

Presentación de la Compañía



Mayo 2006



INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

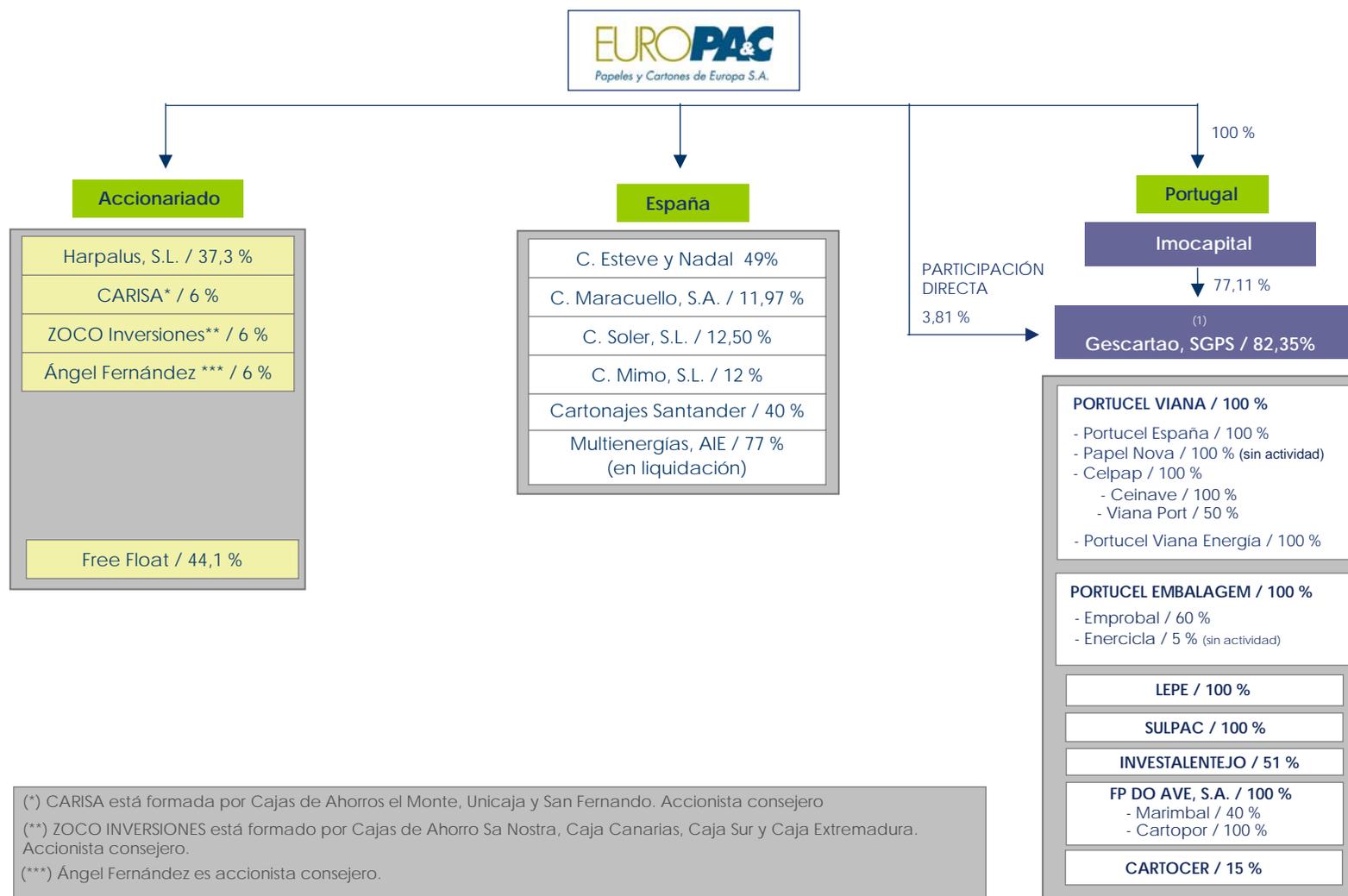
ACTIVIDADES



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



ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA SOCIETARIA (31-3-2006)



(*) 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



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



Dueñas - Palencia (España)- Vista interior
Cartón-Cajas



Viana do Castelo (Portugal)
Detalle Instalaciones de Cogeneración



INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

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.



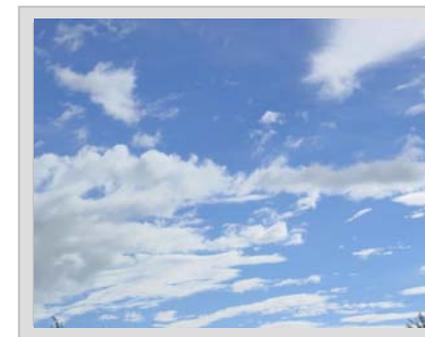
EL PROTOCOLO DE KIOTO



- 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.

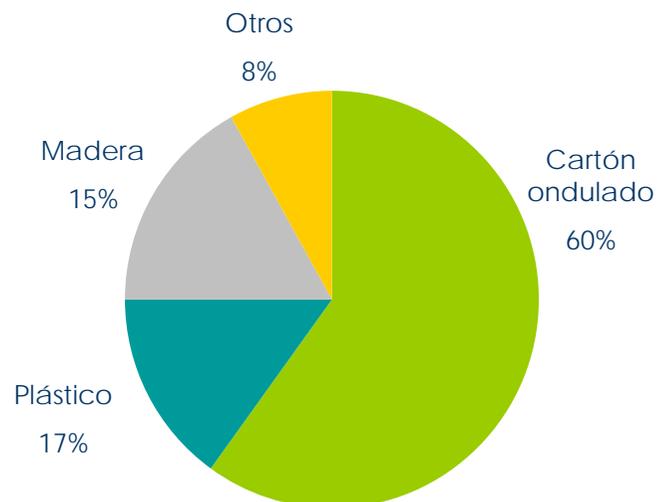
- * Los derechos de emisiones de gases con efecto invernadero asignados por el Gobierno a EUROPAC han ascendido a 785.085 para el periodo 2005-2007. En este sentido, cabe destacar que aún no han sido adjudicados los derechos correspondientes a la nueva instalación de cogeneración puesta en marcha en Portugal en 2005. La situación de derechos correspondiente al ejercicio 2005 para Europac se refleja en el siguiente cuadro:



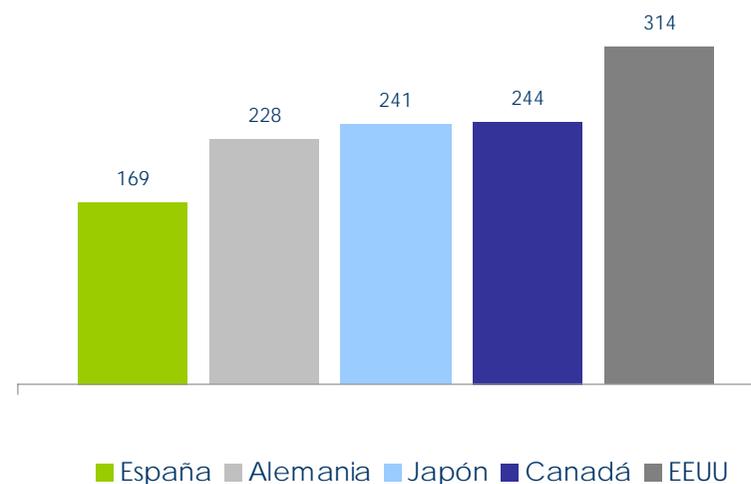
SECTOR ENVASE Y EMBALAJE (Fuente FEFCO, ASPAPEL)



