



Euronext Lisboa

Lisboa, 5 de Fevereiro de 2007



ÍNDICE

👑 Europac

- História da Europac
- Principais Accionistas
- Distribuição Geográfica
- Actividades

👑 Sector

- Potencial
- Energia
- Papel recuperado
- Papel para Cartão Ondulado
- Papel Kraftliner
- Cartão Ondulado

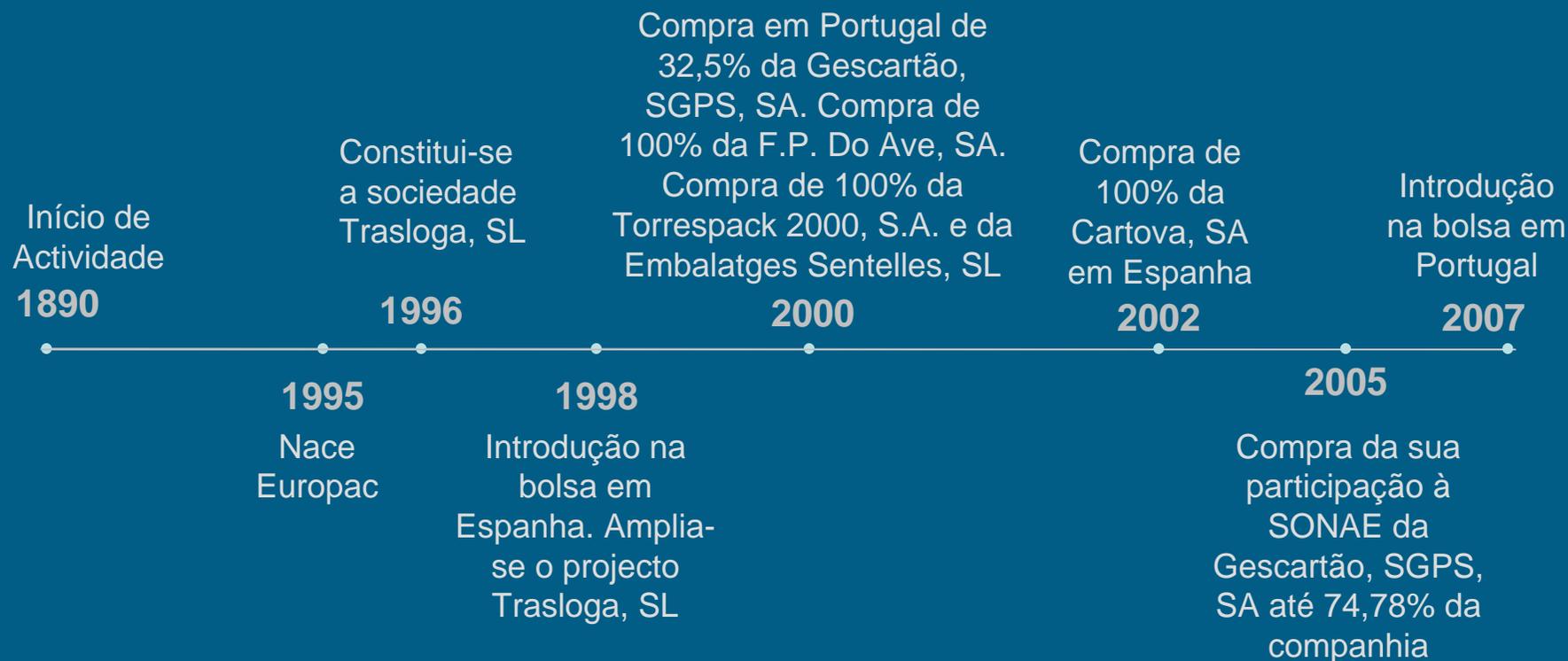
👑 Estratégia da companhia desde a sua introdução na Bolsa em 1998

