



EUROPAC & C

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Presentación a analistas

**“Adquisición de Otor Papeterie
de Rouen y de Otor Cartonnerie
de Rouen”**

Madrid, 3 de junio de 2008



- 1** **Introducción**
- 2** Descripción de la operación
- 3** El Grupo Europac
- 4** Encaje estratégico para Europac

- Europac ha completado la adquisición del 100% de dos filiales del Grupo papelerero francés Otor:
 - Otor Papeterie de Rouen (en adelante “OPR”)
 - Otor Cartonnerie de Rouen (en adelante “OCR”)

- ① Introducción
- ② **Descripción de la operación**
- ③ El Grupo Europac
- ④ Encaje estratégico para Europac

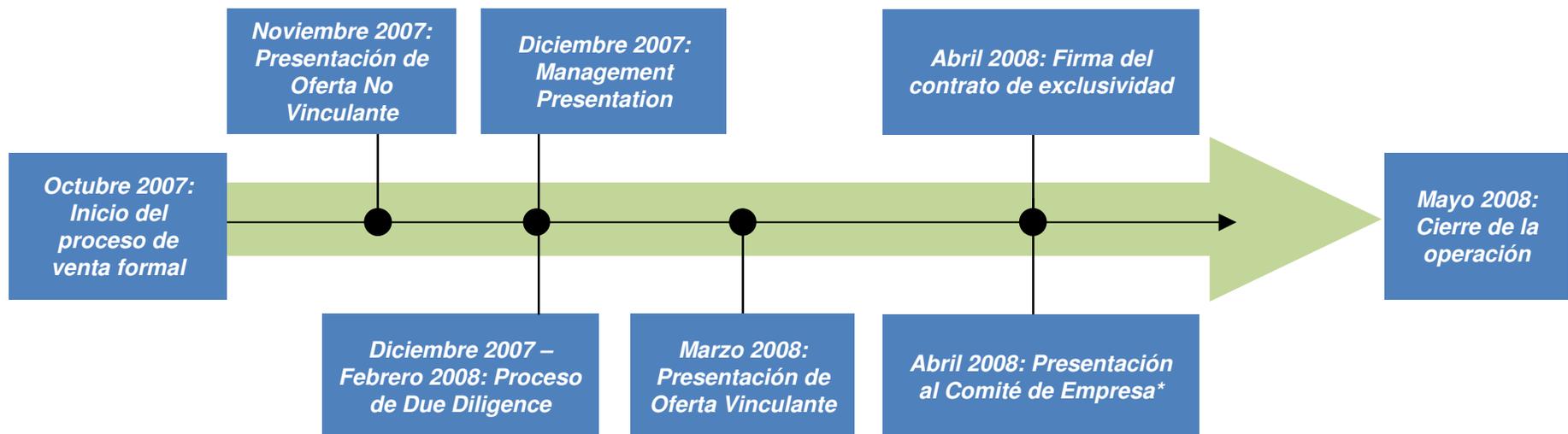
Descripción de la operación

- Europac ha completado la adquisición al Grupo francés Otor de las sociedades:
 - Otor Papeterie de Rouen
 - Otor Cartonnerie de Rouen
- El Valor Empresa ha ascendido a 76 millones de euros
- Otor ha adquirido un compromiso de compra a Europac de un mínimo de 57.500 Tm de papel anuales, durante los próximos cinco años
- Europac ha firmado un acuerdo de servicios con Otor para garantizar la correcta transición en el proceso de cambio accionarial, fundamentalmente en las áreas Comerciales, RR.HH. y Sistemas de Información

Descripción de la operación

Calendario de la operación

Previamente al inicio del proceso de venta formal por los accionistas, y desde febrero de 2007, Europac llevó a cabo un seguimiento proactivo de las compañías adquiridas dentro de su estrategia de desarrollo corporativo



