



Papeles y Cartones de Europa

Julio 2000

INDICE

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

ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

Un líder ibérico

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

ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

Un líder ibérico

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

ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

Un líder ibérico

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

ADQUISICIÓN DE GESCARTAO

Un líder ibérico

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

INDICE

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

EL NUEVO GRUPO EUROPAC

1999

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

1996

Se inicia el proyecto Trasloga
fabricación de planchas de cartón ondulado

1990

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

1968

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

2000

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

1998

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

1995

Se constituye Europac (P. Castilla+ P.C. de Cataluña)
Pone en marcha las plantas de cogeneración Multienergías
AIE, con IDAE, y Electro vapor AIE, con ECYR (Endesa)

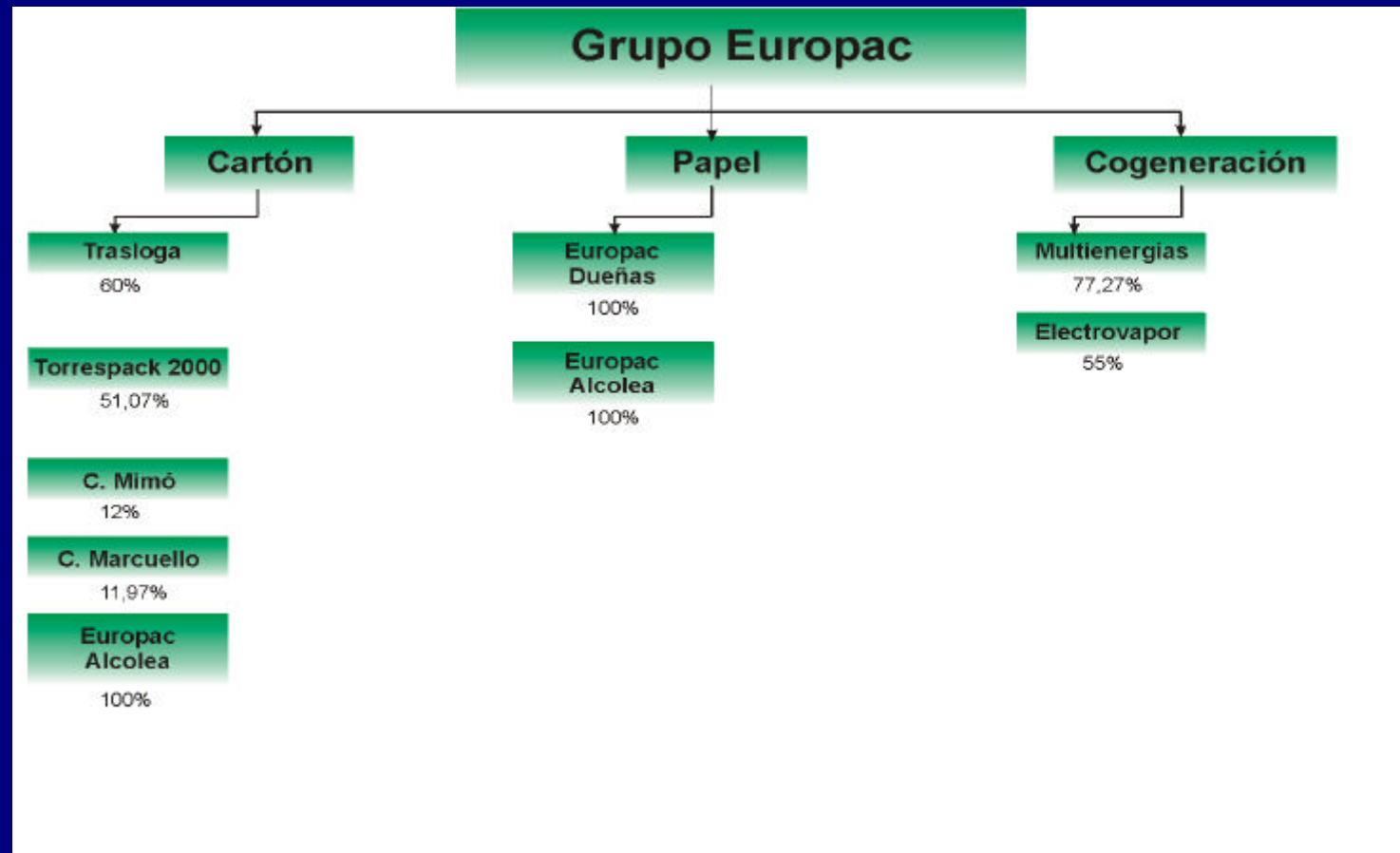
1973

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

1890 Fundación

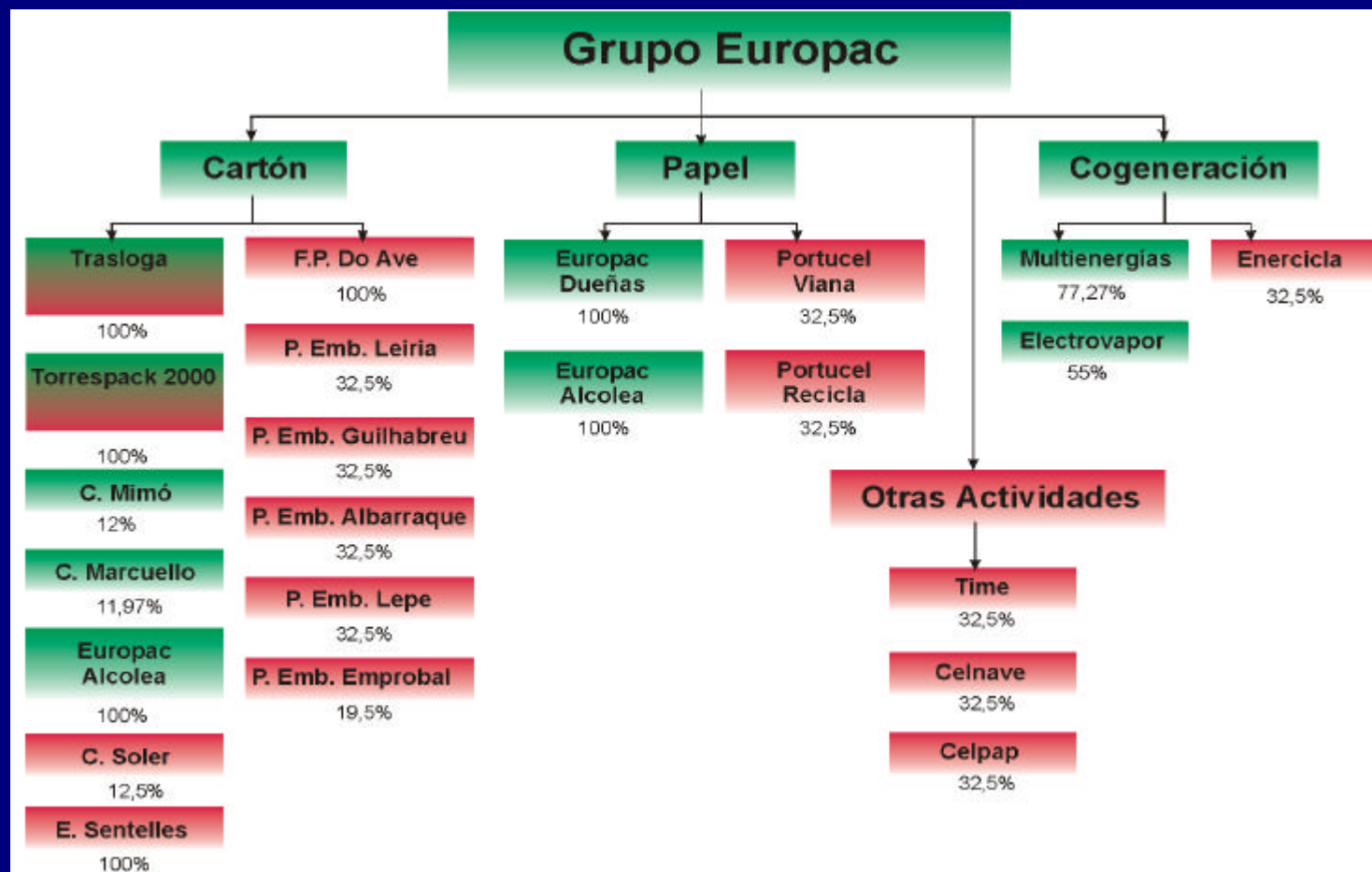
EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Estructura Corporativa en 1998