- Crescimento e Rentabilidade
- Integração

👑 Evolução do valor na bolsa e acompanhamento dos analistas



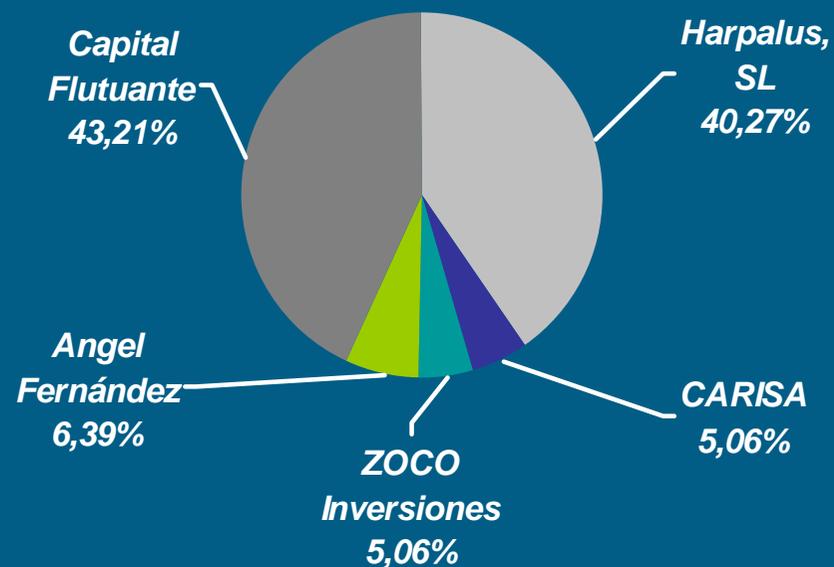
EUROPAC: HISTÓRIA DA EUROPAC





EUROPAC: PRINCIPALES ACCIONISTAS

datos a 5 de Fevereiro



CARISA é formada por Cajas de Ahorros el Monte, Unicaja e San Fernando. Accionista administrador

ZOCO INVERSIONES é formado por Cajas de Ahorro Sa Nostra, Caja Canarias, Caja Sur e Caja Extremadura. Accionista administrador

Ángel Fernández é accionista administrador

EUROPAC: DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA




Papel


Cartão


Co-geração


Caixas


Outras actividades


Biomassa



EUROPAC: ACTIVIDADES



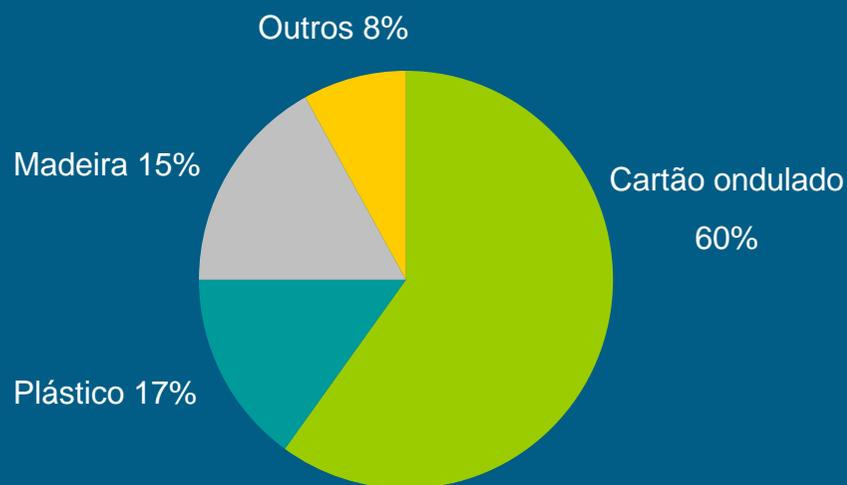
- **Produção de energia eléctrica e térmica a partir da co-geração e da biomassa**
- **Actividades portuárias e logísticas**



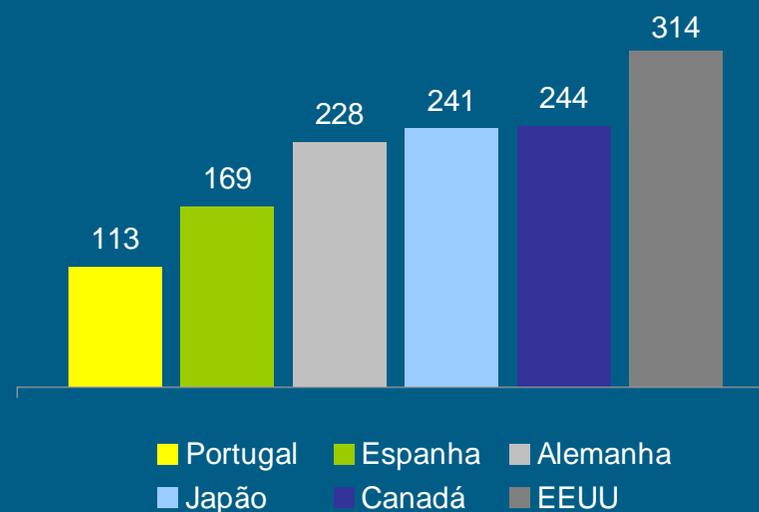
SECTOR: POTENCIAL

(Fonte FEFCO, ASPAPEL)

