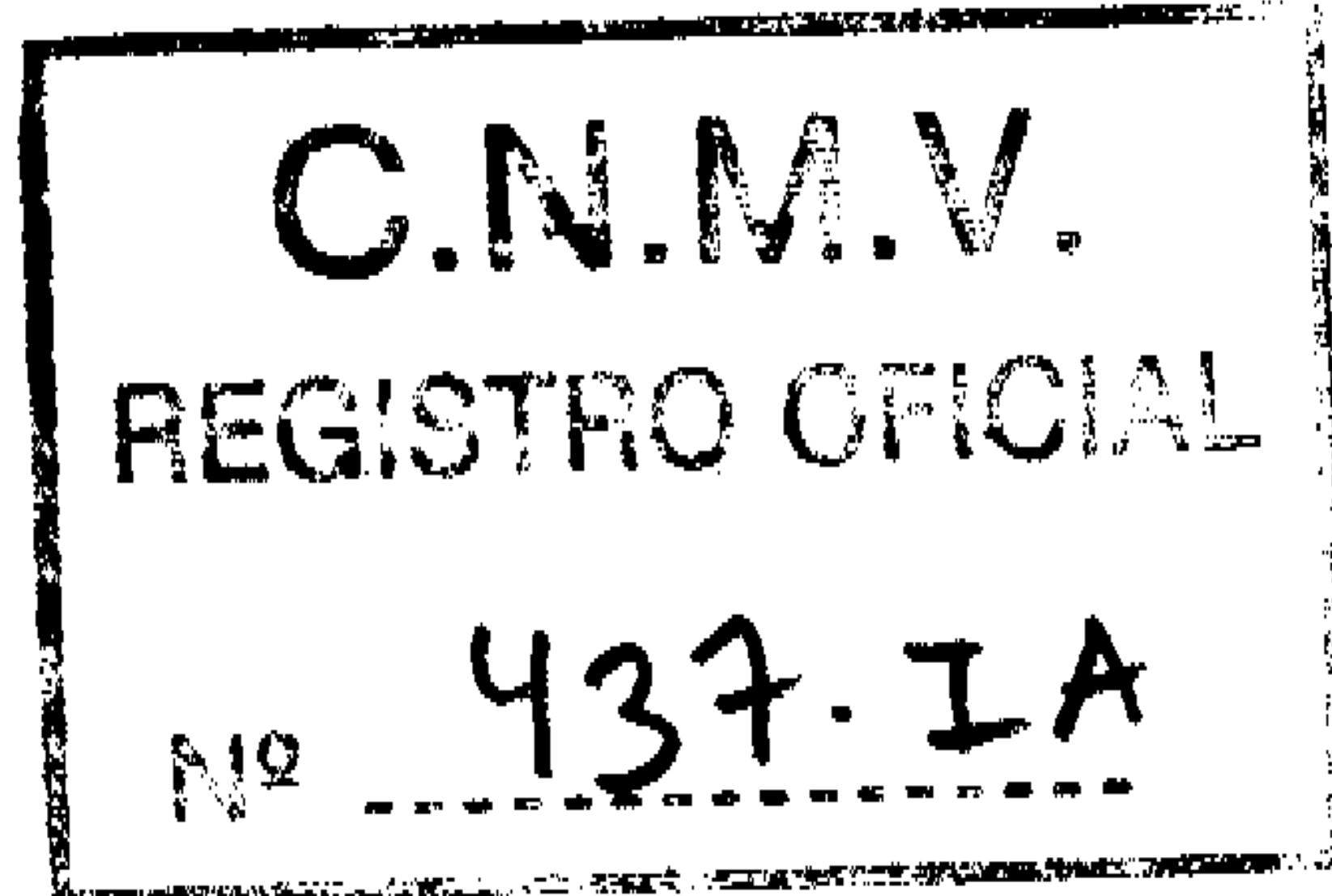




**EURO PAC**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.



**CNMV**  
**Dirección Gral. De Mercados e Inversores**  
C/ Serrano 47  
28001 Madrid

Madrid, 9 de enero de 2007

Muy Señor mío,

Como continuación a nuestra manifestación de fecha de 20 de diciembre de 2006 a su requerimiento de fecha 5 de diciembre de 2006 con fecha de Registro de salida 2006063617 y posterior modificación de 27 de diciembre relativa al cumplimiento de ciertos requisitos establecidos por