



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EUROPAC

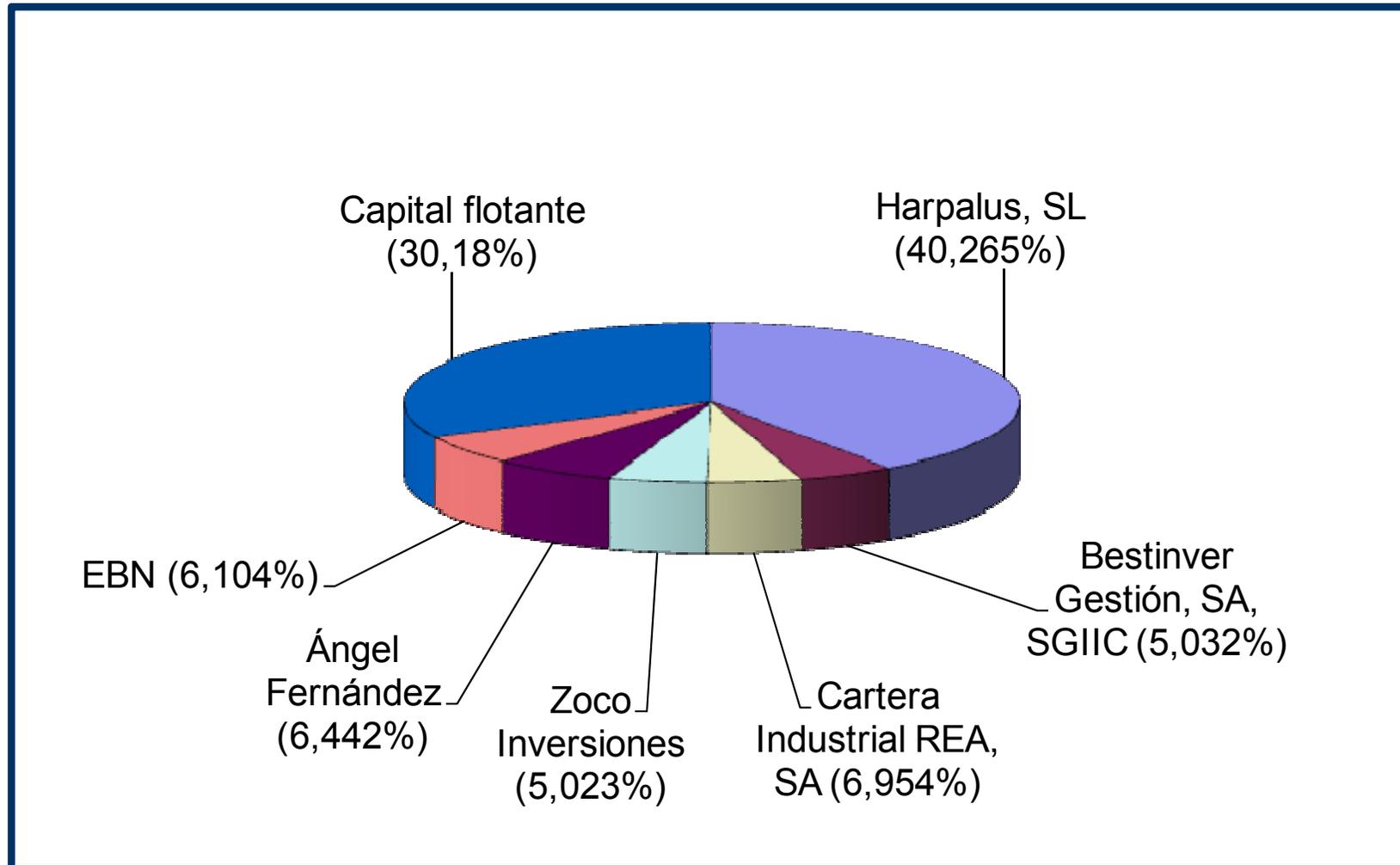
Dueñas (Palencia), 25 de Mayo de 2009

ÍNDICE

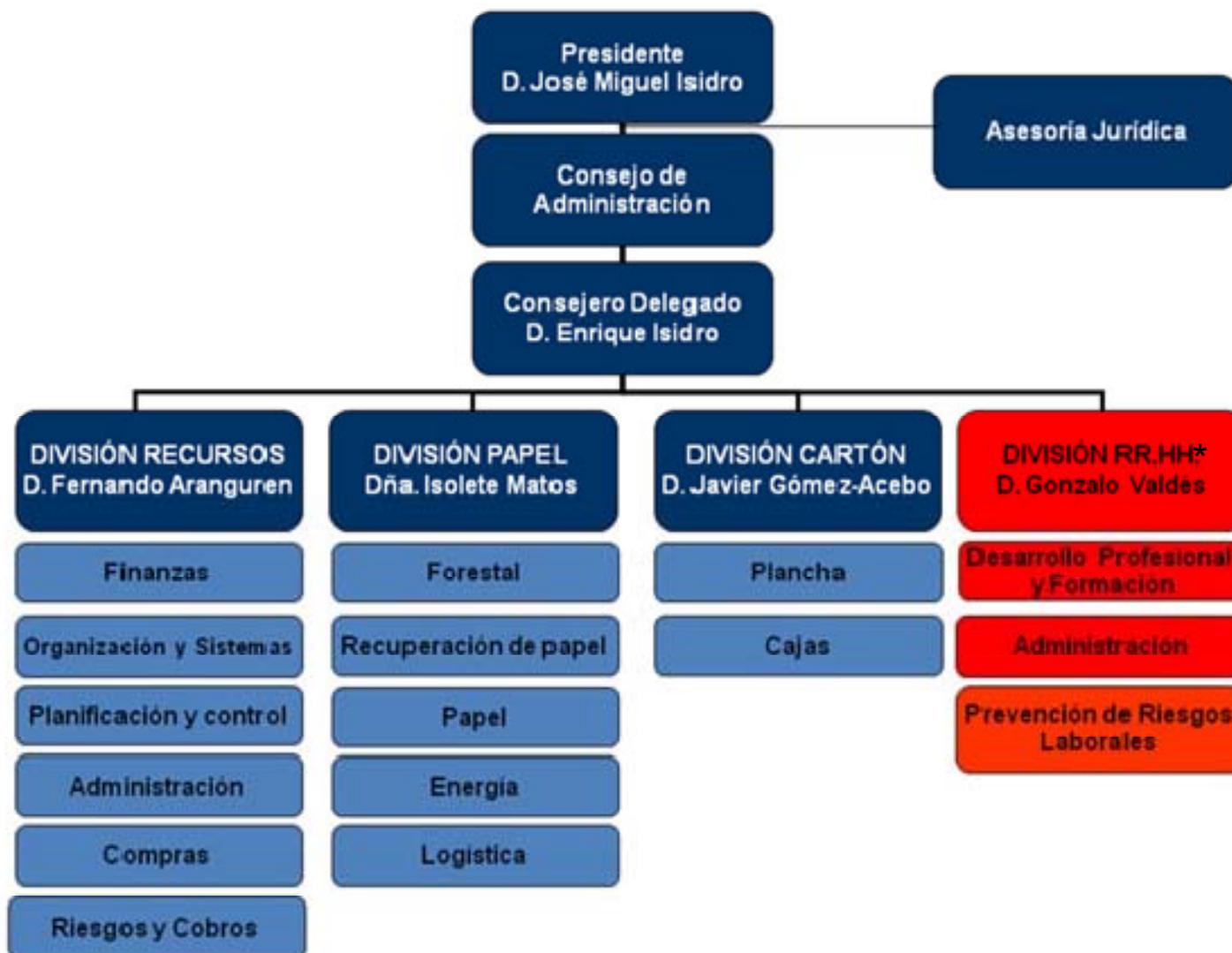
1. **Europac**
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. Principales Actuaciones
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