Mercado de Embalagem e Acondicionamento na Europa (% consumo)



Consumo per capita de papel (kg/habitante) em 2004



➤ O cartão ondulado é o material mais utilizado para a embalagem e acondicionamento na Europa com uma quota de **60%**. Em Portugal e Espanha, conforme o estudo da Alimarket, o Papel e o Cartão representam **34%** e o plástico **31,2%** do mercado total de Embalagens e Acondicionamento

POTENCIAL DE CRESCIMENTO



SECTOR: ENERGIA

Co-geração: *Produção de energia térmica e eléctrica a partir do gás natural.*

- Produção ligada a uma forte necessidade energética
- Redução dos custos

Biomassa: *Produção de energia térmica e eléctrica a partir da biomassa.*

- Processo produtivo gera biomassa
- Redução dos custos
- Renova: objectivo 90 Mw até 2010

Regulamentação favorável:

- Co-geração
- Biomassa





SECTOR: PAPEL RECUPERADO

- ➔ Compra de 51% da MRA em Portugal o passado mês de Setembro (o restante 49% antes de Março de 2008)
- ➔ Com esta primeira compra a Europac adentra na estratégia de integração de actividades que começou em 1998
- ➔ Mercado com potencial



SECTOR: PAPEL RECUPERADO



Papeles y Cartones de Europa S.A.

👑 O sector de embalagem do cartão ondulado cumpre perfeitamente com as exigências da **Directiva 2004/12/EC**, que regula a embalagem e acondicionamento na Europa, no que se refere a um **material 100% reciclável**, bem como uma taxa de recolha em 2008 de 60% (o objectivo fixado pela ASPAPEL é de 65% em 2007).

en %	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Alemanha	73,1	69,8	74,3	72,2	73,7	73,6	74,8
Irlanda	18,3	18,6	27,3	33,8	37,6	76,7	77,9
Suíça	63,7	63,1	69,3	70,3	69,9	70	74,4
Suécia	60,9	63,3	65	68,8	67,6	70	74,3
Holanda	56,7	59,5	63,5	64,8	67,7	72,6	72,3
Noruega	65,3	57,4	65,9	67,7	67,6	72,1	70,6
Áustria	66,4	65,8	65,2	61,4	62	63,4	69,9
Finlândia	64,6	67,3	71,3	71,7	72,9	71,1	69,8
Reino Unido	40,4	41,1	44,2	47,6	51,1	56,9	62,4
França	44	46,1	47,1	49,7	54,4	57,9	60,9
Dinamarca	51,7	48	45,4	55,7	53,1	56,7	59,9
Bélgica	54,5	51,6	51,2	48,1	53,4	60,7	59,8
Espanha	46	48,6	54,6	52	50,5	54,6	58,5
Portugal	45,5	50,5	44	45,4	46,5	36,5	50,4
Itália	35,2	37,4	43,6	44,9	47	49,2	50,2
Média	50,57895	51,34211	53,39474	55,01053	56,34737	60,08947	65,74

* **Taxa de Recolha:** Mede a proporção de papel recuperado para a sua reciclagem em relação ao consumo total de papel.

👑 Em Espanha há, nas lixeiras, 1,9 milhões de t de papel susceptíveis de serem recuperados.

