



**PRESENTACIÓN ANALISTAS
RESULTADOS EJERCICIO 2007**

Madrid, 25/02/08

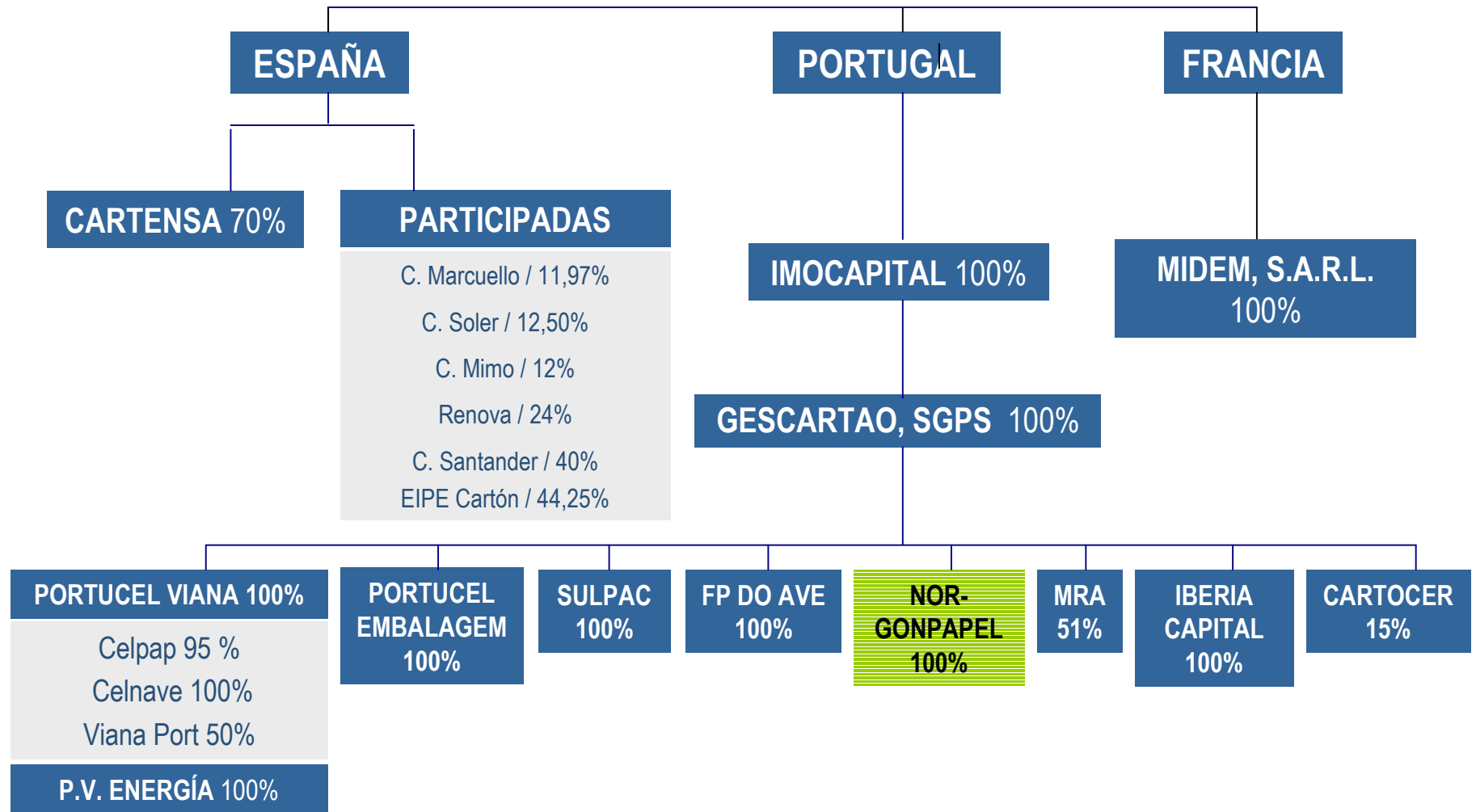
ÍNDICE

1. Europac

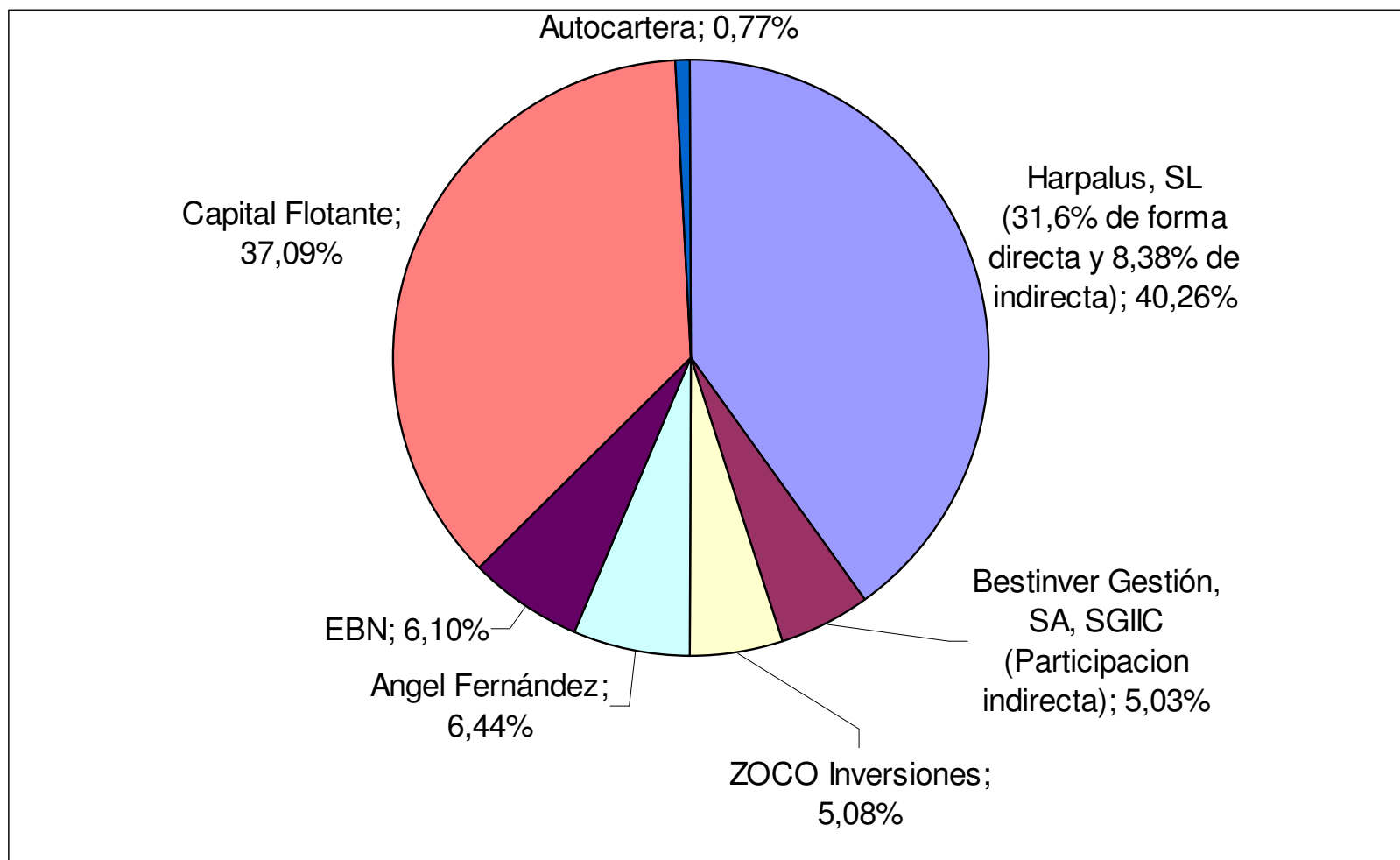
2. Evolución de los negocios
3. Resultados 2007
4. Evolución del Plan Estratégico 2007-2011



Estructura societaria (02/2008)



Accionariado (02/2008)



Actividades



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



ÍNDICE

1. Europac

2. Evolución de los negocios

3. Resultados 2007

4. Evolución del Plan Estratégico 2007-2011



KRAFTLINER	2006	2007	%
Capacidad de producción (t/a)	300.000	320.000	6,7%
Producción (t/a)	290.760	298.426	2,6%
Ventas consolidadas (M€)	113,82	128,66	13,0%
Precio (€/t)	460,1	492,0	7,0%
Ebitda recurrente (M€)	39,9	46,2	15,9%

- ✓ Déficit estructural del 25% en Europa, no hay previstas nuevas capacidades
- ✓ Precios estables en niveles altos
- ✓ Niveles de stock en 21,6 días en diciembre de 2007, frente a los 22,1 en diciembre de 2006
- ✓ Posicionamiento estratégico como proveedor local: servicio y garantía de suministro
- ✓ Incremento del precio de la materia prima del 9,3%
- ✓ Acuerdos de compra de madera a largo plazo
- ✓ Diversificación forestal