Estructura del capital (05/2009)



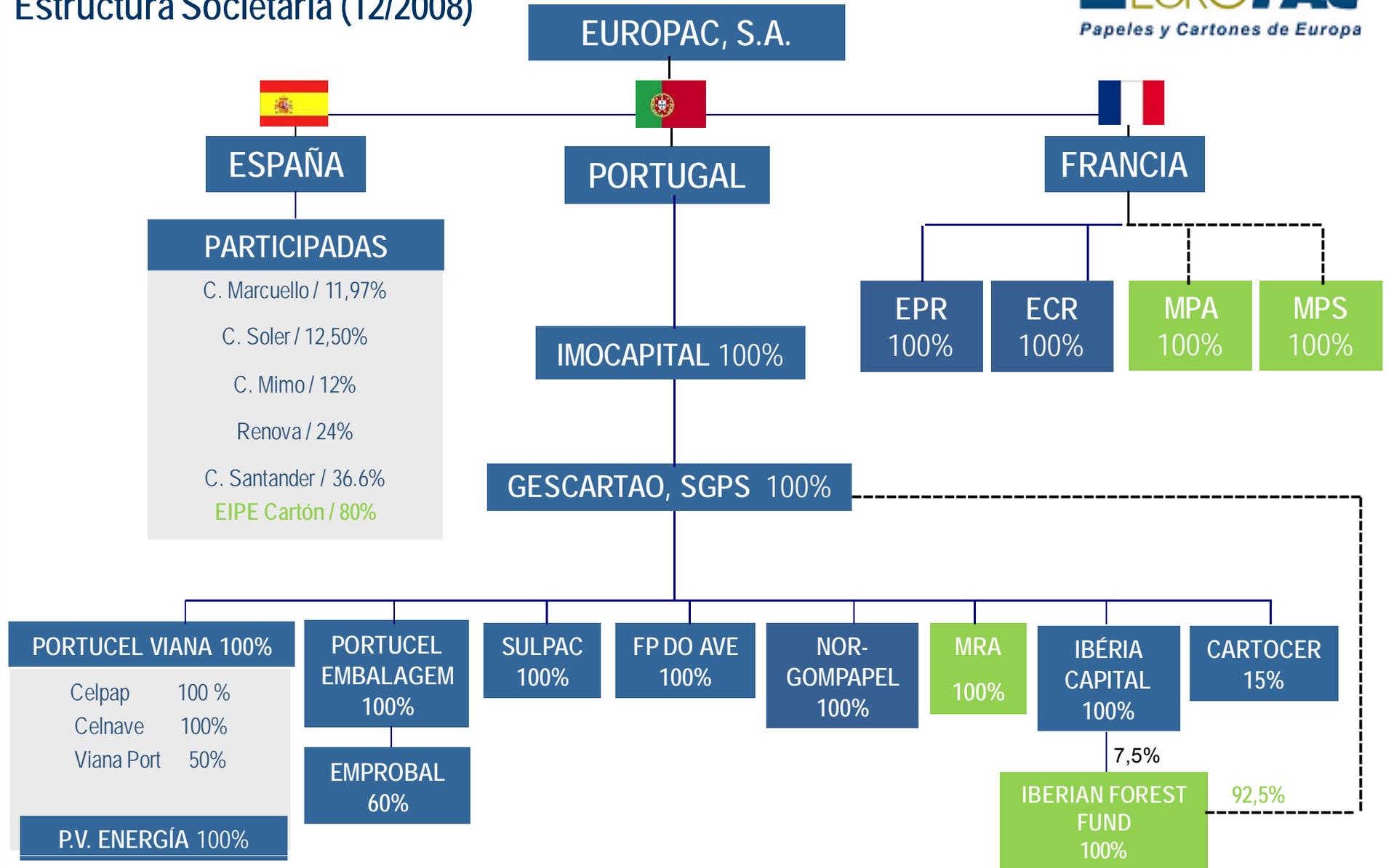
Organigrama 05/2009



* Nueva División desde junio de 2008



Estructura Societaria (12/2008)



Estructura Geográfica (05/2009)



-  Papel
-  Carton
-  Cogeneración
-  Cajas
-  Otras actividades
-  Recogida de Papel y Cartón
-  Biomasa

(1) En el mes de abril Europac ha firmado un acuerdo de compra-venta por MPA y MPS, acuerdo que actualmente está sujeto a la aprobación de las autoridades de la competencia francesas



ÍNDICE

1. Europac
2. **Resultados Grupo 2008**
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. Principales Actuaciones
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



Entorno Macroeconómico

- Desaceleración económica a nivel mundial (crecimiento del 3,8% en 2007 y del 2,1% en 2008)
- Incertidumbre y perturbaciones financieras globales
- La economía europea crece al 1% en 2008, apenas una tercera parte que en 2007
- En España el crecimiento en el 2008 es del 1,1% frente al 3,6% de 2007
- En abril el tipo de cambio euro/dólar se situó en niveles de 1,60 y los tipos de interés por encima del 5%



Datos Grupo Europac

<i>Uds: Miles de €</i>	2007	2008	<i>(%) 07/08</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	<i>384.664</i>	<i>424.662</i>	<i>10%</i>
Importe neto de la cifra de Ventas agregadas	<i>539.784</i>	<i>595.977</i>	<i>10%</i>
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	<i>81.930</i>	<i>66.686</i>	<i>-19%</i>
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	<i>50.672</i>	<i>30.154</i>	<i>-40%</i>
Resultado Neto Atribuible	<i>31.978</i>	<i>9.193</i>	<i>-71%</i>
Cash-Flow Neto	<i>63.236</i>	<i>45.725</i>	<i>-28%</i>
Margen Ebitda (%)	<i>21,30%</i>	<i>15,70%</i>	

