5	Peterson	275
TOTAL		2.665

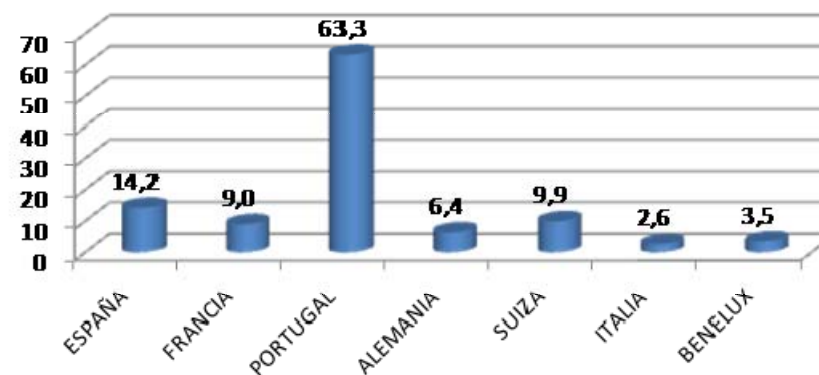
*Más del 80% de la capacidad productiva se concentra en 5 empresas*

*Existen grandes barreras de entrada que imposibilitan la instalación de nuevas capacidades en Europa*

**Capacidad de producción kraftliner de Europac (tn)**



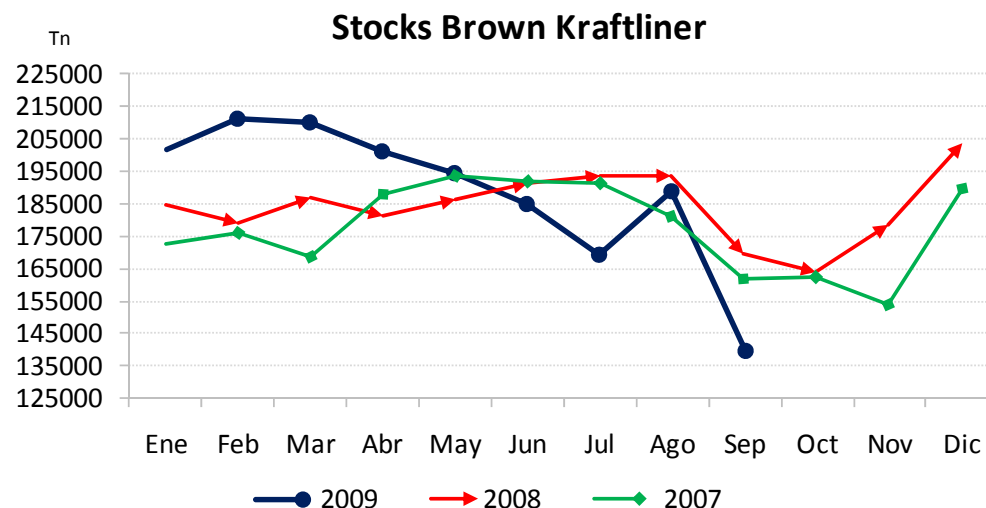
**Cuota de mercado de Europac en papel kraftliner en Europa (%)**



# INDICADORES PAPEL KRAFTLINER

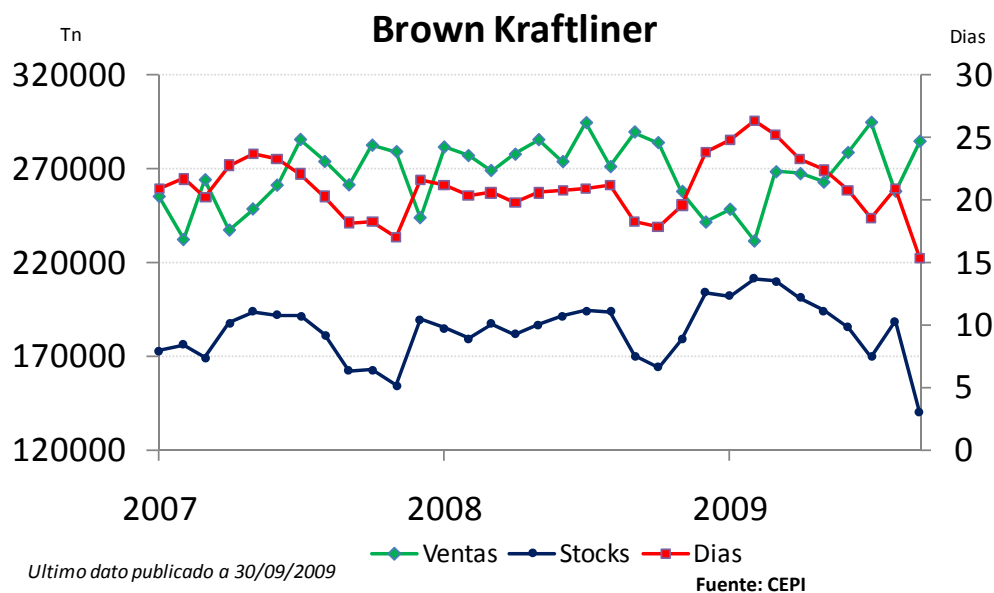
## ✓ STOCKS

*Niveles de stocks en Europa inferiores a los de 2008...*



Fuente: CEPI

## ✓ DEMANDA

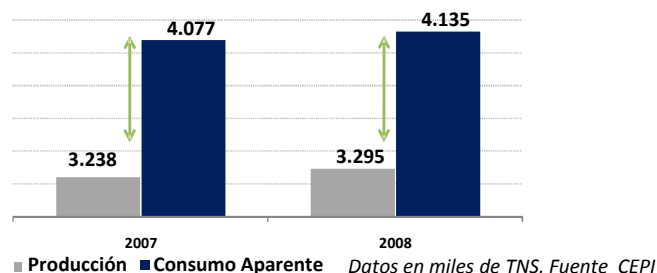


*...acompañado de una mejora en la demanda europea desde el mes de abril al tiempo que las importaciones americanas han caído a niveles del año 2006*



# INDICADORES PAPEL KRAFTLINER

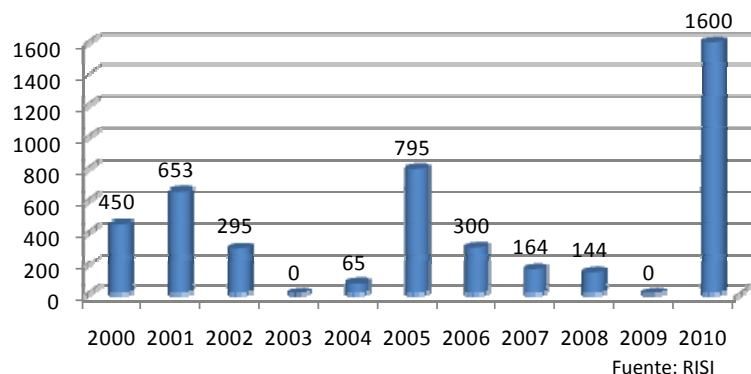
## ✓ DÉFICIT DE CAPACIDAD PRODUCTIVA ESTRUCTURAL EN EUROPA



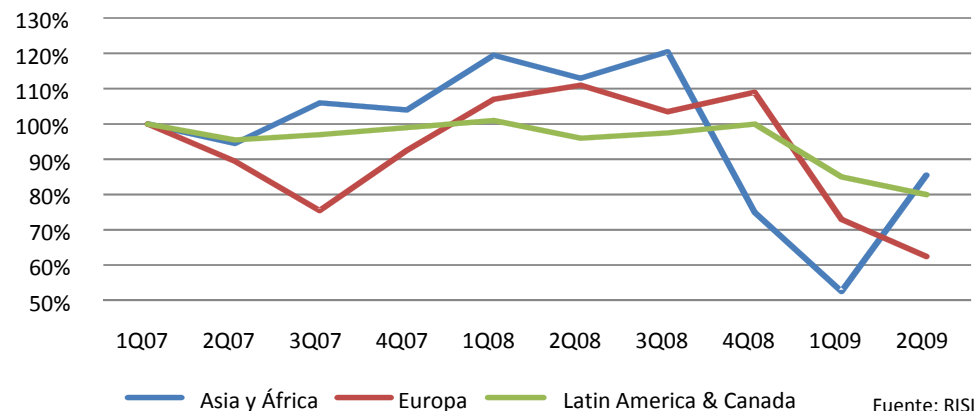
*Descenso de las exportaciones del papel kraft norteamericano del 28% en el 1S09, que con destino a Europa desciende hasta el 35%*

*Histórico déficit estructural en Europa del 25% principalmente cubierto por importaciones de EEUU*

### Cierres de capacidad anunciados en EEUU (1000tn)



### Exportaciones de EEUU



*El cese de las ayudas públicas en el mes de noviembre/09 por consumo de licor negro en EEUU provocará cierres adicionales a los anunciados. Sólo en 2010 se cerrarán en EEUU 1.600.000\* toneladas de capacidad anual (aproximadamente el 8% de la capacidad total en EEUU)*

\* Adicionalmente en Canadá se ha anunciado el cierre definitivo de 335.000 tn/año