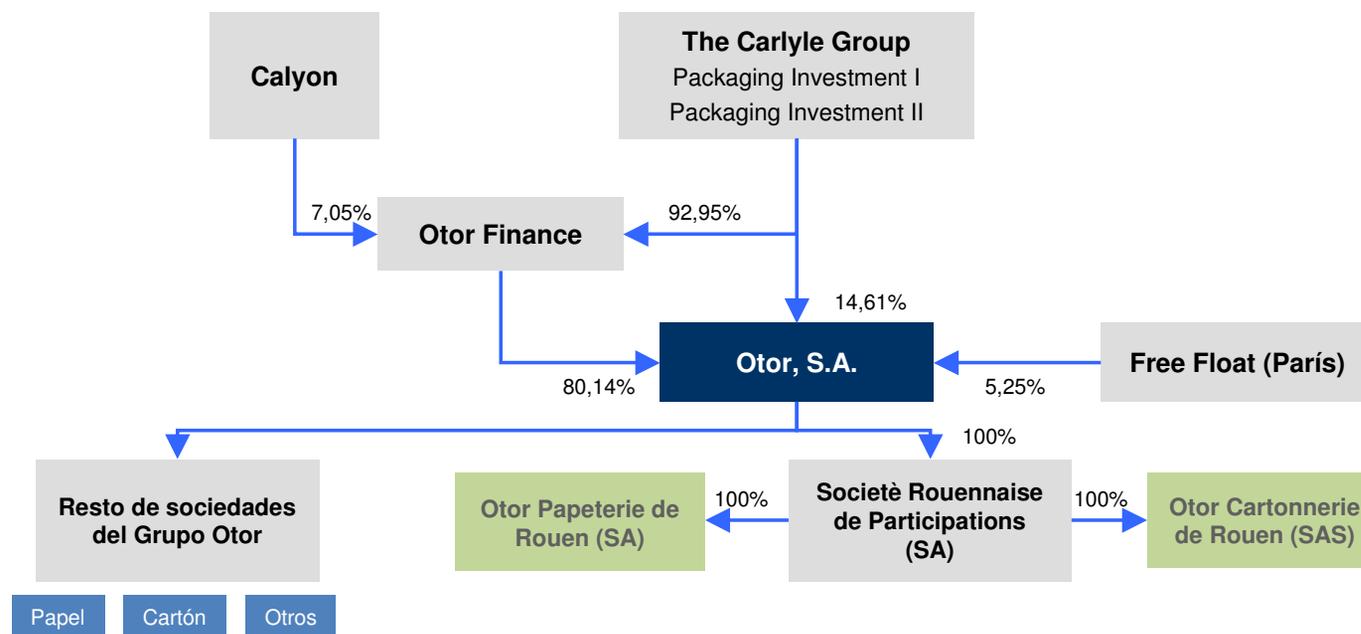
El proceso se ha desarrollado con rapidez