- ✓ Aumento del 10% de las ventas agregadas hasta los 595,97 millones de euros
- ✓ En la situación actual de mercado, las ventas en España y Portugal se han mantenido, y han subido en Francia tras las adquisiciones de EPR y ECR
- ✓ El Ebitda ha bajado un 18,61% por el descenso del consumo y su efecto en los precios de venta, así como por el aumento en el primer semestre del precio de la madera
- ✓ En el segundo semestre del 2008 y principios de 2009 los precios de las materias primas descendieron y la expectativa es que se mantuvieran en estos niveles



Evolución Ventas por negocio

Ventas Consolidadas por negocio/país comparativo 12M08/12M07

millon. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Consolidadas		
	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.
Papel Kraft	122,8	129,7	(-5,3%)	-	-	-	-	-	-	122,8	129,7	(-5,3%)
Papel Reciclado	-	-	-	69,1	67,6	2,2%	35,0	-	-	104,1	67,6	54,0%
Papel Recuperado	5,1	2,4	112,5%	-	-	-	-	-	-	5,1	2,4	112,5%
Energía	33,1	30,4	8,9%	4,1	1,4	192,9%	-	-	-	37,2	31,8	17,0%
Cartón	86,0	86,7	(-0,8%)	57,5	66,4	(-13,4%)	11,9	-	-	155,4	153,1	1,5%
Recursos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	-
VENTAS CONSOLIDADAS	247,0	249,2	(-0,9%)	130,7	135,4	(-3,5%)	46,9	0,0	-	424,6	384,6	10,4%

Ventas agregadas por negocio/país

Millon. €

	Portugal			España			Francia			Total Ventas Agregadas		
	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.
Papel Kraft	169,3	175,3	(-3,4%)	-	-	-	-	-	-	169,3	175,3	(-3,4%)
Papel Reciclado	-	-	-	105,2	106,5	(-1,3%)	41,3	-	-	146,4	106,5	37,5%
Papel Recuperado	12,2	5,8	111,2%	-	-	-	-	-	-	12,2	5,8	111,2%
Energía	57,3	50,2	14,1%	23,5	19,8	18,7%	-	-	-	80,8	70,0	15,4%
Cartón	93,6	96,6	(-3,0%)	73,6	78,2	(-5,9%)	12,1	-	-	179,3	174,8	2,6%
Recursos	6,9	6,0	15,0%	0,8	1,3	(-38,5%)	-	-	-	7,7	7,3	5,5%
VENTAS AGREGADAS	339,4	333,8	1,7%	203,1	205,9	(-1,3%)	53,4	0,0	-	595,8	539,7	10,4%



Evolución del Ebitda por negocio

Ebitda por negocio /país comparativo 12M08/12M07

millon. €

	Portugal			España			Francia			Total Ebitda		
	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.	12M08	12M07	% var.
Papel Kraft	29,3	46,3	(-36,7%)			-			-	29,3	46,3	(-36,7%)
Papel Reciclado			-	20,4	22,1	(-7,5%)	0,5	0,0	-	20,9	22,1	(-5,1%)
Papel Recuperado	0,0	0,5	(-107,8%)			-			-	0,0	0,5	(-107,8%)
Energía	13,8	10,8	28,2%	-0,7	0,0	(-1.838,3%)			-	13,1	10,8	21,3%
Cartón	8,0	8,3	(-3,6%)	-1,1	1,9	(-158,4%)	0,8	0,0	-	7,7	10,2	(-24,8%)
Recursos	-0,6	-0,7	(-14,3%)	-2,0	-2,5	(-19,9%)			-	-2,6	-3,2	(-18,7%)
EBITDA AGREGADO	50,5	65,2	(-22,5%)	16,6	21,5	(-23,1%)	1,4	0,0	-	68,4	86,6	(-21,0%)
Ajustes IAS, consol. y otros			-			-			-	-1,8	-4,8	(-63,0%)
EBITDA CONSOLIDADO	50,5	65,2	(-22,5%)	16,6	21,5	(-23,1%)	1,4	0,0	-	66,7	81,9	(-18,6%)

Nota: Los datos de EPR y ECR corresponden a siete meses de ejercicio.



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. **Evolución de los Negocios**
4. Otras Magnitudes Grupo
5. Principales Actuaciones
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



Papel Kraftliner			
	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	320.000	0,0%
Producción (Tn/A)	308.084	298.426	3,2%
Ventas (Tn)	305.344	304.106	0,4%
Ventas consolidadas (Mill. €)	122,8	129,7	(-5,3%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	169,3	175,3	(-3,4%)
Ebitda (Mill.€)	29,3	46,3	(-36,7%)

- ✓ Déficit estructural del 25% en Europa, no hay previstas nuevas capacidades
- ✓ Posicionamiento estratégico como proveedor local: servicio y garantía de suministro
- ✓ Resultados afectados por:
 - ✓ La caída de la demanda global y la presión ejercida en precios por productores norteamericanos
 - ✓ Fuerte incremento del precio de la madera durante el 1S08 con mantenimiento a la baja desde verano
- ✓ Política de contención de gastos fijos que junto con la previsión de caídas en materias primas ayudará a los márgenes en 2009



Papel Reciclado Total*			
	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	540.000	285.000	89,5%
Producción (Tn/A)	385.440	266.954	44,4%
Ventas (Tn)	353.267	258.263	36,8%
Ventas consolidadas (Mill. €)	104,1	67,6	54,0%
Ventas Agregadas (Mln. €)	146,4	106,5	37,5%
Ebitda (Mill.€)	20,9	22,1	(-5,1%)

* EPR consolida desde junio de 2008. Teniendo en cuenta el año completo de EPR la producción total sería de 473.261 toneladas ($\Delta 77,3\%/07$) y las ventas agregadas de 169,3M€ ($\Delta 59,0\%/07$)

- ✓ Incorporación de la francesa EPR a las cuentas desde Junio de 2008 con una capacidad de producción de 220.000 toneladas
- ✓ No habrá nuevas capacidades disponibles hasta 2010
- ✓ Parada de 42 días por inversión en la MP2 de Dueñas para la reducción de costes, mejoras de la eficiencia e incremento de capacidad



Papel Reciclado España			
	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	320.000	285.000	12,3%
Producción (Tn/A)	257.517	266.954	(-3,5%)
Ventas (Tn)	237.478	258.263	(-8,0%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	69,1	67,6	2,2%
Ventas Agregadas (Mln. €)	105,2	106,5	(-1,3%)
Ebitda (Mill.€)	20,4	22,1	(-7,5%)