RANKING DA UE 2007 PRODUTORES DE PAPEL PARA CARTÃO ONDULADO

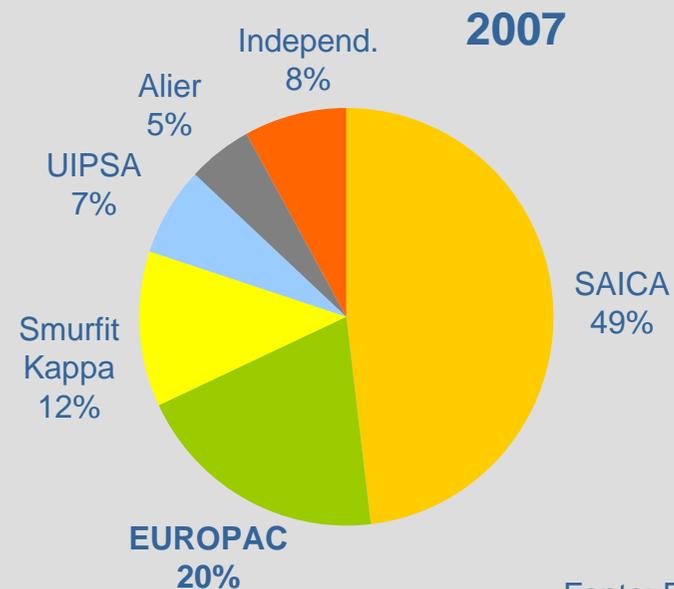
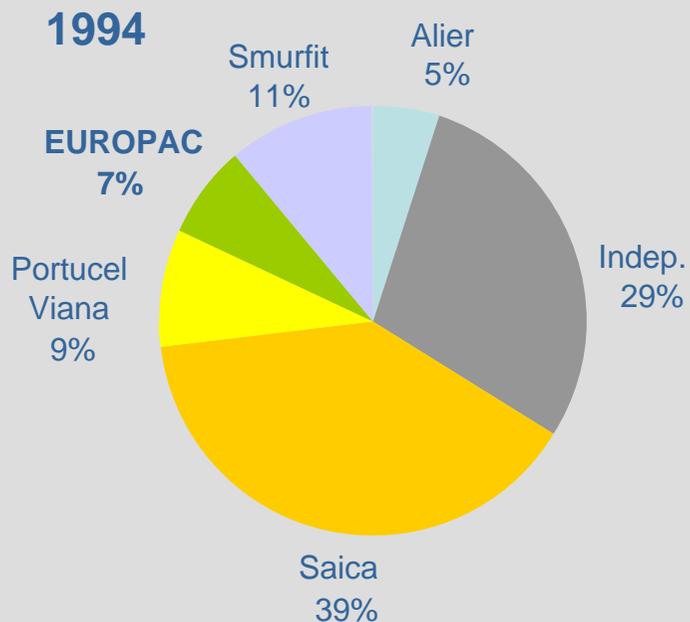
	2007	Papel
	Milhares t	
1	Smurfit Kappa	5.900
2	SCA	2.380
3	SAICA	1.790
4	Mondi / Bauerfeind	1.275
5	Palm	850
6	DS Smith	755
7	Emin Ledyer	750
8	Hamburger (Prinzhorn)	700
9	EUROPAC	592
10	Otor	500

Fonte: Europac

SECTOR: PAPEL PARA CARTÃO ONDULADO

COMPOSIÇÃO MERCADO DE PAPEL NA PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolução 1994-2007)



Fonte: Europac

Tendências do sector

Concentração: 88% do mercado em mãos de 4 grandes produtores

Integração vertical

A Europac prossegue uma estratégia de integração de actividades e crescimento dentro de um sector com potencial e alto valor acrescentado

Ranking na UE 2007 produtores de Papel Kraftliner Unbleached

2007 Capacidade da Papel Kraftliner Unbleached

Milhares t

1	Smurfit Kappa	1.200
2	Mondi	450
3	SCA	390
4	Europac	320
5	Peterson	275
TOTAL		2.635



Fonte: Europac

Consumo da Kraftliner Unbleached na Europa (em milhares de t)

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
3.104	3.561	3.522	3.092	3.190	3.275	3.406	3.416	3.671	3.439