RECICLADO	2006	2007	%
Capacidad de producción (t/a)	272.000	272.000	0%
Producción (t/a)	258.522	274.412	6,1%
Ventas consolidadas (M€)	65,47	67,60	3,2%
Precio (€/t)	346,1	410,0	18,5%
Ebitda recurrente (M€)	16,3	22,4	37,4%

- ✓ No habrá nuevas capacidades disponibles hasta 2010. Entre 2005 y 2006 ha disminuido la capacidad de producción europea en 1,6 millones de toneladas
- ✓ Tasas de ocupación por encima del 100% de la producción hasta 2010 (2010 estimado: 102,36% según datos de Groupement Ondulé)
- ✓ Precios al alza. En 2007 hubo subidas de precios de 55€/t en España en junio y de 50€/t en Portugal en septiembre
- ✓ Incremento del precio de la materia prima del 40,3%
- ✓ Dentro de la política de integración vertical del grupo está el crecimiento en el negocio de la recuperación de papel
- ✓ Tras la compra del 51% de MRA (2006) y del 100% de Nor-Gonpapel (enero 08), el 25% de las necesidades de fibra secundaria proceden del autoabastecimiento



CARTÓN	2006	2007	%
Producción (km ²)	311.099	328.933	5,7%
Ventas consolidadas (M€)	131,15	153,17	16,8%
Precio (€/ km ²)	454	491	8,2%
Ebitda recurrente (M€)	4,1	9,9	142,3%

- ✓ Mejora de los márgenes
 - ✓ El incremento de los costes de producción en 2007 se trasladaron al mercado
 - ✓ Contención de costes fijos por mayor productividad en procesos de producción con un ratio miles de metros cuadrados/hombre de 423 en 2006 y 459 en 2007
- ✓ El sector registró un crecimiento del 0,65% en 2007, mientras que Europac fue creció un 5,7%



ENERGÍA	2006	2007	%
Producción (Mw/h)	561.379	574.631	2,4%
Ventas consolidadas (M€)	31,29	31,74	1,4%
Ebitda recurrente (M€)	7,6	10,9	43,4%

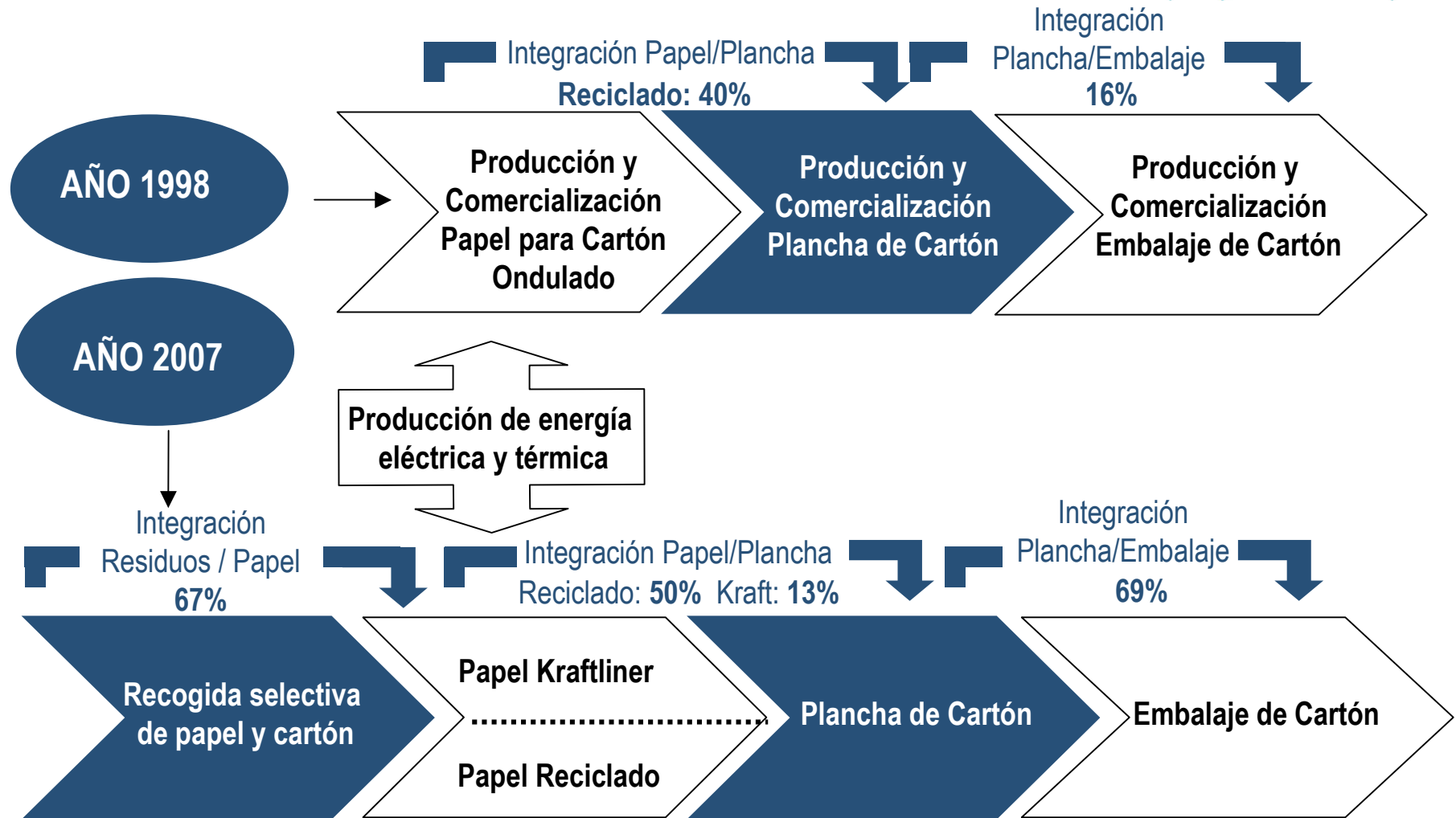
- ✓ Aprobación de nueva legislación favorable en España (Real Decreto 661/2007)
- ✓ Incremento de la eficiencia: 2,5M€ de ahorro de costes por la caldera de biomasa de Vianado Castelo por la sustitución de materia prima energética fósil por biomasa