* Obligatorio según normativa francesa

Descripción de la operación

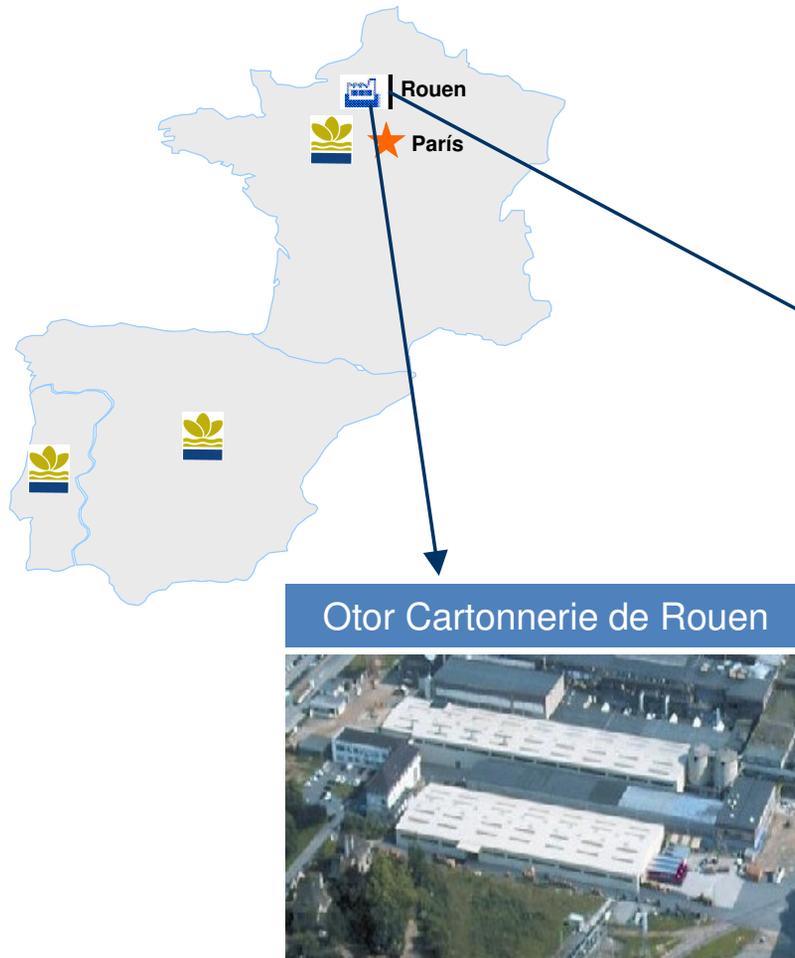
Antecedentes

La estructura del Grupo Otor



Descripción de la operación

Introducción al Grupo Otor



- Las plantas de Otor están localizadas en una de las principales regiones industriales y agrícolas de Francia
- Ambas plantas están localizadas en el mismo recinto industrial

Otor Papeterie de Rouen



Otor Cartonnerie de Rouen



Descripción de la operación

Breve descripción de OPR y OCR



Compañía	Magnitudes 2007	Actividad	Características
OPR	<i>MM€</i> 2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Negocio de papel: fluting y testliner, principalmente de bajo gramaje (light weight fluting) ▪ 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) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Producción: 211.000 Tm/año en 2007, con una capacidad instalada de 220.000 Tm/año ▪ Ventas: 77% mercado francés (30 % Grupo Otor, 47% otros) y 23% exportaciones ▪ Tipo de productos: Light weight testliner (LWT) y light weight fluting (LWF)
	Ventas 88,5		
	EBITDA 14,2		
	% Ventas 16,1%		
OCR	<i>MM€</i> 2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Negocio de cartón: heavy duty principalmente para usos industriales 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Producción: 20.000 Tm de cartón en 2007 ▪ Compras: 20% a OPR, 60% a papeleras del Grupo Otor, 10% a Europac y 10% a Smurfit ▪ Clientes: principalmente el mercado francés ▪ Tipo de productos: embalajes "Heavy Duty" para uso industrial
	Ventas 23,5		
	EBITDA (0,1)		
	% Ventas n.a.		

Descripción de la operación

OPR



Actividad principal	<ul style="list-style-type: none">• Producción de papel: Testliner (bobinas de papel reciclado para cartón) y light weight fluting de 80 a 100 gr/m²
Localización	<ul style="list-style-type: none">• Localizada en St-Etienne-du-Rouvray, al norte de Francia, a 130 km al noroeste de París
Descripción de la planta	<ul style="list-style-type: none">• Superficie:<ul style="list-style-type: none">• Total: 920.000 m² (OPR + OCR)• Instalaciones: 81.343 m²• Empleados: 168• Maquinaria: MP5 con un ancho de 7 metros y con una producción en 2007 de 211.000 Tm de papel y prevista para 2008 de 220.000 Tm (con un gramaje medio de 90 gr/m²)• Cuenta con una Planta de Cogeneración - CER - (propiedad del grupo NeoElectra) que produce electricidad y vapor que sustentan la producción de la planta
Tipo de productos	<ul style="list-style-type: none">• Light weight testliner (95 gr/m²)• Light weight fluting (80-100 gr/m²)
Tipología de clientes/proveedores	<ul style="list-style-type: none">• Compras: Al igual que el resto de papeleras del Grupo Otor, su materia prima básica es el papel reciclado que obtienen de varias fuentes diversificadas. [Veolia]• Ventas: Un 77% de las ventas las realiza a clientes del mercado francés (30% al Grupo Otor, 47% a otros clientes), y el resto exportaciones a Reino Unido (16%), España (3%), Alemania (2%) y otros países (2%)

