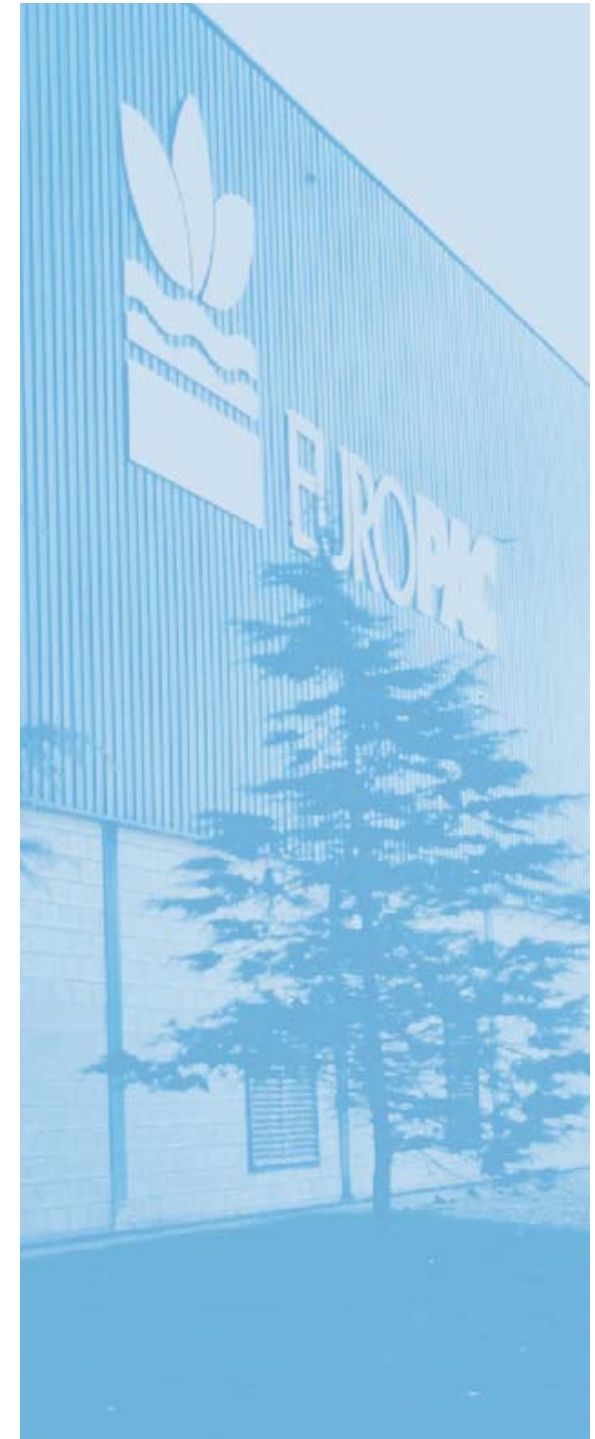




EUROPA&C
Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Presentación para Analistas

MADRID – 18 de Mayo de 2005



INDICE

1. **EUROPAC**
2. EL SECTOR
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
6. ESTRATEGIA
7. DATOS BURSÁTILES



ACTIVIDADES

**Producción y
Comercialización
Papel para Embalaje**

**Producción y
Comercialización
Plancha de Cartón**

**Producción y
Comercialización
Embalaje de Cartón**

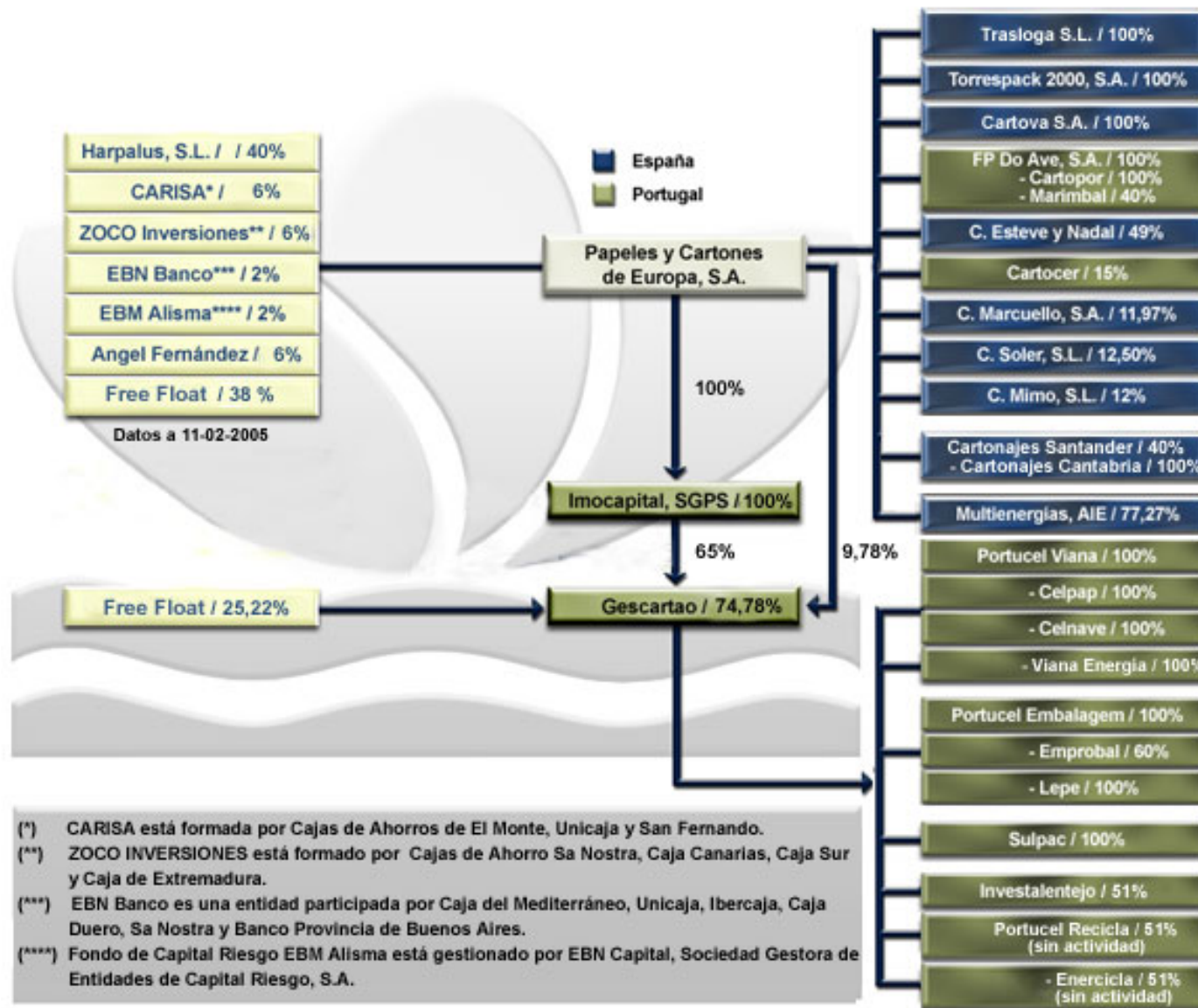
GRUPO INTEGRADO

Otras Actividades

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



ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA SOCIETARIA



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



PRINCIPALES FÁBRICAS



Dueñas – Palencia (España)- Vista aérea
Papel



Trasloga (Palencia) España- Vista interior
Cartón



Viana do Castelo (Portugal)- Vista aérea
Papel



Albarraque (Portugal)- Vista aérea
Cartón



Leiria (Portugal)- Vista interior
Cartón



Cartova (Valencia) España - Vista exterior
Cartón



INDICE

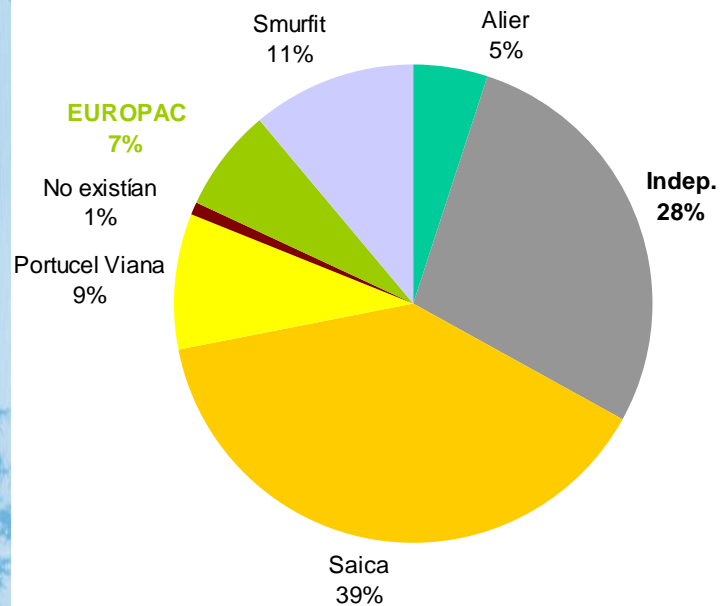
1. EUROPAC
- 2. EL SECTOR**
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
6. ESTRATEGIA
7. DATOS BURSÁTILES