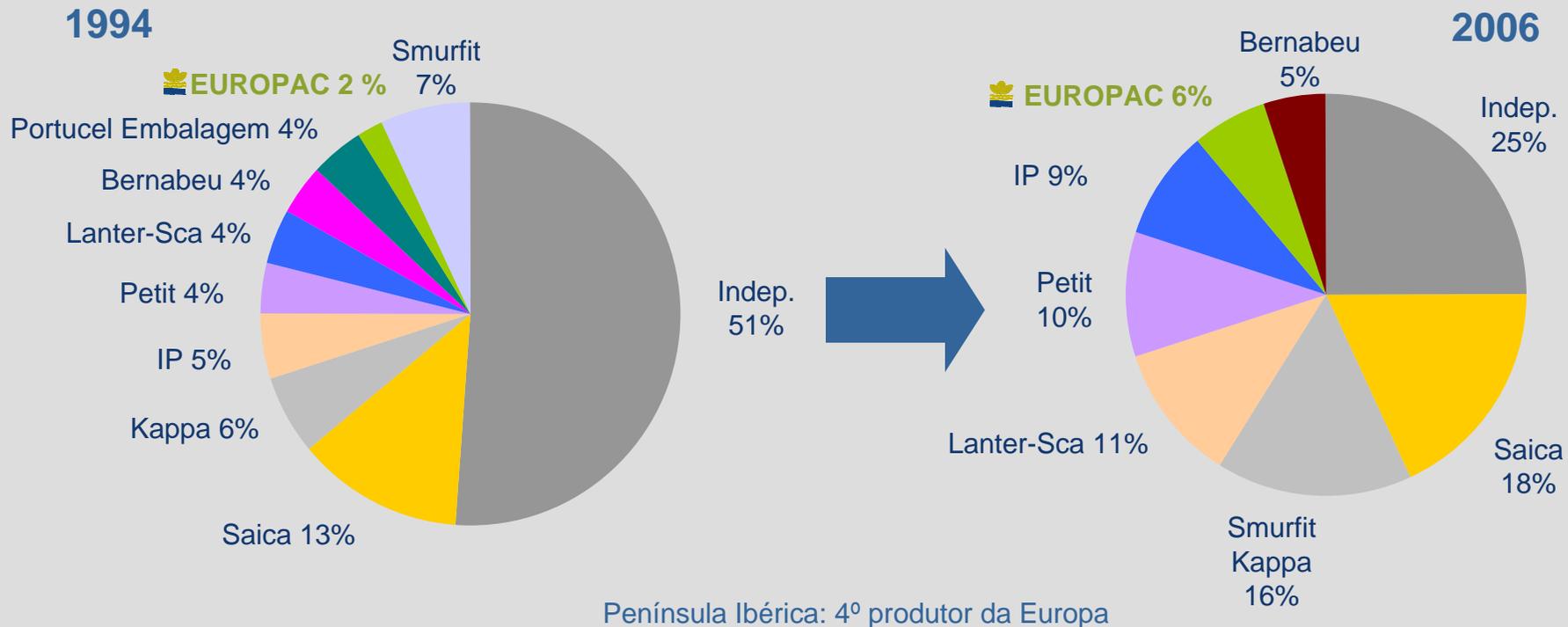
TACC 96-05: 1,1%

Fonte: FEFCO

SECTOR: CARTÃO ONDULADO

COMPOSIÇÃO MERCADO DE CARTÃO NA PENÍNSULA IBÉRICA

(Evolução 1994-2006)