🇪🇺 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

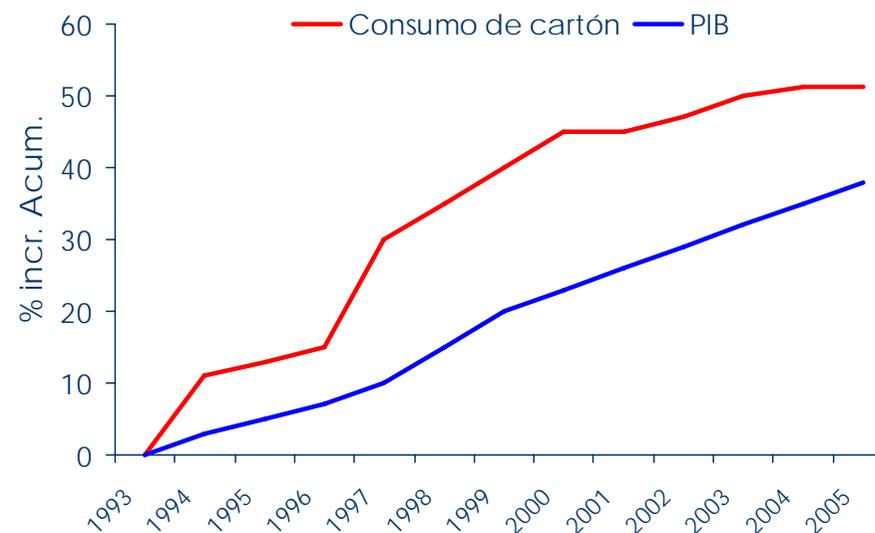
(Fuente AFECO)



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.

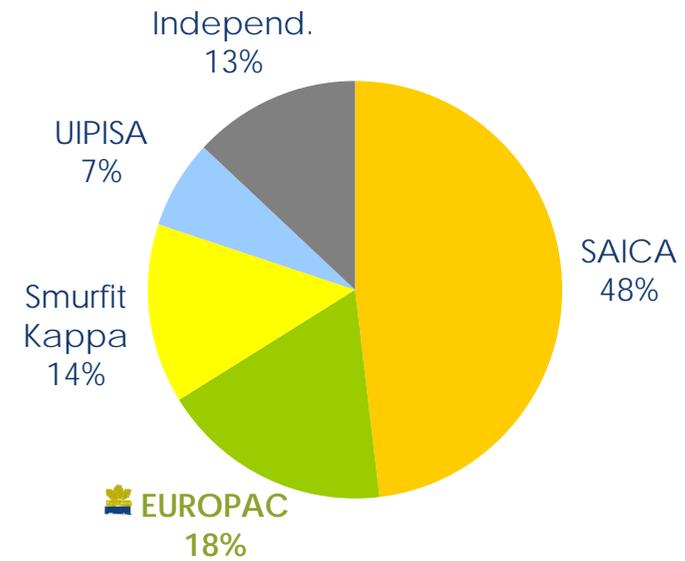
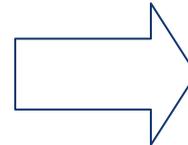
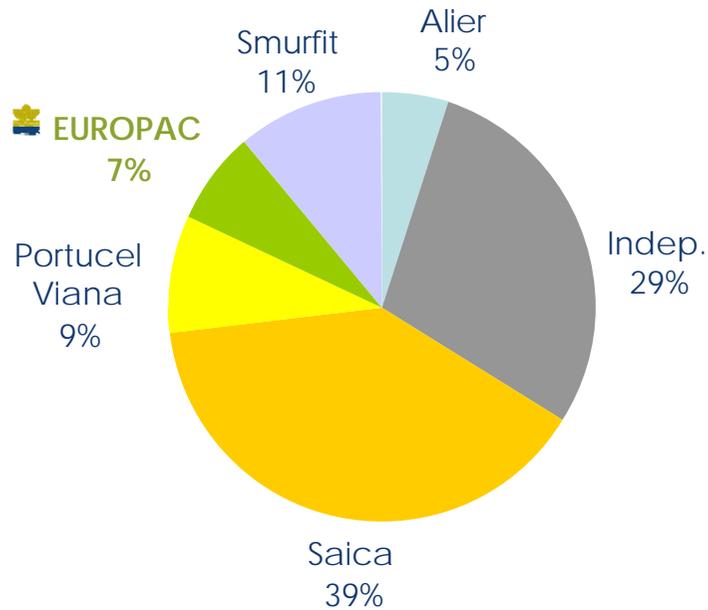
 En España hay en vertederos 1,9 mlls de t. de papel susceptibles de ser recuperados.

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

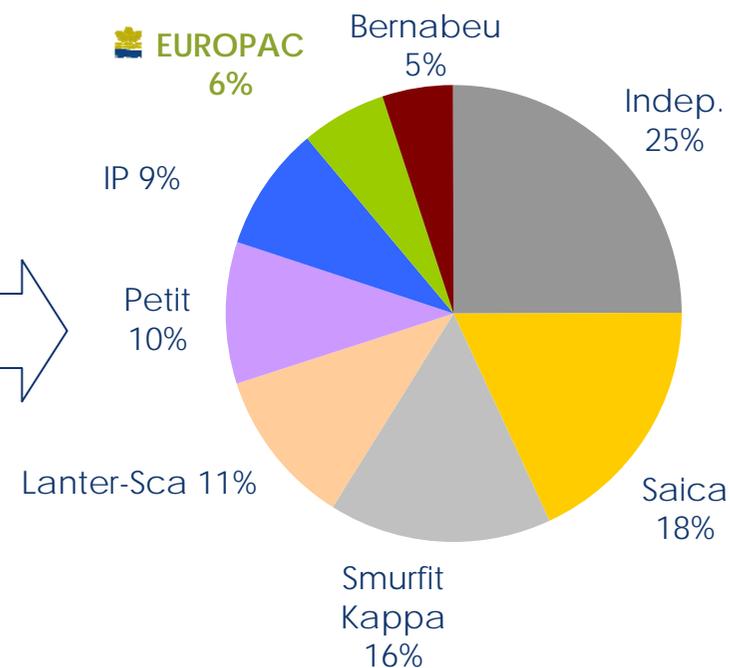
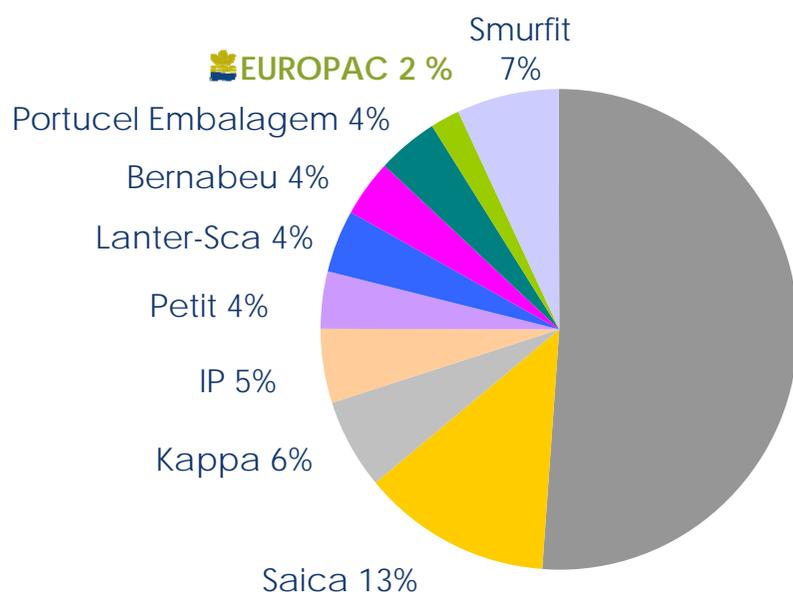
Europac sigue una estrategia de integración de actividades y crecimiento dentro de un sector con potencial y alto valor añadido

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



1994

2006



Tendencias del sector

- Concentración, pero menos que en Papel. El 25% del mercado son independientes
- Integración vertical