Descripción de la operación

OCR



Actividad principal	<ul style="list-style-type: none">• Producción de cartón, principalmente “heavy duty” para usos industriales
Localización	<ul style="list-style-type: none">• Localizada en St-Etienne-du-Rouvray, al norte de Francia, a 130 km al noroeste de París. Se encuentra localizada en el mismo recinto industrial que la papelería OPR
Descripción de la planta	<ul style="list-style-type: none">• Superficie:<ul style="list-style-type: none">• Total: 920.000 m² (OPR + OCR)• Instalaciones: 11.872 m²• Empleados: 74. Cuenta con una oficina técnica y un laboratorio• Maquinaria: Una onduladora BHS-Martin de 2.500 mm de ancho para cartones simples y dobles (60%), triples y cuádruples (40%). Cuatro líneas de converting: una Casemaker (5.000x2.200mm), una troqueladora rotativa (5.000x2.200mm) y dos grapadoras. La producción en 2007 a un turno fue de 20.000 Tm
Tipo de productos	<ul style="list-style-type: none">• Embalajes de gran tamaño:<ul style="list-style-type: none">• “American boxes”• “Kit pallets”• Contenedores• “Corner packages”• Embalajes industriales:<ul style="list-style-type: none">• Con o sin palets• Multi-elementos• Papel cartón:<ul style="list-style-type: none">• Marrón, blanco o impreso
Tipología de clientes/proveedores	<ul style="list-style-type: none">• Compras: 20% a OPR (LWF), 60% a las papeleras del Grupo Otor (32% fluting de alto gramaje, 28% testliner), 10% a Europac (kraftliner) y 10% a Smurfit (kraftliner)• Ventas: realiza la mayor parte de sus ventas al mercado francés, principalmente en los sectores de automoción (31%), mobiliario (11%), química (8%), logística (7%), consumo (7%) y agroalimentario (4%)

Descripción de la operación

Márgenes

Compañía	Margen EBITDA 2007
EUROPAC	21,3%
SMURFIT KAPPA	14,6%
MONDI	13,9%
SCA	13,4%
INTERNATIONAL PAPER	12,8%
VPK PACKAGING	12,5%
DS SMITH	9,4%
Media	14,0%
OPR	16,1%
OCR	-

Los márgenes de EBITDA son superiores a la media del mercado, aunque en 2007 son inferiores a los de Europac

Objetivos del **Plan de Inversión**:

- aumentar la capacidad de producción de OPR hasta las 310.000 Tm al año entre 2008 y 2010 desde las 220.000 Tm actuales
- reducir costes de producción y aumentar la eficiencia
- mejorar la calidad del producto

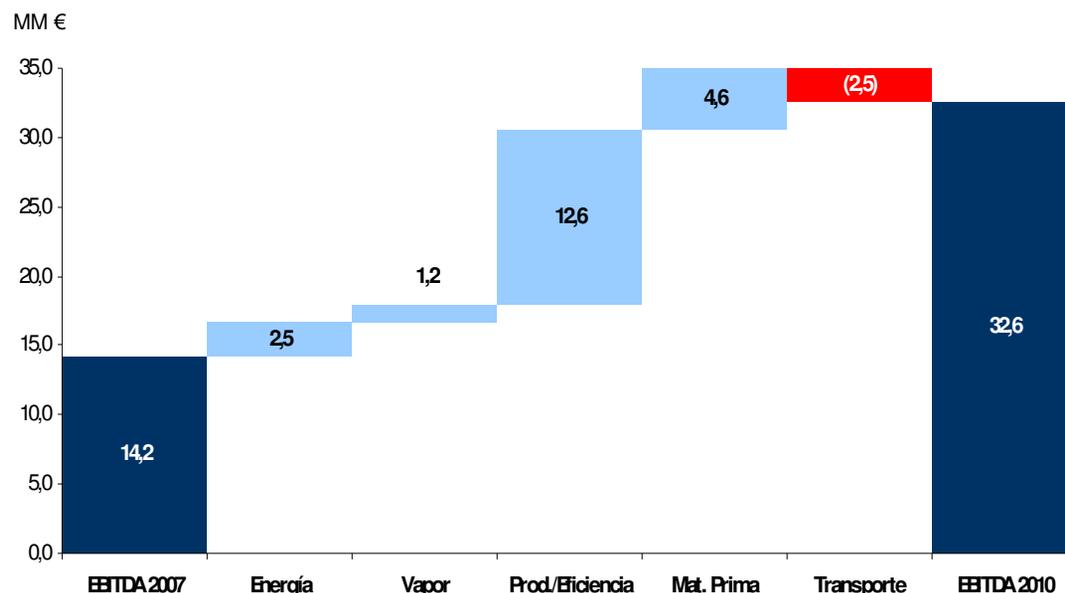
Dicho plan se va a financiar con la propia generación de caja de las dos sociedades adquiridas

