



**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

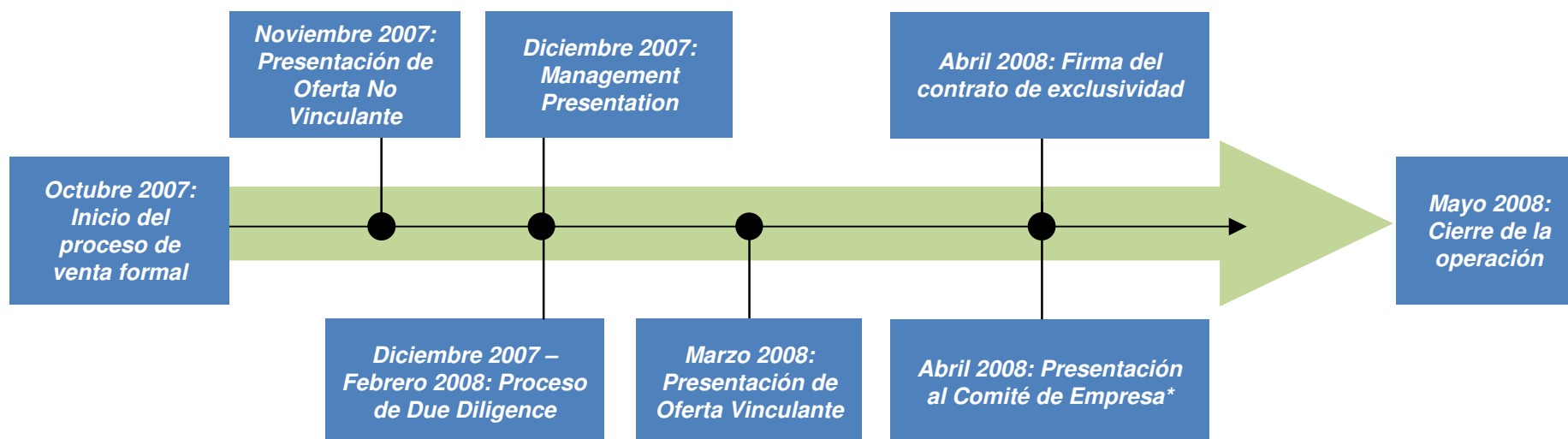
## Descripción de la operación

- 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



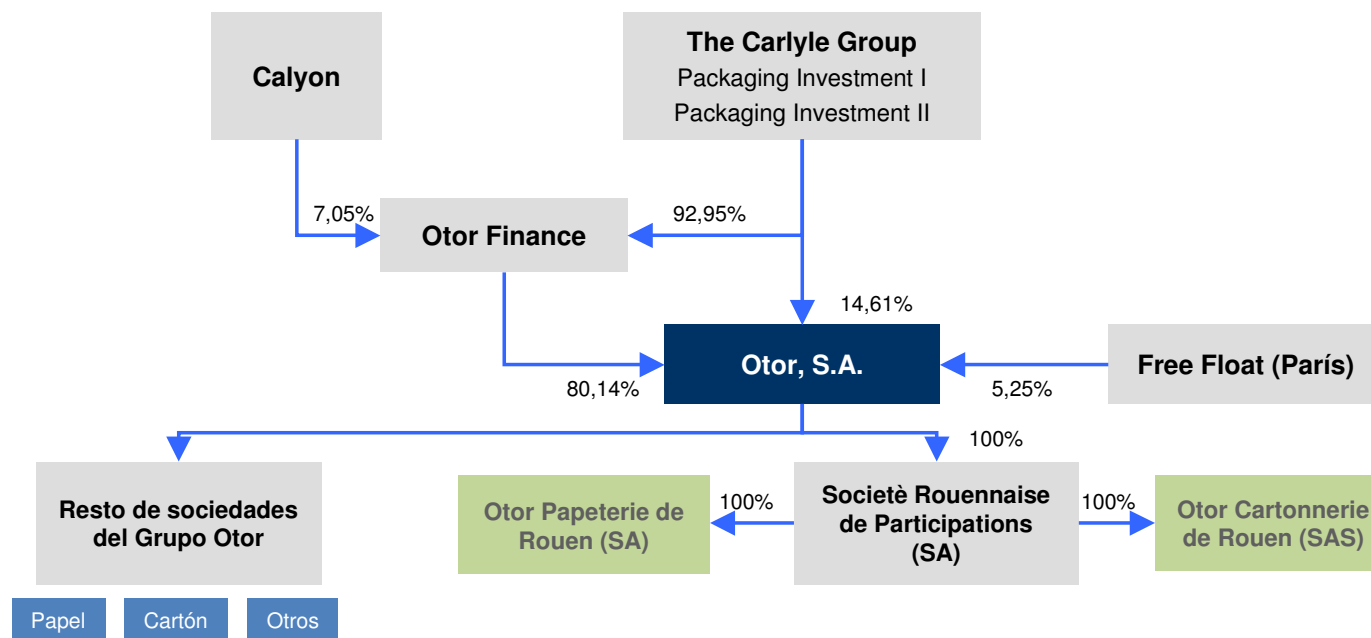
*El proceso se ha desarrollado con rapidez*