ÍNDICE

1. Europac
2. Evolución de los negocios
- 3. Resultados 2007**
4. Evolución del Plan Estratégico 2007-2011





Datos Grupo Europac

En millones de €	2006	2007	%
Ventas agregadas	472,20	525,67	11%
Ventas consolidadas	343,26	384,66	12%
Ebitda	58,64	81,93	40%
Ebitda recurrente	64,50	84,46	31%
EBIT	28,89	50,67	75%
Beneficio neto	13,39	31,80	138%
Beneficio neto atribuible	11,04	31,97	189%
Ebitda / Ventas (%)	17,1%	21,3%	
Ebitda recurrente / Ventas (%)	18,8%	22,0%	

- ✓ Incremento de producción
- ✓ Mejora de precios
- ✓ Contención de gastos fijos



Incremento de EBITDA



Inversiones 2007

63 millones de euros

Fundamentalmente en...

Kraftliner: aumento de capacidad de producción de en Viana do Castelo hasta 320.000 t./año y avance del proyecto KLB 400

Reciclado: inversión en aumento de capacidad con el Proyecto MP2 en Dueñas

Cartón: nueva onduladora en Alcolea de Cinca

Energía: avance inversión en dos nuevas turbinas de cogeneración de energía

Medio ambiente: tratamiento de residuos efluentes

Ampliación de parque de maderas



Balance

En millones de €	2006	2007	%
Activo neto	411,5	439,1	7%
Deuda financiera neta	171,6	156,4	-9%
Patrimonio Neto	239,9	282,7	21%
DFN / (PN + DFN)	42%	36%	
DFN / Ebitda	2,9x	1,9x	

- ✓ Estabilidad Financiera
- ✓ Nuevo préstamo sindicado: mejora plazo, coste y flexibilidad. Importante ahorro financiero
- ✓ Recursos financieros garantizados para ejecución Plan Estratégico
- ✓ Situación óptima para afrontar nuevos proyectos



Datos bursátiles

	2006	2007	%
Nº acciones	52.876.366	73.755.372	39%
Capital	105.753	147.511	39%
Nominal (€)	2,00	2,00	0%
Valor contable por acción (€)	3,74	3,81	2%
Cotización (€)	7,50	6,35	-0,62
Beneficio por acción (€)	0,21	0,43	108%
PER	35,9x	14,6x	
PVC	2,00x	1,67x	
EV / EBITDA	9,69x	7,63x	
Rotación (meses)	16,41	10,38	-34%
Volumen medio de títulos / día	151.058	319.341	111%