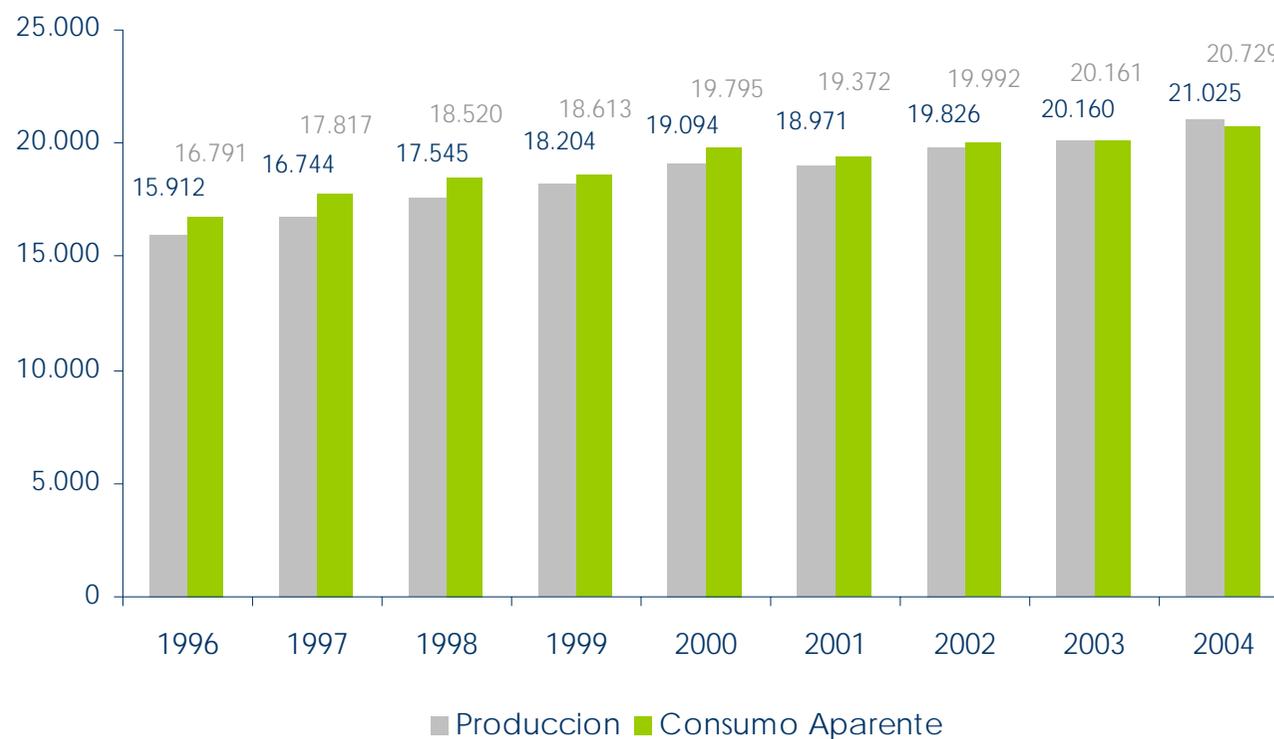
EUROPAC EN EL SECTOR Papel para cartón ondulado

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

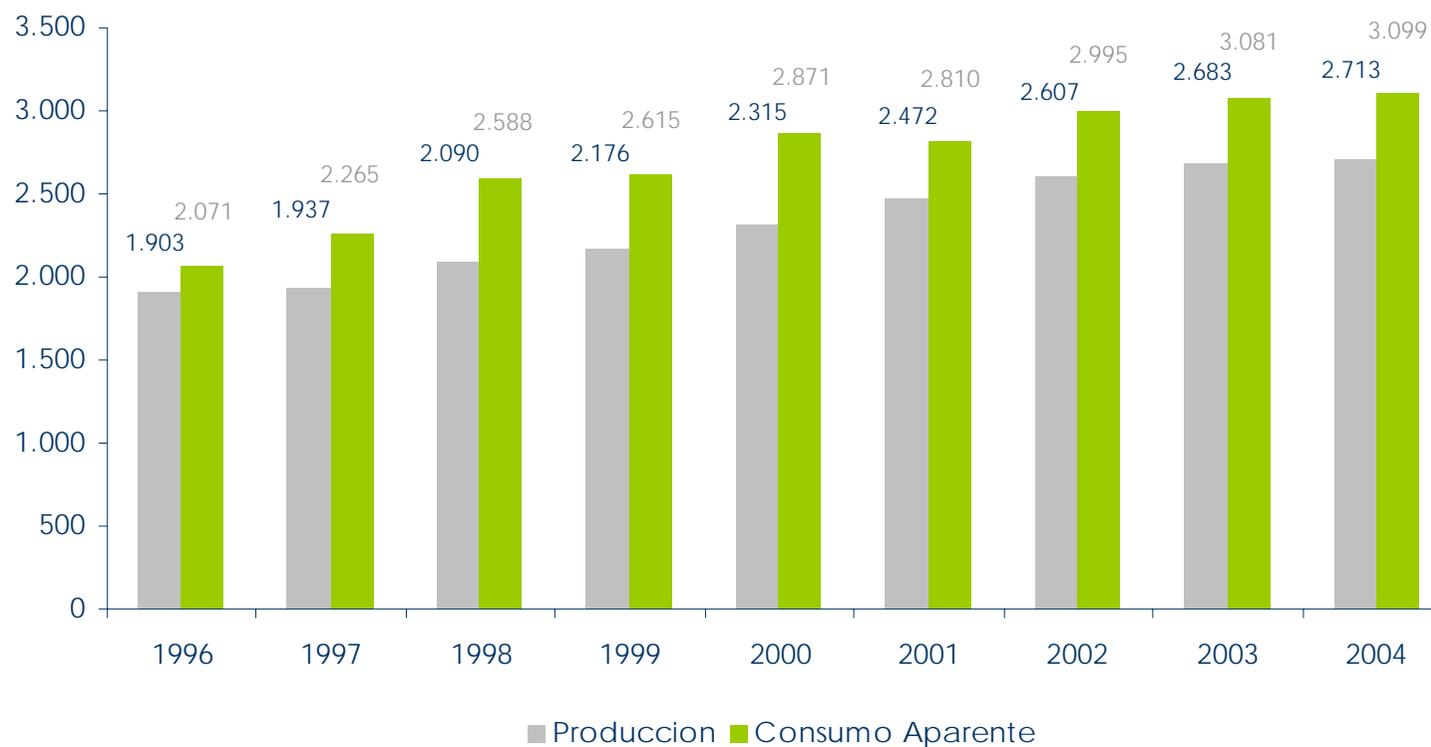
Producción y consumo de papel para cartón ondulado en Europa



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 de la UE 2006 productores de Papel para Cartón Ondulado

2006		Papel		
Tms.		Reciclado	Virgen	Total
1	Smurfit Kappa	3.690*	1.580	5.270
2	SCA	1.800*	650	2.450
3	SAICA	1.795*		1.795
4	Palm	850		850
5	DS Smith	850		850
6	Emin Leydier	750		750
7	Hamburger (Prinzhorn)	700		700
8	Bauerfeind	675		675
9	Otor	660*		660
10	Mondi	150	450	600
11	Europac	272	320	592

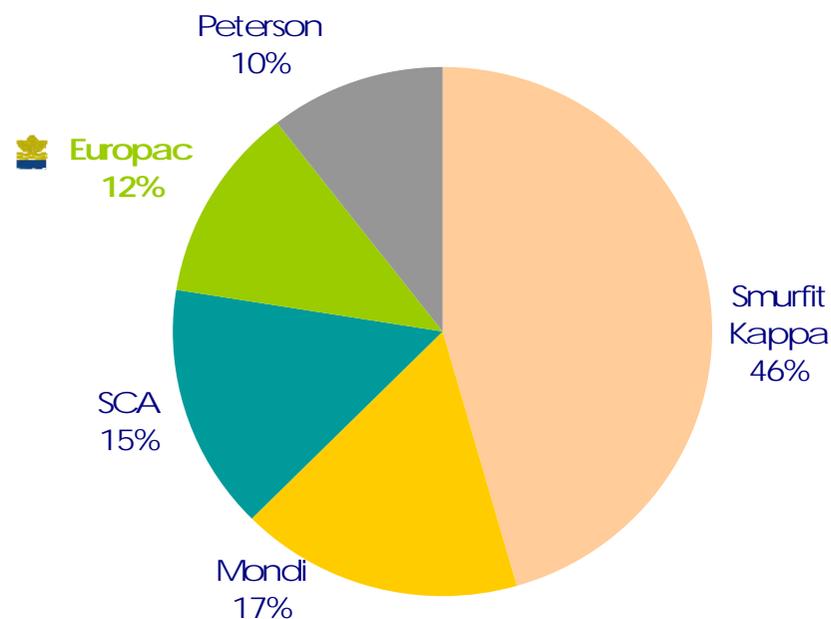
* Empresas en proceso de cierre parcial de su capacidad.