\* Obligatorio según normativa francesa

# Descripción de la operación

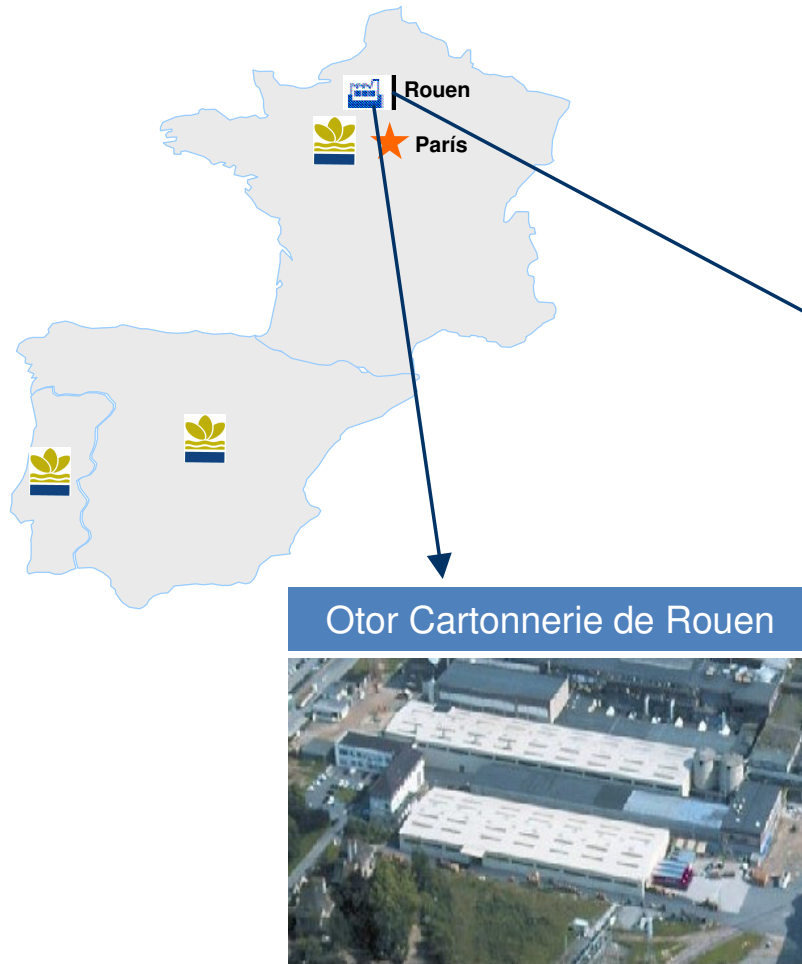
## Antecedentes

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

## Descripción de la operación

### OPR



<b>Actividad principal</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Producción de papel: Testliner (bobinas de papel reciclado para cartón) y light weight fluting de 80 a 100 gr/m<sup>2</sup></li></ul>
<b>Localización</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Localizada en St-Etienne-du-Rouvray, al norte de Francia, a 130 km al noroeste de París</li></ul>
<b>Descripción de la planta</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Superficie:</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Total: 920.000 m<sup>2</sup> (OPR + OCR)</li><li>• Instalaciones: 81.343 m<sup>2</sup></li></ul></li><li>• <b>Empleados:</b> 168</li><li>• <b>Maquinaria:</b> 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/m<sup>2</sup>)</li><li>• Cuenta con una Planta de Cogeneración - CER - (propiedad del grupo NeoElectra) que produce electricidad y vapor que sustentan la producción de la planta</li></ul>
<b>Tipo de productos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Light weight testliner (95 gr/m<sup>2</sup>)</li><li>• Light weight fluting (80-100 gr/m<sup>2</sup>)</li></ul>
<b>Tipología de clientes/proveedores</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Compras:</b> 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]</li><li>• <b>Ventas:</b> 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%)</li></ul>