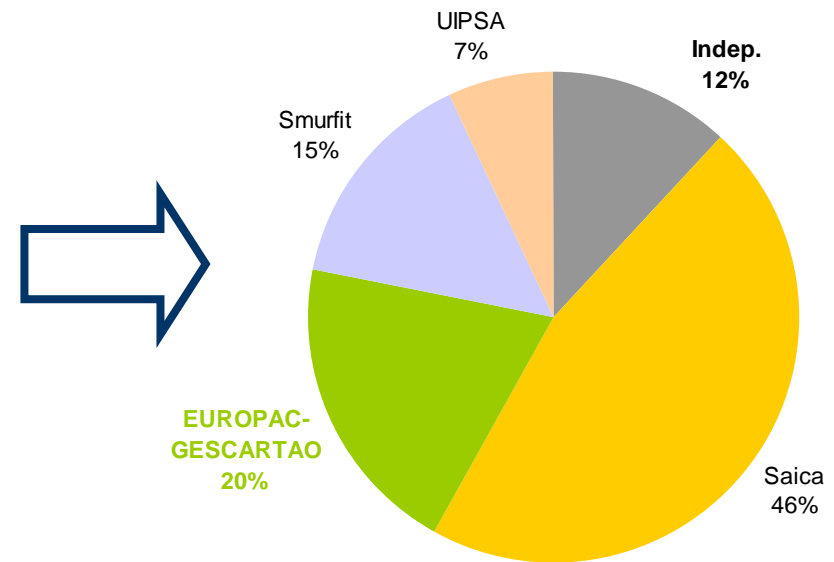
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 PAPEL

BASE ESTRUCTURAL
1994



BASE ESTRUCTURAL
2004



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración: el 88% del mercado en manos de 4 grandes productores

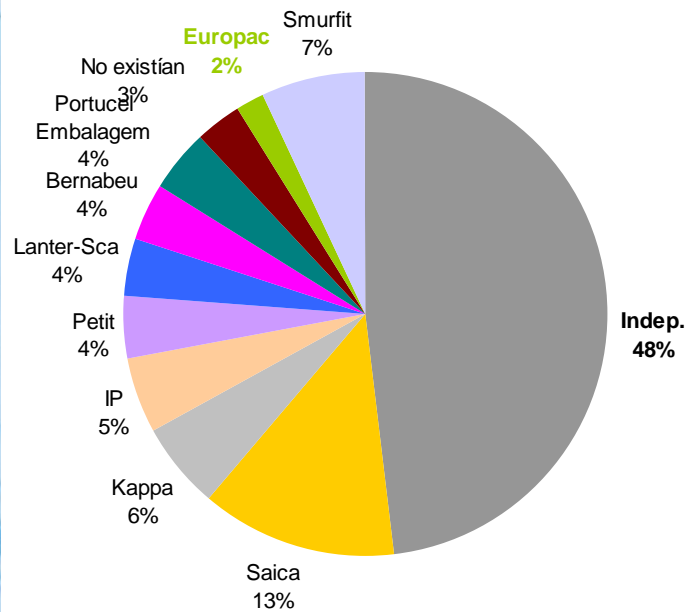
Integración vertical



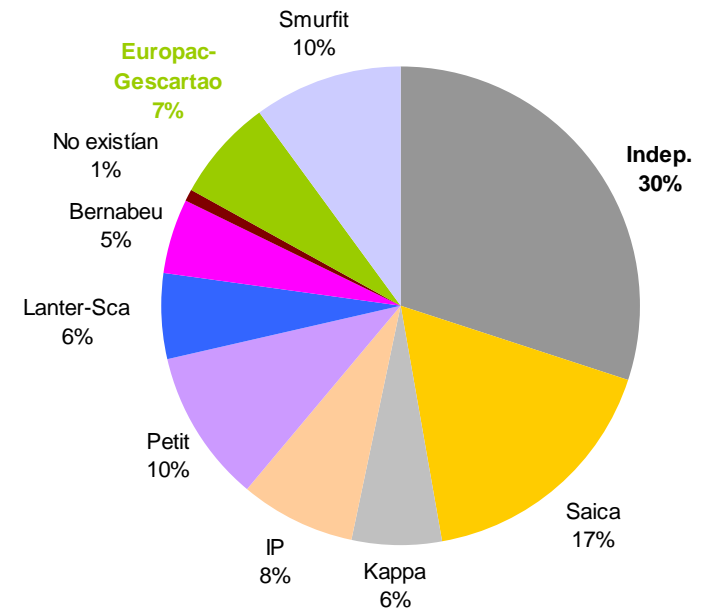
COMPOSICIÓN MERCADO EN PENÍNSULA IBÉRICA

Evolución 1994 – 2004 CARTÓN

BASE ESTRUCTURAL
1994



BASE ESTRUCTURAL
2004



Fuente: Europac

Tendencias del sector:

Concentración, pero menos que en Papel. El 30% del mercado son independientes

Integración vertical



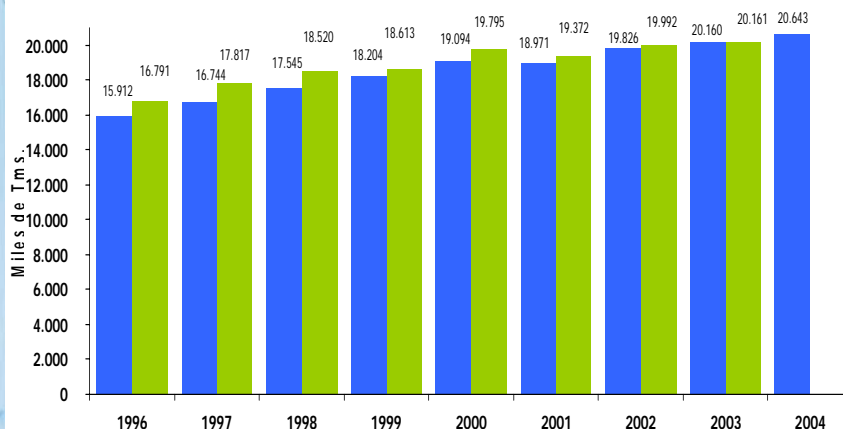
EUROPAC EN EL SECTOR

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 20% en capacidad

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado en Europa (*)



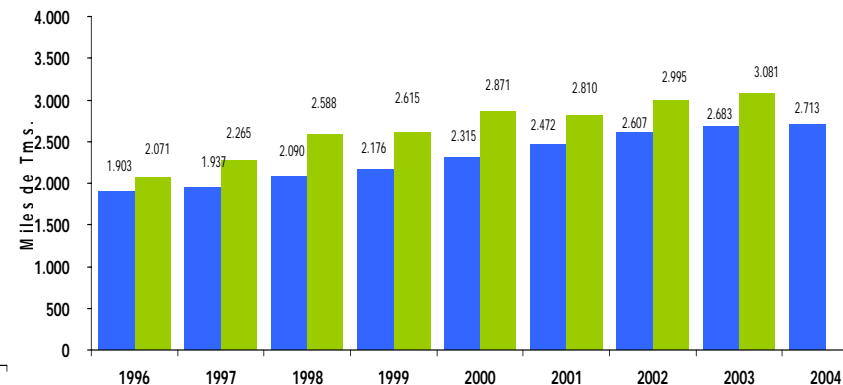
■ Producción ■ Consumo Aparente

TACC PRODUCCIÓN 96-03: 3,4%

TACC CONSUMO 96-03: 2,6%

Producción y Consumo de Papel para Cartón Ondulado Península Ibérica

(*)



■ Producción ■ Consumo Aparente

TACC PRODUCCIÓN 96-03: 5,02%

TACC CONSUMO 96-03: 5,84%

* Nota: las cifras 2004 de Producción en Europa y Península Ibérica son estimaciones al no existir datos disponibles correspondientes a 2004 publicados por la misma fuente utilizada en la serie histórica (Groupement Ondulé). Esta fuente no ha podido aportar datos de Consumo Aparente.