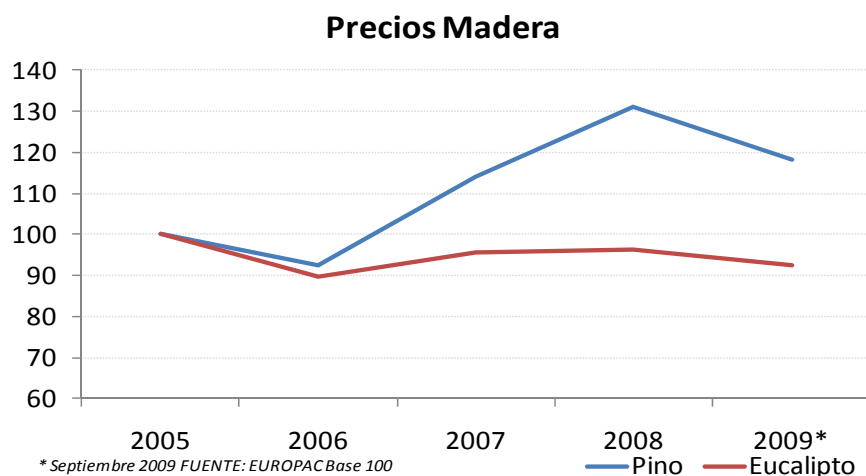
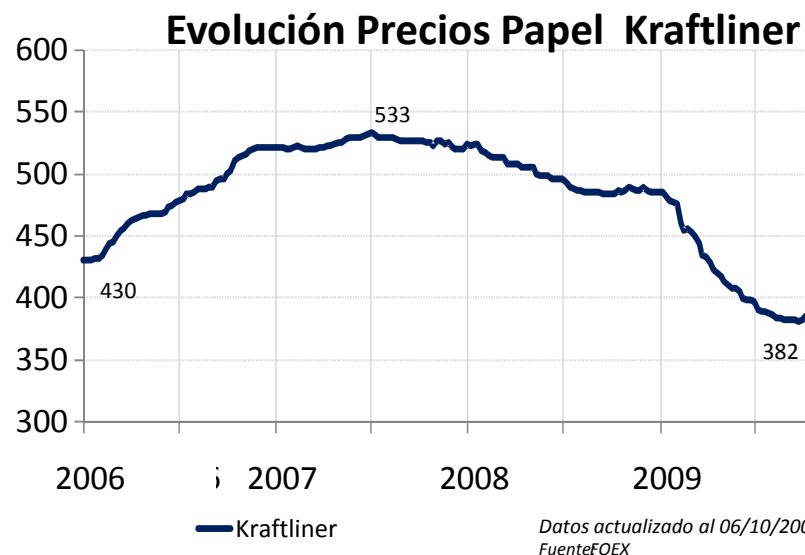
# INDICADORES PAPEL KRAFTLINER

## ✓ PRECIOS DE VENTA

*Precios europeos en mínimos históricos  
Fuerte aumento de las carteras de pedidos que en Europac ha sido de un 196% desde abril*

*El 1 de septiembre Europac ha comunicado una subida de precios 60 €/tn*

## ✓ MATERIAS PRIMAS Madera



*Disponibilidad de madera sin que se prevean grandes movimientos en los precios*



# PAPEL RECICLADO



Testliner

Fluting

**3 Fábricas de Papel Reciclado en Alcolea de Cinca y Dueñas  
(España) y en Rouen (Francia)**

**Capacidad de producción 560.000 tn/año**



# FUERTE POSICIONAMIENTO DE MERCADO

## Papel para cartón ondulado (Kraft y Reciclado)

2009	Capacidad de los principales productores de papel para cartón ondulado en Europa (tn)
1 Smurfit - Kappa	5.700
2 SCA	2.140
3 Saica	1.700
4 Hamburger	1.400
5 Mondi	1.270
6 Europac	910
7 Palm	850
8 Emin Leydier	750
9 DS Smith	680
<b>TOTAL</b>	<b>15.400</b>

**EUROPAC posee el 22% de la capacidad instalada en la Península Ibérica y el 8% en Francia**

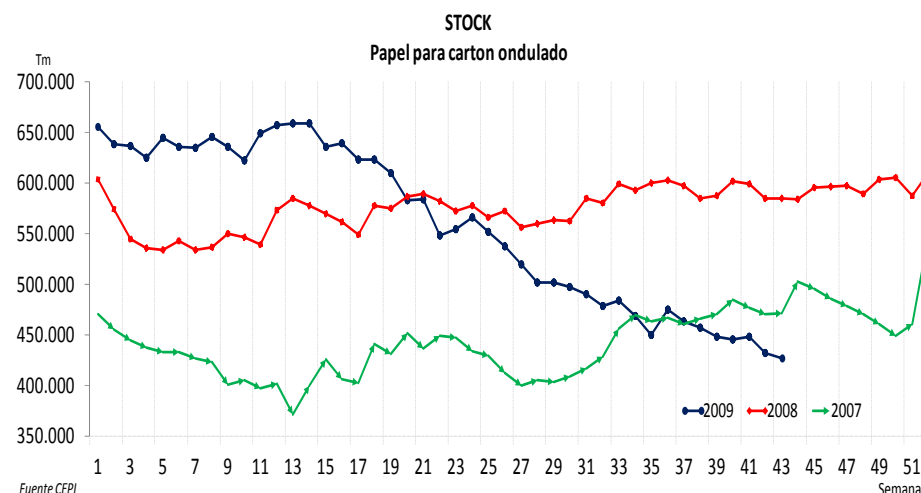




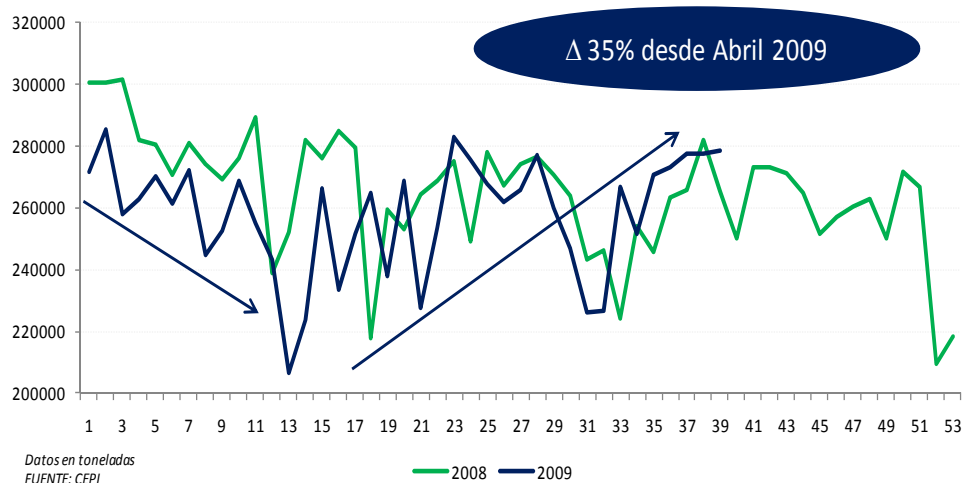
# INDICADORES PAPEL RECICLADO

## ✓ STOCKS

*Descenso continuado de los stocks en Europa desde sus máximos en abril, motivado tanto por una mejora en la demanda como por un ajuste de la oferta*



## ✓ DEMANDA

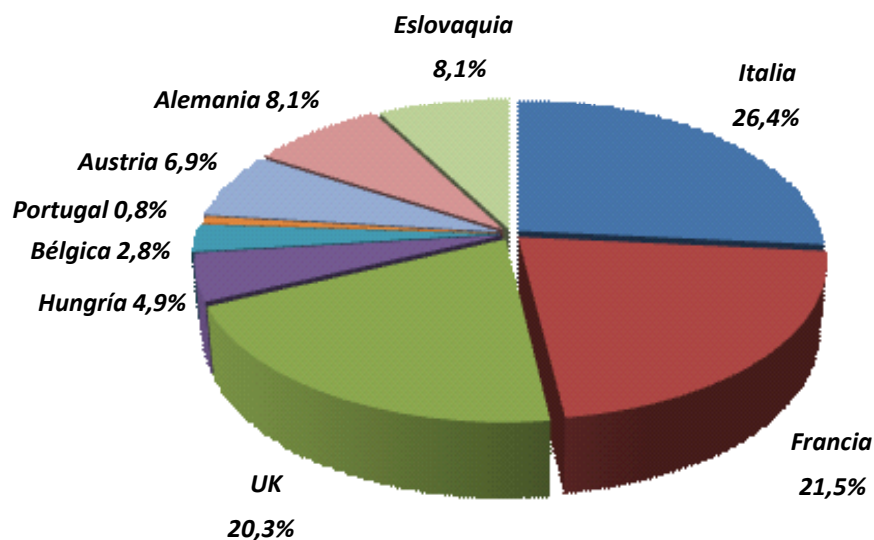


*Repunte de la demanda en Europa desde el mes de abril de manera que en el tercer trimestre las expediciones de papel reciclado han sido un 1% superiores al año anterior frente a un -7,5% acumulado en el año 2009 completo*



# INDICADORES PAPEL RECICLADO

## ✓ CIERRE DE INSTALACIONES EN EUROPA



Fuente: EUROPAC

*Cierres definitivos de instalaciones estimadas en 2.460.000 tn en Europa en 2009, un 12% del mercado total*

*En Italia, Francia y Reino Unido, las áreas cercanas a la Península Ibérica, es donde se producen los cierres de capacidad más significativos*

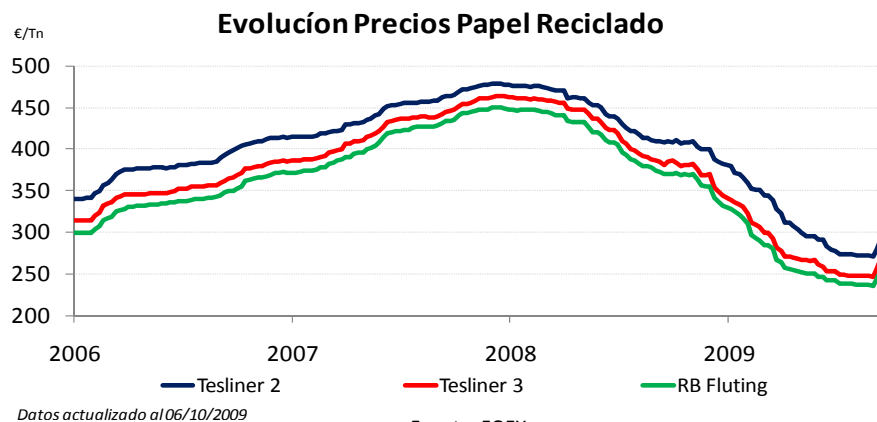
*Nuevas capacidades de 1.120.000 tn en 2009 en Hungría, Polonia y Reino Unido, un 5% del mercado total*

## ✓ PRECIOS DE VENTA

*Precios europeos en mínimos históricos*

*Fuerte aumento de las carteras de pedidos que en Europac ha sido de un 155% desde abril*

*Desde el 1 de septiembre Europac ha comunicado una subida de precios en 100 eur/tn en todos sus mercados excepto en la Península Ibérica*