COMPOSICIÓN MERCADO KRAFTLINER BROWN EN LA UE (Capacidad de producción 2006)

Fuente Europac



Productores Kraftliner Brown

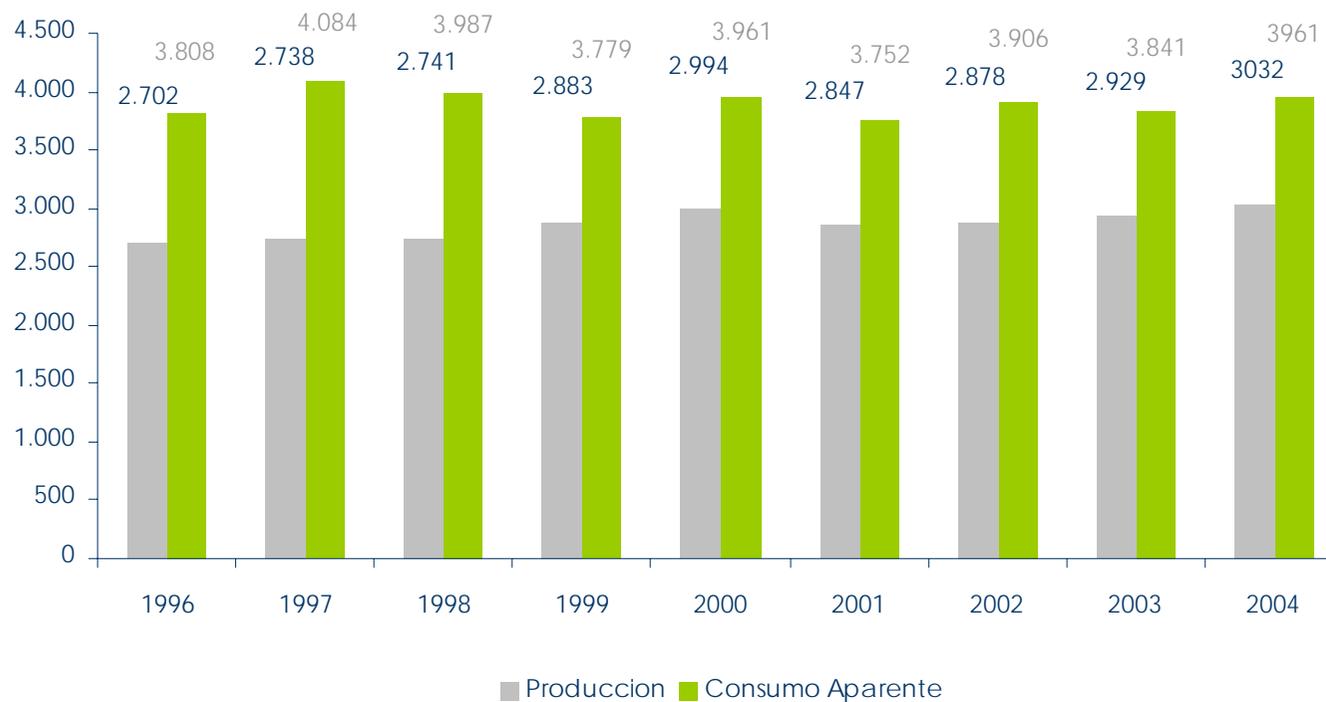


- Características del sector
- Proceso de concentración
 - La inversión necesaria para poner en marcha nueva capacidad es una fuerte barrera de entrada
 - Sector deficitario en Europa (aprox. 1 millón t./año)
 - Principales productores son multinacionales

EUROPAC es el único productor de kraftliner de la Península Ibérica



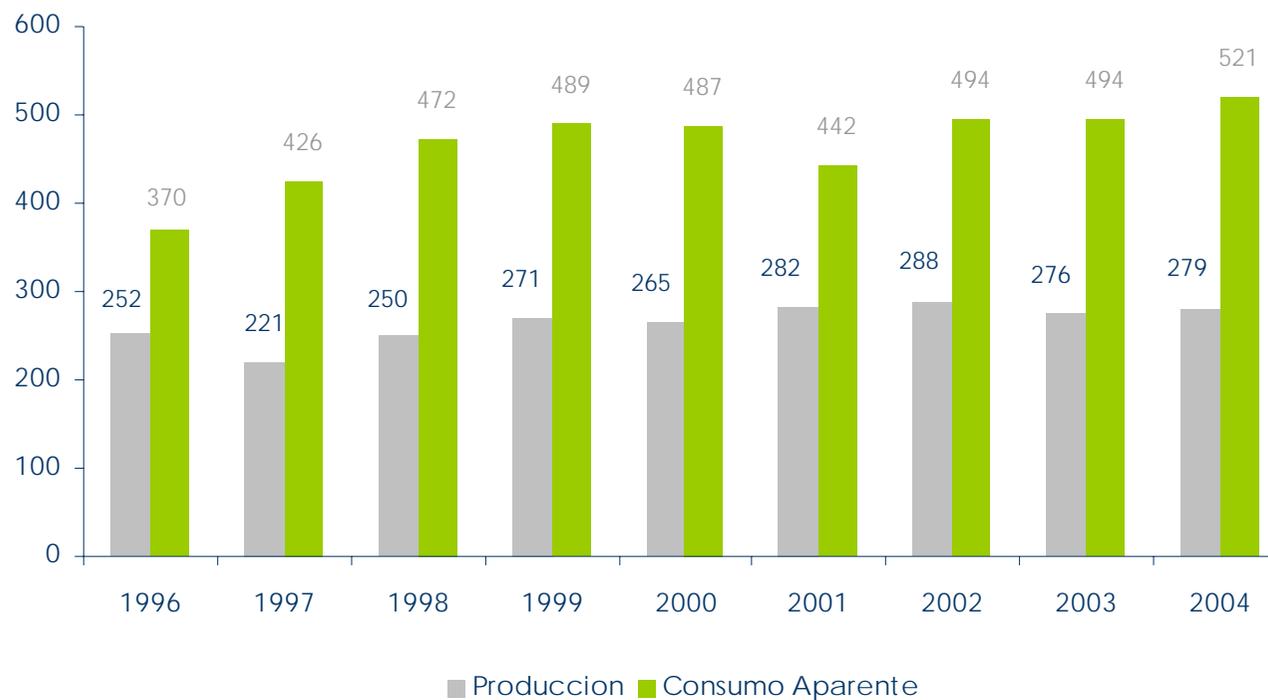
Producción y consumo de papel Kraftliner en Europa



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 en la UE 2006 productores de Papel Kraftliner