- ✓ Volumen de ventas afectado por la parada por inversión en la MP2 de Dueñas, por la huelga de transporte de junio donde se dejaron de producir 12.600 toneladas y por la situación global de la demanda
- ✓ Los precios en España han tenido un comportamiento más estable que el resto de mercados europeos con un incremento del 5,5% respecto al año anterior
- ✓ Los precios de papel recuperado, materia prima del papel reciclado, tanto en blancos como en marrones a cierre de 2008 se han visto reducidos en una media de 50€ por tonelada con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone una reducción entre el 20% y el 50% en función de las calidades.
- ✓ Mejora de la distribución geográfica de las ventas gracias a la política comercial enfocada hacia los productos de mayor valor añadido



Papel Reciclado Francia , EPR*			
	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod. (Tn/A)	220.000		-
Producción (Tn/A)	127.923		-
Ventas (Tn)	115.789		-
Ventas consolidadas (Mill. €)	35,0		-
Ventas Agregadas (Mill. €)	41,3		-
Ebitda (Mill.€)	0,5		-

*EPR consolida desde junio de 2008. Teniendo en cuenta el año completo de EPR la producción total sería de 215.744 toneladas y las ventas agregadas de 76,2 M€

- ✓ Tendencia reciente de descenso de precios en especial en Francia que se explica en parte por la colocación de excedentes de fabricantes alemanes
- ✓ En 2008 hubo anuncios de subidas de precios pero no se llegaron a consolidar
- ✓ Descenso significativo del precio de papel recuperado lo que compensa en parte la disminución del precio
- ✓ Los planes de mejora de eficiencia puestos en práctica por la compañía han permitido incrementar su capacidad en aproximadamente 15-20 mil toneladas al año



Aumento de capacidad en papel

Tras la adquisición de EPR, Europac se sitúa como quinto productor europeo de papel para embalaje frente al noveno puesto que ocupaba anteriormente

Ranking	Fabricantes de papel para embalaje	Capacidad 2008 (Kt)
1	Smurfit – Kappa	5.900
2	SCA	2.380
3	Saica	1.790
4	Mondi / Bauerfeind	1.275
5	Europac + EPR	860
5	Palm	850
6	DS Smith	755
7	Emin Leydier	750
8	Hamburger (Prinzhorn)	700
9	Europac sin EPR	640



Papel Recuperado

	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod.	100	50	100,0%
Producción Tn.	69,6	30,7	126,5%
Ventas consolidadas (Mln. €)	5,1	2,4	112,0%
Ventas Agregadas (Mill. €)	12,2	5,8	111,2%
Ebitda (Mill.€)	0,0	0,5	(-107,5%)

- ✓ Siguiendo con la política de integración vertical del grupo está en crecimiento el negocio de la recuperación de papel con la compra del 49% restante de MRA hasta el 100% (enero 09) y del 100% de Nor-Gompapel (enero 08), procediendo el 25% de las necesidades de fibra secundaria del autoabastecimiento
- ✓ Disminución de márgenes debido a la tendencia en el mercado de la dismución de los precios de la materia prima



Energía			
	12M08	12M07	% var.
Capacidad de Prod. Mw Total	79	78	1,0%
Producción MWh	585.162	574.631	1,8%
Ventas Agregadas (Mill. €)	80,8	70,1	15,3%
Ebitda (Mill.€)	13,1	10,9	20,6%

- ✓ Régimen de exportación integral de la energía eléctrica "todo-todo" en Dueñas desde noviembre de 2008
- ✓ "Todo-todo" en Alcolea desde el 1 de junio de 2009
- ✓ Arranque de 2 nuevos ciclos combinados de 35Mw y 39Mw cada uno previstos en Dueñas en el 4T09 y en Viana do Castelo en el 1T10
- ✓ Europac cuenta con una capacidad instalada y en funcionamiento de 79Mw en la península Ibérica que en 2010 pasará a ser de 153Mw, lo que incrementará el flujo de ingresos y resultados recurrentes del grupo correspondientes a un negocio regulado. Ambas instalaciones a pleno rendimiento deberían aportar un Ebitda adicional del entorno de 20mill de euros anuales



Cartón Total			
	12M08	12M07	% var.
Ventas Km2	341.543	356.991	(-4,3%)
Producción (Km2)	341.011	355.772	(-4,1%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	155,4	153,1	1,5%
Ventas Agregadas (Mill. €)	179,3	174,8	2,6%
Ebitda (Mill.€)	7,7	10,2	(-24,8%)

* ECR consolida desde junio de 2008. Teniendo en cuenta el año completo de ECR la producción total sería de 350.511 KM² (-1,5%/07) y las ventas agregadas de 189,2M€ (Δ8,2%/07)

- ✓ Resultados motivados principalmente por la ralentización de la economía que ha afectado a los niveles de demanda global, de forma más acusada en España, y por la huelga de transporte del mes de junio
- ✓ A pesar del entorno de bajo volumen los márgenes se han mantenido estables a lo largo del año
- ✓ Contención muy significativa de costes fijos



Cartón España			
	12M08	12M07	% var.
Ventas Km2	145.760	161.803	(-9,9%)
Producción (Km2)	145.997	160.878	(-9,2%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	57,5	66,4	(-13,4%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	73,6	78,2	(-5,9%)
Ebitda (Mill.€)	-1,1	1,9	(-158,4%)

- ✓ Descenso en las ventas como consecuencia de la caída generalizada del consumo y la huelga de transporte del mes de junio donde se dejaron de producir 2,7 millones de metros cuadrados
- ✓ Mantenimiento de márgenes
- ✓ Coste de las materias primas estable a lo largo del año con un descenso acusado en los dos últimos meses del ejercicio lo que ayudará a los márgenes del año 2009 desde el mes de enero
- ✓ Política estricta de contención de gastos fijos con planes específicos de acción



Cartón Portugal			
	12M08	12M07	% var.
Ventas Km2	183.619	195.188	(-5,9%)
Producción (Km2)	182.852	194.894	(-6,2%)
Ventas consolidadas (Mill. €)	86,0	86,7	(-0,8%)
Ventas Agregadas (Mill. €)	93,6	96,6	(-3,0%)
Ebitda (Mill.€)	8,0	8,3	(-3,6%)

- ✓ Descenso del consumo generalizado en Portugal, que aunque en menor intensidad que en España, ha afectado negativamente a las ventas en un 6%, en línea con el conjunto del mercado portugués
- ✓ Estabilidad en márgenes
- ✓ Coste de las materias primas estable a lo largo del año con un descenso acusado en los dos últimos meses del ejercicio lo que ayudará a los márgenes del año 2009 desde el mes de enero
- ✓ Contención muy significativa de los gastos fijos



Cartón Francia			
	12M08	12M07	% var.
Ventas Km2	12.164		-
Producción (Km2)	12.162		-
Ventas consolidadas (Mill. €)	11,9		-
Ventas Agregadas (Mill. €)	12,1		-
Ebitda (Mill.€)	0,837		-