# Descripción de la operación

## OCR



<b>Actividad principal</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Producción de cartón, principalmente “heavy duty” para usos industriales</li></ul>
<b>Localización</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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</li></ul>
<b>Descripción de la planta</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Superficie:</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Total: 920.000 m<sup>2</sup> (OPR + OCR)</li><li>• Instalaciones: 11.872 m<sup>2</sup></li></ul></li><li>• <b>Empleados:</b> 74. Cuenta con una oficina técnica y un laboratorio</li><li>• <b>Maquinaria:</b> 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</li></ul>
<b>Tipo de productos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Embalajes de gran tamaño:</b><ul style="list-style-type: none"><li>• “American boxes”</li><li>• “Kit pallets”</li><li>• Contenedores</li><li>• “Corner packages”</li></ul></li><li>• <b>Embalajes industriales:</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Con o sin palets</li><li>• Multi-elementos</li></ul></li><li>• <b>Papel cartón:</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Marrón, blanco o impreso</li></ul></li></ul>
<b>Tipología de clientes/proveedores</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Compras:</b> 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)</li><li>• <b>Ventas:</b> 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%)</li></ul>

## 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%
<b>Media</b>	<b>14,0%</b>
<b>OPR</b>	<b>16,1%</b>
<b>OCR</b>	<b>-</b>

*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**:

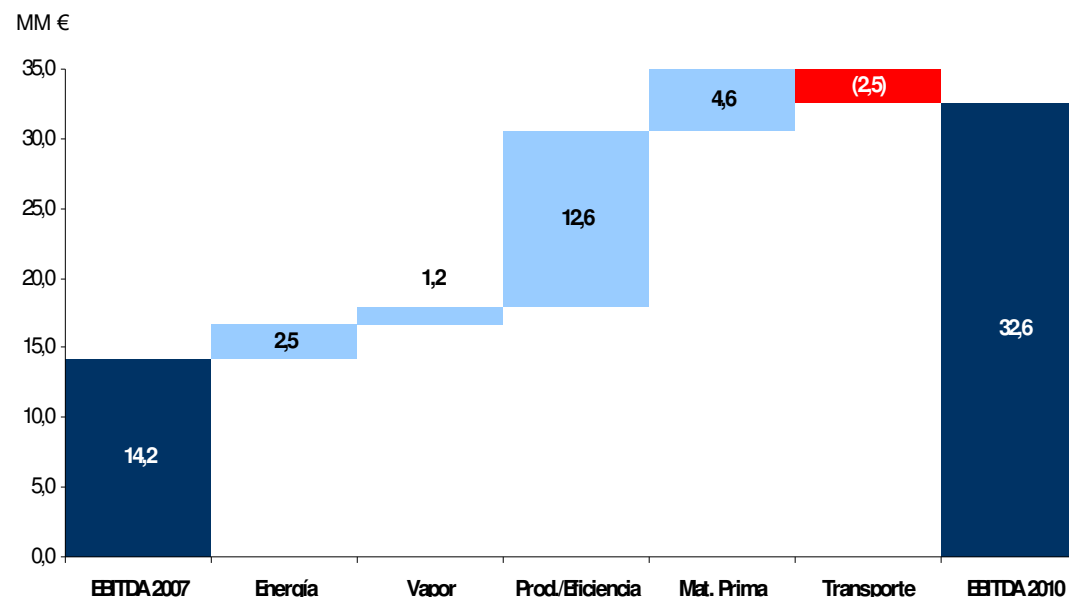
- aumentar la capacidad de producción de OPR hasta las 310.000 Tm al año entre 2008 y 2010 desde las 220.000 Tm actuales
- reducir costes de producción y aumentar la eficiencia
- mejorar la calidad del producto