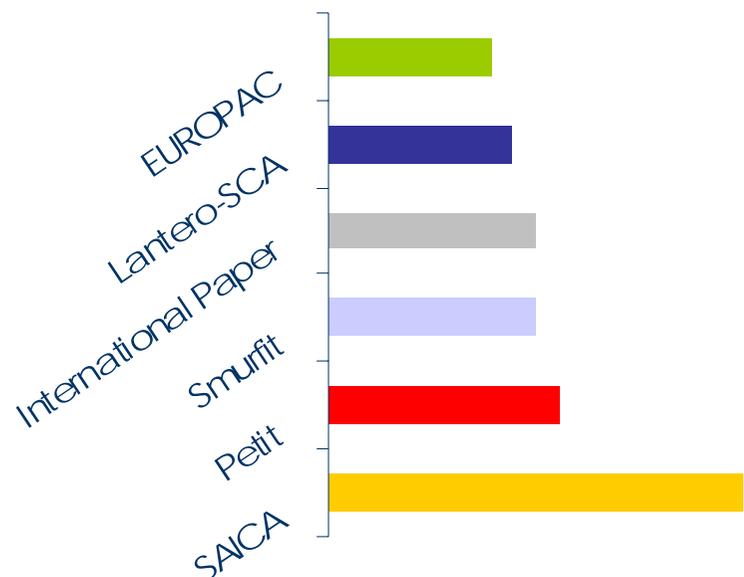
2006		Capacidad de Papel Kraftliner		
Tms.		Brown	White Top	TOTAL
1	Smurfit Kappa	1.200	380	1.580
2	SCA	390	260	650
3	Mondi	450		450
4	Europac	320		320
5	M-Real		310	310
6	Peterson	275		275
7	Kornäs		210	210
8	Stora Enso		120	120
9	Billerud		90	90
	Total	2.635	1.370	4.005

EUROPAC EN EL SECTOR Cartón Ondulado

Fuente FEFCO



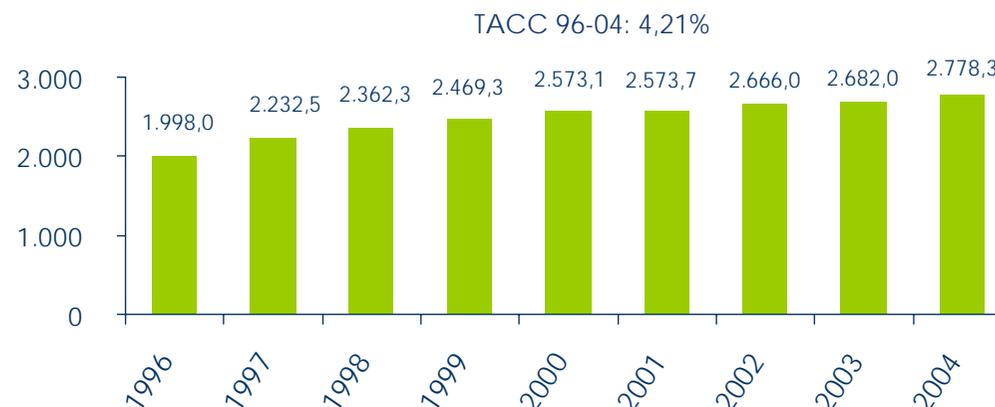
Distribución mercado Península Ibérica



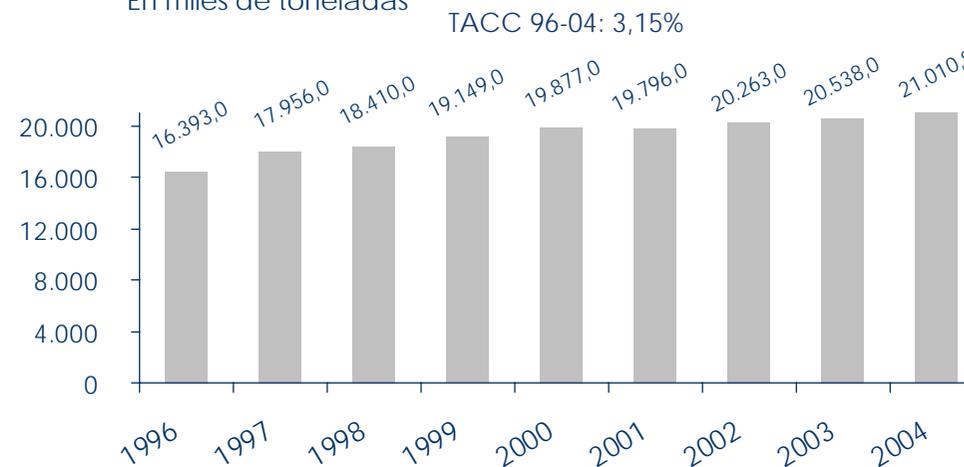
Península Ibérica: 4º productor de Europa

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

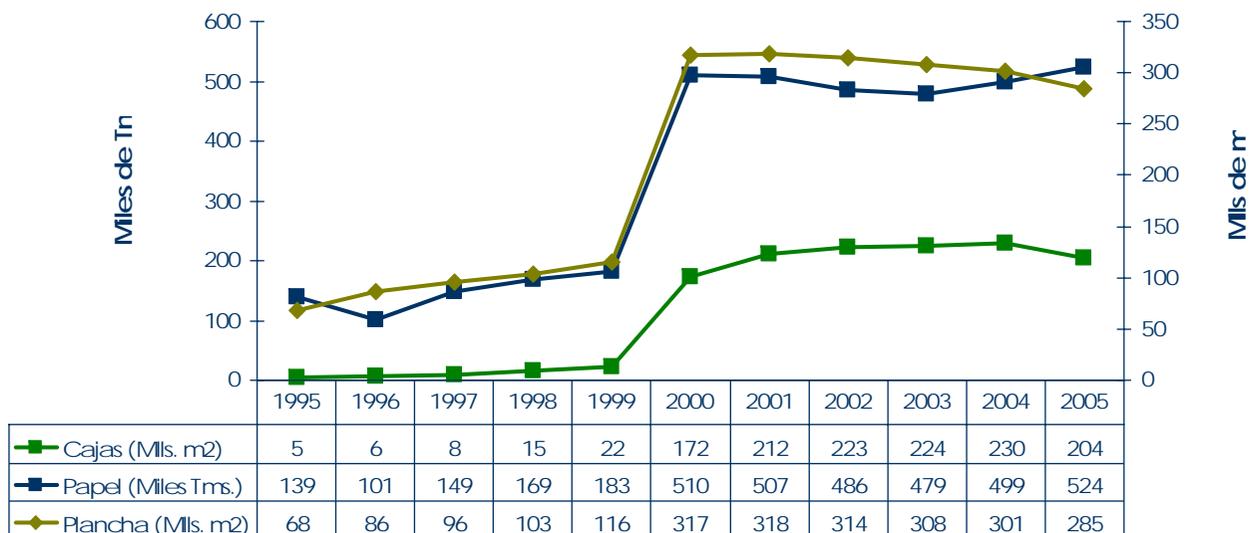




INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

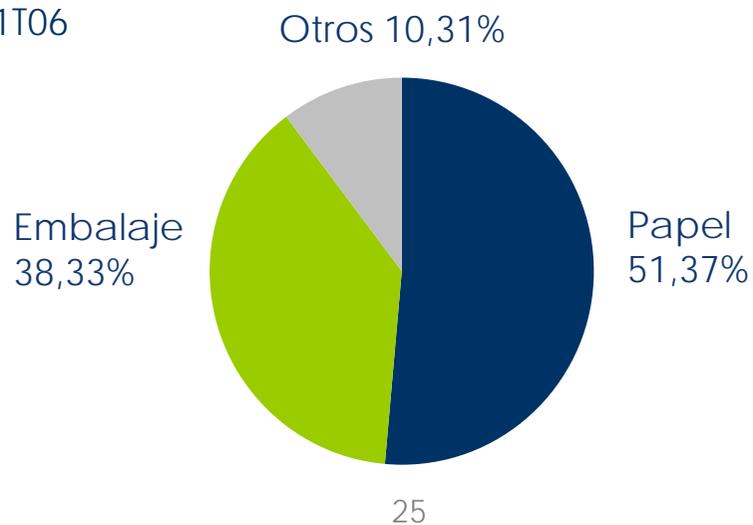
PRODUCCIÓN POR PRODUCTO 1995-2005



(*) 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 1T06



EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL Y MATERIAS PRIMAS



Evolución precios Testliner y Kraftliner (Precio anual medio €/t.)