las NIIF adoptadas, adjunto encontrará la manifestación realizada por Don Ángel Núñez Angulo, en nombre y representación de ANEFISA SL, Sociedad Auditora del Grupo Consolidado PAPELES Y CARTONES DE EUROPA.

Sin otro particular, reciba mi más atento y cordial saludo.

---

D<sup>a</sup> Sol Fernández-Rañada López-Dóriga  
Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Oficinas generales

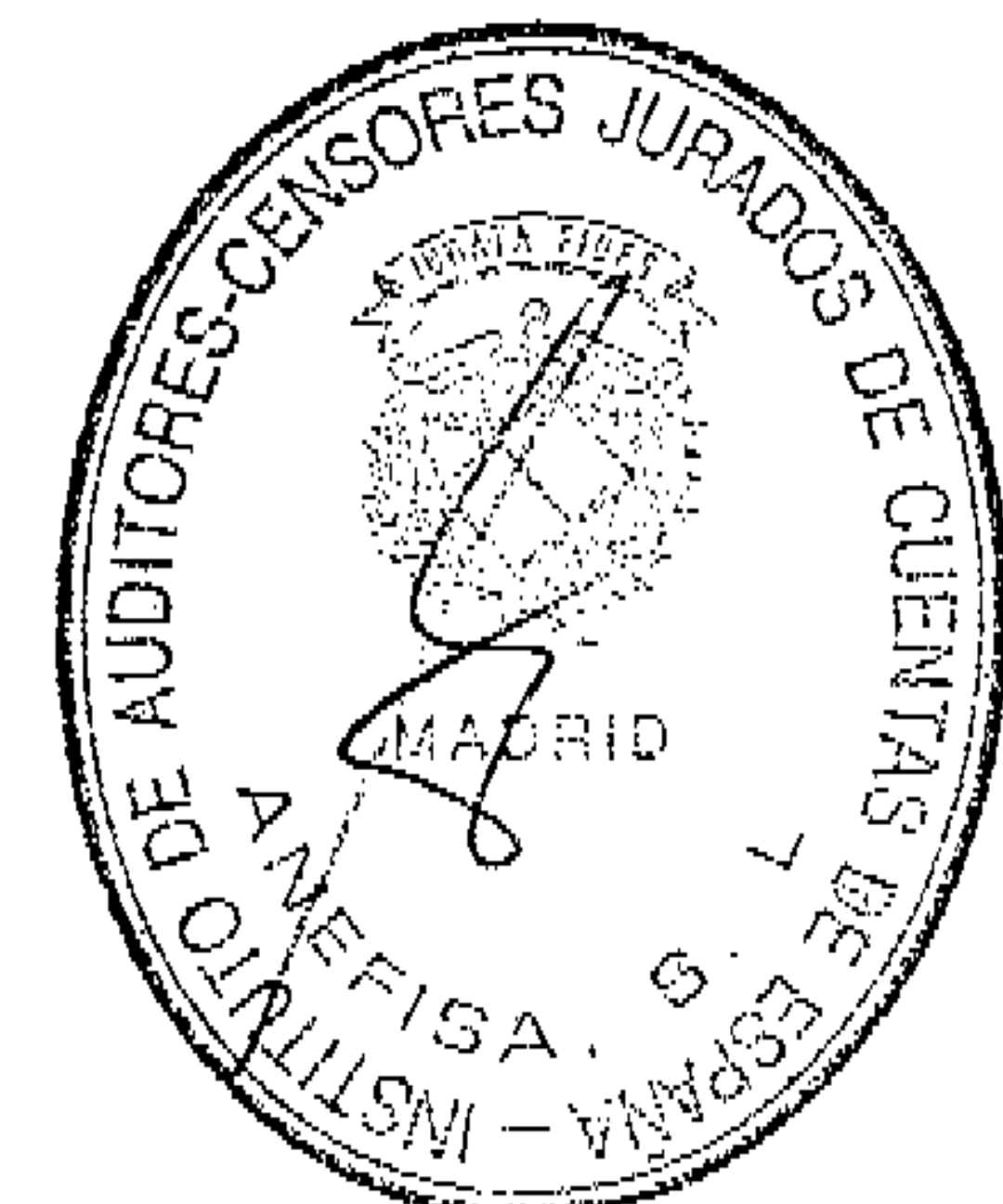
C/ Anabel Segura nº 16  
Alcobendas, Madrid.  
☎ +34/ 91 / 490.21.60  
☒ +34/ 91 / 661.05.17