Fuente: FOEX

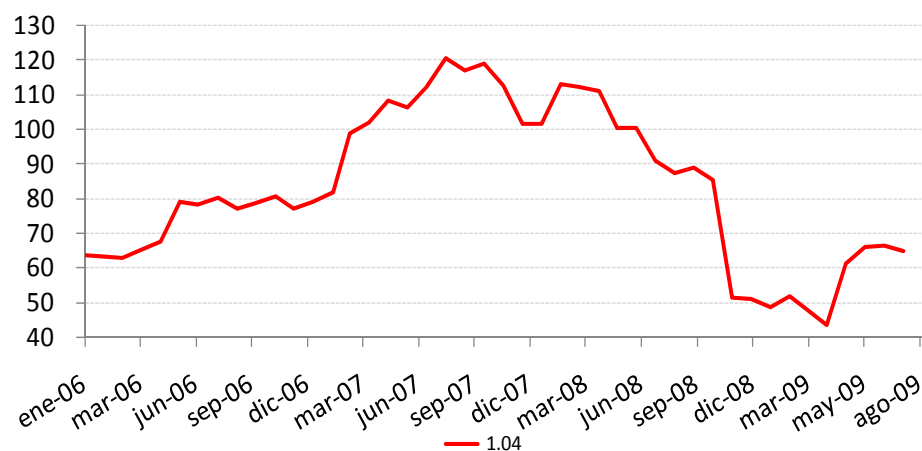


# INDICADORES PAPEL RECICLADO

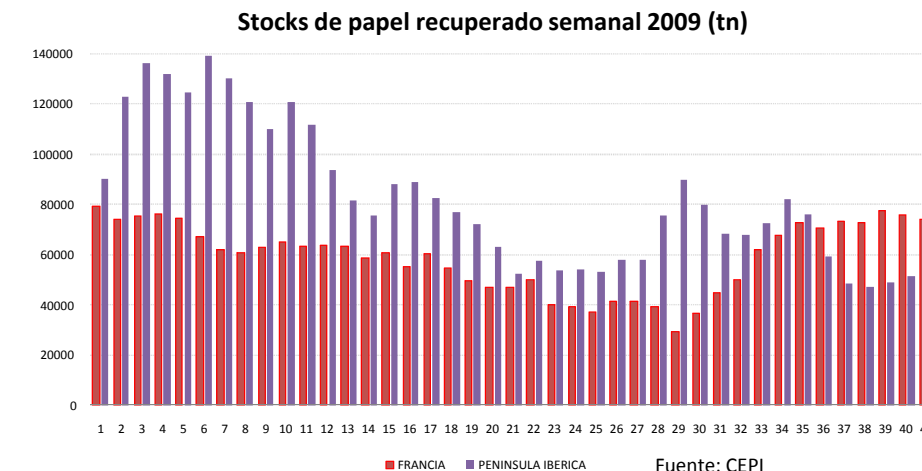
## ✓ MATERIAS PRIMAS

*Recuperación del stock de papel recuperado en Francia, mientras que en España sigue estando en niveles bajos*

*La tasa de recuperación en España se ha duplicado en los últimos 10 años hasta alcanzar el 69%*



Fuente: EUROPAC



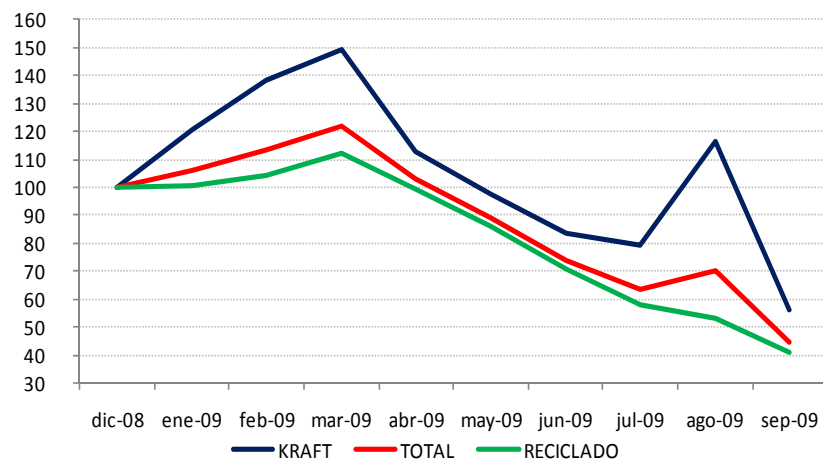
*Acusado descenso en los precios de papel recuperado a finales del 2008*

*Durante el segundo trimestre de 2009 coincidiendo con la bajada de stocks los precios del papel recuperado experimentaron un repunte*



# SITUACIÓN ACTUAL PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

## ✓ STOCKS EUROPAC



Datos agregados papel reciclado y kraftliner

## ✓ DEMANDA EUROPAC

**MEJORA SUSTANCIAL Y SOSTENIDA DE LA DEMANDA DE EUROPAC, especialmente a partir del mes de mayo**

	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Total	84.521	102.898	62.515	37.902
Reciclado	62.226	69.633	43.925	25.419
Kraft	22.295	33.265	18.591	12.483

Datos en toneladas

**LOS STOCKS DE EUROPAC DE PAPEL RECICLADO UN 59% DESDE DICIEMBRE FRENTE AL 32% DEL SECTOR EUROPEO**

TOTAL	Producción prevista	Producción Real	Entrada de pedidos	Cobertura de producción	Stocks
Enero	72.325	67.431	59.763	89%	89.475
Febrero	67.072	64.523	55.269	86%	95.795
Marzo	74.274	66.224	62.691	95%	102.898
Abril	67.926	47.267	62.327	132%	86.877
Mayo	74.148	55.390	68.741	124%	75.121
Junio	63.802	62.032	75.855	122%	62.516
Julio	70.245	70.706	78.566	111%	53.955
Agosto	72.722	68.784	57.490	84%	64.224
Septiembre	71.963	59.691	77.188	129%	37.902
<b>Total</b>	<b>634.477</b>	<b>562.049</b>	<b>597.890</b>	<b>106%</b>	

Datos agregados en Tns de Papel Reciclado y Kraftliner Europac



# ENERGÍA



□ ELÉCTRICA

□ TÉRMICA

**3 Instalaciones Energéticas con 79MW totales en  
Dueñas y Alcolea de Cinca (España) y Viana do Castelo (Portugal)**

**Arranque de dos nuevos ciclos combinados con 74MW hasta  
alcanzar los 153MW instalados en 2010**



# POTENCIA INSTALADA, MATERIAS PRIMAS Y SINERGIAS

## ✓ POTENCIA INSTALADA Y MATERIAS PRIMAS

INSTALACIÓN	COGENERACIÓN	POTENCIA (MW)	COMBUSTIBLE
DUEÑAS	3 CICLOS SIMPLES	13	GAS NATURAL
	CICLO COMBINADO*	35	GAS NATURAL
VIANA	CICLO COMBINADO	56	GAS NATURAL
	CALDERA RECUPERACIÓN		LEJÍA NEGRA
	CALDERA BIOMASA	39	BIOMASA
	CICLO COMBINADO*		GAS NATURAL
ALCOLEA	2 CICLOS SIMPLES	10	GAS NATURAL
TOTAL EUROPAC 2008		79	
TOTAL EUROPAC 2009		114	
TOTAL EUROPAC 2010		153	

\* Puesta en servicio en Dueñas en 2009 y en Viana en 2010

**EN 2010 EUROPAC  
DUPLICARÁ LA  
POTENCIA INSTALADA  
HASTA LOS 153MW**

## ✓ SINERGIAS

*Los ciclos combinados son instalaciones eficientes que mejoran el rendimiento eléctrico global disminuyendo el consumo de gas natural por MW producido*

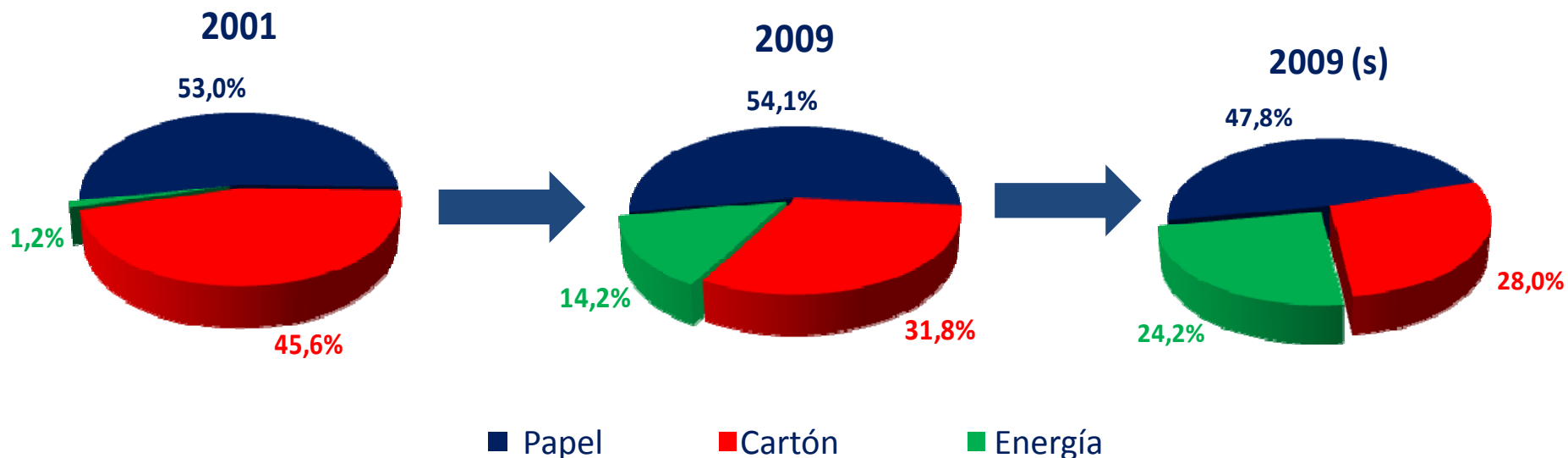
*En Viana, además del gas natural, se utilizan combustibles renovables como la lejía negra y la biomasa derivadas de la actividad industrial, reduciendo el consumo de gas y valorizándose los residuos procedentes del proceso productivo*

**TODAS LAS INSTALACIONES DE COGENERACIÓN PRODUCEN ENERGÍA ELÉCTRICA Y ADEMÁS ENERGÍA TÉRMICA (VAPOR) QUE ES VENDIDA A LAS FÁBRICAS DE PAPEL, AÑADIENDO UN VALOR ADICIONAL AL NEGOCIO ENERGÉTICO**