Ranking 2005 Productores de Papel para Cartón Ondulado

Tms.	2005		Total
	Reciclado	Virgen	
1 Jefferson Smurfit	1990	840	2.830
2 SCA	2040	650	2.690
3 Kappa	1460	740	2.200
4 SAICA	1445		1.445
5 DS Smith	755	125	880
6 Palm	850		850
7 Bauernfeind	675		675
8 Otor	660		660
9 M-real		550	550
10 Europac (Gescartao)	257	285	542

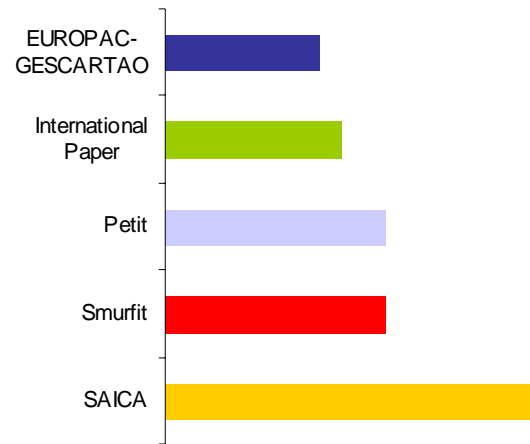


EUROPAC EN EL SECTOR

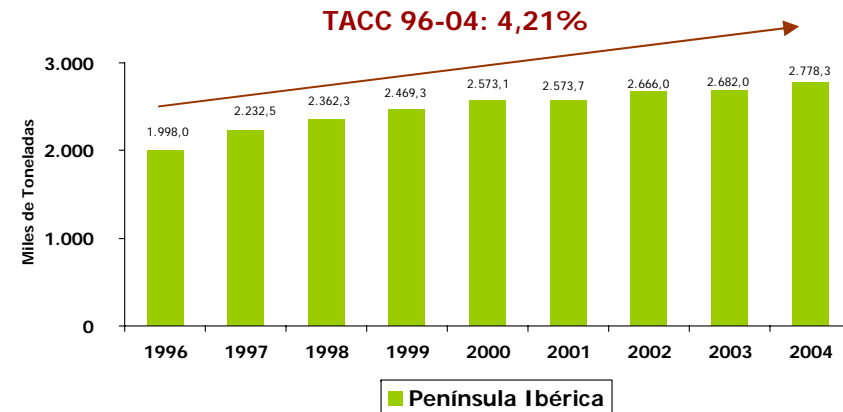
Cartón ondulado

Fuente FEFCO

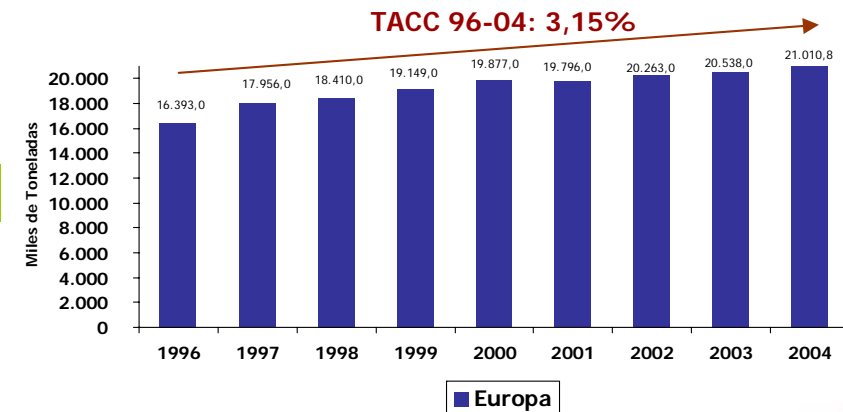
Distribución Mercado Península Ibérica



Producción Cartón Ondulado Península Ibérica (*)



Producción Cartón Ondulado Europa (*)



Península Ibérica: 4º productor de Europa

Europac 5º productor en Península Ibérica

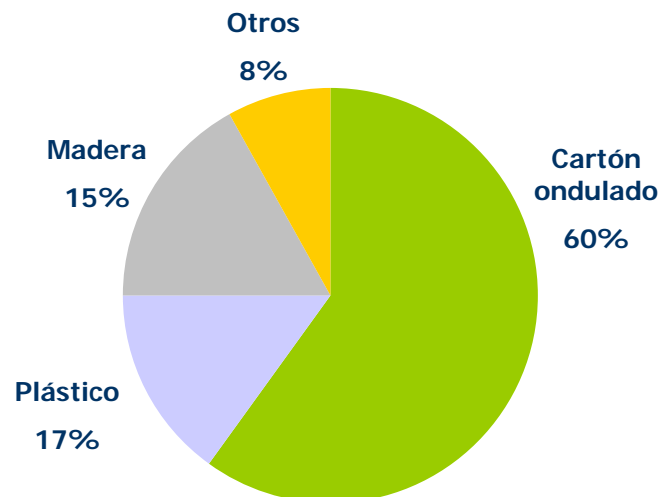
(*) Las cifras corresponden a mercado total. 2004 es una estimación del mercado total en base a datos reales de Miembros de FEFCO



SECTOR ENVASE Y EMBALAJE

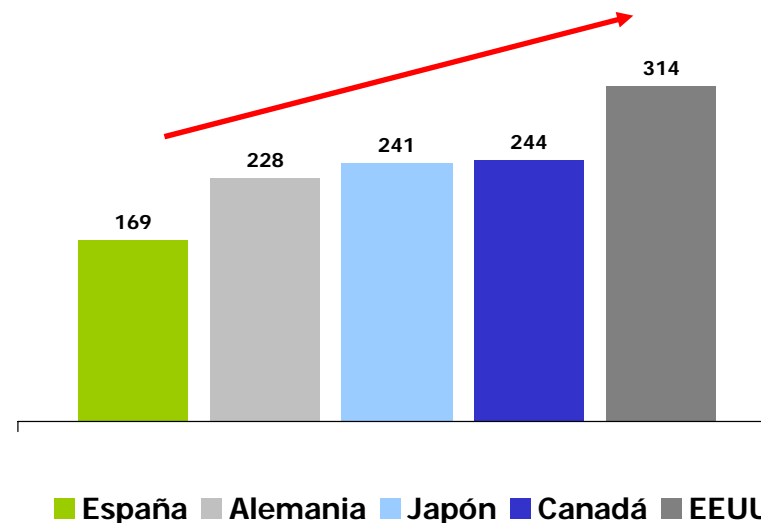
Fuente FEFCO, ASPAPEL

Mercado de Envase y Embalaje en Europa
(% consumo) (*)



(*) En España el Papel y Cartón supone un 34% y Plástico 31,2% del mercado total de Envases y Embalajes

Consumo per cápita de papel
(Kg./habitante) en 2004



- El cartón ondulado es el material más utilizado para el envase y embalaje en el mundo con una cuota del 34%, y de Europa, con una cuota del 60%
- Las perspectivas para los próximos ejercicios son positivas por las ventajas que representa el cartón ondulado frente a otros materiales por sus cualidades de protección, ligereza, almacenamiento, cualidades medioambientales, higiene, calidad de impresión, etc.
- El sector de embalaje de cartón ondulado cumple perfectamente todas las exigencias de la Directiva 2004/12/EC, que regula el envase y embalaje en Europa, en cuanto a ser un material 100% reciclable, que se recicle un mínimo de 60% de materiales (en España se recicla el 61,6% de papel y cartón), así como una tasa de recuperación en 2008 del 60% (el objetivo fijado por ASAPAPEL es 65% en 2007).

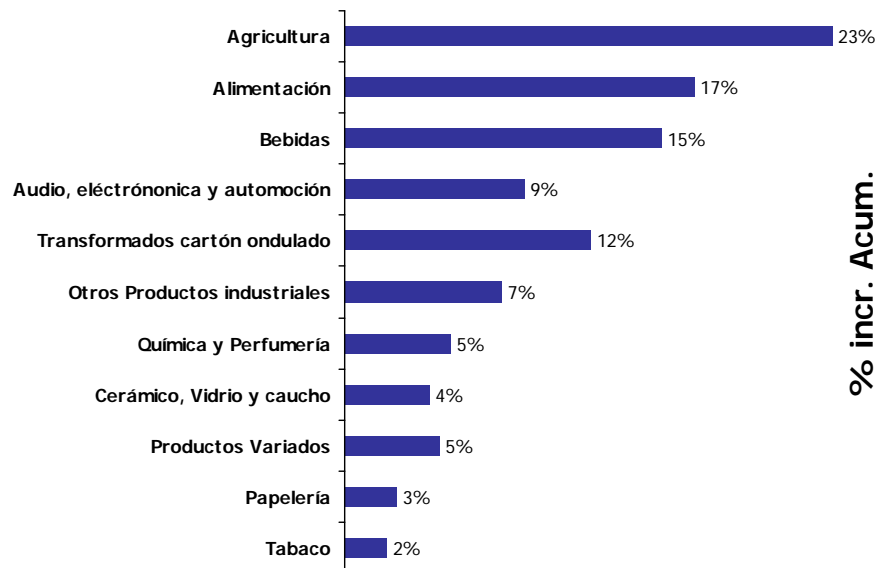
POTENCIAL DE CRECIMIENTO



SECTOR ENVASE Y EMBALAJE

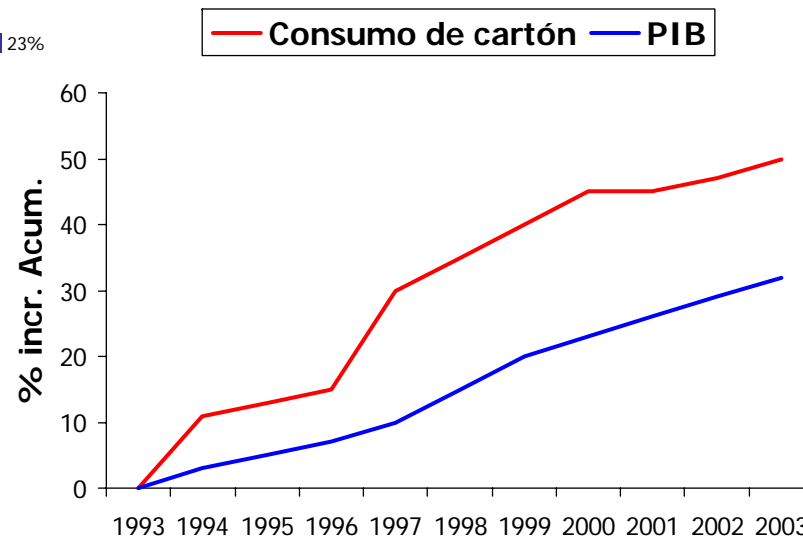
Fuente: AFCO

PRINCIPALES CONSUMIDORES DE CARTON EN ESPAÑA



El objetivo de EUROPAC es continuar aumentando su posicionamiento en los sectores agrícola y vinícola, al aportar al negocio estabilidad y mayor margen