Descripción de la operación

Plan de Inversión – Impacto en EBITDA



Evolución Magnitudes	2007	2008-2010	Impacto en Ebitda (MME) 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
Eficiencia global	77%	90%	
	92% A5	15% A-4	
Mat. Prima (Mix)	8% Restos onduladora	35% A-1 50% A-5	4,6
Transporte	24 €/tn	32 €/tn	(2,5)
Impacto Total EBITDA			18,4



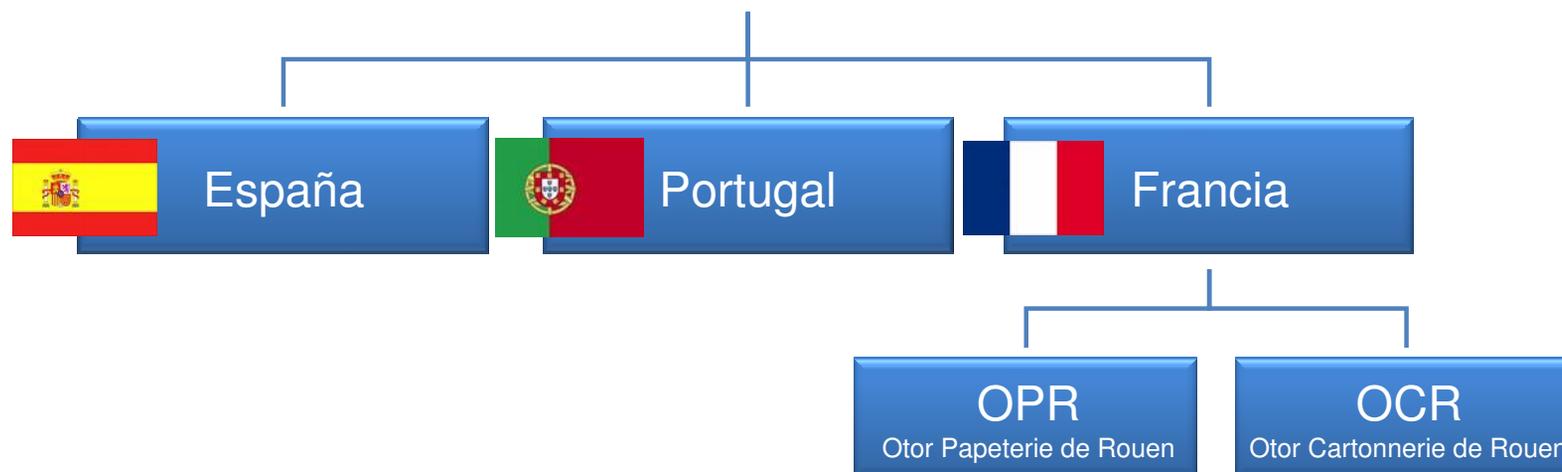
Inversión entre 27 y 40 millones de euros en incremento de la capacidad productiva, mejora de la eficiencia, y ajustes en la gestión y la política comercial