# APUESTA POR LA ENERGÍA

## GENERACIÓN DE EBITDA RECURRENTE Y ESTABLE



✓ EN LOS PRÓXIMOS 9 MESES HABREMOS DUPLICADO NUESTRA CAPACIDAD PRODUCTIVA ENERGÉTICA

✓ INTERRUMPIBILIDAD DESDE NOVIEMBRE DE 2009 EN DUEÑAS Y RÉGIMEN DE EXPORTACIÓN INTEGRAL DE LA ENERGÍA EN DUEÑAS Y ALCOLEA DESDE NOVIEMBRE DE 2008 Y JULIO DE 2009 RESPECTIVAMENTE

✓ RENEGOCIACIÓN DE CONTRATOS DE GAS

✓ EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010 SERÁ EL PRIMER AÑO DE CRUCERO DE LA INSTALACIÓN DE TODO EL COMPLEJO ENERGÉTICO



# PAPEL RECUPERADO



□ PAPEL RECUPERADO

**2 Almacenes de Recuperación de Papel en Portugal**

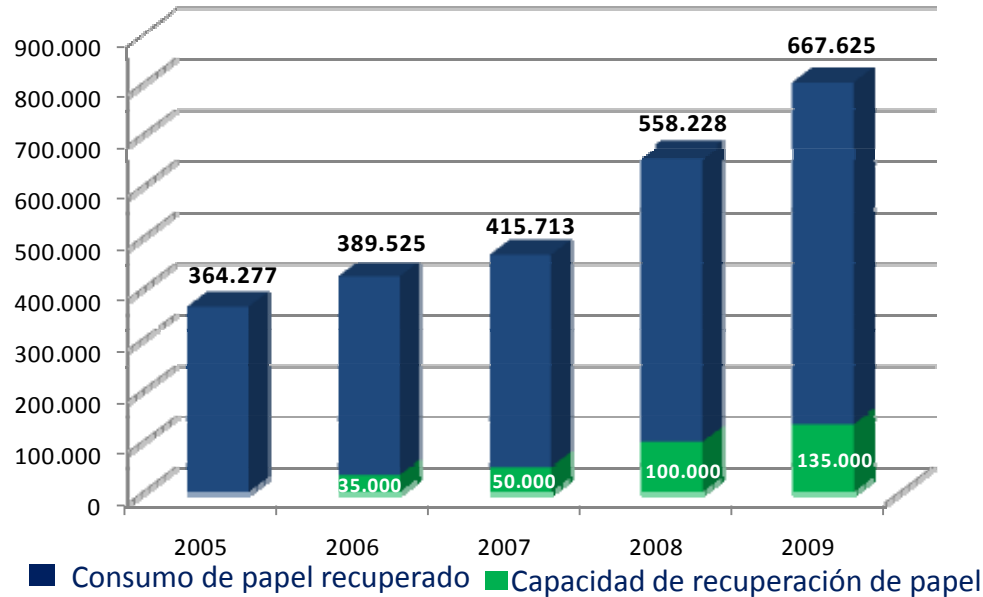
**Volumen de actividad de 135.000 tn/año**





# PAPEL RECUPERADO

## ✓ EVOLUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE RECUPERACIÓN DE PAPEL VS CONSUMO



*En 2008 Europac duplicó el volumen de actividad hasta las 100.000 tn/año*

*En 2009 la estimación es de 135.000 tn/año*

## ✓ ACTIVIDAD ESTRATÉGICA

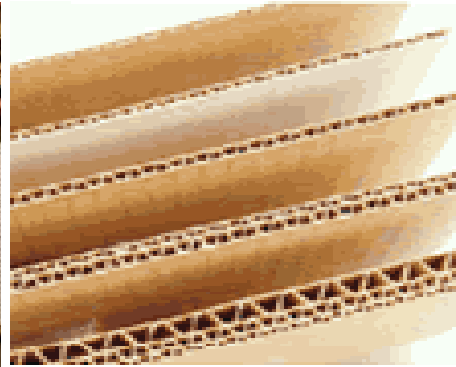
*Negocio iniciado en 2006 con la adquisición del 51% MRA y en 2008 de Norgompapel y el 49% restante de MRA, avanzado así en la estrategia de integración vertical y crecimiento, estando presentes en un mercado tan estratégico para la compañía como es el de las materias primas*

*Actualmente el 67% del volumen del papel recuperado es autoconsumido dentro del Grupo*

**LA CONSOLIDACIÓN EN EL SECTOR DE LA RECOGIDA DEL PAPEL PERMITE UNA MAYOR PLANIFICACIÓN DE LA POLÍTICA DE MATERIAS PRIMAS DEL GRUPO**



# CARTÓN



□ PLANCHA

□ CAJAS

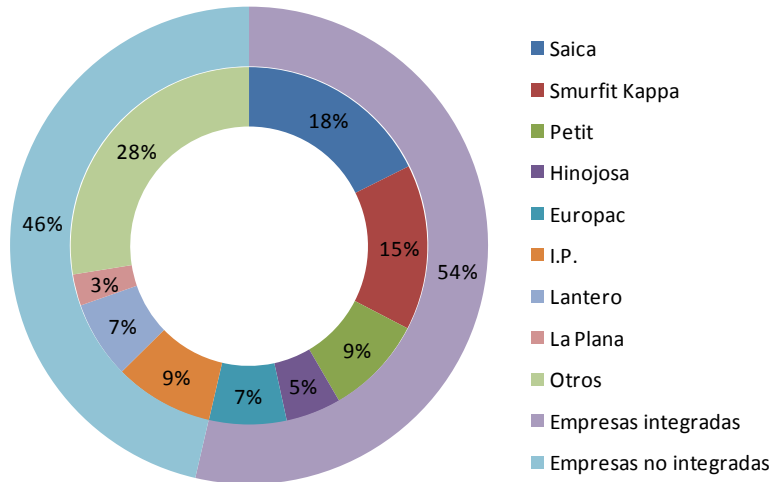
**19 Instalaciones de Embalaje en España, Portugal y Francia**

**Producción 600 Mm<sup>2</sup>/año**

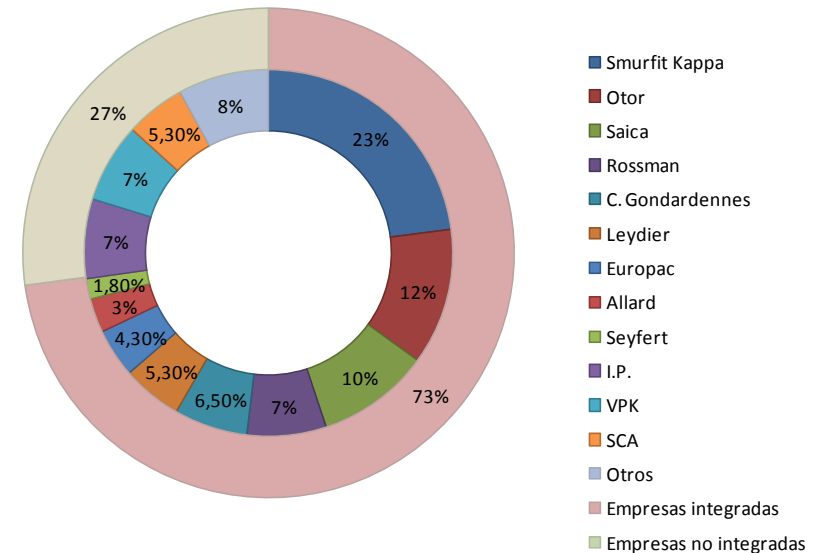


# CARTÓN

## ✓ PENÍNSULA IBÉRICA



## ✓ FRANCIA



**COMO CONSECUENCIA DEL PROCESO DE INTEGRACIÓN DEL SECTOR ACTUALMENTE UN 54% DE LA CUOTA DE MERCADO DE EMBALAJE EN LA PENÍNSULA IBÉRICA Y UN 73% DE LA FRANCESA SE ENCUENTRAN EN MANOS DE EMPRESAS INTEGRADAS**

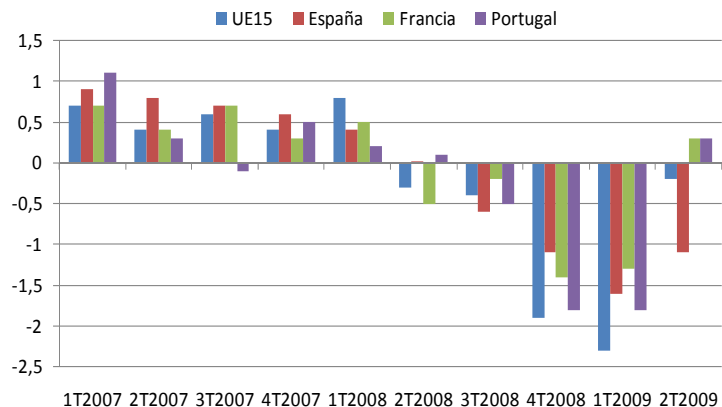
**ESTE PROCESO GARANTIZA LA SOLIDEZ Y ESTABILIDAD DE LAS EMPRESAS INTEGRADAS**



# INDICADORES CARTÓN

## ✓ SITUACIÓN MACRO

*Aumento de los índices de confianza en los principales países de referencia de EUROPAC*

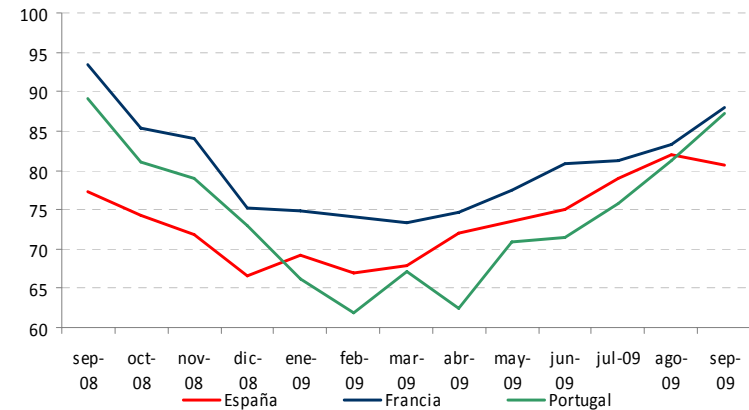


Datos en % del PIB

## ✓ MÁRGENES

*Descenso del precio de su principal materia prima, el papel*  
*Menor volumen (-7,3% España, -8,5% Francia)*  
*Mejora de márgenes en 2009*