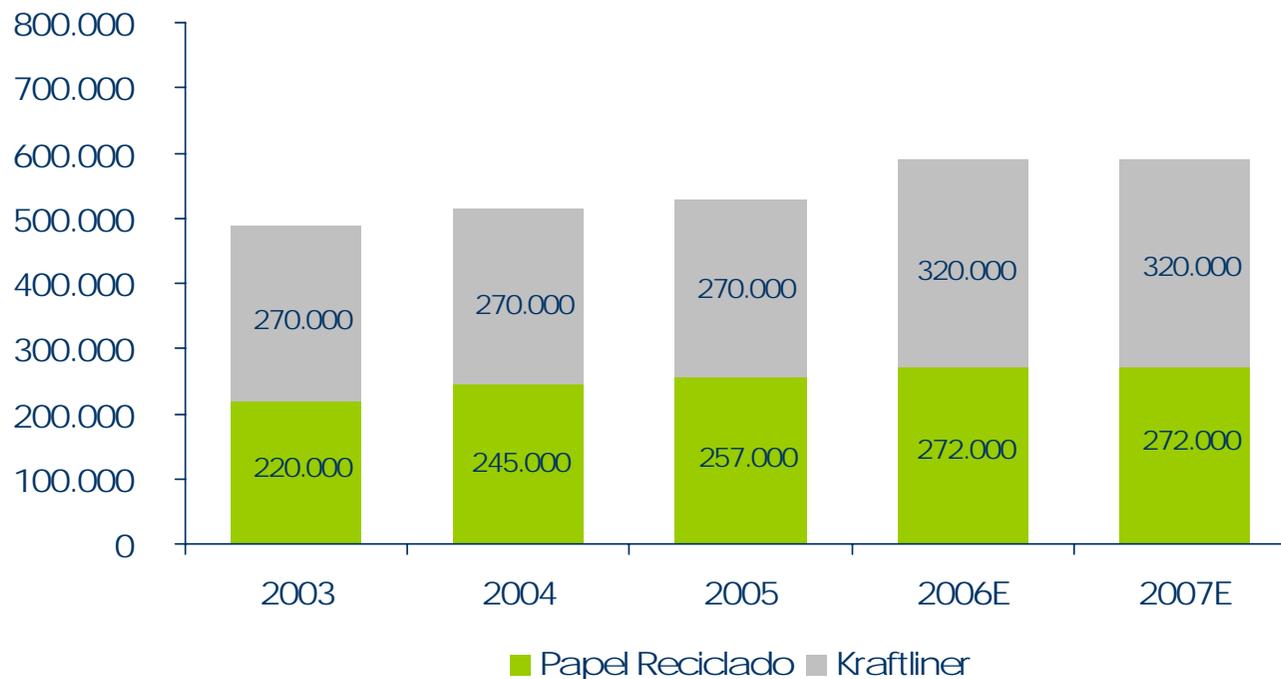
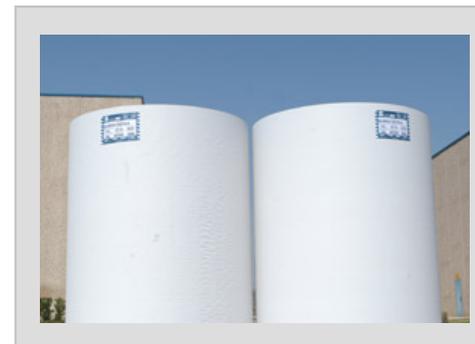
Evolución precios Papel recuperado y madera (Precio anual medio €/t.)



PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

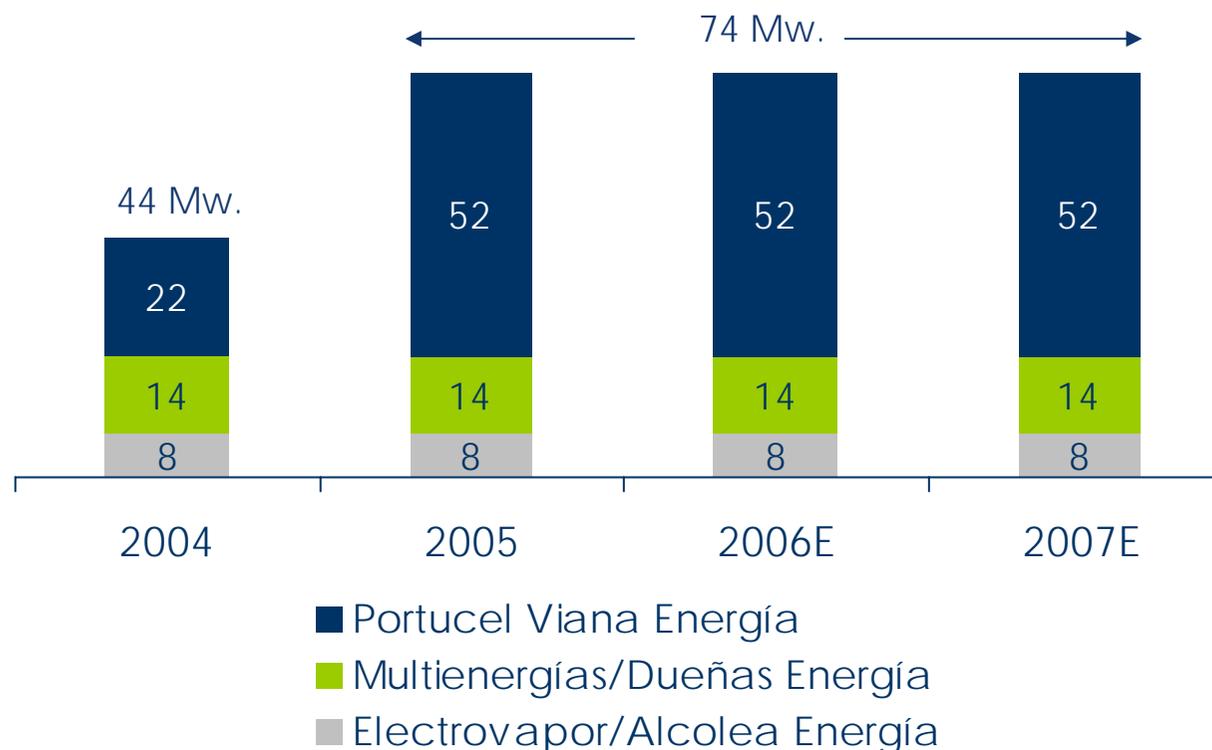


Capacidad



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)

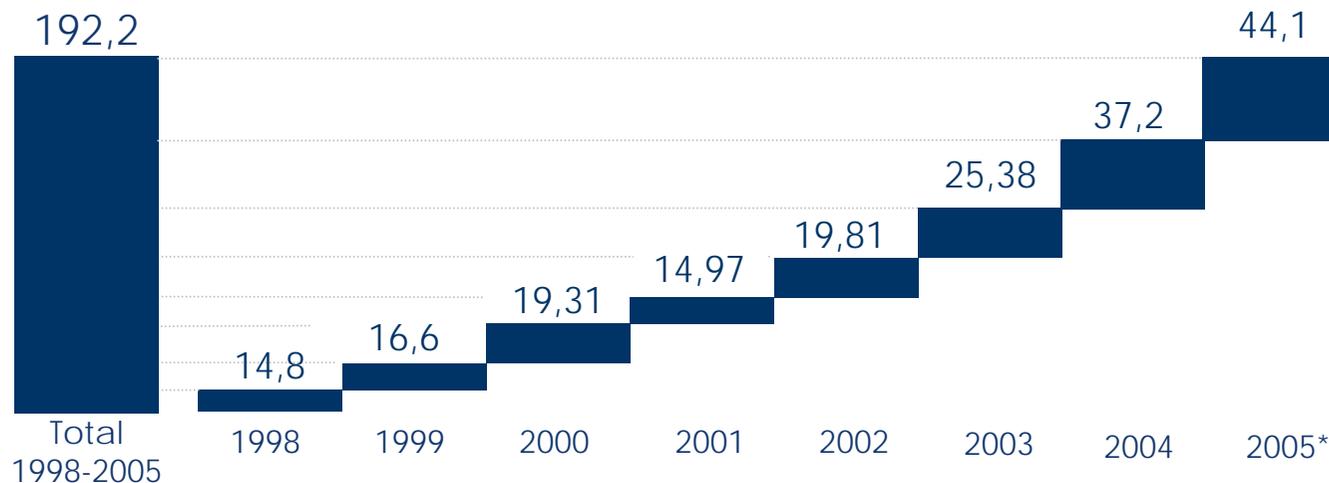


✪ Tras la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de cogeneración en Viana, Europac ha pasado a exportar el 100% de la energía producida a tarifa de "energía verde", mientras que las necesidades energéticas se compran al exterior a tarifa normal.