Inscrita en el Registro Mercantil de Palencia al Tomo 227, Folio 208, hoja número P-2350, inscripción 1<sup>a</sup>. C.I.F. A-34158824.

A) Cifras comparativa de ejercicio 2004, adicionales a las que ya figuran en la Memoria.

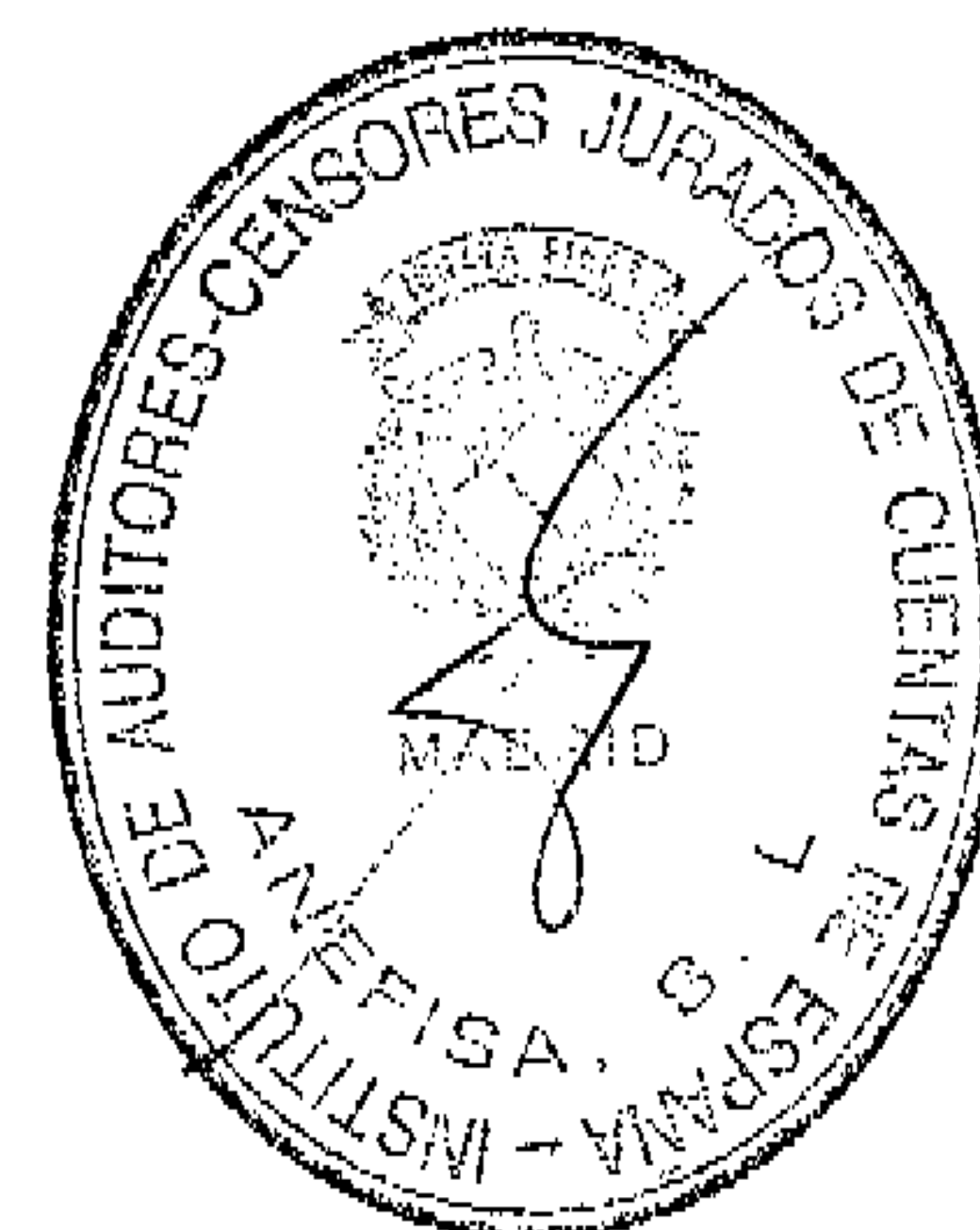
A.1.) Inmovilizado Material.