Indice de Confianza Eurostat



*Mejora del PIB en el segundo trimestre en un 0,3% en Francia y Portugal, donde Europac desarrolla el 73% de su actividad de embalaje*



# RESULTADOS DEL GRUPO EUROPA&C PRIMER SEMESTRE 2009



**PRIMER TRIMESTRE CARACTERIZADO POR UNA DEMANDA MUY FRÁGIL, AUMENTO DE STOCKS Y PRESIÓN DE PRECIOS DEL PAPEL A LA BAJA**

**EN EL SEGUNDO TRIMESTRE LA DEMANDA HA MEJORADO, Y JUNTO A LA REGULACIÓN DE LA OFERTA, LOS PRECIOS HAN ACABADO POR ESTABILIZARSE Y LOS STOCKS HAN BAJADO NOTABLEMENTE**



# RESULTADOS GRUPO EUROPAC

<i>Uds: Miles de €</i>	1S2009	1S2008	(%) 1S09/1S08
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	196.768	205.566	-4%
<b>Importe Neto de la Cifra de Ventas Agregadas</b>	268.951	290.962	-8%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	10.258	31.791	-68%
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	-14.235	15.723	-
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	-15.598	5.390	-
<b>Cash-Flow Neto</b>	7.731	21.458	-64%
<b>Margen Ebitda (%)</b>	5,21%	15,47%	

<b>Ebitda por negocio/país</b>	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
<i>Miles. €</i>	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
<b>Papel Kraft</b>	8.131	15.384	-47%	-	-	-	-	-	-	8.131	15.384	-47%
<b>Papel Reciclado</b>	0	0	-	793	10.167	-92,2%	-9.062	542	-	-8.269	10.709	-177,2%
<b>Papel Recuperado</b>	- 22	433	-105%	-	-	-	-	-	-	22	433	-105%
<b>Energía</b>	4.982	5.301	-6,0%	-257	-380	-32,2%	0	0	-	4.724	4.921	-4,0%
<b>Cartón</b>	5.816	3.537	64%	86	455	-81%	2.042	49	-	7.945	4.041	97%
<b>Recursos</b>	-832	-580	43,6%	-380	-1.347	-71,8%	0	0	-	-1.213	-1.926	-37,1%
<b>EBITDA AGREGADO</b>	18.075	24.075	-25%	242	8.895	-97%	- 7.020	591	-	11.297	33.561	-66%
<b>Aj. IAS, consol. y otros</b>			-			-			-	-1.039		-
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	18.075	24.075	-25%	242	8.895	-97%	- 7.020	591	-	10.258		-



# EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR NEGOCIO

Ventas Agregadas negocio/país												
Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
Papel Kraft	72.082	87.399	-18%			-			-	72.082	87.399	-18%
Papel Reciclado	0	0	-	41.410	54.253	-24%	24.264	6.921	251%	65.674	61.174	7,4%
Papel Recuperado	3.531	6.836	-48%			-			-	3.531	6.836	-48%
Energía	26.531	26.910	-1,4%	10.485	10.587	-1,0%			-	37.017	37.497	-1,3%
Cartón	41.056	47.798	-14%	24.756	41.863	-41%	17.159	1.971	771%	82.971	91.631	-9%
Recursos	3.756	3.470	8,2%	3.920	2.954	32,7%			-	7.676	6.424	19,5%
<b>VENTAS AGREGADAS</b>	<b>146.956</b>	<b>172.414</b>	<b>-15%</b>	<b>80.572</b>	<b>109.657</b>	<b>-27%</b>	<b>41.424</b>	<b>8.892</b>	<b>366%</b>	<b>268.951</b>	<b>290.962</b>	<b>-8%</b>

Ventas Consolidadas negocio/país												
Miles. €	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.	06M09	06M08	% var.
Papel Kraft	51.416	64.175	-20%			-			-	51.416	64.175	-20%
Papel Reciclado	0	0	-	27.287	36.366	-25%	21.689	6.694	224%	48.976	43.060	13,7%
Papel Recuperado	979	3.205	-69%			-			-	979	3.205	-69%
Energía	15.700	16.137	-2,7%	4.864	1.033	371%			-	20.564	17.170	19,8%
Cartón	37.817	43.441	-13%	20.278	32.454	-38%	16.737	2.061	712%	74.832	77.956	-4%
<b>VENTAS CONSOLIDADAS</b>	<b>105.912</b>	<b>126.959</b>	<b>-17%</b>	<b>52.430</b>	<b>69.853</b>	<b>-25%</b>	<b>38.426</b>	<b>8.754</b>	<b>339%</b>	<b>196.768</b>	<b>205.566</b>	<b>-4%</b>

Nota: EPR y ECR consolidan desde junio de 2008. ECA y ECS consolidan desde junio de 2009

Plantilla por negocio /país comparativo												
	Portugal			España			Francia			Total Plantilla		
	09M09	09M08	% var.	09M09	09M08	% var.	09M09	09M08	% var.	09M09	09M08	% var.
Total plantilla	848	888	-4,5%	534	601	-11,1%	574	242	137,2%	1.956	1.731	13,0%
										332		
										1.624	1.731	-6,2%



# PLAN DE REDUCCIÓN DE COSTES



**LA COMPAÑÍA HA PUESTO EN MARCHA EN 2009 UN PLAN DE AHORRO DE COSTES QUE AFECTA A TODAS LAS ÁREAS DE LA COMPAÑÍA, TANTO EN GASTOS FIJOS COMO EN VARIABLES Y ESTÁ CUANTIFICADO EN MÁS DE 12 M€. ESTA CIFRA NO TIENE EN CUENTA EL AHORRO DE COSTES GENERADO EN RECURSOS HUMANOS, MATERIAS PRIMAS Y ENERGÍA QUE TIENEN SU PLAN ESPECÍFICO**

**EL AHORRO DE COSTES CONSEGUIDO POR LA COMPAÑÍA QUEDARÁ IMPLANTADO DE FORMA ESTRUCTURAL**





## ***4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE***

# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

<i>Millones €</i>	1S09	2008	2007	2006	2005	Var. 08/07
Activo neto	607	506	438	410	376	+15%
Deuda Financiera Neta	350	230	156	171	153	+47%
Patrimonio Neto <sup>(1)</sup>	257	276	282	239	223	- 2%
DFN/(PN <sup>(1)</sup> +DFN)	58%	45%	36%	42%	41%	

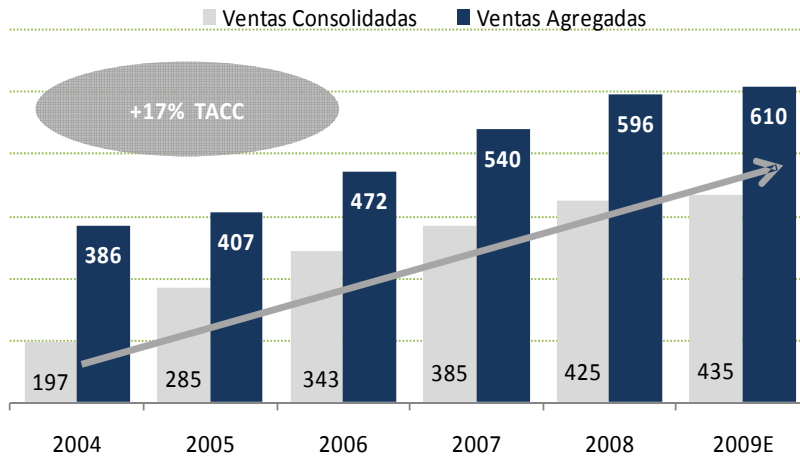
(1) Consolidado: Capital y reservas + minoritarios + resultados consolidados +ingresos diferidos - autocartera. Desde el primer semestre de 2004 y bajo las IAS, esta partida se denomina Patrimonio Neto.



# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

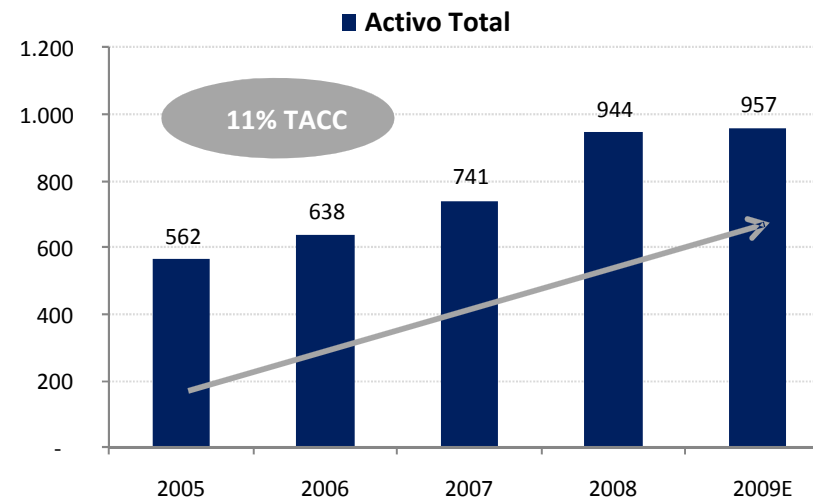
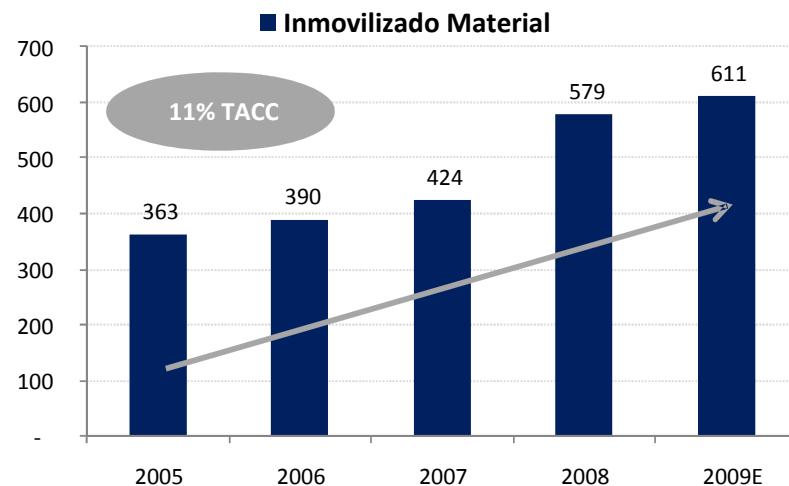
CRECIMIENTO DE BALANCE BASADO EN UN CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD

## Evolución de las Ventas



UN GRUPO EN CONSTANTE CRECIMIENTO

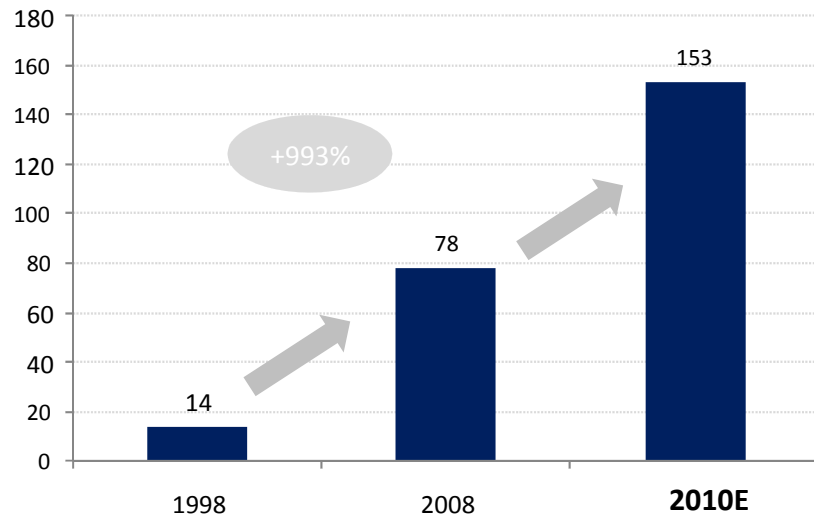
## Evolución del Activo



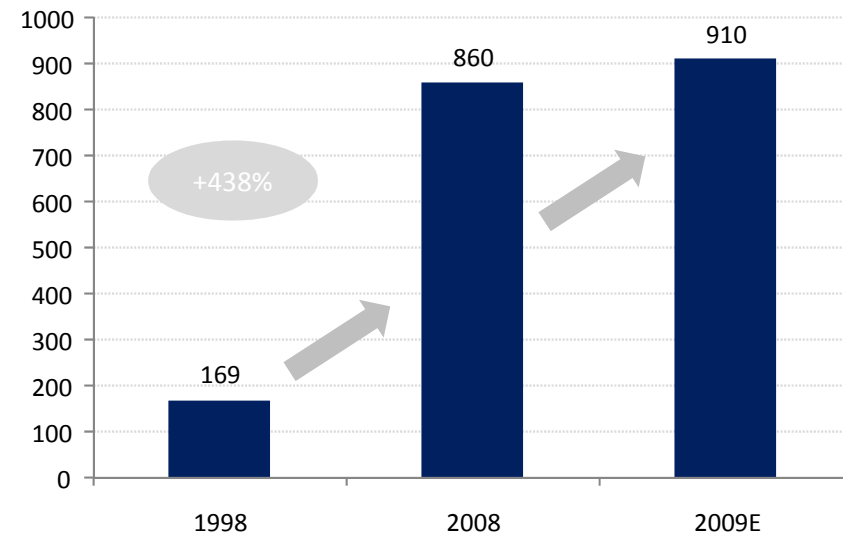
# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

## EVOLUCIÓN DE LAS CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN POR NEGOCIO

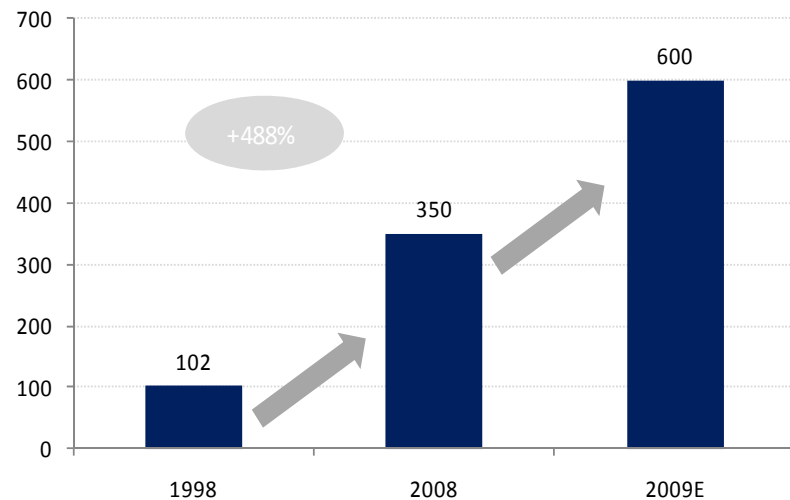
### Capacidad instalada de energía (MW)



### Capacidad de producción de papel para cartón ondulado (1000tn)



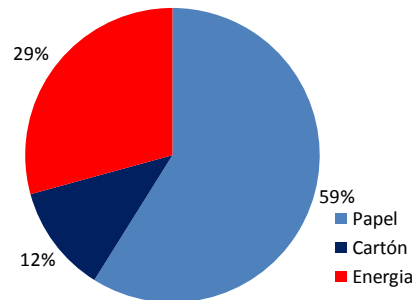
### Producción de plancha y cajas (Mm2)



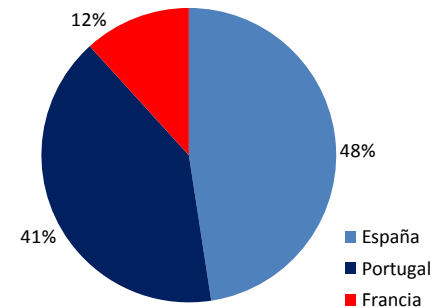
# EVOLUCIÓN DEL BALANCE INVERSIONES

	2007	2008	2009	2007-2009	2010	2011-2013	2010-2013
Energía	9	23	37	69	15		15
Alcolea	2	1		3			0
Dueñas	6	14	20	40	2		2
Viana	1	7	17	26	13		13
MP4	15	10	11	36	7	2	9
MP2	7	28	4	39			0
MP5		4	8	12			0
Onduladora Alcolea	3	10	0	13			0
Otros Proyectos	9	6	4	19			0
Parque de Madera	4	2	3	9			0
Tratamiento de Residuos	6	4	1	10			0
Inversión Recurrente	19	16	13	48	17	50	67
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>97</b>	<b>77</b>	<b>237</b>	<b>39</b>	<b>52</b>	<b>91</b>

DISTRIBUCIÓN POR AREA DE NEGOCIO



DISTRIBUCIÓN POR AREA GEOGRAFICA



**La mayor parte de los proyectos de inversión se han desarrollado en los últimos 3 años y su puesta en servicio se realiza de forma escalonada entre 2008 y 2010**

**Esfuerzo inversor con bajo retorno hasta la puesta en marcha de la totalidad de los proyectos**



# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

## PRINCIPALES INVERSIONES

**PROYECTO:** Primera fase del aumento de capacidad de la máquina de papel MP2

**LOCALIZACIÓN:** Dueñas

**INVERSIÓN:** 39 M€

**OBJETIVO:** Aumentar en 30.000 toneladas la capacidad anual de producción y la calidad del papel en cuanto a imprimabilidad, mejorando la gama de productos

**PUESTA EN SERVICIO:** Junio 2008

**PROYECTO:** Primer ciclo combinado para la cogeneración de energía

**LOCALIZACIÓN:** Dueñas

**INVERSIÓN:** 42 M€

**OBJETIVO:** Aumentar en 35 MW la potencia instalada hasta alcanzar los 48 MW cubriendo nuestras necesidades energéticas mediante procesos productivos más eficientes

**PUESTA EN SERVICIO:** Diciembre 2009



# EVOLUCIÓN DEL BALANCE

## PRINCIPALES INVERSIONES

**PROYECTO:** Tercera fase del aumento de capacidad de la máquina de papel MP4  
**LOCALIZACIÓN:** Viana do Castelo  
**INVERSIÓN:** 45 M€ desde 2007 (11M€ adicionales realizados en 2006)  
**OBJETIVO:** Aumentar en 30.000 toneladas la capacidad anual de producción, mejorando tanto la imprimabilidad como las características de resistencia del papel, así como optimizar los consumos en energía térmica y eléctrica  
**PUESTA EN SERVICIO:** Octubre 2009

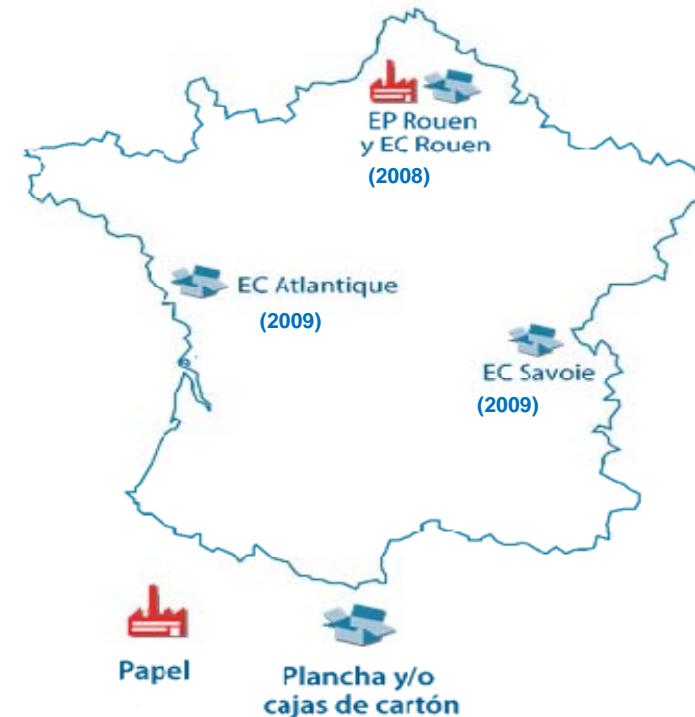
**PROYECTO:** Segundo ciclo combinado para la cogeneración de energía  
**LOCALIZACIÓN:** Viana do Castelo  
**INVERSIÓN:** 39 M€  
**OBJETIVO:** Aumentar en 39 MW la potencia instalada hasta alcanzar los 95 MW  
**PUESTA EN SERVICIO:** Junio 2010