Europac obtendría un EBITDA en OPR de 32,6 M€ a partir de 2010, frente a los 14,2 M€ en 2007

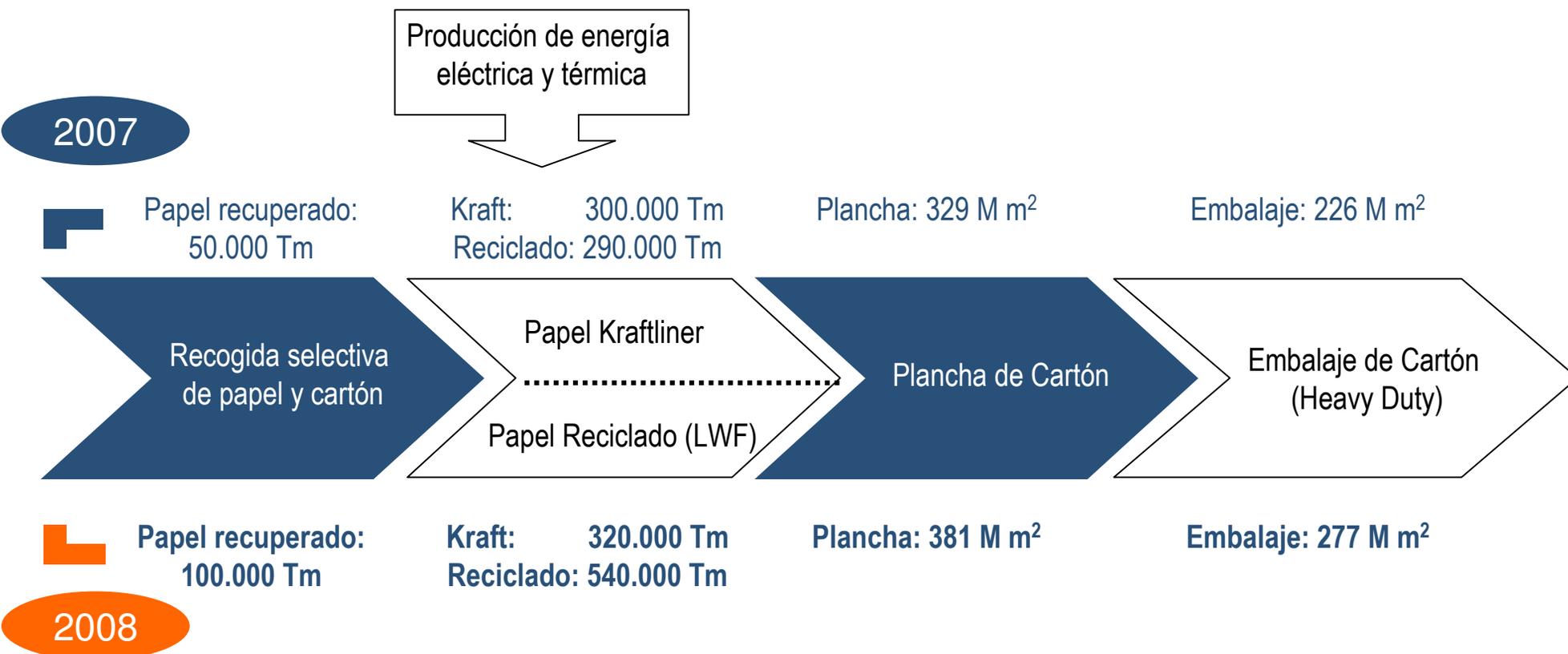
- ① Introducción
- ② Descripción de la operación
- ③ **El Grupo Europac**
- ④ Encaje estratégico para Europac