Conclusión Ejercicio 2007

- ✓ Los resultados 2007 están basados en los fundamentales de negocio, principalmente **aumento de capacidad**, mejora de **precios** y **contención de gastos fijos**.
 - ✓ **Sólido balance y capacidad financiera**
- ✓ Avance en la **integración** de las actividades con varias **adquisiciones**

En 2007 se cumplieron las previsiones del Plan Estratégico tras realizar el 22% de las inversiones y obtener un EBITDA un 6% superior al que estaba contemplado para este periodo



ÍNDICE

1. Europac
2. Evolución de los negocios
3. Resultados 2007
- 4. Evolución del Plan Estratégico 2007-2011**



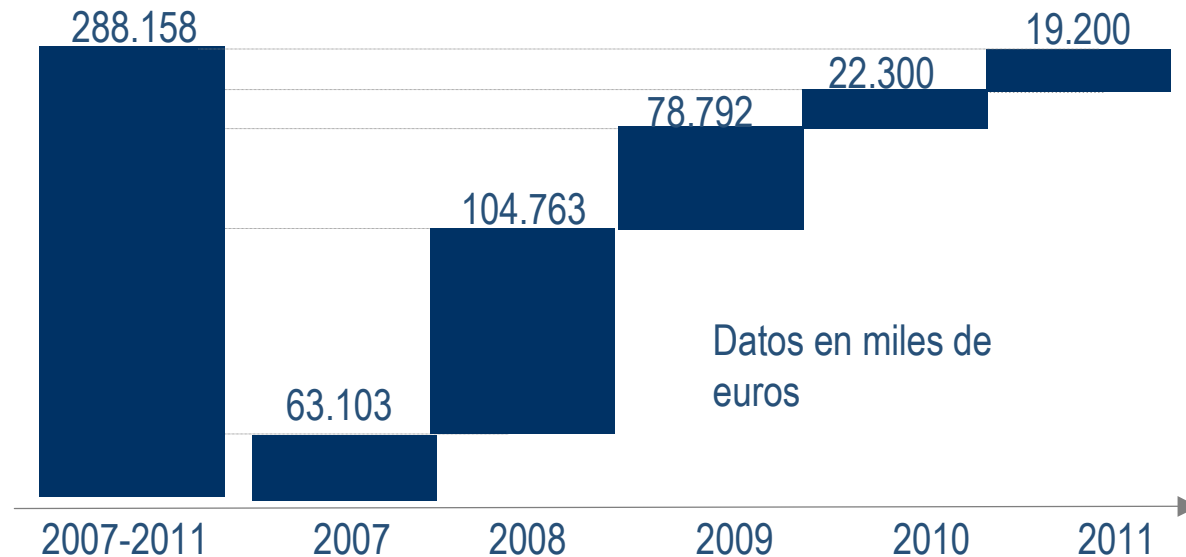
Estrategias generales y básicas



EL GRUPO SE CENTRARÁ EN MEJORAR LA RENTABILIDAD DE SUS OPERACIONES Y EN SEGUIR CRECIENDO MEDIANTE LA DIFERENCIACIÓN Y LA DIVERSIFICACIÓN