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

INVERSIONES REALIZADAS (1998-2005) (Datos en Mlls de Euros)

Nota: inversiones reales tanto en activo material como inmaterial incluyendo amortización

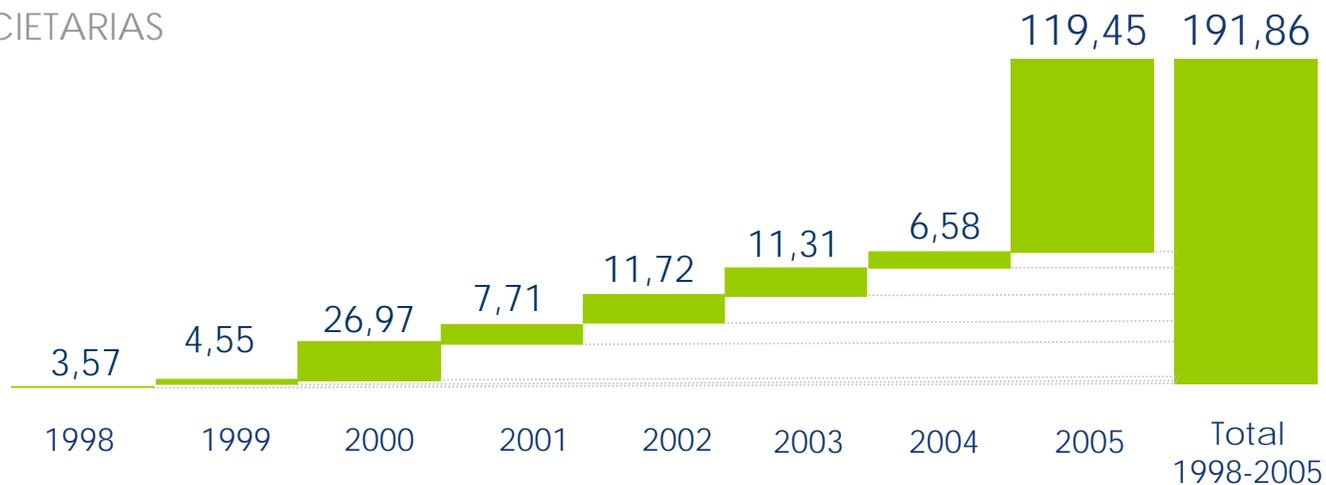


INDUSTRIALES



(*) No incluye el importe correspondiente a derechos de emisión de CO2 contabilizados en inmovilizado inmaterial y que ascendieron a 6,22 millones de €.

PARTICIPACIONES SOCIETARIAS



*(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	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 t.)	13,96			
Aum. de capacidad en Kraft. (hasta 320.000 t.)	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.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

RESULTADOS 1T05-CIFRAS CONSOLIDADAS SEGÚN NIIF



	1T06	1T05	% var.
Ventas	85,44	68,05	+25,6
EBITDA	12,46	13,23	-5,8
EBIT	5,17	6,24	-17,0
BN	1,94	0,78	+150,0

(Datos en Mlts. de Euros)

-  Los resultados del primer trimestre de 2006 son los primeros totalmente comparables con los del mismo periodo del ejercicio anterior tras la consolidación global en las cuentas del 100% de Gescartao.
-  Los precios medios del Kraftliner durante el primer trimestre de 2006 fueron un 5,01% inferiores a los del mismo periodo del pasado año. Los efectos en la cuenta de resultados de las subidas ya anunciadas en estos precios del kraftliner se reflejan, de momento, parcialmente. Por otro lado, es probable que en los próximos meses se anuncien nuevos incrementos en los precios de este tipo de papel, dado que las condiciones para ello siguen siendo favorables.
-  Los precios del testliner y del fluting se han incrementado ligeramente en este primer cuarto del año y es probable que lo sigan haciendo próximamente.
-  Los incrementos de los costes energéticos se han dejado notar negativamente en los beneficios operativos del Grupo. La partida de Aprovisionamientos ha sido durante el primer trimestre un 38,36% superior a la del mismo periodo de 2005, debido a los aumentos del precio del gas.

RESULTADOS 1T06 - INCN POR DIVISIÓN

(Datos en Mlls. de Euros)



INCN CONSOLIDADO (€ Mn.)	1T06	1T05	Var.%
Papel Kraftliner	27,17	24,93	+8,98
Papel Reciclado	16,79	11,99	+40,03
Cartón Ondulado	32,80	30,17	+8,71
Energía	8,30	0,65	+1.176,92
Otros	0,38	0,32	+18,75
TOTAL INCN	85,44	68,05	+25,56



Comentarios a la evolución de las ventas

- 👑 **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio del grupo en 1T06 se incrementó un 8,98%, alcanzando los 27,17 millones de euros, a pesar de que el precio medio del kraftliner durante 1T06 fue un 5,01% inferior al del 1T05
- 👑 **Papel Reciclado**, la cifra de negocio en el periodo sube un 40,03%, hasta los 16,79 millones de euros, gracias a un aumento de las toneladas vendidas, un ligero aumento del precio medio de este producto y una reducción del autoconsumo derivada de la parada de la MP3 (15.406 T. en 1T06 frente a 23.617 T. en 1T05).
- 👑 **Cartón Ondulado**, las ventas aumentan un 8,71% en el primer trimestre de 2006, hasta los 32,80 millones de euros.
- 👑 **Energía**, la cifra de negocio aumenta por la actividad generada en la turbina de 30 MW de potencia situada en Viana do Castelo, cuya puesta en marcha se realizó a finales de 2005. Dicha aportación alcanza un 9,72% del total de la cifra de negocio.

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

<i>Mlls. €</i>	1T06	2005	2004	Var. 05/04
+ Deuda Bancos LP	171,9	149,2	82,3	+81,3%
+ Deuda Bancos CP	48,7	36,5	40,0	-8,7%
= Deuda Financiera Bruta	220,6	185,7	122,3	+51,8%
- (IFT + Tesorería)	24,4	32,4	21,1	+53,5%
= Deuda Financiera Neta	196,2	153,3	101,2	+51,5%
Fondos Propios Consolidados ⁽¹⁾	226,0	209,0	170,2	+22,8%
DFN /FPC ⁽¹⁾	0,87x	0,73x	0,59x	
EBITDA		50,2	34,5	
DFN /EBITDA		3,0x	2,9x	

(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.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

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.

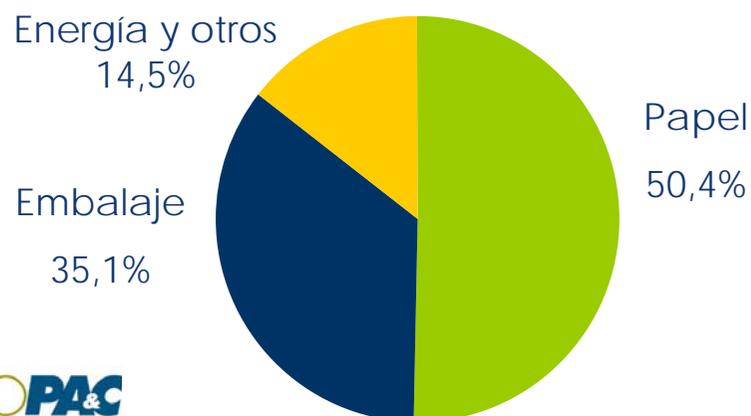
- A 31 de marzo de 2006 la participación de EUROPAC en Gescartao era del 82,35%