*ECR consolida desde junio de 2008. Teniendo en cuenta el año completo de ECR la producción total sería de 21,6 KM² y las ventas agregadas de 21,9 M€

- ✓ El mercado se ha visto afectado por un descenso del consumo en los dos últimos meses del ejercicio
- ✓ Se han iniciado varias acciones para mejorar el margen
- ✓ Precios estables excepto en los últimos dos meses del ejercicio
- ✓ Reducción del precio de las materias primas a lo largo del ejercicio 2008
- ✓ Contención de gastos fijos con planes específicos de acción
- ✓ Gran potencial de crecimiento comercial en nuevas zonas



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. **Otras Magnitudes Grupo**
5. Principales Actuaciones
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



BALANCE

<i>Uds: Miles de €</i>	2007	2008	(%) 07/08
Activo no corriente	523.300	701.171	34%
Activo corriente	217.378	243.112	12%
Caja y bancos	98.228	124.816	27%
TOTAL ACTIVO / PASIVO	740.678	944.283	27%
Fondos Propios	281.288	274.867	-2%
Acciones propias	5.166	2.985	-42%
Intereses Minoritarios	1.455	1.489	2%
Total Acreedores	457.935	667.927	46%
Patrimonio Neto	282.743	276.356	-2%
Deuda financiera	254.652	355.254	40%
Deuda Neta	156.424	230.438	47%
Deuda Neta/Patrimonio Neto (%)	0,55	0,83	51%
Deuda Neta/EBITDA	1,91	3,46	81%

- ✓ Situación Financiera Sólida
- ✓ No hay vencimientos importantes hasta 2012
- ✓ Disponibilidad de recursos para afrontar la situación actual y asegurar la solidez del proyecto de futuro de la compañía y su rentabilidad



Inversiones 2008

Fundamentalmente en...

Reciclado: Inversión en reducción de costes, mejoras de la eficiencia e incremento de capacidad en el Proyecto MP2 en Dueñas

Kraftliner: Avance del proyecto KLB en aumento de capacidad en Viana do Castelo

Energía: Nueva turbina KB7 en Alcolea más avance en la inversión en dos nuevos ciclos combinados en Dueñas y en Viana do Castelo

Cartón: Nueva onduladora en Alcolea de Cinca



BURSÁTIL

<i>Uds: Miles de €</i>	2007	2008	(%) 07/08
Nº Acciones	73.755.372	73.755.372	0%
Capital	147.511	147.511	0%
Nominal (€)	2,00	2,00	0%
Valor Contable por Acción (€)	3,81	3,73	-2%
Capitalización	468.346.612	218.315.901	-53%
Cotización (€)	6,35	2,96	-53%
BPA (Beneficio por Acción) (€)	0,46	0,13	-67%
CFA (Cash-Flow por Acción) (€)	0,86	0,62	-28%
PER (veces)	14,6	23,7	62%
EV/EBITDA	7,63	6,73	-12%
PVC (precio/valor contable)	1,67	0,79	-52%
Rotación (meses)	10,83	12,63	17%
Volúmen medio de títulos diario	319.341	274.847	-14%



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. **Principales Actuaciones**
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. **Principales Actuaciones**
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



Descripción de la operación

- Europac ha llegado a un acuerdo para la adquisición de dos plantas cartoneras del Grupo Mondi con una cuota de mercado conjunta del 3% en Francia:
 - Mondi Packaging Atlantique
 - Mondi Packaging Savoie
- La transacción está pendiente de autorización por parte de la Autoridad de Defensa de la Competencia francesa, que se producirá en los próximos días
- El Valor Empresa (EV) ha ascendido a 41,7 millones de euros
- La financiación se realizará con recurso a balance de Europac
- Las dos plantas no aportan deuda y no está previsto la realización de inversiones en las mismas, salvo el CAPEX de mantenimiento
- La cifra de negocios conjunta asciende a 100 millones de euros y el EBITDA Contable de ambas compañías asciende a 8,7 millones de euros en 2008
- La operación genera de forma inmediata un ahorro de costes en concepto de fees intragrupo de 2 millones de euros a partir de la entrada del Grupo Europac, lo que conformaría un EBITDA Ajustado 2008 de 10,7 millones de euros
- Por lo tanto, el múltiplo resultante de la transacción asciende a 3,9x EBITDA Ajustado considerando el ahorro en costes cuantificado (4,8x EBITDA Contable 2008)



Descripción de las compañías

Principales magnitudes agregadas

Ejercicio fiscal ('000 EUR)	2006	2007	2008
Ventas	91.841,4	102.751,7	100.271,9
<i>% Crecimiento</i>	4,6%	11,9%	(2,4%)
EBITDA antes de IC Fees *	6.830,5	8.106,1	11.471,3
<i>% Margen</i>	7,4%	7,9%	11,4%
Management IC Fees	(2.665,9)	(2.814,8)	(2.766,0)
EBITDA	4.164,5	5.291,3	8.705,3
<i>% Margen</i>	4,5%	5,1%	8,7%
EBIT	869,5	1.493,6	4.680,0
<i>% Margen</i>	0,9%	1,5%	4,7%

* Management IC Fees: se corresponden con los siguientes costes cargados por la matriz (holding) a las diversas filiales. En 2008 se distribuyeron de la siguiente manera:

	PRE – ADQUISICIÓN	POST – ADQUISICIÓN	AHORRO COSTES
Seguros	275 K€	275 K€	-
Contribución al Holding	2.491 K€	450 K€	2.041 K€
TOTAL	2.766 K€	725 K€	2.041 K€



Encaje estratégico

Fortalezas y Oportunidades

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 (600 m² / 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 y hacer frente a la competencia en el mercado del cartón con un modelo más integrado
- **Incrementar el consumo de papel** del grupo incorporando 125.000 Tm (consumo 2008) de papel a la estructura interna del grupo, 23% del consumo de Europac de papel reciclado, incrementando asimismo el nivel de integración del grupo
- Convertirse en un **referente en el Sur de Europa** en los mercados de papel y de cartón
- **Coherente con la estrategia declarada en 1998**, complementando la estrategia de crecimiento en Francia en el mercado de cartón y con sinergias en aprovisionamientos de papel y otros, costes administrativos, logística, etc
- 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)



Encaje estratégico

Sinergias

Aprovisionamiento de papel

- Atlantique y Savoie consumieron 125.000 Tm de papel en 2008. Tras este acuerdo, dicho consumo de papel se incorporará a la estructura interna del Grupo Europac, incrementando 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 kraftliner¹
- Se garantizan los niveles óptimos de ocupación de las máquinas de papel del Grupo Europac
- Optimización de los precios de venta