CONSUMO DE CARTÓN vs. PIB



El sector del embalaje de cartón depende del consumo y está estrechamente ligado a la evolución del PIB. La elasticidad consumo de cartón/PIB es superior a 1,5x

- En España se depositan al vertedero 1,4 mlls de Tms. de papel y cartón susceptibles de ser recuperados. ASPAPEL está desarrollando proyectos para potenciar la recogida *puerta a puerta* en el canal municipal, consumidor de 2,95 mlls de Tms (tasa de recogida 42,4%)
- La tasa de recuperación de papel en España se sitúa en el 50,5% frente al 74% de Alemania y 73% de Finlandia
- La Directiva 94/62 CE ha sido sustituida por la nueva **Directiva 2004/12/EC**, ya formalmente adoptada por el Consejo y el Parlamento Europeo en enero 2004 y que será adoptada por cada país miembro en otoño 2005. Los nuevos objetivos fijados son alcanzar en 2008 una tasa de recuperación del 60% (vs. 48% en 1999) y una tasa de reciclaje en la industria del papel/cartón del 60%, similar a la del cristal, y muy superior a la de materiales como el plástico (22,5%) y la madera (15%). (Fuente www.fefco.org)

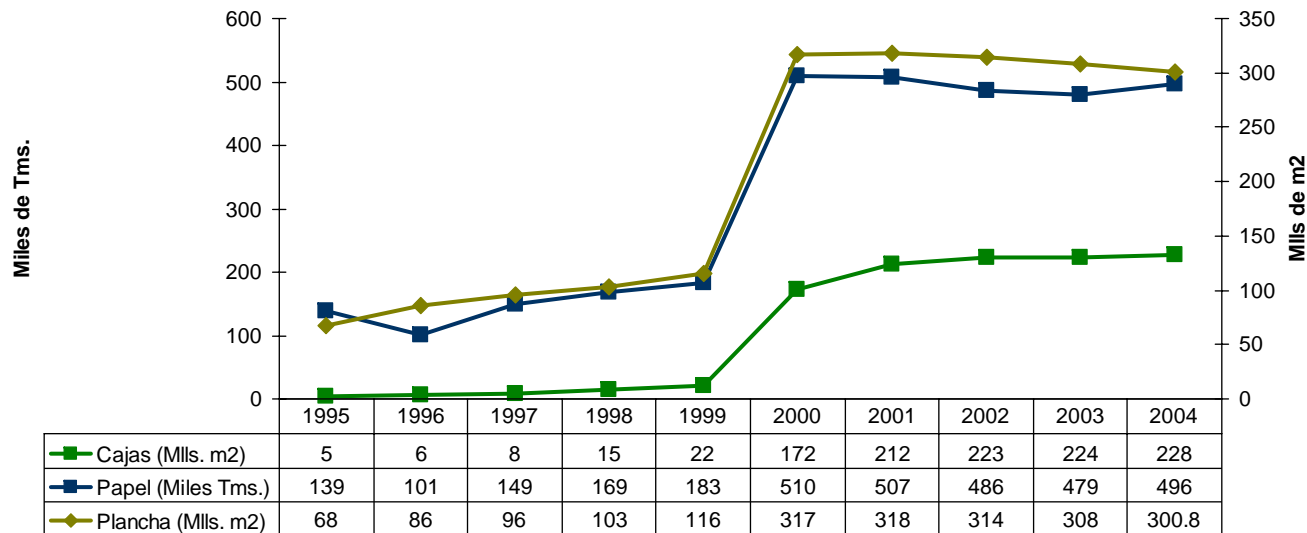


INDICE

1. EUROPAC
2. EL SECTOR
- 3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES**
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
6. ESTRATEGIA
7. DATOS BURSÁTILES



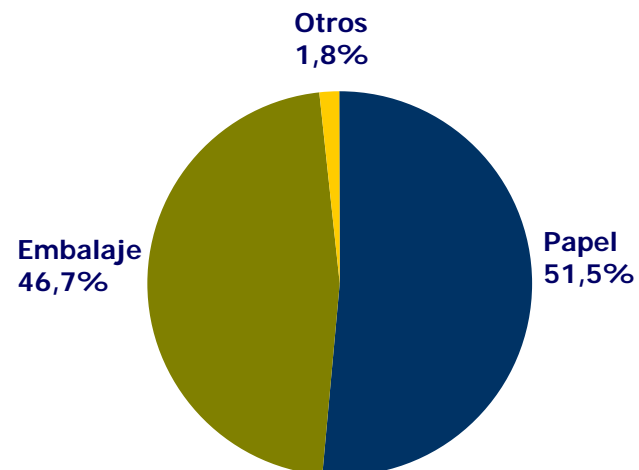
PRODUCCIÓN POR PRODUCTO 1995-2004



(*) Nota: En el año 2000 se producen los siguientes hechos:

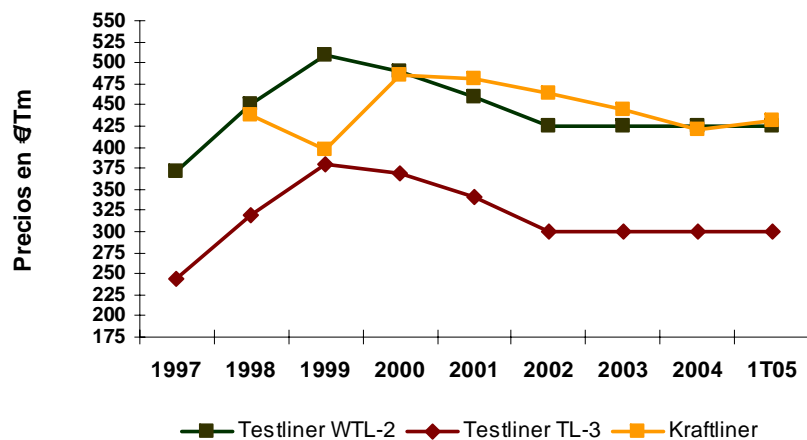
- ✓ 100% Incorporación Trasloga S.L.
- ✓ 32,5% de Gescartao SGPS, S.A.
- ✓ 100% Do Ave

Composición Ventas 2004

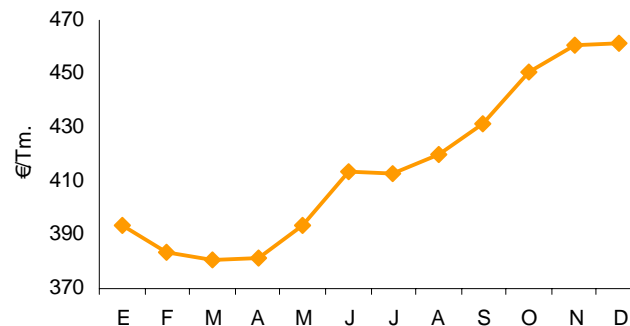


EVOLUCIÓN PRECIOS PAPEL y MMPP

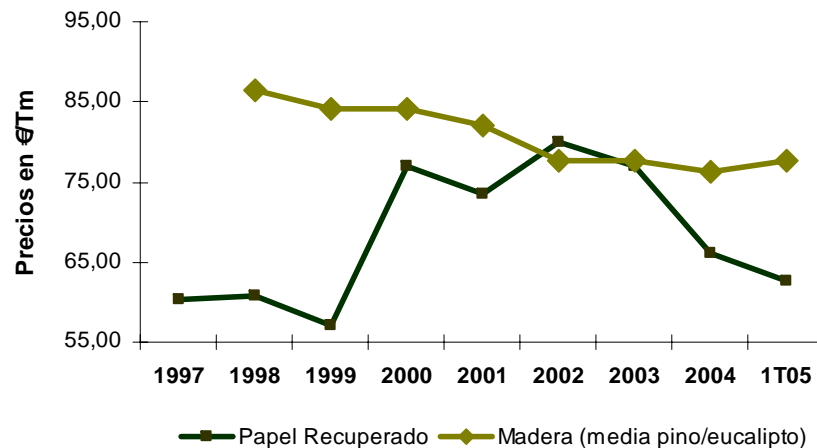
Evolución precios Testliner y Kraftliner 97-05
(Precio anual medio €/Tn.)



Evolución precio del Kraftliner en 2004
(Precio mensual en €/Tn.)