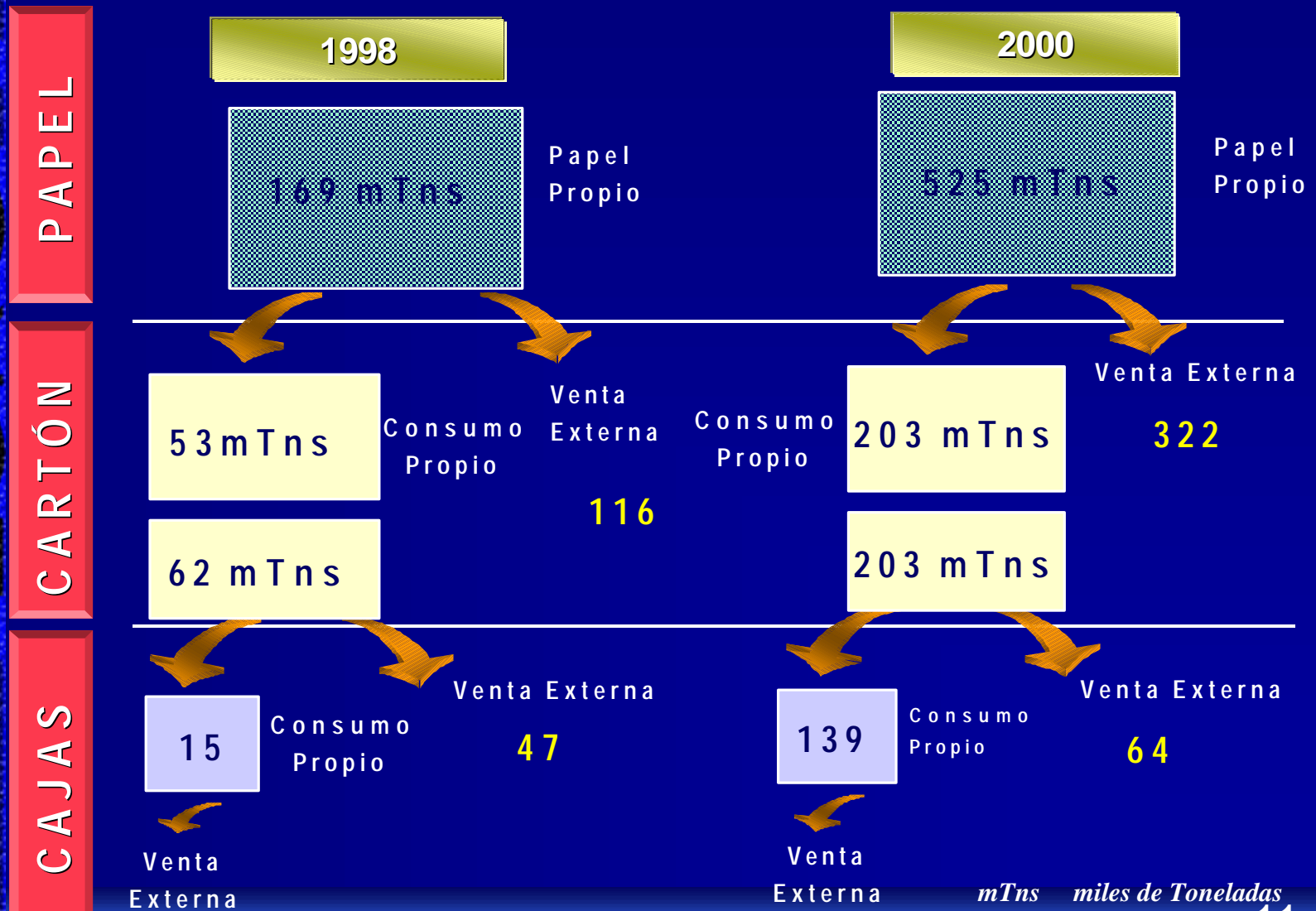
EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Estructura Corporativa en el 2000



EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Flujo de Producción



EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Niveles de Integración

Cifras en miles de Tns

Papel

Cartón

Cajas

1998

Kraftliner

Reciclado
•Dueñas
•Alcolea

0

169 53

•Trasloga
•Alcolea

62

47

•Trasloga
•Torrespack
•Integradas
•Marcuello
•Mimó

15

Nivel de Integración:

116

(31%)

(24%)

2000

Kraftliner
•Viana

Reciclado
•Dueñas
•Alcolea
•Recicla

230

260

30

•Trasloga
•Alcolea
•Do Ave
•Embalagem
•Lepe

203

64

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

139

Nivel de Integración Conjunto Papeles:

(39%)

(68%)

Nivel de Integración Reciclado:

(65%)

12

EL NUEVO GRUPO EUROPAC

EURO

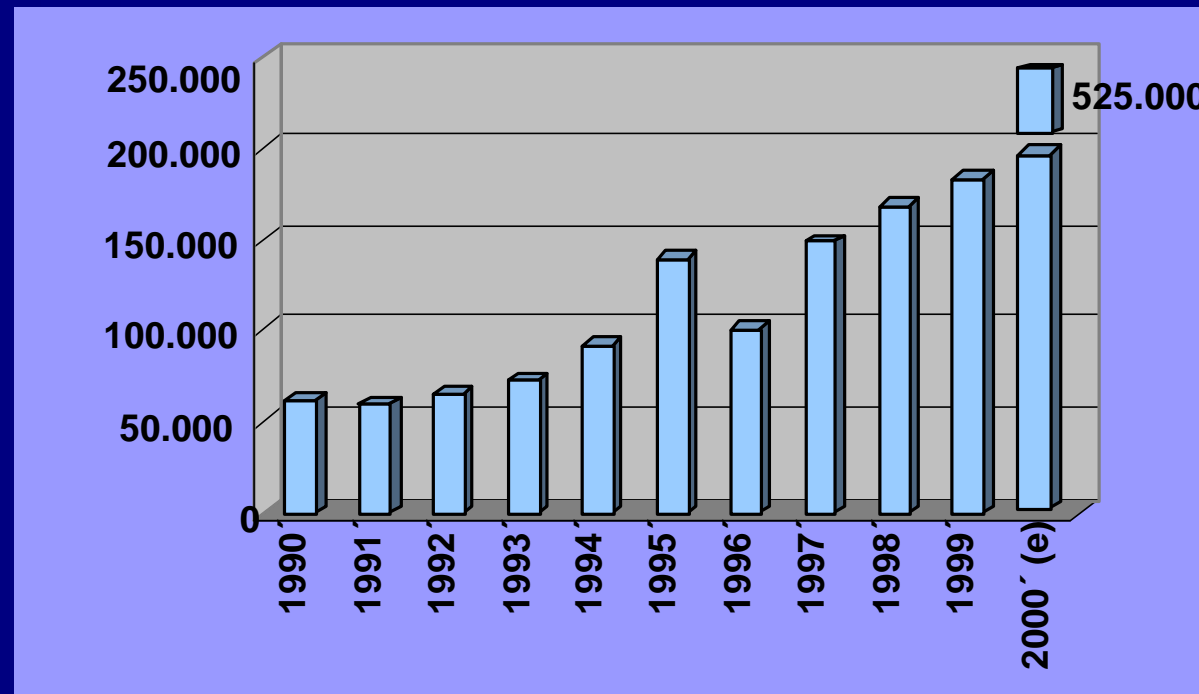
Distribución del Grupo Europac por actividades



EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Evolución de Producción Agregada 1990-2000 (e)

Papeles para cartón ondulado (miles de Tm)