Intercompany Fees

- Europac estima un ahorro de 2 millones de euros de forma inmediata por los siguientes conceptos:

	PRE – ADQUISICIÓN	POST – ADQUISICIÓN	AHORRO COSTES
Seguros	275 K€	275 K€	-
Contribución al Holding	2.491 K€	450 K€	2.041 K€
TOTAL	2.766 K€	725 K€	2.041 K€

Otras sinergias

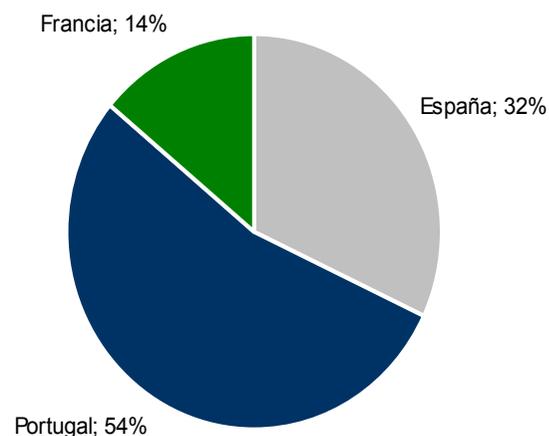
- Adicionalmente se generan otra serie de sinergias no cuantificadas:
 - Comerciales: servicio al cliente, ventas cruzadas de otras compañías del Grupo, eliminación de agentes y comisionistas, optimización de la estructura comercial del Grupo Europac
 - Logísticas: almacenes redundantes, contratos de mayor volumen
 - Distribución / Transporte: transporte
 - Técnicas / Operativas: know-how



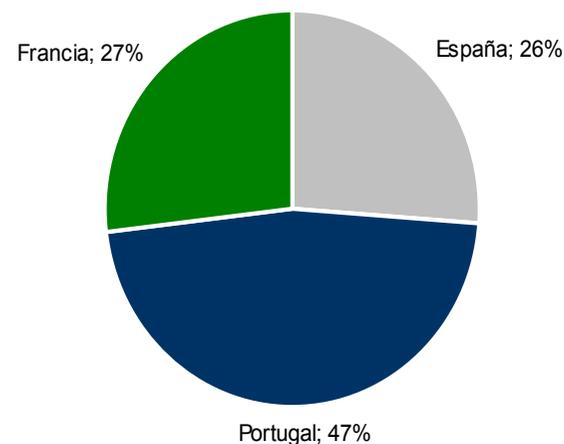
Encaje estratégico

Distribución geográfica de las ventas agregadas por origen

PRE-ADQUISICIÓN



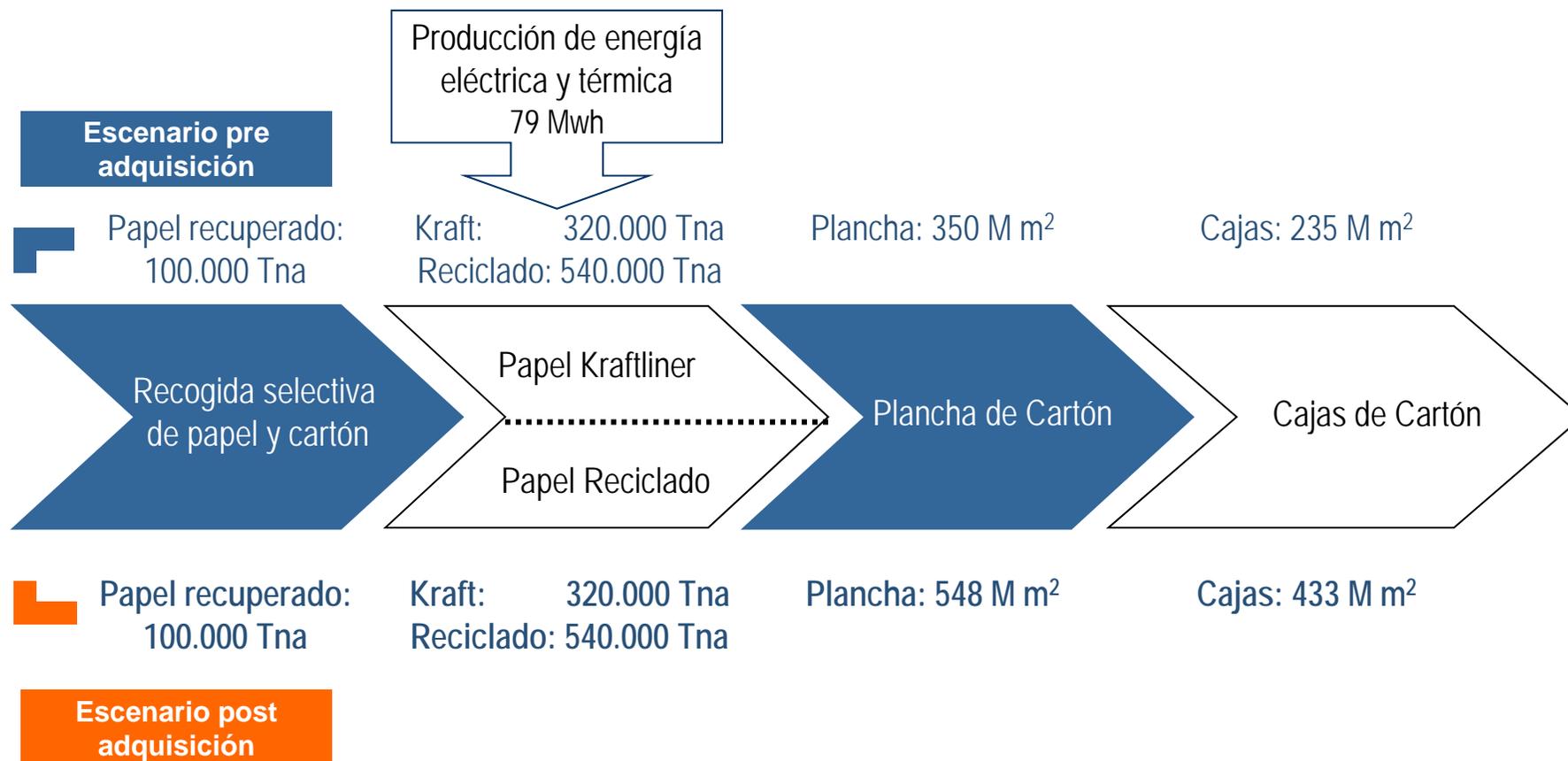
POST-ADQUISICIÓN



Tras la adquisición, el 74% de las ventas de Europac procederán de los mercados portugués y francés. De esta manera, Europac consigue diversificar el riesgo mercado, disminuyendo su exposición relativa en España y Portugal, y aumentándola en Francia