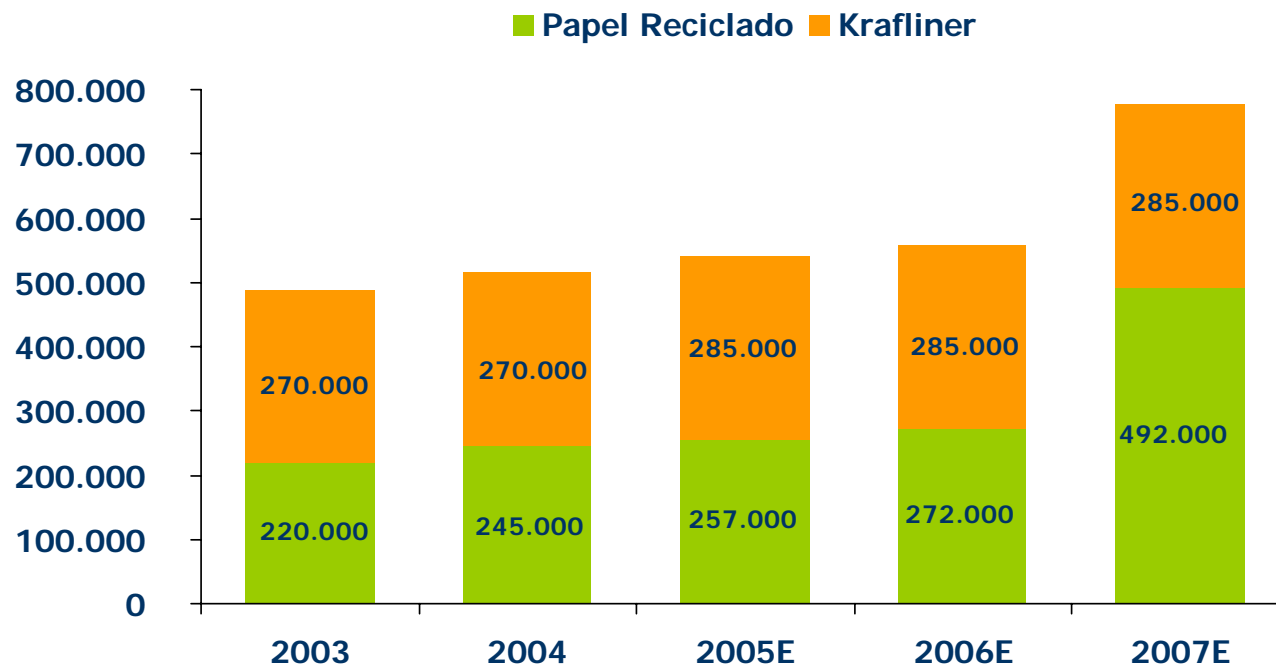


Evolución precios Papel Recuperado y Madera
(Precio anual medio €/Tn.)



PAPEL PARA CARTÓN ONDULADO

CAPACIDAD/RATIO UTILIZACIÓN



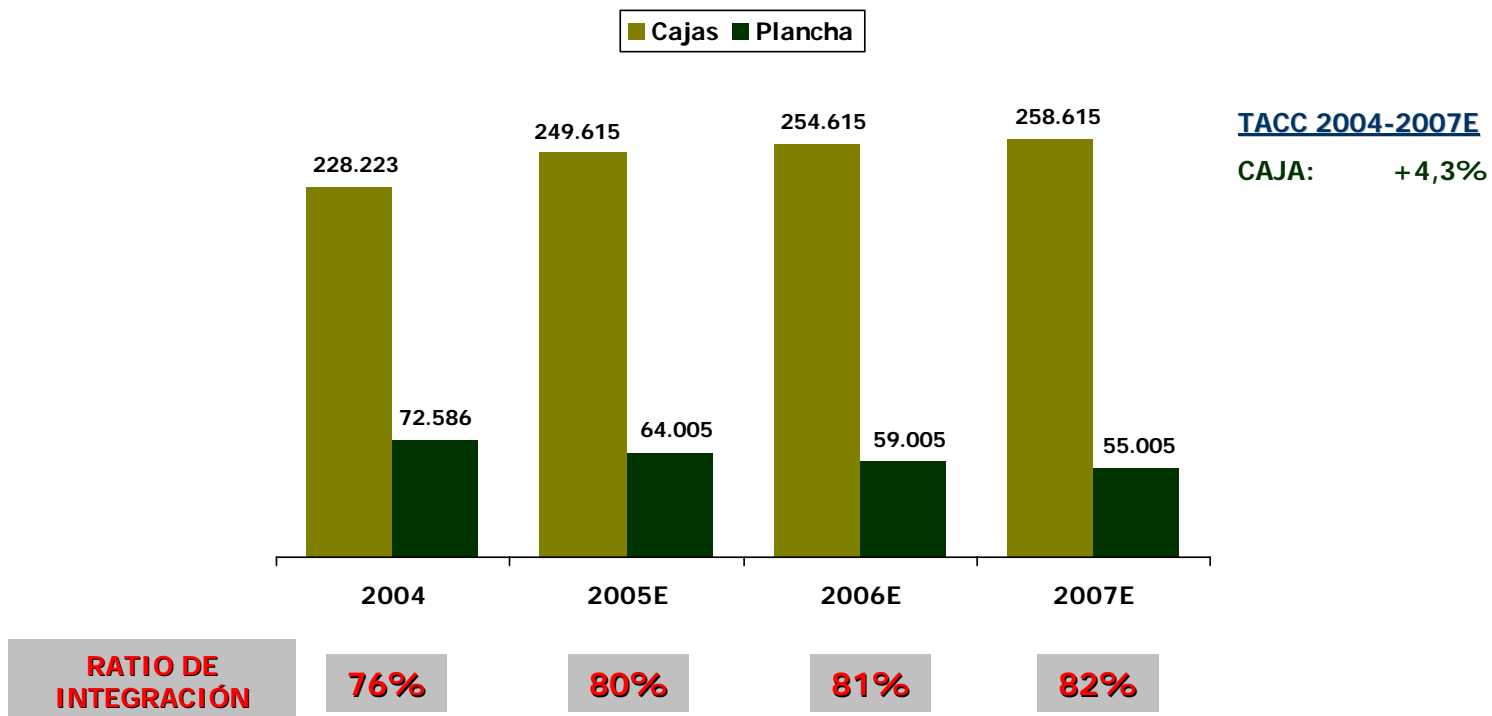
(*) Nota: el ratio medio de utilización de la capacidad en papel para cartón ondulado se situó en 2003 y 2004 en un 95%.



CARTÓN ONDULADO

PRODUCCIÓN ESTIMADA 2004-2007E/RATIO INTEGRACIÓN

Datos en Miles de m2

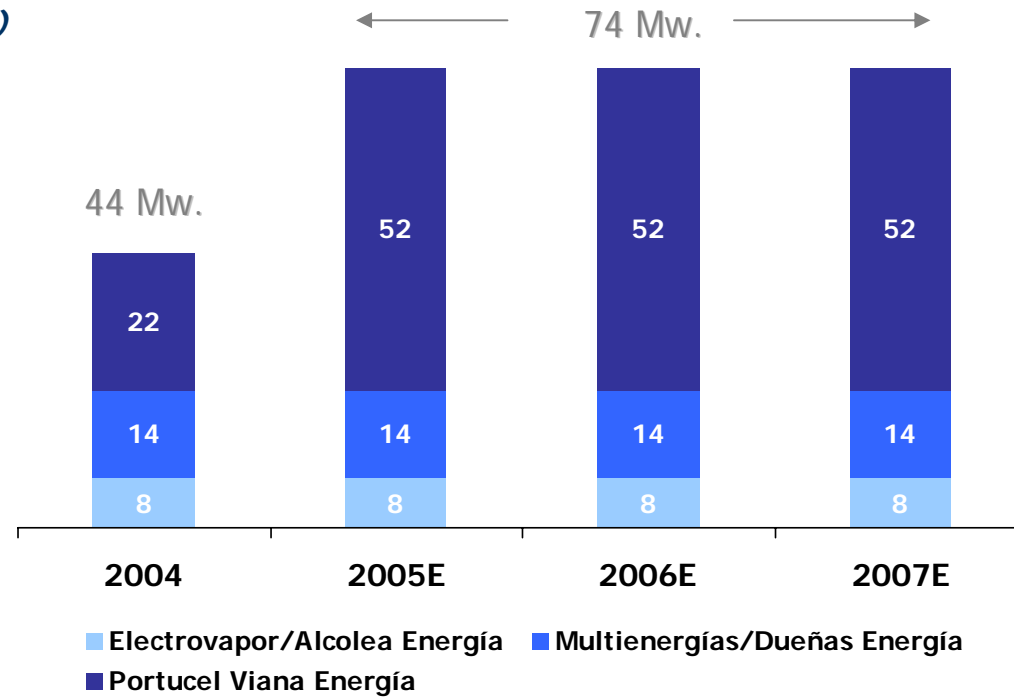


- ✓ La producción de cartón presenta un TACC durante el periodo 04-07E del 4,3% de acuerdo a los planes de producción en España y Portugal.
- ✓ EUROPAC estudia las mejores oportunidades de adquisición a precios razonables que permitirán incrementar el ratio de integración entre Plancha/Cajas desde el 76% en 2004 hasta el 82% en 2007E.