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)
<b>Impacto Total EBITDA</b>			<b>18,4</b>



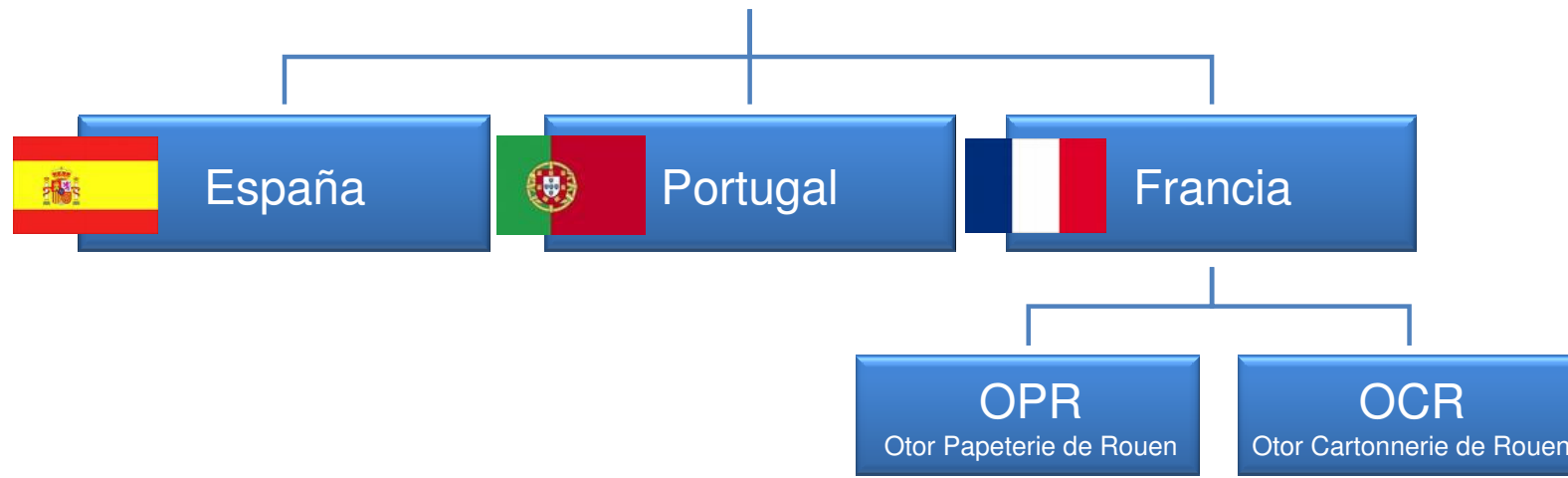
Inversión entre 27 y 40 millones de euros en incremento de la capacidad productiva, mejora de la eficiencia, y ajustes en la gestión y la política comercial