# INVERSIONES CORPORATIVAS

## MERCADO FRANCÉS

- ✓ Coherente con la estrategia de crecimiento declarada en mercados geográficos cercanos
- ✓ Mejora de la tasa de integración en el Grupo
- ✓ Posición comercial más sólida para atender a clientes europeos
- ✓ Europac participa en el proceso de concentración del sector en Francia
- ✓ En menos de un año y en un contexto económico y financiero complicado, hemos asegurado nuestra posición en el mercado francés



FECHA	VALOR EMP.	COMPAÑÍA	LOCALIZACIÓN	ACTIVIDAD
MAYO 2008	76 Mm€	ECR	ROUEN	EMBALAJE
		EPR	ROUEN	PAPEL
JUNIO 2009	41,7Mm€	ECA	DURTAL	EMBALAJE
		ECS	LA ROCHETTE	EMBALAJE





# INVERSIONES CORPORATIVAS

## ADQUISICIÓN DE EPR Y ECR

Compañía	Actividad	Características
EPR	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Negocio de papel:</b> fluting y testliner, principalmente de bajo gramaje (light weight fluting)</li> <li>▪ Ha realizado una profunda reestructuración en 2006, cerrando dos máquinas y reduciendo plantilla, desde 320 hasta los 168 trabajadores actuales, centrándose en la producción de light weight fluting (LWF)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Producción:</b> 211.000 Tn/año en 2007, con una capacidad instalada de 220.000 Tn/año</li> <li>▪ <b>Ventas:</b> 77% mercado francés (30 % Grupo Otor, 47% otros) y 23% exportaciones</li> <li>▪ <b>Tipo de productos:</b> Light weight testliner (LWT) y light weight fluting (LWF)</li> </ul>
ECR	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Negocio de cartón:</b> heavy duty principalmente para usos industriales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Producción:</b> 20.000 Tn de cartón en 2007</li> <li>▪ <b>Compras:</b> 20% a OPR, 60% a papeleras del Grupo Otor, 10% a Europac y 10% a Smurfit</li> <li>▪ <b>Clientes:</b> principalmente el mercado francés</li> <li>▪ <b>Tipo de productos:</b> embalajes “Heavy Duty” para uso industrial</li> </ul>



# INVERSIONES CORPORATIVAS

## ADQUISICIÓN DE EPR Y ECR

### PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LA CONSTRUCCIÓN DE UNA PLANTA NUEVA Y UNA ADQUISICIÓN

	M&A	“Greenfield”
Producción	220.000 Tn anuales	220.000 Tn anuales
Inversión	76 millones de euros	264 millones de euros
Coste por tonelada instalada	345 €/Tn	1.200 €/Tn
Mercado actual	220.000 Tn	-
Autoconsumo	60.000 Tn	60.000 Tn
Mercado Total	280.000 Tn	60.000 Tn
Aumento de capacidad en el mercado	Ninguno	Incremento de la capacidad
Presencia en el mercado	Inmediata	4 años de espera



# INVERSIONES CORPORATIVAS

## ADQUISICIÓN DE EPR Y ECR

NO SÓLO SE HAN TENIDO EN CUENTA LAS VENTAJAS DE UNA ADQUISICIÓN FRENTE A UN GREENFIELD, SINO QUE LOS OBJETIVOS DE MEJORA DE COSTES E INCREMENTO DE CAPACIDAD HACEN LA OPERACIÓN MUCHO MÁS ATRACTIVA

SERÁ NECESARIA UNA INVERSIÓN DE ENTRE 15 Y 20 MILLONES DE EUROS EN INCREMENTO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA

Evolución Magnitudes	2007	2008-2010	Impacto en Ebitda (MM€ s/220.000 Tm)
Energía (KW/Tm)	620	450	2,5
Vapor/Tm	2,04	1,8	1,2
Producción Tm	220.000	310.000	12,6
<i>Eficiencia global</i>	77%	90%	
Mat. Prima (Mix)	92% A5	15% A-4	4,6
	8% Restos onduladora	35% A-1 50% A-5	
Transporte	24 €/tn	32 €/tn	(2,5)
<b>Impacto Total EBITDA</b>			<b>18,4</b>



# INVERSIONES CORPORATIVAS

## ADQUISICIÓN DE ECA Y ECS

Actividad principal	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Su actividad principal es la producción de cartón convertido en cajas de cartón y de forma marginal la producción y venta de plancha de cartón</li> </ul>
Localización	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Localizadas en Durtal al oeste y en La Rochette al sureste de Francia</li> </ul>
Descripción de la planta	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Superficie:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Total: 163.200 m<sup>2</sup> ECA y 10.000m<sup>2</sup> ECS</li> </ul> </li> <li>• <b>Empleados:</b> A 31.12.2008, 200 empleados ECA y 135 ECS</li> <li>• <b>Maquinaria:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ECA: una onduladora, 3 casemaker, 4 troqueladoras y una impresora offline</li> <li>• ECS: una onduladora, 3 casemaker, 3 troqueladoras y una impresora offline</li> </ul> </li> <li>• Cumple con las normativas ISO 14001, ISO 9001 y BRCIOP</li> <li>• Alta productividad (600.000 m<sup>2</sup> por hombre/año vs. 410.000 m<sup>2</sup> por hombre/año de media sectorial estimada para España en 2008)</li> </ul>
Tipo de productos	<p><b>Ventas 2008: 200 km<sup>2</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cajas Troqueladas (48% de las ventas 2008)</li> <li>• Cajas Americanas (47% de las ventas 2008)</li> <li>• Planchas (5% de las ventas 2008)</li> </ul>
Tipología de clientes/proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Compras:</b> La planta consumió en 2008 122.000 Tm de papel. Su fuente de aprovisionamiento es el papel tanto reciclado (92%) como kraftliner (5%) y otros (3%).</li> <li>• <b>Ventas:</b> Realiza la mayor parte de sus ventas a clientes del mercado francés de alimentación (70% de la ventas 2008)</li> </ul>



# INVERSIONES CORPORATIVAS

## ADQUISICIÓN DE ECA Y ECS

### 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 (en términos de m<sup>2</sup> / 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
- **Incrementar el consumo de papel** del grupo incorporando 125.000 Tn/año (consumo 2008)
- Convertirse en un **referente en el Sur de Europa**
- **Coherente con la estrategia declarada,**
- 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)

### Sinergias

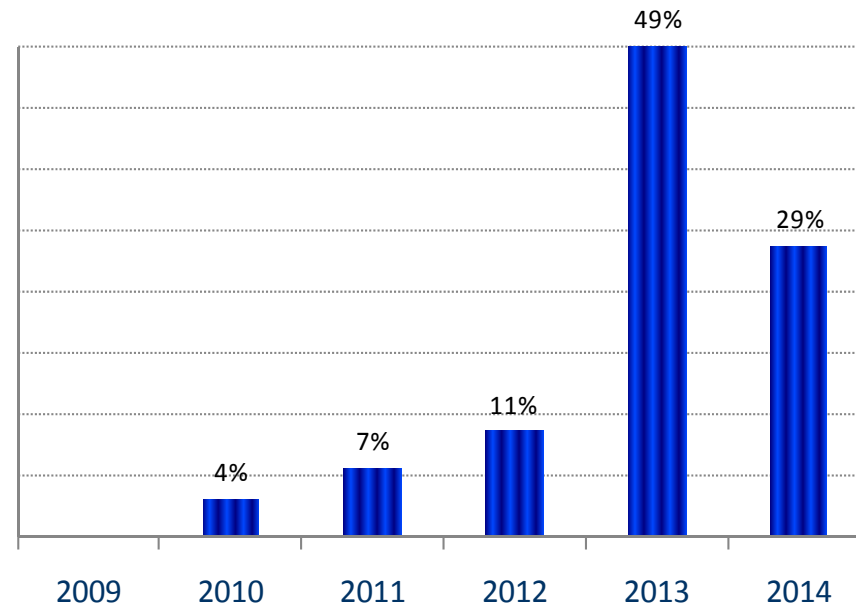
- **Incremento de la tasa de integración** de papel reciclado y cartón del 34% actual hasta el 60% tras la operación y del 12% actual hasta el 13% en kraftliner
- Se **garantizan los niveles óptimos de ocupación de las máquinas** de papel del Grupo Europac
- **Optimización de los precios de venta**
- **Ahorro de 2 millones de euros de forma inmediata**
- Se **generan otra serie de sinergias no cuantificadas:** Comerciales, Logísticas, de Distribución , Técnicas y Operativas



# SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA

- ✓ Préstamo sindicado firmado en noviembre de 2007 de 325 M€
- ✓ Deuda bien estructurada
- ✓ Ausencia de vencimientos relevantes en el corto plazo
- ✓ Buenas condiciones pactadas
- ✓ Estructura flexible

Perfil de vencimiento de la deuda



## AUSENCIA DE VENCIMIENTOS RELEVANTES HASTA 2013

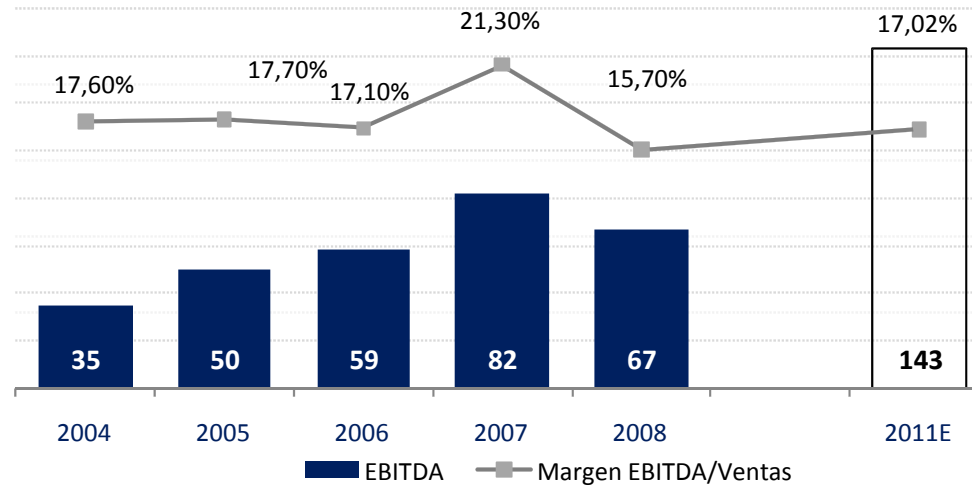
**Riesgo comercial muy controlado**  
**(0,015% de tasa de siniestralidad en 2008 y 0,076% en el 9M/09)**



# RENTABILIDAD

COMO EJERCICIO TEÓRICO, SI APLICAMOS LOS MÁRGENES HISTÓRICOS DE LAS VENTAS A LAS DISTINTAS LÍNEAS DE NEGOCIO SE OBTENDRÍA UN EBITDA DE 143 MILLONES DE EUROS, LO QUE SUPONDRÍA UN 17,02% DE LAS VENTAS AGREGADAS

Evolución EBITDA (€m) y Margen EBITDA



## Capacidad productiva

Kraftliner	tns	270.000*	270.000	270.000	300.000	320.000	350.000
Reciclado	tns	230.000	245.000	285.000	285.000	540.000	560.000
<b>Total Papel</b>	<b>tns</b>	<b>365.000</b>	<b>515.000</b>	<b>555.000</b>	<b>585.000</b>	<b>860.000</b>	<b>910.000</b>
Embalaje**	Mm2	301	285	311	329	341	600
Energía	Mw	34	70	70	79	79	153

\* Consolida al 50%

\*\* Gescartao consolida en 2004 el 32,5%, en 2005 un 74,0%, en 2006 un 81,7%, en 2007 un 97,9% y en 2008 un 100%.