El Grupo Europac

Organigrama societario

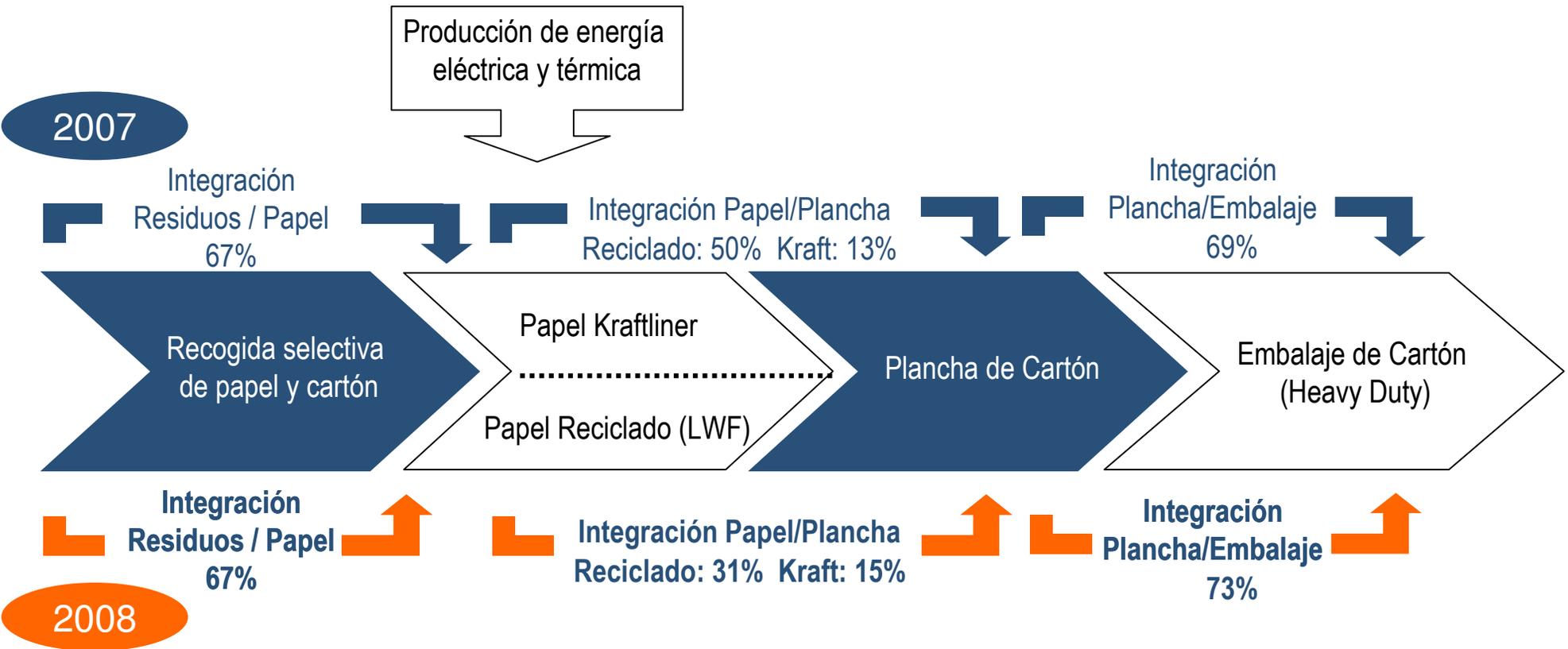


La adquisición de OPR y OCR es un primer paso en la estrategia de crecimiento en el mercado francés



El Grupo Europac

La cadena de valor – Grado de integración



Europac entra en un nuevo segmento de mercado, adquiriendo toda la capacidad de lightweight fluting (LWF) del Grupo Otor concentrada en OPR, convirtiéndose en el #4 productor europeo en 2007

Ranking	Fabricantes de <i>lightweight fluting</i>	Capacidad 2007
1	Saica	610
2	SCA	275
3	Palm	250
4	OPR	220
5	Jass	210

kt

...Con la adquisición de OPR, Europac se sitúa como el #5 productor europeo de papel para embalaje frente al #9 puesto anterior

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 + OPR	860	
5	Palm	850	
6	DS Smith	755	
7	Emin Leydier	750	
8	Hamburger (Prinzhorn)	700	
9	Europac sin OPR	640	



- ① Introducción
- ② Descripción de la operación
- ③ El Grupo Europac
- ④ **Encaje estratégico para Europac**