Tendências do sector

Mercado fragmentado em processo de concentração

Integração vertical



ESTRATÉGIA DA SOCIEDADE DESDE A SUA INTRODUÇÃO NA BOLSA EM 1998

Estratégia

Crescimento

Rentabilidade

Integração

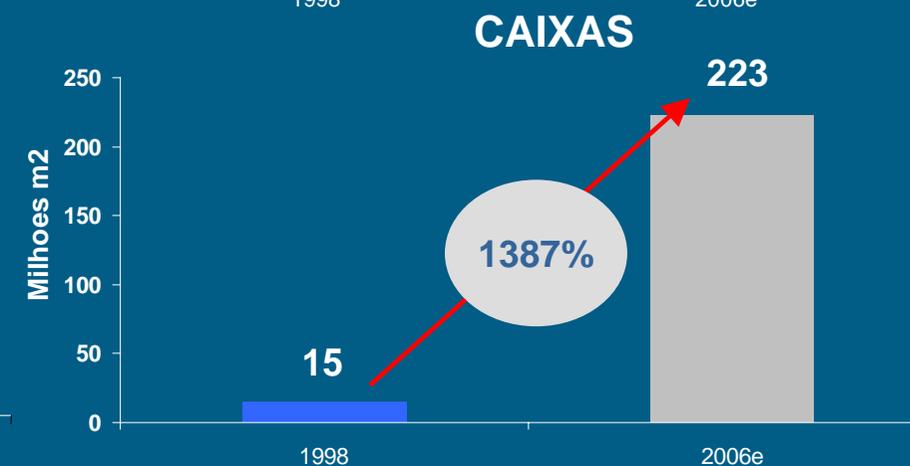
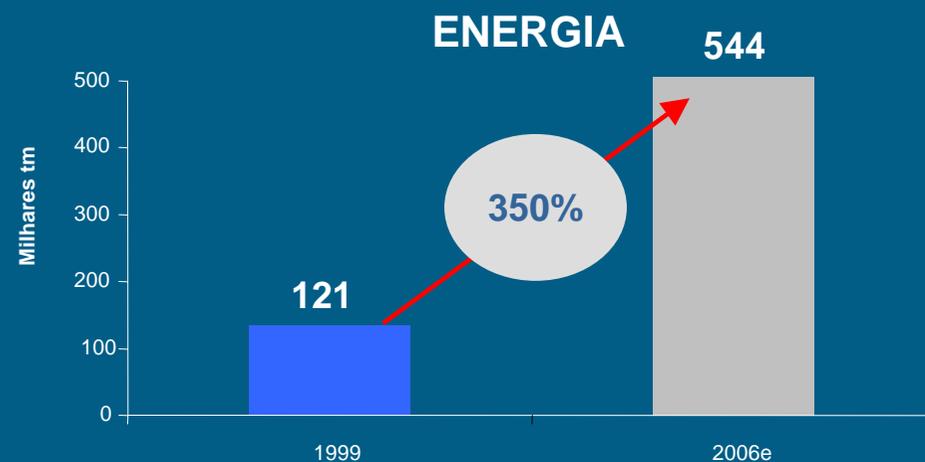
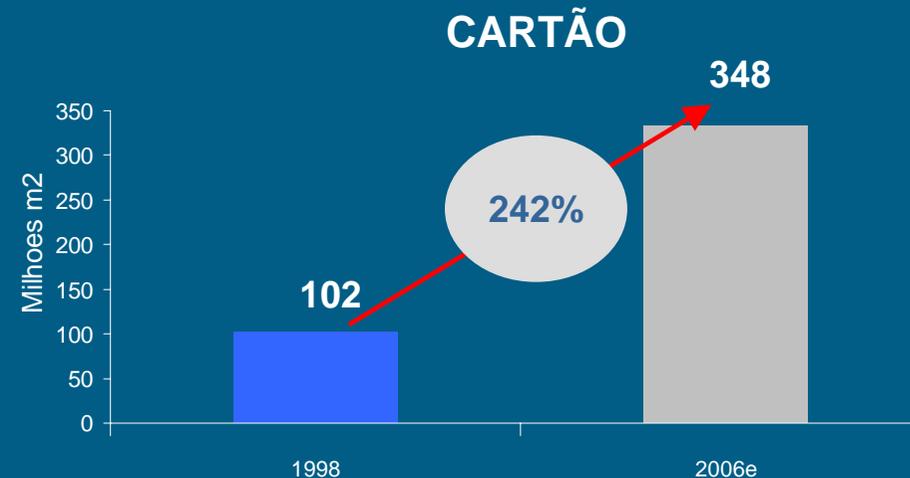
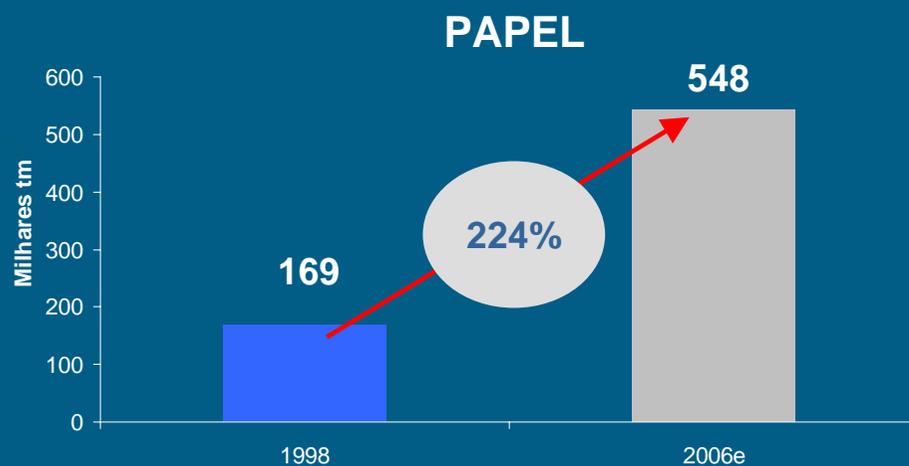
Solidez Financeira