Niveles de Integración después de la próxima adquisición de las dos nuevas cartoneras en Francia (unidades)

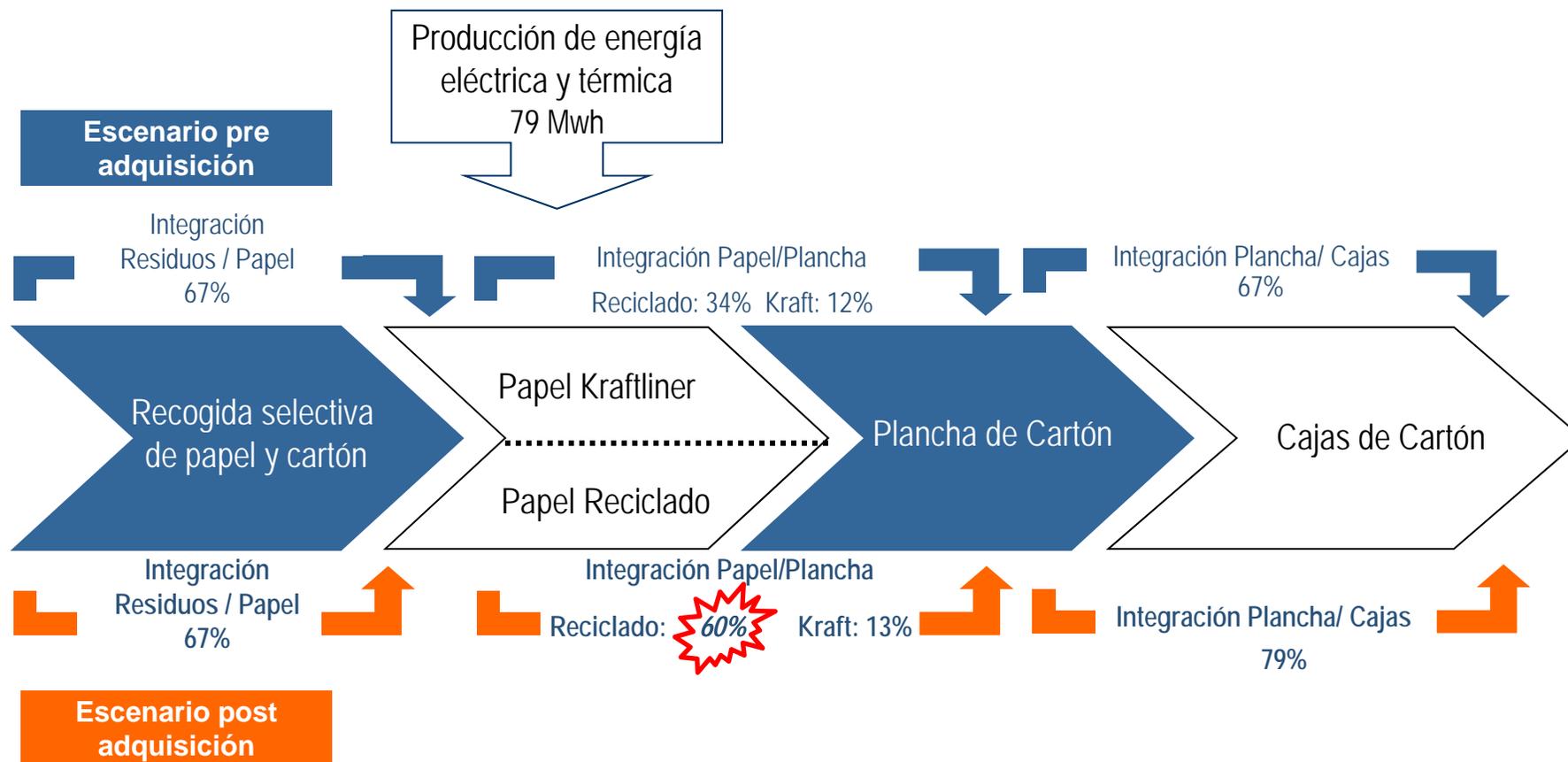


Con la aportación de Atlantique y Savoie, la División de Cartón de Europac aumenta sus ventas en volumen en un 57%

Nota: Escenario pre adquisición corresponde a capacidades y producciones de 2008. Escenario post adquisición incorpora las producciones de Atlantique y Savoie de 2008



Niveles de Integración después de la próxima adquisición de las dos nuevas cartoneras en Francia (porcentaje)



La integración de Papel/Plancha en Reciclado se incrementa hasta un **60%** de cobertura, mientras que la de Plancha/Embalaje hasta cerca de un **80%**

Nota: Integración = Nº Tna papel provistas a cartoneras del grupo / Nº Tna papel Totales



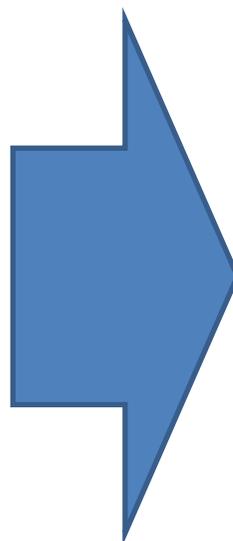
ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. **Principales Actuaciones**
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. Orden del Día



Entorno actual

- Debilidad en la demanda global
- Caída del consumo
- Aumento de niveles de stock
- Descensos en los precios de venta
- Cierres de plantas y retrasos en aumentos de capacidad



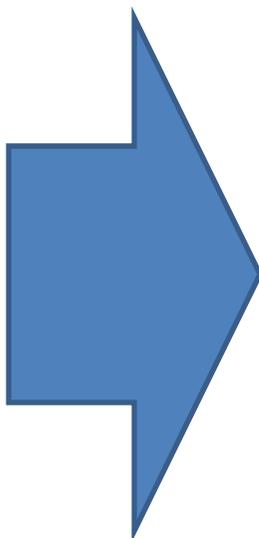
Medidas Estructurales Europac

- Estrategia de inversión en energía
- Apuesta por el mercado francés:
 - Plena ocupación de las máquinas
 - Nivel integración del 60%
- Diversificación del riesgo mercado/país
- Situación y estructura financiera sólida
- Disponibilidad de recursos financieros a través del préstamo sindicado sin vencimientos relevantes hasta 2012



Entorno actual

- Debilidad en la demanda global
- Caída del consumo
- Aumento de niveles de stock
- Descensos en los precios de venta
- Cierres de plantas y retrasos en aumentos de capacidad



Medidas Coyunturales Europac

- Retraso de planes de inversión en incrementos de capacidad
- Ajuste de la producción a la demanda (programa de parada de máquinas)
- Programas de contención de gastos y reducción de costes
- Riesgos comerciales muy controlados
- Simplificación societaria (PE/SP – NGP/MRA)
- Disponibilidad de recursos para afrontar la situación actual y asegurar la solidez de proyecto de futuro de la compañía