Encaje estratégico para Europac



Encaje estratégico para Europac

M&A vs. Estrategia “Greenfield”

	M&A	“Greenfield”
Producción	220.000 Tm anuales	220.000 Tm anuales
Inversión	76 millones de euros	264 millones de euros
Coste por tonelada instalada	345 €/Tm	1.200 €/Tm
Flujos de Caja	Positivos desde la adquisición	5 años negativos desde el inicio
Mercado actual	220.000 Tm	-
Autoconsumo	60.000 Tm	60.000 Tm
Mercado Total	280.000 Tm	60.000 Tm
Aumento de capacidad en el mercado	Ninguno	Incremento de la capacidad
Presencia en el mercado	Inmediata	4 años de espera

Encaje estratégico para Europac

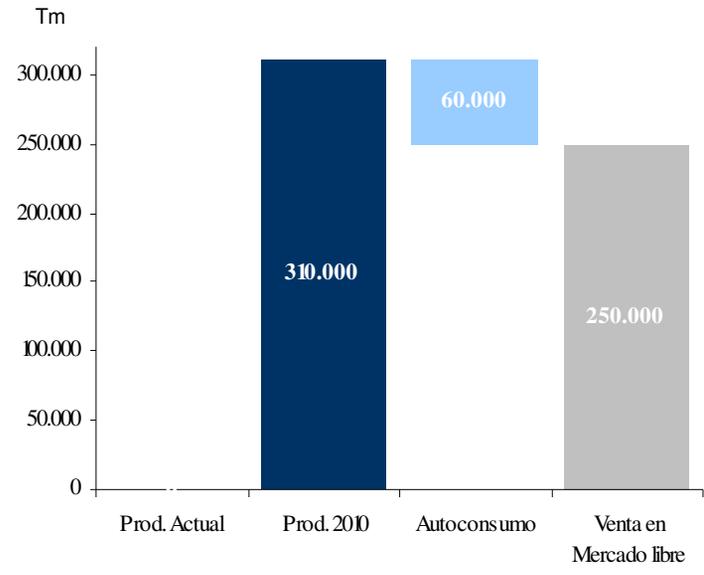
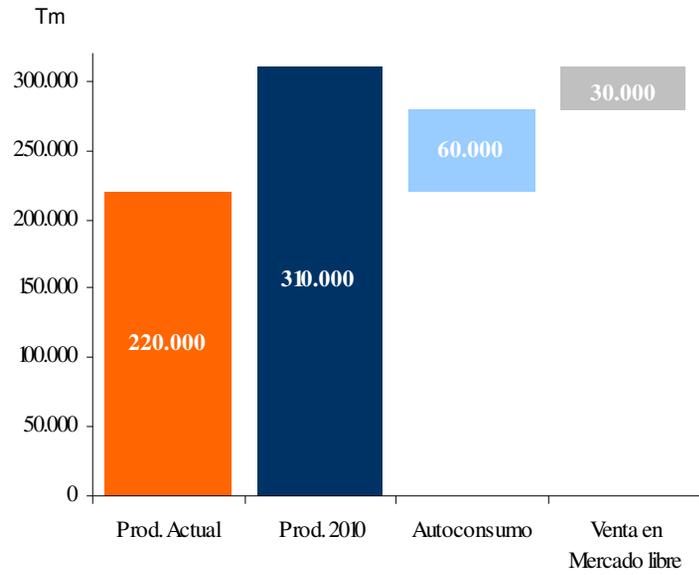
M&A vs. Estrategia “Greenfield”



M&A

“Greenfield”

Esquema de ventas



Con una estrategia de M&A frente a “Greenfield”, Europac:

*Genera **flujos de caja positivos** desde el primer momento...*

*...con una **inversión significativamente menor**...*

*....con un **menor riesgo de negocio** al tener gran parte de la producción vendida*

Encaje estratégico para Europac



Otor Papeterie de Rouen → ***Europac Papeterie de Rouen***

Otor Cartonnerie de Rouen → ***Europac Cartonnerie de Rouen***