<b>Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2004</b>						
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2004	Variación perímetro Consolidación	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2004
<b>COSTES</b>						
Terrenos y Bienes Natur.	16.004.189	0	246.188	-214.903	228.250	16.263.724
Construcciones	56.665.762	0	293.829	-6.708	1.579.771	58.532.654
Instalaciones Técnicas	75.005.019	0	2.963.029	-48.745	5.871.802	83.791.105
Maquinaria	217.155.559	0	11.784.533	-3.561.030	11.929.484	237.308.546
Utillaje	456.220	0	88.786	-129	-41.617	503.260
Mobiliario	6.093.045	0	122.261	-645.128	-599.647	4.970.531
Equipos Proc. Informac.	1.262.309	0	48.376	-5.351	0	1.305.334
Elementos Transporte	5.622.624	0	389.729	-273.412	67.186	5.806.127
Otro Inmoviliz. Material	9.275.210	0	460.143	-81.278	-289.145	9.364.930
Anticipos e inmovi. curso	15.794.169	0	18.215.642	-60.304	-20.861.367	13.088.140
<b>Total</b>	<b>403.334.106</b>	<b>0</b>	<b>34.612.516</b>	<b>-4.896.988</b>	<b>-2.115.283</b>	<b>430.934.351</b>
<b>AMORTIZACION</b>						
Construcciones	17.488.204	0	1.119.398	-2.731	0	18.604.871
Instalaciones Técnicas	28.026.233	0	3.684.628	-5.343	-567	31.704.951
Maquinaria	112.198.077	0	11.182.019	-2.204.219	201.336	121.377.213
Utillaje	355.161	0	39.914	-129	-42.843	352.103
Mobiliario	4.336.951	0	309.216	-606.791	-681.589	3.357.787
Equipos Proc. Informac.	762.764	0	187.653	-3.864	0	946.553
Elementos Transporte	3.883.163	0	284.481	-213.335	1.329	3.955.638
Otro Inmoviliz. Material	8.365.492	0	459.474	-74.406	-320.245	8.430.315
<b>Total</b>	<b>175.416.045</b>	<b>0</b>	<b>17.266.783</b>	<b>-3.110.818</b>	<b>-842.579</b>	<b>188.729.431</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>227.918.061</b>	<b>0</b>	<b>17.345.733</b>	<b>-1.786.170</b>	<b>-1.272.704</b>	<b>242.204.920</b>



**Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2005**

Concepto	Saldo Inicial	Variación				Actualización	Saldo Final
	al 01.01.2005	Perímetro Consolidación	Aumentos	Bajas	Traspasos	de valores	al 31.12.2005
<b>COSTES</b>							
Terrenos y Bienes Natur.	16.263.724	10.085.983	201.991	-337.633	-1.960	10.331.659	36.543.764
Construcciones	58.532.654	33.285.664	158.767	-326.654	1.846.941	15.531.537	109.028.909
Instalaciones Técnicas	83.791.105	3.612	1.232.926	-5.855.710	981.814	0	80.153.747
Maquinaria	237.308.546	111.297.701	11.534.090	-5.257.839	28.440.400	0	383.322.898
Utillaje	503.260	297.340	68.051	-12.368	304	0	856.587
Mobiliario	4.970.531	3.254.004	160.890	265.450	92.815	0	8.743.690
Equipos Proc. Informac.	1.305.334	689	12.301	-43.479	179	0	1.275.024
Elementos Transporte	5.806.127	3.698.897	370.469	-309.461	350	0	9.566.382
Otro Inmoviliz. Material	9.364.930	6.903.657	482.169	-19.686	-195.422	0	16.535.648
Anticipos e inmovi. curso	13.088.140	8.217.248	29.149.582	-814.496	-31.092.149	0	18.548.325
<b>Total</b>	<b>430.934.351</b>	<b>177.044.795</b>	<b>43.371.236</b>	<b>-12.711.876</b>	<b>73.272</b>	<b>25.863.196</b>	<b>664.574.974</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>							
Construcciones	18.604.871	13.290.752	1.805.851	-430.548	0	0	33.270.926
Instalaciones Técnicas	31.704.951	1.854	3.900.522	-4.008.917	0	0	31.598.410
Maquinaria	121.377.213	70.963.394	19.306.978	-4.780.997	-5.390	0	206.861.198
Utillaje	352.103	266.520	61.501	-11.748	1.290	0	669.666
Mobiliario	3.357.787	2.333.360	437.080	-262.273	77	0	5.866.031
Equipos Proc. Informac.	946.553	490	162.643	-5.294	0	0	1.104.392
Elementos Transporte	3.955.638	3.010.479	500.753	-283.243	294	0	7.183.921
Otro Inmoviliz. Material	8.430.315	6.447.148	250.885	186	77.001	0	15.205.535
<b>Total</b>	<b>188.729.431</b>	<b>96.313.997</b>	<b>26.426.213</b>	<b>-9.782.834</b>	<b>73.272</b>	<b>0</b>	<b>301.760.079</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>242.204.920</b>	<b>80.730.798</b>	<b>16.945.023</b>	<b>-2.929.042</b>	<b>0</b>	<b>25.863.196</b>	<b>362.814.895</b>