CAPACIDAD EN COGENERACIÓN POR PLANTA

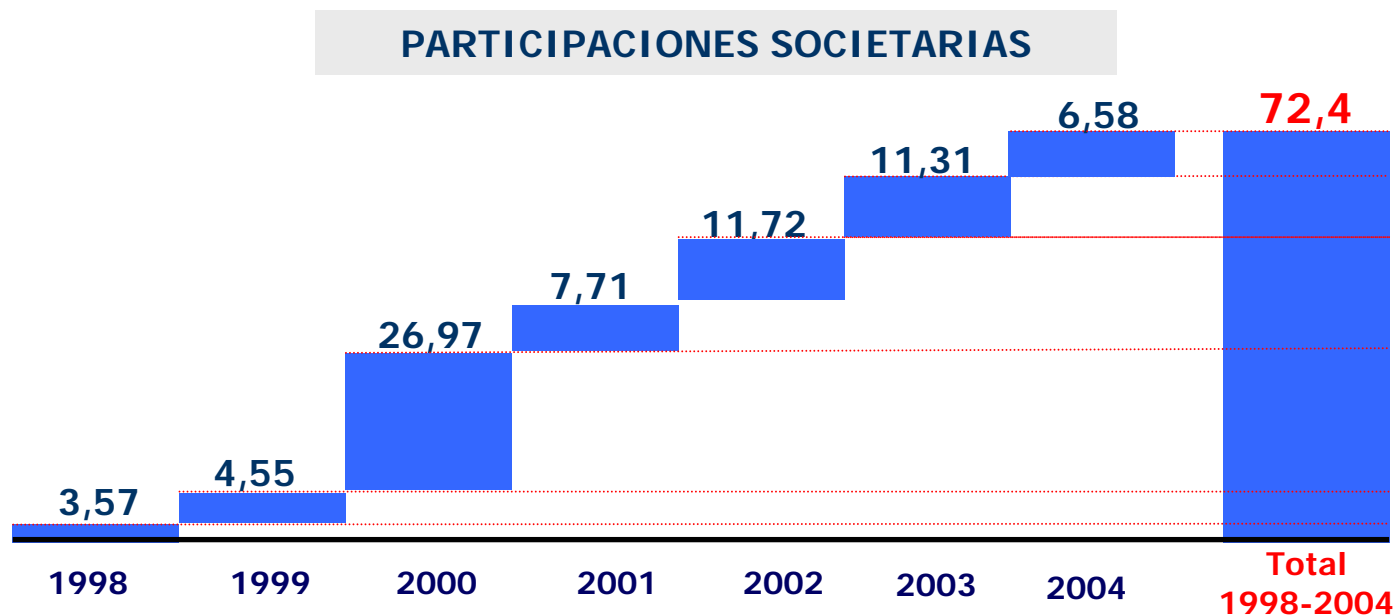
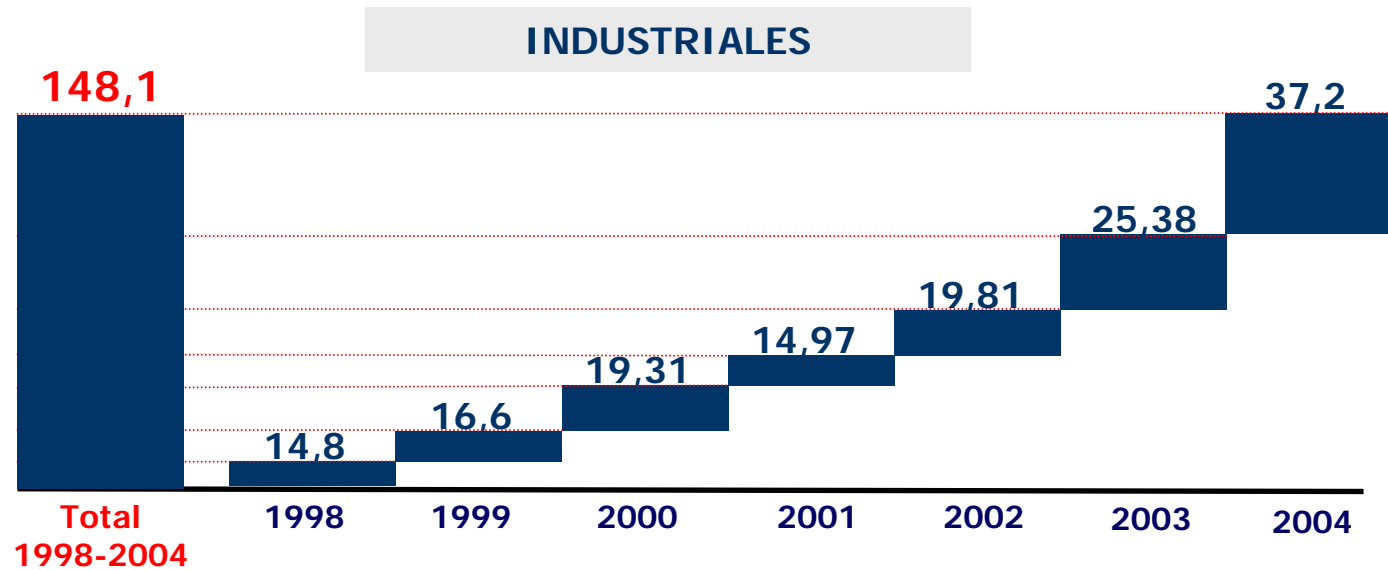
(Datos en Mw)



INVERSIONES REALIZADAS (1998-2004)

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

(Datos en Mlls. de Euros)



CAPEX (2005E-2008E)

(Datos en Mlls. de Euros)

INVERSIONES ESTIMADAS(*)	2005E	2006E	2007E	2008E
Papel	33,3	54,2	47,4	47,5
Embalaje	6,8	6,8	6,8	6,8
Cogeneración	19,4	-	-	-
TOTAL AÑO	59,5	61,0	54,2	54,3
TOTAL 2005E-2008E	229			

(*) Incluye inversiones en mantenimiento

PRINCIPALES PROYECTOS	PUESTA EN MARCHA PREVISTA
Aumento de capacidad en MP3 (30.000 Tn de Papel Reciclado)	2006-7
Aumento de capacidad en MP4 (15.000 Tn de Kraftliner)	2005
Vianova (*) – (220.000 Tn de Papel Reciclado)	2007
Aumento de capacidad en Portucel Viana Energía (30Mw.)	2005

Vianova (*): este proyecto de aumento de capacidad está pendiente de obtener la licencia por parte de las autoridades portuguesas. Una vez se obtenga está previsto se desarrolle en 24 meses máximo.



INDICE

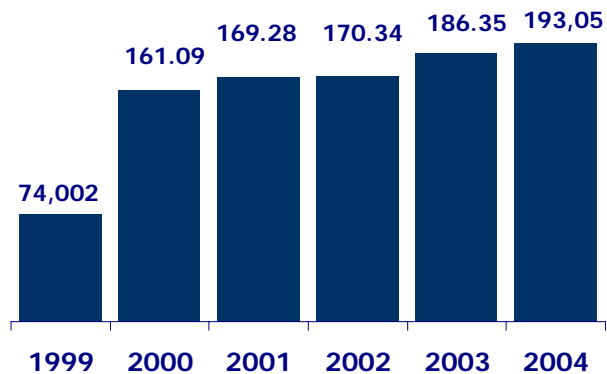
1. EUROPAC
2. EL SECTOR
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
- 4. INFORMACIÓN FINANCIERA**
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
6. ESTRATEGIA
7. DATOS BURSÁTILES



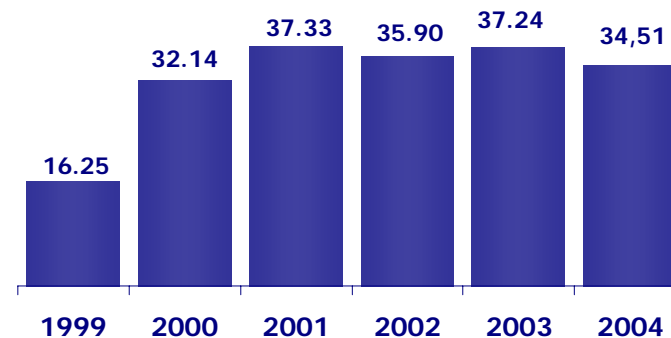
PRINCIPALES MAGNITUDES (1999-2004)

(Datos en Mlls. de Euros)

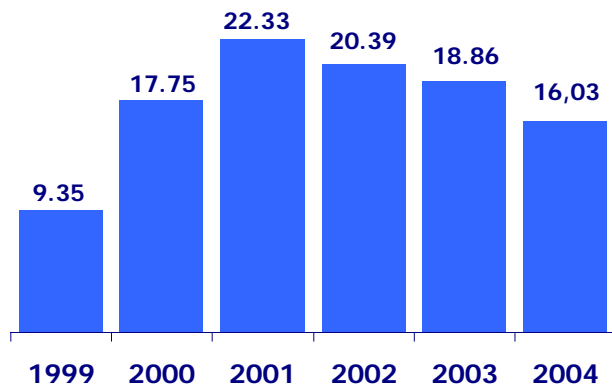
INCN



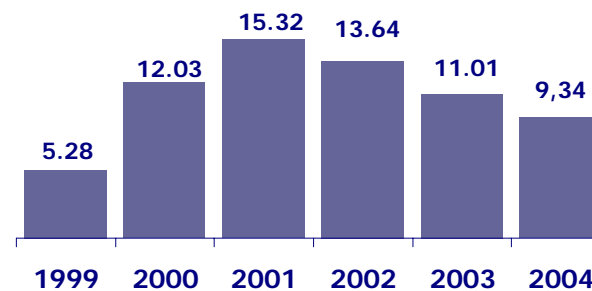
EBITDA



EBIT



RESULTADO NETO



RESULTADOS 1T05-MAGNITUDES CONSOLIDADAS

	1T05	1T04	% var.
Ventas	68,05	48,05	+41,6
EBITDA	12,74	7,35	+73,2
EBIT	5,53	2,76	+100,6
BN	0,53	1,12	-52,8