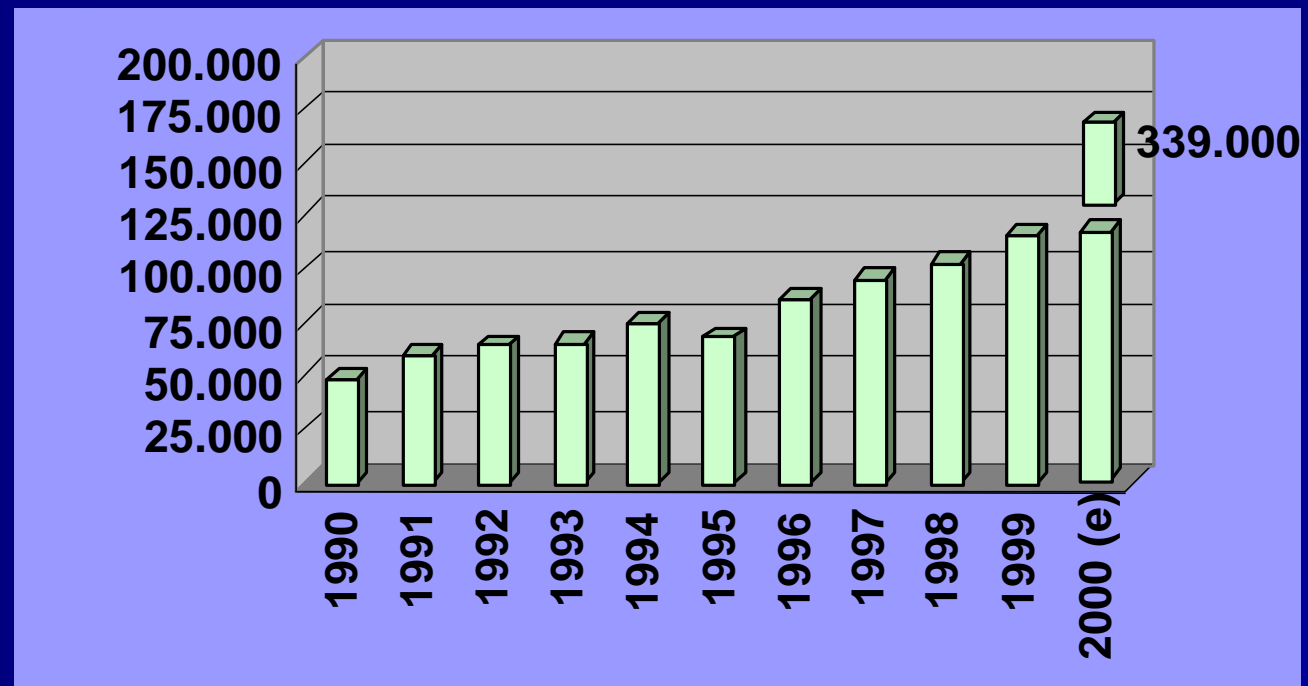


Los datos del año 2000 se refieren a la producción agregada de Europac + 100% de la producción de Gescartao

EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Evolución de la Producción Agregada 1990-2000 (e)

Cartón (Miles de M²)

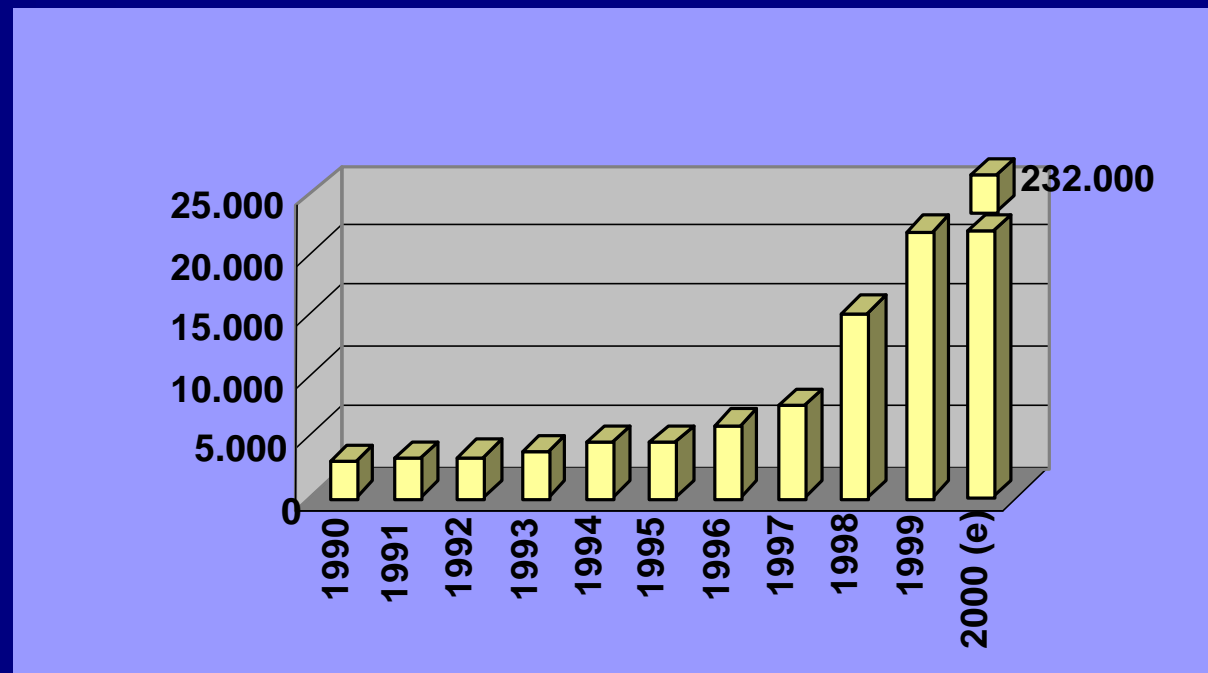


Los datos del año 2000 se refieren a la producción agregada de Europac + 100% de la producción de Gescartao