ESTRATÉGIA: CRESCIMENTO E RENTABILIDADE

- ✎ O desenvolvimento do Grupo Europac, tanto em papel quanto em cartão, estrutura-se através de um crescimento, contínuo e consistente, quer de forma orgânica através aumentos da sua capacidade produtiva ou por via corporativa, permitindo otimizar as nossas instalações já existentes e ganhar economias de escala.
- ✎ Todas as actuações realizadas pela empresa estão guiadas por critérios de rentabilidade, outro pilar fundamental da estratégia do Grupo Europac, cuja cultura está enfocada para a tomada de decisões baseada em critérios de eficiência, produtividade e rentabilidade, factores que estão presentes de forma constante na gestão da empresa.



CRESCIMENTO E RENTABILIDADE: EVOLUÇÃO DE PRODUÇÃO POR PRODUTO



Forte aumento da produção por produto derivado da estratégia de crescimento e integração

CRESCIMENTO E RENTABILIDADE: EVOLUÇÃO DAS PRINCIPAIS GRANDEZAS (consolidado)

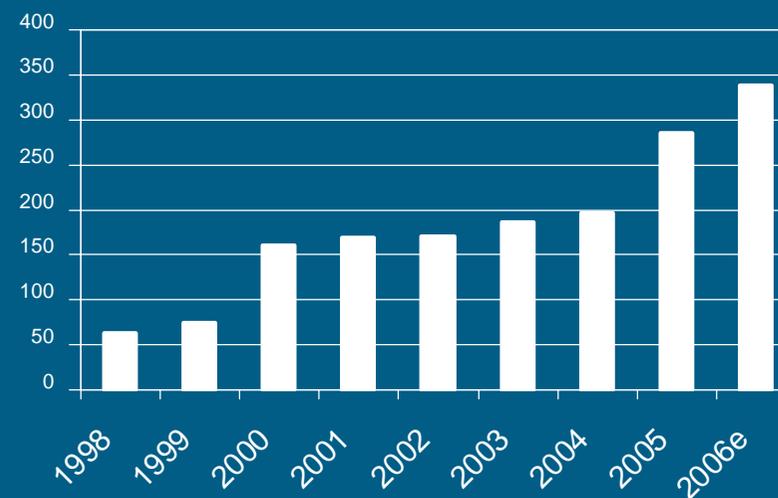
Milh. de €	1998	2006e*
Vendas	63,2	338,0
EBITDA	14,5	61,0

* Conforme Consenso de Mercado (Fonte Fininfo)

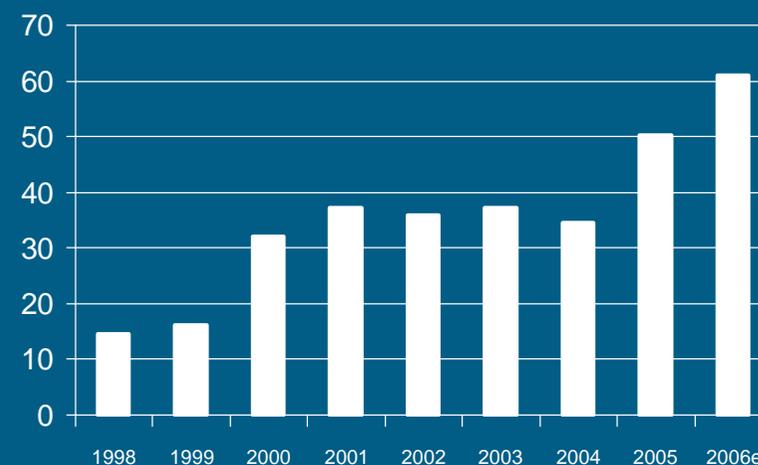
A estratégia de crescimento e rentabilidade reflecte-se nas principais grandezas da sociedade.