(Datos en Mlls. de Euros)

- Resultados no comparables por cambio de perímetro de consolidación de Gescartao en 2005
- Entorno de precios al alza en Kraftliner (12% superiores al 1T04)
- Estabilidad de precios del Testliner y Fluting
- Aumento de capacidad de la MP1 (+25.000 Tms.): +10.902 Tms. de producción de Testliner en 1T05 vs. 1T04
- Descenso del Beneficio Neto en el 1T05 por resultados extraordinarios:
 - (-) por disolución de Multienergías: 2.744.126 euros
 - (-) aumento del resultado atribuible a socios externos por consolidación del 100% de Gescartao
 - (+) por venta de títulos de Gescartao por parte de Europac a Imocapital: 3.680.000 euros



RESULTADOS 1T05 - INCN POR DIVISIÓN

Nota: Evolución a 1T05 VS. 1T04 consolidando el 100% de Imocapital (Gescartao).

INCN CONSOLIDADO (€ Mn.)	1T05	1T04	Var. %
Papel Kraftliner	24,93	24,99	-0,2
Papel Reciclado	11,99	8,17	+46,7
Cartón Ondulado	30,17	32,60	-7,5
Energía	0,65	0,56	+16,1
Otros	0,32	0,06	
TOTAL INCN	68,05	66,38	2,5%

Comentarios a la evolución de las Ventas:

➤ **Papel Kraftliner**, la cifra de negocio durante el primer trimestre de 2005 se mantiene estable (-0,2%) alcanzando 24,93 millones de euros respecto el primer trimestre de 2004 a pesar del aumento de precios, por una reducción de las toneladas vendidas.

➤ **Papel Reciclado**, la cifra de negocio aumenta por el incremento de las toneladas vendidas y la estabilidad de precios. El peso del Papel Reciclado sobre la Cifra de Negocio durante el primer trimestre asciende al 17,6%.

➤ **Cartón Ondulado**, las ventas disminuyen un 7,5% durante el primer trimestre en línea con la caída general del sector en España (-6%). El motivo de éste descenso se debe principalmente a negativa evolución de la actividad agrícola, que ha experimentado un descenso del 18% por las desfavorables condiciones climatológicas. El cartón ondulado representa el 44,3% de los ingresos del primer trimestre de 2005.



ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

<i>Mlls. €</i>	1T05	2004	2003	Var. 04/03
+ Deuda Bancos LP	88,7	82,3	74,9	+9,9%
+ Deuda Bancos CP	141,5	40,0	40,3	-0,7%
= Deuda Financiera Bruta	230,2	122,3	115,2	+6,2%
- (IFT + Tesorería)	33,5	21,1	16,5	+27,9%
= Deuda Financiera Neta ⁽¹⁾	196,7	101,2	98,7	+2,5%
Fondos Propios Consolidados ⁽²⁾	197,7	170,2	166,74	+2,09%
DFN ⁽¹⁾/FPC ⁽²⁾	0,99x	0,59x	0,59x	

(2) Fondos Propios Consolidados: Fondos Propios + Intereses Minoritarios + Diferencia Negativa de Consolidación + Ingresos a distribuir en Varios Ejercicios – Acciones Propias



ADAPTACIÓN E IMPACTO DE LAS NIIF (1)

La aplicación de las NIIF el Consolidado del Grupo Europac se ha realizado, conforme a los siguientes planteamientos, en base al Balance de transición al 31 de Diciembre de 2003:

EUROPAC

- ✓ Eliminación de todas las partidas que recogen las cuentas del capítulo "Gastos de Establecimiento", efecto aproximado de 723 miles euros.
- ✓ Eliminación de todas las partidas que recogen las cuentas "Investigación y Desarrollo", "Propiedad Industrial", dentro del capítulo "Inmovilizado Inmaterial", efecto aproximado de 2.811 miles euros.
- ✓ Eliminación de todas las partidas que recogen la cuenta de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", efecto aproximado de 684 miles euros.
- ✓ Eliminación de las partidas de "Diferencia Negativa de Consolidación", efecto aproximado de 3.792 miles de euros.
- ✓ El resto de partidas que modifican el Balance son meramente traspasos.
- ✓ En cuanto al criterio de valoración de Inmovilizados inmateriales, materiales y financieros, en principio, no consideramos aceptable proceder a romper el clásico criterio de valor de coste o el de mercado, el menor de los dos, que formula el PGC y el CC. Este seguirá siendo el principio básico de nuestra contabilidad, salvo en el caso de participación en Gescartao que se ha decidido poner a valor razonable. En este caso, se ha procedido a valorar toda la participación que mantiene Europac en esta filial por el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Ver cuadro adjunto:

Impacto en los Estados Financieros de la puesta en valor real de la participación en Gescartao

<i>en millones de euros</i>	% Participación en Gescartao	Valoración a precio tasación (*)	Importe de adquisición	Plusvalía Bruta	Plusvalía Neta
31/12/2003	37,22%	122,5	31,5	91	59,1 ⁽¹⁾
Año 2004	1,28%	4,2	3,5	0,7	0,5 ⁽²⁾
1T 2005	36,08%	118,7	101,2	17,5	11,4 ⁽³⁾

(*) Tasación media de Gescartao realizada por Caja Madrid es 329,2 millones de euros

(1) A Balance de Transición

(2) A Resultados 2004

(3) A Resultados 1T 2005



ADAPTACIÓN E IMPACTO DE LAS NIIF (2)

- ✓ El Grupo Gescartao en Portugal está tomando una postura similar a la anteriormente comentada en relación a la valoración de sus inmovilizados y sólo cabe destacar la corrección de las obligaciones por fondos de pensiones de dicha filial por importe de 5,4 millones de euros por revisión de los criterios actuariales por aplicación de las nuevas normas contables. Como resumen, los Fondos Propios de Gescartao se ven minorados en 5,2 millones de euros hasta los 161,7 millones de euros.
- ✓ El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, que ascienden a 12,13 millones de euros, el mayor impacto lo produce la valoración de la participación de Gescartao adquirida el pasado 11 de febrero por su valor razonable que aporta 11,4 millones de euros al resultado.



INDICE

1. EUROPAC
2. EL SECTOR
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
- 5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO**
6. ESTRATEGIA
7. DATOS BURSÁTILES



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.

2002

- El gobierno portugués realiza OPV por el 35% restante.

2003

- Tras haberse desprendido el gobierno portugués de la participación que todavía mantenía en Gescartao (un 35%), la normativa contable obliga al socio de control, Imocapital con el 65%, a consolidar globalmente el 100% de Gescartao (antes integración proporcional del 65%).

- Consecuencia de lo anterior, EUROPAC se vio asimismo obligada en el 2S03 a incrementar el porcentaje de consolidación (integración proporcional) de su participación en Gescartao desde el 32,5% (año 2002) hasta el 50% (año 2003). De éste modo, 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 74,95% de su capital, pasando de éste modo EUROPAC a consolidar en sus cuentas el 100% de Gescartao ya en 2005.



AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO

DATOS DE LA RECIENTE OPERACIÓN

➤ **Fecha adquisición: 11-02-05**

➤ **Objeto de la compra** (aprobada por parte del TC de Portugal en Abril 2005):

+ 50% de Imocapital en manos de Sonae Industria SGPA, S.A. (32,5% Gescartao + derechos crediticios)

+ 3,58% de las acciones de Gescartao propiedad de Sonae Industria SGPS (715.160 acciones)

➤ **Importe Total: 97.866.760 €, cifra basada en un precio por acción de Gescartao de 13,57€/acción (271,26 mls de € el 100% de Gescartao)**

➤ **Financiación de 97,8 millones de € mediante una estructura combinada:**

✓ FFPP: ampliación de capital en 2005 aprobada por Consejo el 25-2-05 con un desembolso total de 33 millones de euros. Posteriormente, la Comisión Ejecutiva de Europac decidió proponer al Consejo de Administración realizar dicha ampliación con un descuento del 15% sobre el precio medio ponderado de cotización de las últimas 30 sesiones de bolsa anteriores al día precedente a la verificación del folleto de ampliación.