EL NUEVO GRUPO EUROPAC

Evolución de la Producción Agregada 1990-2000 (e)

Cajas (Miles de M²)



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

INDICE

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

EVOLUCIÓN FINANCIERA

Principales Magnitudes Económicas: Cuenta de Resultados Agregada

Pérdidas y Ganancias	1998	1999	2000(e)	Δ 98/00(e)
Ventas	10.516	12.313	27.447	161,00%
Beneficio de Explotación	2.391	2.603	6.417	168,38%
Amortización	913	1.048	2.756	101,99%
EBIT	1.576	1.802	3.708	135,28%
Resultado Financiero	-609	-482	-584	4,11%
BAI	967	1.320	3.124	223,06%
Beneficio Neto	677	878	2.138	216,01%
Cash Flow	1.589	1.926	4.894	207,96%
BPA	24,34	31,61	76,92	216,01%

Cifras en millones de pesetas

(e) Estimado

EVOLUCIÓN FINANCIERA

Principales Magnitudes Económicas: Balance Agregado

ACTIVO

Inmovilizado

Activo Circulante

• Deudores

1998

1999

2000 (e)

Δ 98/00(e)

19.792

21.618

33.978

71,68%

10.195

7.777

14.487

42,10%

3.384

5.121

9.762

188,48%

PASIVO

Fondos Propios

•Capital Social

Acreedores a Largo Plazo

TOTAL PASIVO

1998

1999

2000 (e)

Δ 98/00(e)

14.487

15.411

17.401

20,11%

8.338

9.249

11.561

38,65%

9.538

8.013

16.234

70,20%

30.437

29.989

48.896

60,65%

Cifras en millones de pesetas

(e) Estimado

INDICE

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

CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

Mejores ratios operativos que las comparables europeas

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

Fuente: Consenso de mercado y elaboración propia

CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

Valoración de Europac

2000

	PER (00)	EV/EBIT (00)	EV/EBITDA (00)	EV/VTAS (00)	PBV (00)
Assi Döman	12,35	8,73	6,02	1,02	1,24
SCA	7,95	7,24	4,93	0,86	1,15
David S. Smith	12,06	9,30	4,70	0,49	0,89
Jeff. Smurfit	10,00	6,60	3,97	0,48	0,99
Mayr-Melnhof	9,27	7,70	4,50	0,71	1,38
Media	10,33	7,91	4,82	0,71	1,13
Europac	4,20	5,12	2,16	0,69	0,52

(1) Desc. Sobre
media Comparables :