VENDAS



EBITDA



CRESCIMENTO E RENTABILIDADE : INVESTIMENTOS



INDUSTRIAIS



FINANCEIROS

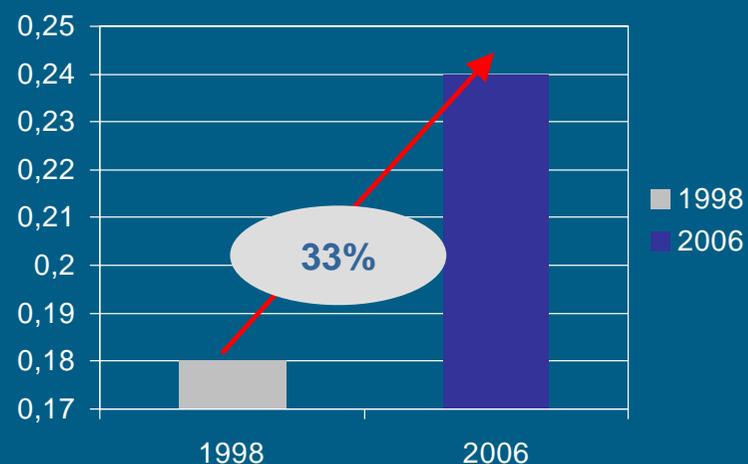


CRESCIMENTO E RENTABILIDADE: FACTURAÇÃO POR EMPREGADO

	1998	2006e	%
Nº DE EMPREGADOS	351	1.387	398 %
FACTURAÇÃO (em Milh. de €)	63	338	435 %
FACTURAÇÃO/ EMPREGADO (em Milh. de €)	0,18	0,24	33 %

A estratégia de crescimento permite aumentarmos a facturação por economias de escala.

FACTURAÇÃO / EMPREGADO





- 👑 A Sociedade baseou a sua estratégia na integração de actividades, com o objectivo de diminuir a ciclicidade inerente ao sector em que opera, aproveitando sinergias e melhorando assim as suas margens de negócio. O rácio de integração entre papel reciclado e prancha está ao redor de 60% e o de prancha/caixas actualmente excede aos 73%.
- 👑 A integração vertical contribui na consolidação do Grupo, dando, por um lado, um maior domínio e segurança em relação às matérias-primas, e por outro, desenvolvendo mercados complementares, e visando recolher a maior parte possível do valor acrescentado que há na cadeia de valor.

INTEGRAÇÃO: EVOLUÇÃO (*)



(*) Calculado como percentagem de matéria-prima que se autoconsume no seguinte elo da cadeia de valor

EVOLUÇÃO DO VALOR NA BOLSA E ACOMPANHAMENTO DOS ANALISTAS

🏰 ENTRE AS 10 MELHORES OPV DESDE 1998
(+ 282,47 % actualizado no dia 31-01-07)



Ano	Volume Médio (nº títulos)	Rotação (meses)
2002	54.850	30,56
2003(*)	73.115	22,92
2004	77.631	23,39
2005	121.731	20,02
2006	151.058	16,41

* Sem movimento accionista da Rengo, Co Ltd.

10 Analistas acompanhando o valor



Desde a sua introdução na bolsa, foram emitidos **46** relatórios da sociedade, dos quais **43** foram com recomendação de **COMPRA**.



O PRESENTE DOCUMENTO FOI PREPARADO PELA SOCIEDADE COM O FIM EXCLUSIVO DE SER APRESENTADO AO MERCADO. A INFORMAÇÃO E AS PREVISÕES INCLuíDAS NESTE DOCUMENTO NÃO FORAM VERIFICADAS POR UMA ENTIDADE INDEPENDENTE E NÃO SE GARANTE, NEM EXPLÍCITA NEM IMPLÍCITAMENTE, A EQUIDADE, EXACTIDÃO, EXAUSTIVIDADE NEM CORRECÇÃO DA INFORMAÇÃO OU DAS OPINIÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO. NENHUM PESSOA DA SOCIEDADE, NEM NENHUM DOS SEUS CONSULTORES OU REPRESENTANTES, ASSUMIRÃO QUALQUER RESPONSABILIDADE (RESPONSABILIDADE POR NEGLIGÊNCIA OU QUALQUER OUTRA RESPONSABILIDADE) PELAS PERDAS QUE POSSAM DERIVAR DO USO DESTE DOCUMENTO OU DO SEU CONTEÚDO OU DE QUALQUER OUTRO MODO QUE ESTIVER RELACIONADO COM O PRESENTE DOCUMENTO. ESTE DOCUMENTO NÃO CONSTITUI UMA OFERTA NEM UM CONVITE DE COMPRA OU SUBSCRIÇÃO DE ACÇÕES E NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO DEVE SER TOMADA COMO BASE PARA A FORMALIZAÇÃO DE QUALQUER CONTRATO OU ACORDO.



Papeles y Cartones de Europa S.A.

www.europac.es