✓ Financiación ajena: 64,8 MM €

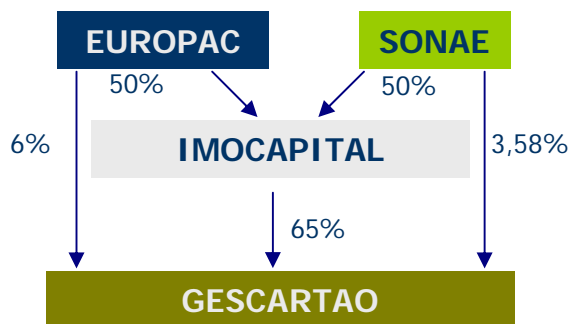
➤ **La ampliación de capital (33 millones de euros) reestablecerá la solidez de la estructura financiera anterior a la operación**

➤ **La operación no da lugar a OPA sobre el resto de acciones de Gescartao (consulta vinculante realizada a la CMVM)**



LA OPERACIÓN-PARTICIPACIÓN

ANTES

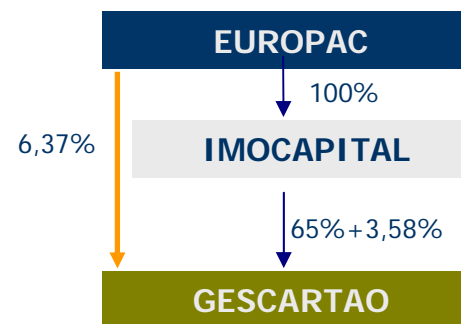


Participación PAC en GES

Directa 6%
+
Indirecta 32,5%

TOTAL: 38,5%

DESPUÉS



Participación PAC en GES

Directa 6,37%
+
Indirecta 65%+3,58%

TOTAL: 74,95%



VENTAJAS DE LA OPERACIÓN

- Europac pasa a consolidar globalmente el 100% de Gescartao en 2005, dando lugar a un incremento sustancial del perímetro de consolidación y por tanto de los resultados de la compañía
- En términos comparativos, el precio pagado en la operación representa para EUROPAC unas plusvalías latentes de 69,57 mlls € respecto el valor contable del 38,7% de la participación que mantenía en Gescartao antes de la operación.
- Mayor impacto por mayor aportación de Gescartao (100%):
 - + sólida generación de caja----- Ebitda 2004: 38 mlls €
 - + mayores márgenes
 - + ausencia de endeudamiento---- Posición Neta de Tesorería 2004: 4,7 mlls €
- Consolidación de la estrategia de expansión, crecimiento e integración
- Mayores capacidades para operar en el mercado ibérico de cartón ondulado con la ventaja de ser un grupo integrado
- Consolidación de la posición de liderazgo en la Península Ibérica
- Sinergias de la operación



	2005E	2006E	2007E
Mlls. €	0,853	2.317	3.546



IMPACTO EN RESULTADOS

* **Nota:** datos proforma con base Resultados 2004 suponiendo la consolidación del 100% de las cuentas de Gescartao:

<i>Mlls. €</i>	2004Real	2004*	var.
INCN	196,5	275,6	+40,2%
EBITDA	34,5	53,4	+54,8%
EBIT	16,0	27,0	+68,7%
ACTIVOS TOTALES	392,1	545,2	+39,0%

CAMBIO SUSTANCIAL DE DIMENSIÓN



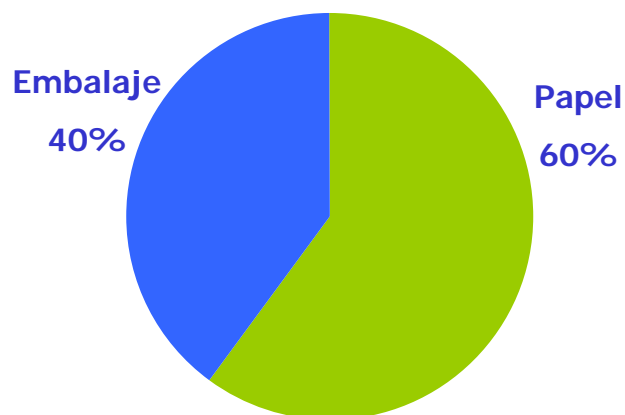
DATOS GESCARTAO

Mils. de €	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	165,8	188,2	195,8	192,3	172,4	175,7
EBITDA	25,3	40,3	51,0	54,7	46,1	38,0
BN	-6,3	0,27	12,8	14,1	17,9	10,6
DFN	102	82,5	60,8	17,7	2,2	-4,7 (*)

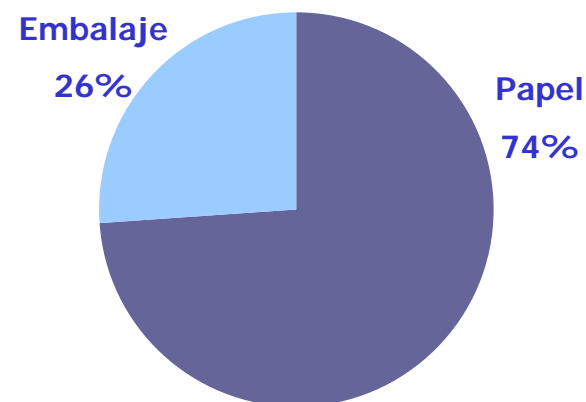
(*) Posición Neta de Tesorería

EBITDA/Ventas %	15,26	21,41	26,0	28,5	26,7	21,6
-----------------	-------	-------	------	------	------	------

Ventas 2004 por Divisiones



Ebitda 2004 por Divisiones



INDICE

1. EUROPAC
2. EL SECTOR
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
- 6. ESTRATEGIA**
7. DATOS BURSÁTILES



ESTRATEGIA

➤ Integración de Actividades

- ✓ Integración Papel Reciclado/Plancha: 74%
- ✓ Integración Plancha/Cajas: 73%

Mercado Cautivo

Reducción de la ciclicidad del sector

Aumento de Márgenes

➤ Liderazgo en la Península Ibérica

Papel: 2º puesto

Cartón: 5º puesto

➤ Incrementos de capacidad

Papel para cartón

Cartón ondulado

Compras selectivas de empresas consumidoras de cartón (Cartocer, Cartopor, Esteve y Nadal)

Puesta en marcha de nuevas plantas (Sulpac)

➤ Nuevos productos de mayor calidad

- 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

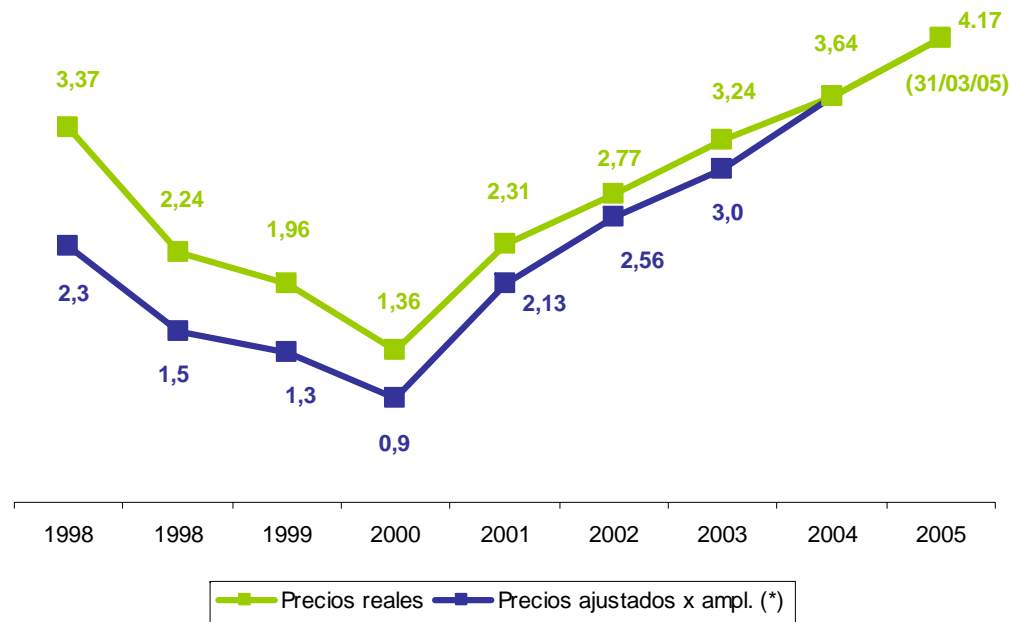
1. EUROPAC
2. EL SECTOR
3. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES
4. INFORMACIÓN FINANCIERA
5. PARTICIPACIÓN EN GESCARTAO
6. ESTRATEGIA
7. **DATOS BURSÁTILES**



DATOS BURSÁTILES

EUROPAC:

**ENTRE LAS 10 MEJORES OPV DESDE 1998
(+81,3 % actualizado a día 31-03-05)**



* Ampliaciones de capital realizadas en 2000 (1x4), en 2002 (1x12) y 2004 (1x12)

	PAC	Ibex-35	IGBM
% var. 10/07/98 - 31/03/05	81,53%	-12,95%	7,41%
% var. 31/12/03 - 30/12/04	21,71%	17,37%	18,70%
% var. 31/12/00 - 30/12/04	292,64%	0,01%	8,90%
% var. 2005 (*)	14,56%	1,96%	3,68%

* Cifras 2005 a 31/03/05

	Volumen Medio (nº títulos)	Rotación (meses)
2001	37.726	41,01
2002	54.85	30,56
2003	100.317	16,71
2004	77.631	23,39
1T05	85.168	21,32





EURO**PAC**&

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

www.europac.es