## ***5. RESUMEN***







## *EVOLUCIÓN ASCENDENTE DE LOS RESULTADOS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO*

-  Continuada y sostenida reducción **stocks** de papel en Europa
-  **Precios de venta** europeos en niveles mínimos
-  Incremento de la **demanda** en Europac (cartera de pedidos)
-  Puesta en servicio de **nuevas capacidades** en Europac: Energía y Papel
-  Europac ha duplicado casi los niveles de **integración**
-  **Reducciones netas de capacidad** en Europa y EEUU

*INCREMENTO DE PRECIOS EN PAPEL RECICLADO EXCEPTO EN LA PENÍNSULA IBÉRICA EN 100 €/TN Y 60 €/TN EN KRAFTLINER EN TODOS LOS MERCADOS, A PARTIR DEL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2009*



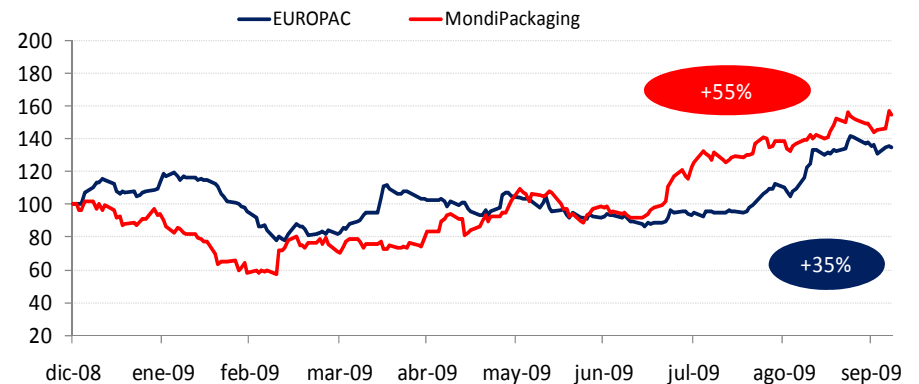
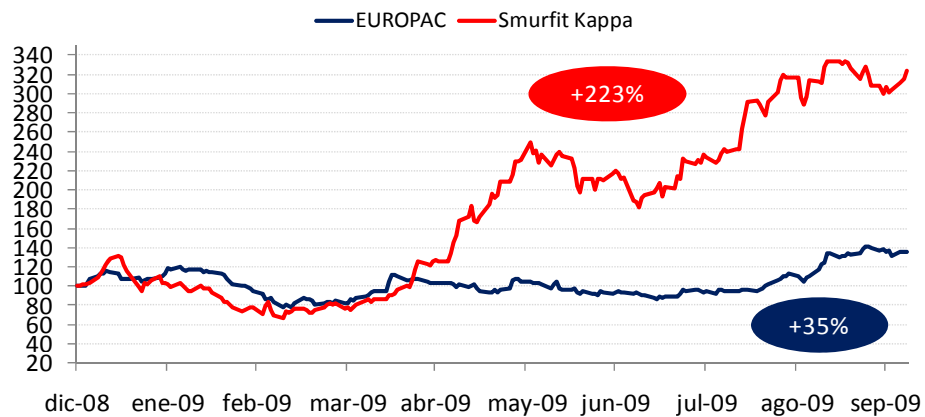
## **EVOLUCIÓN ASCENDENTE DE LOS RESULTADOS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO**

-  Los resultados de ECA y ECS comenzaron a **consolidar** en el mes de junio de 2009 mejorando tanto la cuenta de explotación como la **demanda** interna de papel
-  Al final del 2009 la planta de Dueñas entrará en régimen de **interrumpibilidad** energética y arrancará el nuevo **ciclo combinado** cuyos resultados se reflejarán en 2010
-  Aplazamiento hasta 2011 de inversiones de **aumento de capacidad** productiva tanto en Francia como en Portugal
-  Reducción del riesgo a la coyuntura económica española a través de la **diversificación geográfica del 75%** de sus ventas en países con buenas perspectivas de crecimiento

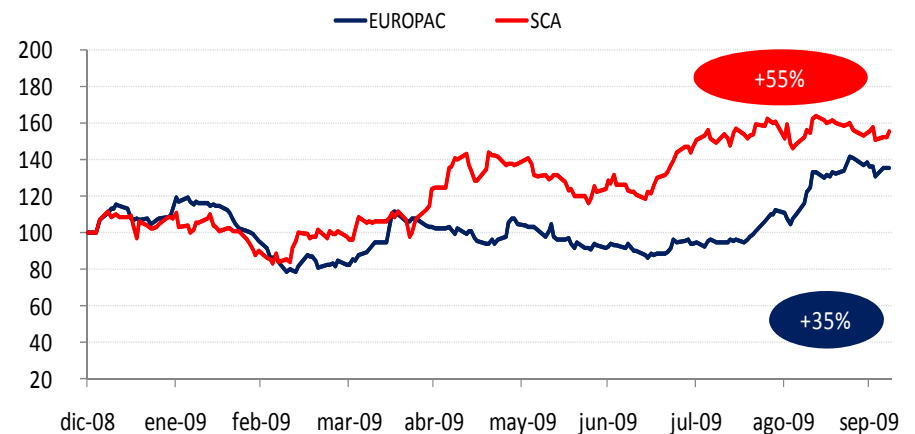
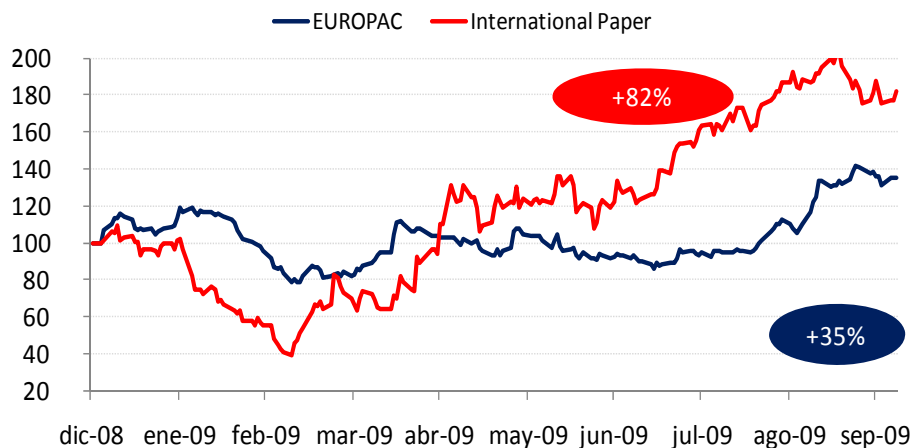


## ***6. DATOS BURSÁTILES***

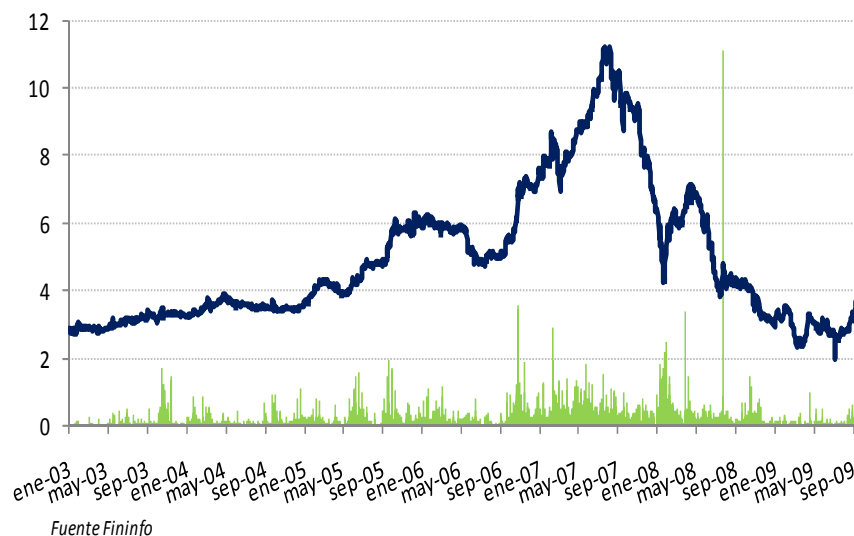
# COTIZACIÓN EN BOLSA



La reducción de inventarios, el crecimiento de la demanda y los cierres de capacidad producidos hasta la fecha, ha provocado que otras compañías que desarrollan su actividad industrial en el sector de la producción de papel y cartón para embalaje hayan experimentado fuertes subidas en sus cotizaciones a partir del mes de mayo, *que en el caso de Europac el mercado no ha recogido*



# EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y SEGUIMIENTO DE LOS ANALISTAS



## 15 Analistas siguiendo el valor



Desde su salida a bolsa en 1998, se han emitido **133** informes de la compañía, de los cuales **99** han recomendado **COMPRAR**, **4** MANTENER, **14** ACUMULAR y **16** VENDER

De estos, en 2009 se han publicado **39** informes, de los cuales **16** han recomendado **COMPRAR**, **14** ACUMULAR Y **9** VENDER





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](http://www.europac.es)