DATOS GESCARTAO

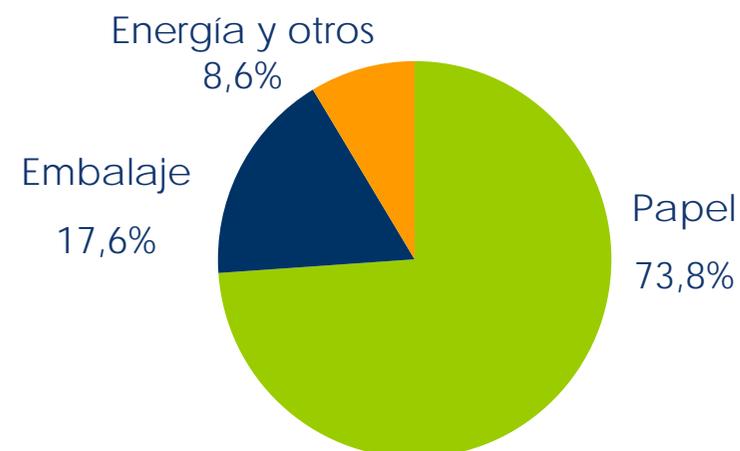


Mlls. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ventas	165,8	188,2	195,8	192,3	172,4	175,7	191,0
EBITDA	25,3	40,3	51,0	54,7	46,1	38,0	33,8
BN	-6,3	0,27	12,8	14,1	17,9	10,6	8,2
DFN	102	82,5	60,8	17,7	2,2	-4,7 (*)	-
(*) Posición Neta de Tesorería							
EBITDA/Ventas %	15,26	21,41	26,0	28,5	26,7	21,6	17,7

 Ventas 2005 por Divisiones



 Ebitda 2005 por Divisiones



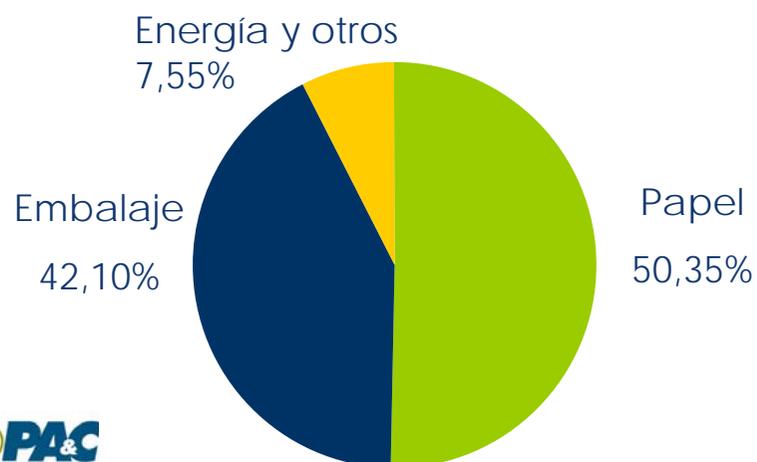
DATOS GRUPO EUROPAC

(*) Según NIIF

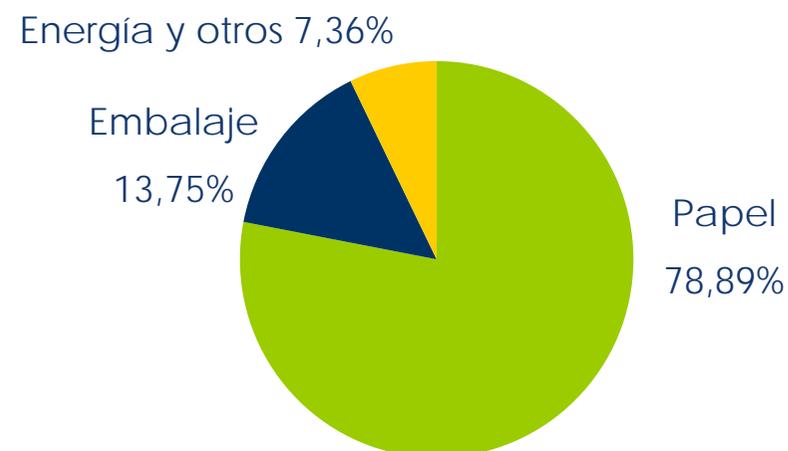


Mlls. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
Ventas	74,0	161,1	169,2	170,3	186,3	196,5	284,7
EBITDA	16,2	32,1	37,3	35,9	37,2	34,5	50,2
BN atrib.	5,3	12,0	15,3	13,6	11,0	9,3	5,4
DFN	33,8	85,5	70,5	68,9	72,5	101,2	153,3
<i>EBITDA/Ventas %</i>	<i>21,89</i>	<i>19,92</i>	<i>22,04</i>	<i>21,08</i>	<i>19,96</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.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

ESTRATEGIA



-  Integración de Actividades
 - ✓ Integración Papel Reciclado/Plancha: 53%
 - ✓ Integración Papel Kraft/Plancha: 13,1%
 - ✓ Integración Plancha/Cajas: 71,4%



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

Energía (cogeneración)

Compras selectivas de empresas consumidoras de cartón.

-  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

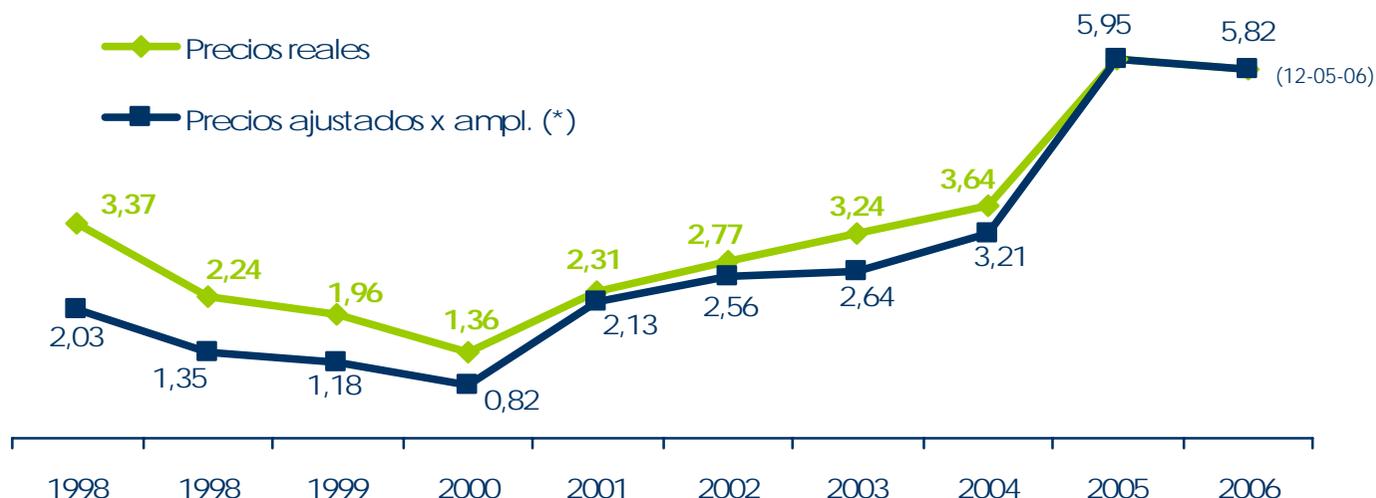


INDICE

1	EUROPAC.....	2
2	EL SECTOR.....	7
3	EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	24
4	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	31
5	PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO.....	35
6	ESTRATEGIA.....	39
7	DATOS BURSÁTILES.....	41

DATOS BURSÁTILES

EUROPAC ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
 Papeles y Cartones de Europa S.A. (+187,22 % actualizado a día 12-05-06)



* 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	187,22%	10,10%	38,08%
% 31/12/00 - 30/12/04	292,64%	0,01%	8,90%
% 2005	85,31%	18,20%	20,56%
% 2006 (*)	-2,18%	9,10%	10,56%

* Datos a cierre 12/05/06

	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2002	54.850	30,56
2003(*)	73.115	22,92
2004	77.631	23,39
2005	121.731	20,02
1T06	138.553	17,74

* 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