59,34%

35,27%

55,19%

2,82%

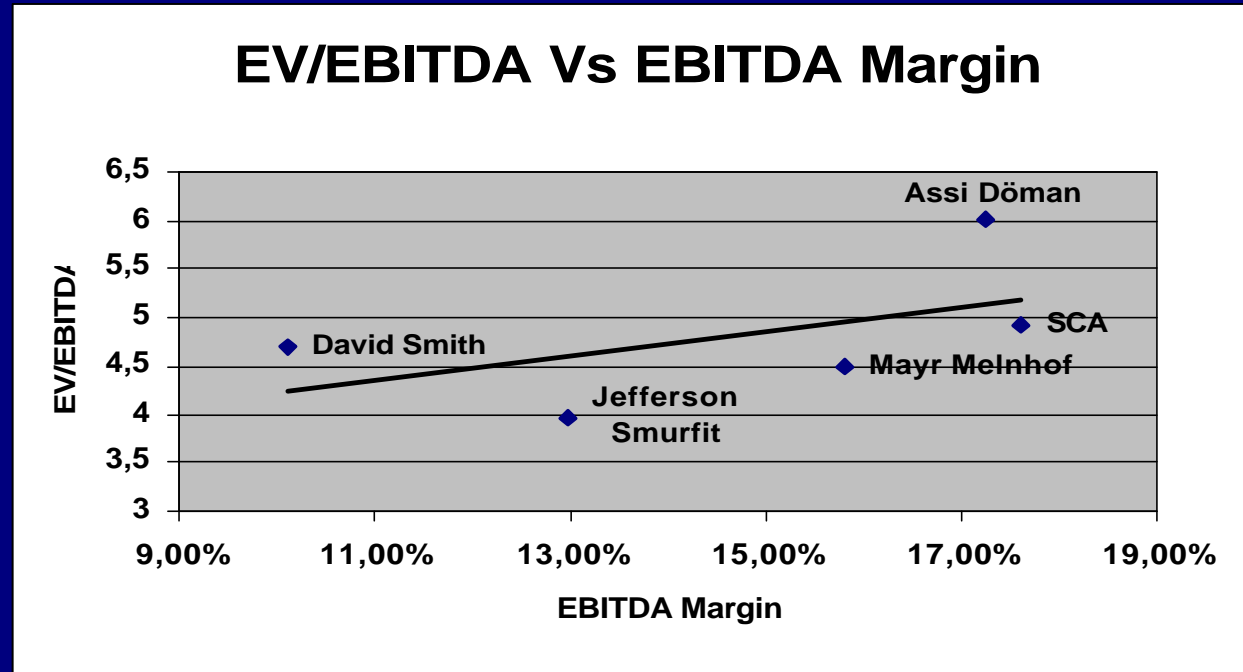
53,98%

Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia

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

CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

Valoración de Europac

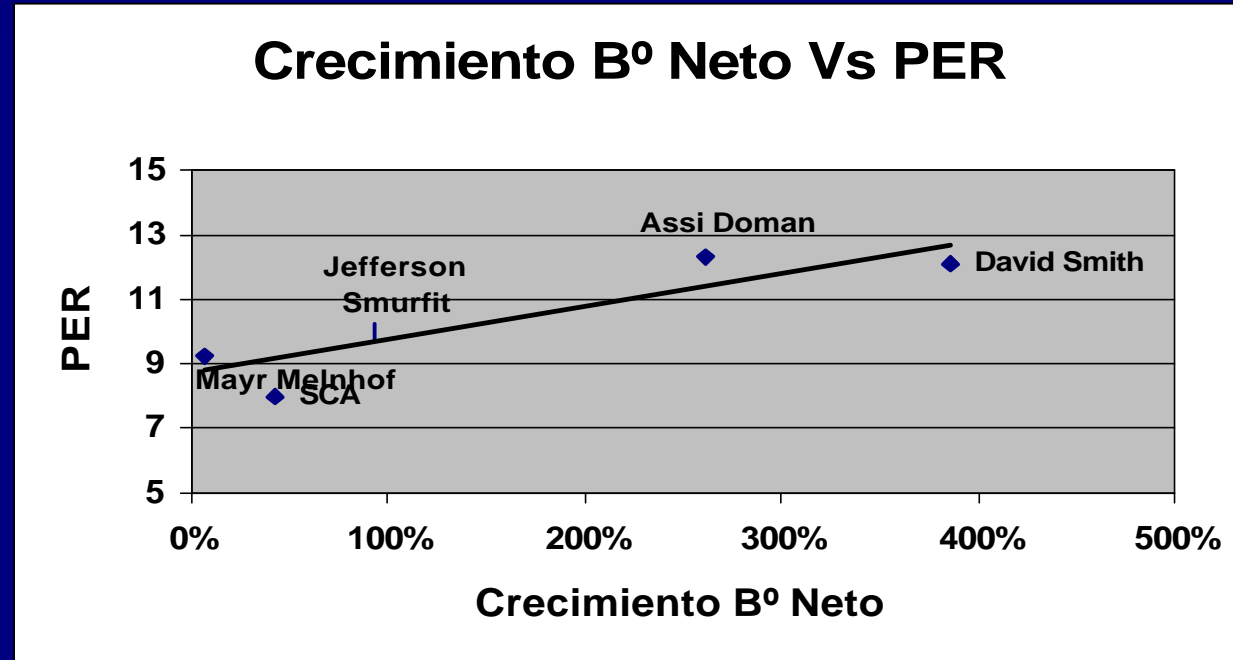


Europac cuenta con un margen de EBITDA que justificaría una cotización con un múltiplo de EV/EBITDA superior a 5,5 (lo que supone un descuento superior al 61%)

Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia

CONSIDERACIONES SOBRE LA COTIZACIÓN

Valoración de Europac



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

Fuente: Consenso de mercado y Elaboración propia