ÍNDICE

1. Europac
2. Resultados Grupo 2008
3. Evolución de los Negocios
4. Otras Magnitudes Grupo
5. Principales Actuaciones
 - 5.1 Adquisición MPA y MPS
 - 5.2 Un plan contra la crisis
6. **Orden del Día**



Orden del Día

- 1. Examen y aprobación, en su caso, del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, individual y consolidado de EUROPA&C, así como de la gestión del Consejo de Administración de la Compañía, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.**



Orden del Día

2. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2008

Proponer a la Junta General que el beneficio del ejercicio 2008 que asciende a **4.852.944,21 Euros** se destine:

- **485.294,42 Euros** a la reserva legal.
- **1.861.988,63 Euros** a la reserva voluntaria.
- **293.000,00 Euros** a la reserva por fondo de comercio.
- **2.212.661,16 Euros** al reparto de dividendos entre las acciones de la sociedad que se encuentren en circulación. El dividendo ha sido repartido a cuenta del ejercicio 2008 conforme al acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad de 28 de octubre de 2008.



Orden del Día

3. Retribución del Consejo de Administración

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30 de los Estatutos, acordar:

- Destinar la cantidad de **194.000,00 Euros** a la retribución al Consejo de Administración por participación en un 4% de los beneficios líquidos del ejercicio 2008.
- Destinar la cantidad de **370.000,00 Euros** como retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2009, quedando facultado expresamente este último para su distribución a la vista de la recomendación que a estos efectos emita la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Mantener las dietas por asistencia a cada reunión del Consejo de Administración para el ejercicio 2009 en **1.200,00 Euros** por sesión.



Orden del Día

- 4. Adaptación del acuerdo correspondiente al punto SEXTO de la Junta General de 27 de junio de 2008 sobre aumento de capital social de 12.292.562,00 euros, con asignación de 1 acción nueva por cada 12 acciones antiguas, con cargo a reservas por prima de emisión mediante la emisión de 6.146.281,00 acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una, con la consiguiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, delegando en el Consejo de Administración, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, la facultad de señalar las condiciones de la misma en todo lo no previsto en el acuerdo que adopte la Junta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1. a) de la Ley de Sociedades Anónimas.**



Orden del Día

5. Autorización al Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas para la adquisición de acciones propias por parte de la propia sociedad.

El número máximo de acciones a adquirir no rebasará el límite legal que cambiará tras la entrada en vigor, el próximo 4 de julio, de la Ley 3/2009, de 3 de abril. Las adquisiciones no podrán realizarse a un precio menor al valor nominal ni superior al 120% del valor de cotización. La duración de la presente autorización será de 18 meses y deja sin efecto la vigente hasta ahora.



Orden del Día

6. Autorización al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para ampliar el capital social según lo previsto en el Artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas y con facultad para suprimir el derecho de suscripción preferente según el artículo 159.2 de la ley.

- a) Importe: hasta un máximo de la mitad de la cifra del capital actual, en una o varias veces.
- b) Modalidad: emisión de nuevas acciones, con o sin prima y con o sin voto.
- c) Plazo: dentro del plazo máximo de 5 años desde la fecha.
- d) Suscripción incompleta: el capital quedará aumentado solo en la cuantía de las suscripciones efectuadas y se dará nueva redacción al Artículo 5º de los Estatutos.
- e) Desembolso: íntegro mediante aportaciones dinerarias.
- f) Se faculta al Consejo para suprimir el derecho de suscripción preferente si las circunstancias así lo aconsejasen.



Orden del Día

- 7. Aprobación del Plan de Acciones dirigido a un alto directivo. Delegación en el Consejo de Administración para su gestión con facultad de sustitución en una Comisión de seguimiento de dicho Plan de Acciones.**



Orden del Día

8. Exclusión de la cotización de las acciones de EUROPAC en Euronext Lisbon.

Se acuerda solicitar a NYSE Euronext la exclusión de negociación en este mercado de las acciones de EUROPA&C que coticen en Euronext Lisbon (tan solo las acciones que coticen en el mercado portugués que continuarán pudiendo ser negociadas en las Bolsas de Madrid y Barcelona)

En este sentido, facultar al Consejo de Administración para iniciar la exclusión de negociación o en su caso, para cancelar, suspender temporalmente, así como reiniciar dicho proceso, en función a lo que las circunstancias aconsejen.



Orden del Día

9. Reelección del Consejero de Don Jorge Requejo Liberal.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Consejeros	Calidad
D. José Miguel Isidro Rincón	Consejero ejecutivo
TRES AZUL, S.L. (D. Fernando Padrón)	Consejero ejecutivo
D. Enrique Isidro Rincón	Consejero ejecutivo
D. Fernando Isidro Rincón	Consejero ejecutivo
CARTERA INDUSTRIAL REA S.A. (D. Antonio González-Adalid)	Consejero dominical
ZOCO INVERSIONES, S.L (D. Victoriano Lopez-Pinto)	Consejero dominical
D. Francisco Javier Soriano Arosa	Consejero dominical
D. Vicente Guilarte Gutiérrez	Consejero independiente
D. Jorge Requejo Liberal	Consejero independiente
D. Juan Jordano Pérez	Consejero externo (otros)
D ^a . Sol Fernández-Rañada	Secretario

COMISION EJECUTIVA (a 25.05.2009)

Consejeros	Calidad
D. José Miguel Isidro Rincón	Consejero ejecutivo
D. Enrique Isidro Rincón	Consejero ejecutivo
D. Juan Jordano Pérez	Consejero externo (otros)
CARTERA INDUSTRIAL REA S.A. (D. Antonio González-Adalid)	Consejero dominical



COMISION AUDITORIA (a 25.05.2009)

Consejeros	Calidad
D. Juan Jordano Pérez (Presidente)	Consejero externo (otros)
D. Vicente Guilarte Gutiérrez	Consejero independiente
D. Jorge Requejo Liberal	Consejero independiente
D. Javier Ezquerria Apraiz	Secretario

COMISION NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES (a 25.05.2009)

Consejeros	Calidad
D. Juan Jordano Pérez (Presidente)	Consejero externo (otros)
CARTERA INDUSTRIAL REA S.A. (D. Antonio González-Adalid)	Consejero dominical
D. Jorge Requejo Liberal	Consejero independiente
D. Javier Ezquerria Apraiz	Secretario



10. Delegación de facultades, incluida la sustitución, para el pleno desarrollo y ejecución de los anteriores acuerdos y su interpretación, así como para su elevación a público en los más amplios términos.

11. Aprobación, en su caso, del Acta de la Junta.





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