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

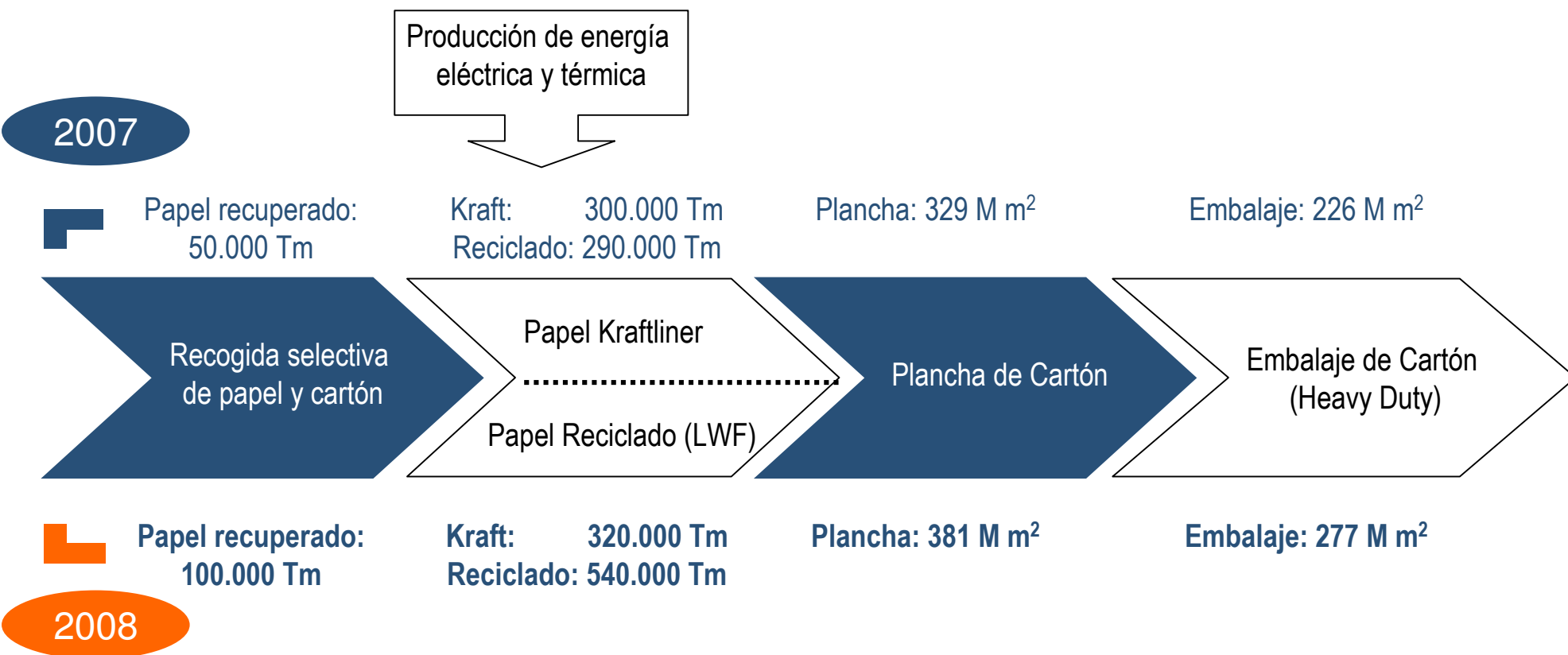
# El Grupo Europac

## Organigrama societario



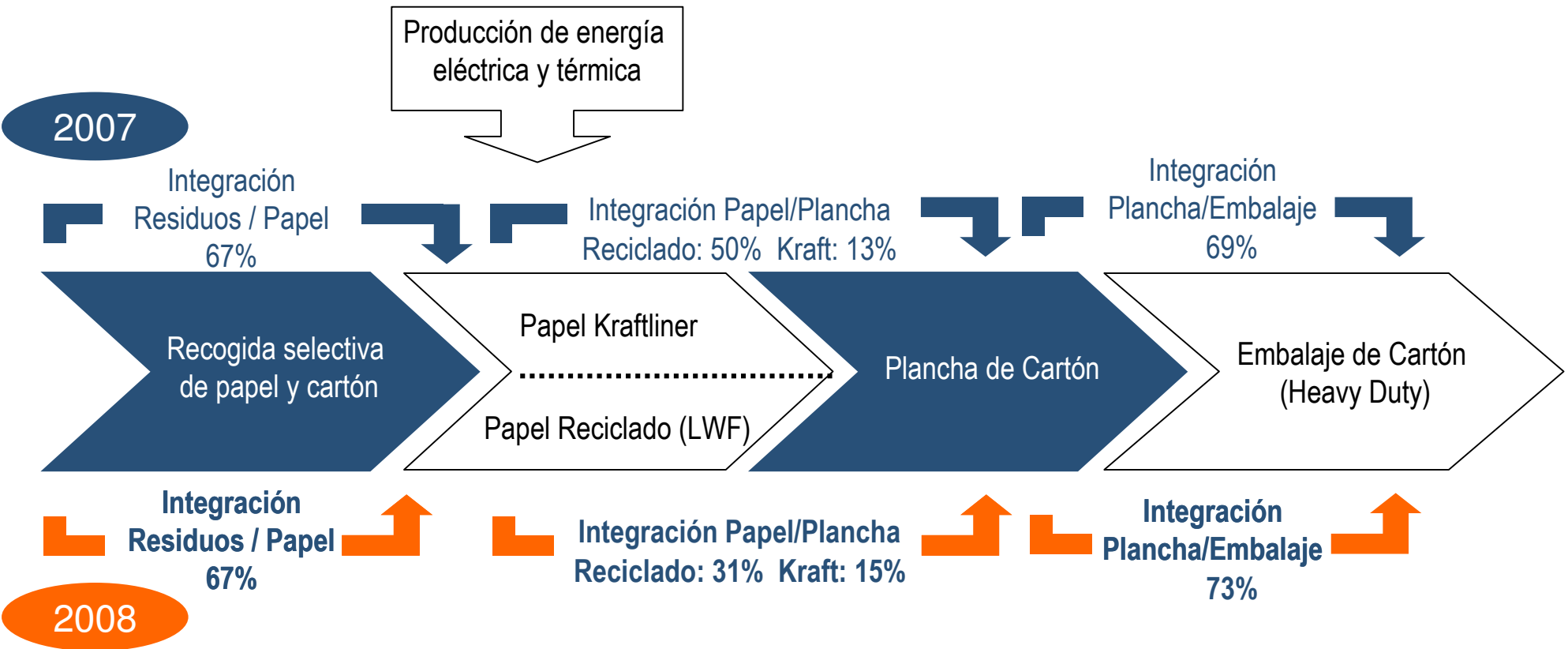
La adquisición de OPR y OCR es un primer paso en la estrategia de crecimiento en el mercado francés