Objetivos Plan Estratégico

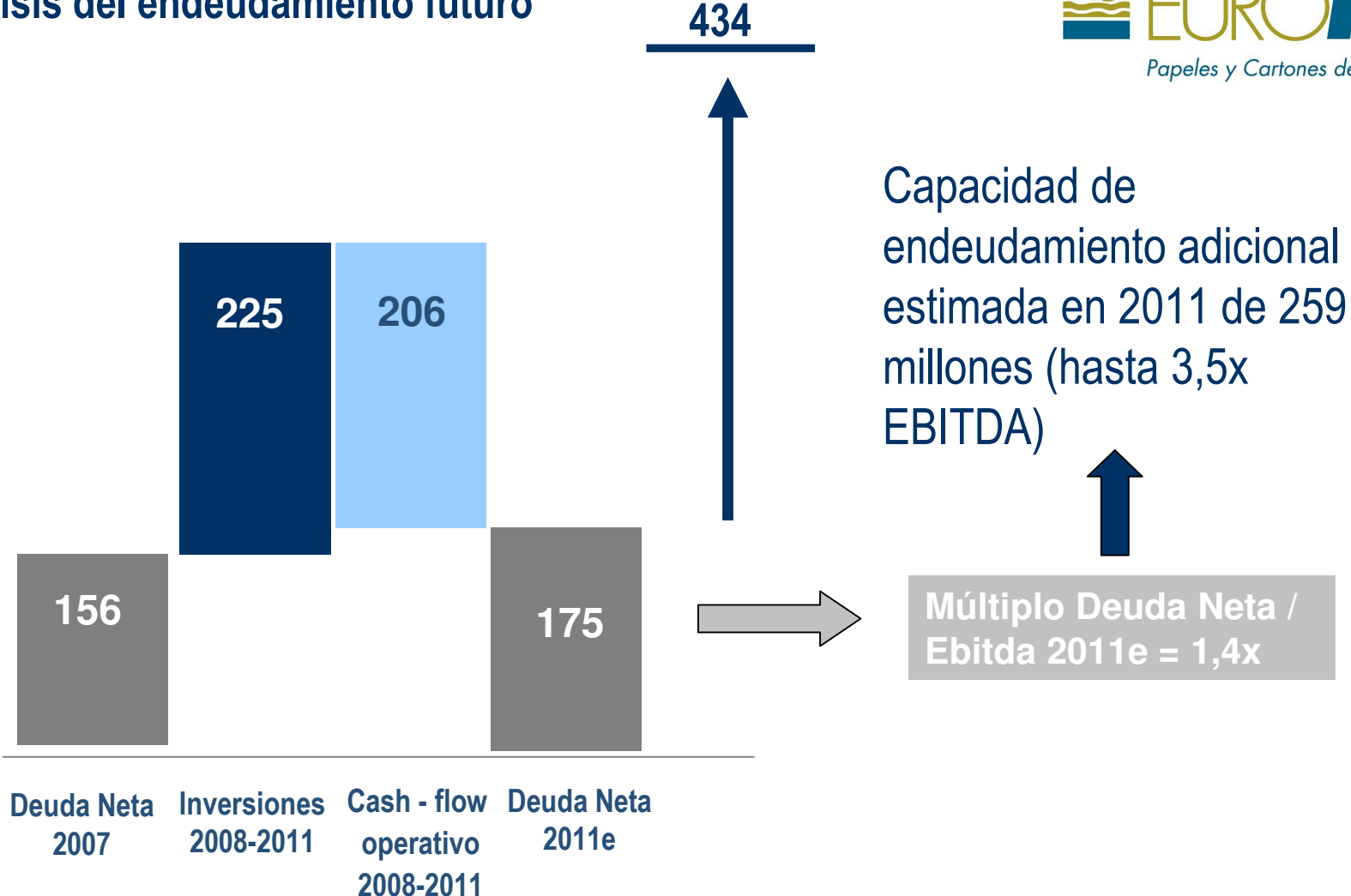


1. Inversión de 288 millones en el periodo 2007-2011
2. Obtener un Ebitda acumulado de 480 millones en el periodo 2007-2011

Los objetivos del Plan Estratégico 2007-2011 se mantienen



Análisis del endeudamiento futuro



(Datos en millones de euros)



Puesta en servicio de inversiones

2008

- ✓ **Abril:** nueva onduladora en Alcolea de Cinca que permitirá aumentar la capacidad produc en un 48%.
- ✓ **Mayo:** incremento de 26.000 toneladas anuales de la capacidad de producción de papel reciclado de la MP2 de Dueñas, lo que representa un crecimiento del 11%

2009

- ✓ **Julio:** turbina de cogeneración de energía de 30 MW en Dueñas
- ✓ **Mayo:** MP2 film sizer: Mejora de las características de los papeles producidos y 4.000 toneladas adicionales / año.
- ✓ **Diciembre:** Turbina de cogeneración de energía de 30 MW en Viana do Castelo.
Conclusión del proyecto de incremento de capacidad de producción en Viana do Castelo hasta las 400.000 toneladas anuales
- ✓ El grupo incrementa su potencia instalada en 60 MW, un 77% más



Resultados en línea con 2007

- ✓ **Kraftliner:** Estabilidad de demanda y precios
Incremento de producción
- ✓ **Reciclado:** Tensión de demanda
Parada MP2
- ✓ **Energía:** Aplicación de la nueva legislación
- ✓ **Cartón:** Aumento de la productividad
Aumento de la producción





El presente documento ha sido preparado por la compañía con el único fin 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, explícita ni implícitamente, la equidad, exactitud, exhaustividad ni corrección de la información o de las opiniones contenidas el mismo. 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.



Papeles y Cartones de Europa S.A.

www.europac.es