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



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

# Encaje estratégico para Europac

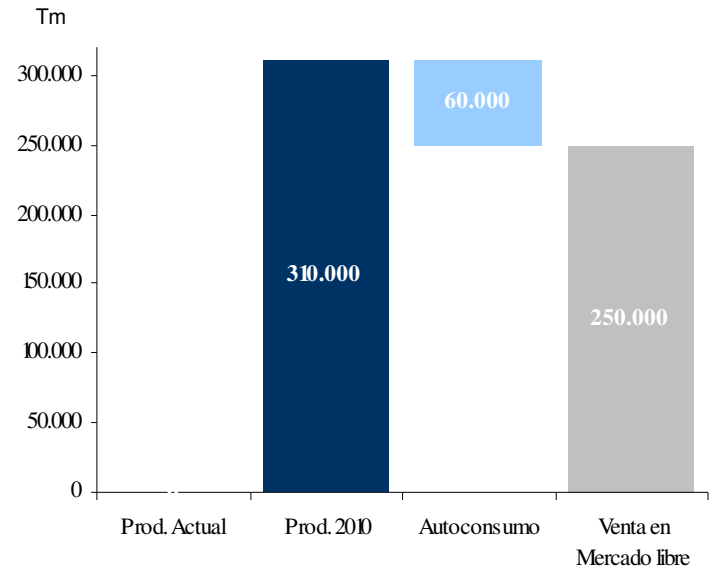
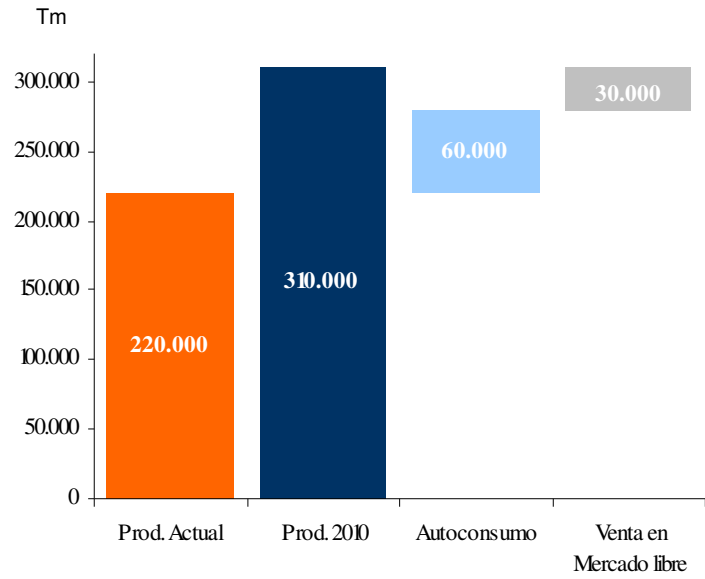
## M&A vs. Estrategia “Greenfield”



### 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***