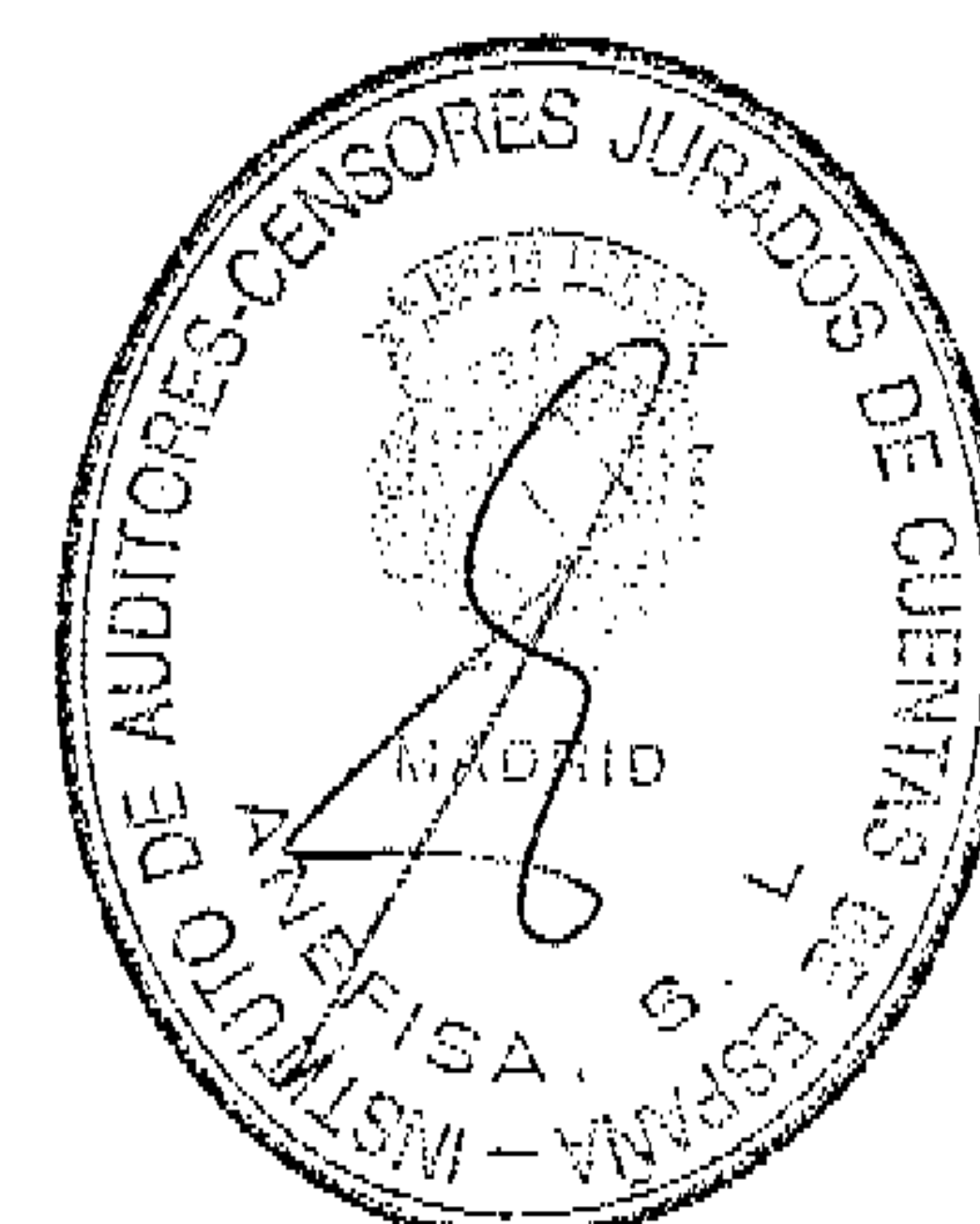




A.2.) Fondo de Comercio.

<b>Fondo de Comercio de Grupo Europac</b>							
<b>Sociedad</b>	<b>Saldo al 01.01.04</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Saldo al 31.12.04</b>	<b>Saldo al 01.01.05</b>	<b>Variación de Perimetro</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Saldo al 31.12.05</b>
Trasloga S.L	1.529.343		1.529.343	1.529.343			1.529.343
Torrespack 2000	391.655		391.655	391.655			391.655
Cartonajes Santander S.L.					75.819		75.819
Imocapital SGPS, S.A.	280.978		280.978	280.978			280.978
Cartova, S.A.	1.463.403		1.463.403	1.463.403			1.463.403
Cartonajes Esteve y Nadal, S.L.	1.966.800		1.966.800	1.966.800			1.966.800
Gescartao, SGPS, S.A.	0	488.076	488.076	488.076		27.528.443	28.016.519
Portucel Viana Energía		690.325	690.325	690.325 <sup>(1)</sup>	690.325		1.380.650
Fabrica de papel Do Ave	2.171.507		2.171.507	2.171.507 <sup>(1)</sup>		772.799	2.944.306
<b>Total</b>	<b>7.803.686</b>	<b>1.178.401</b>	<b>8.982.087</b>	<b>8.982.087</b>	<b>766.144</b>	<b>28.301.242</b>	<b>38.049.473</b>

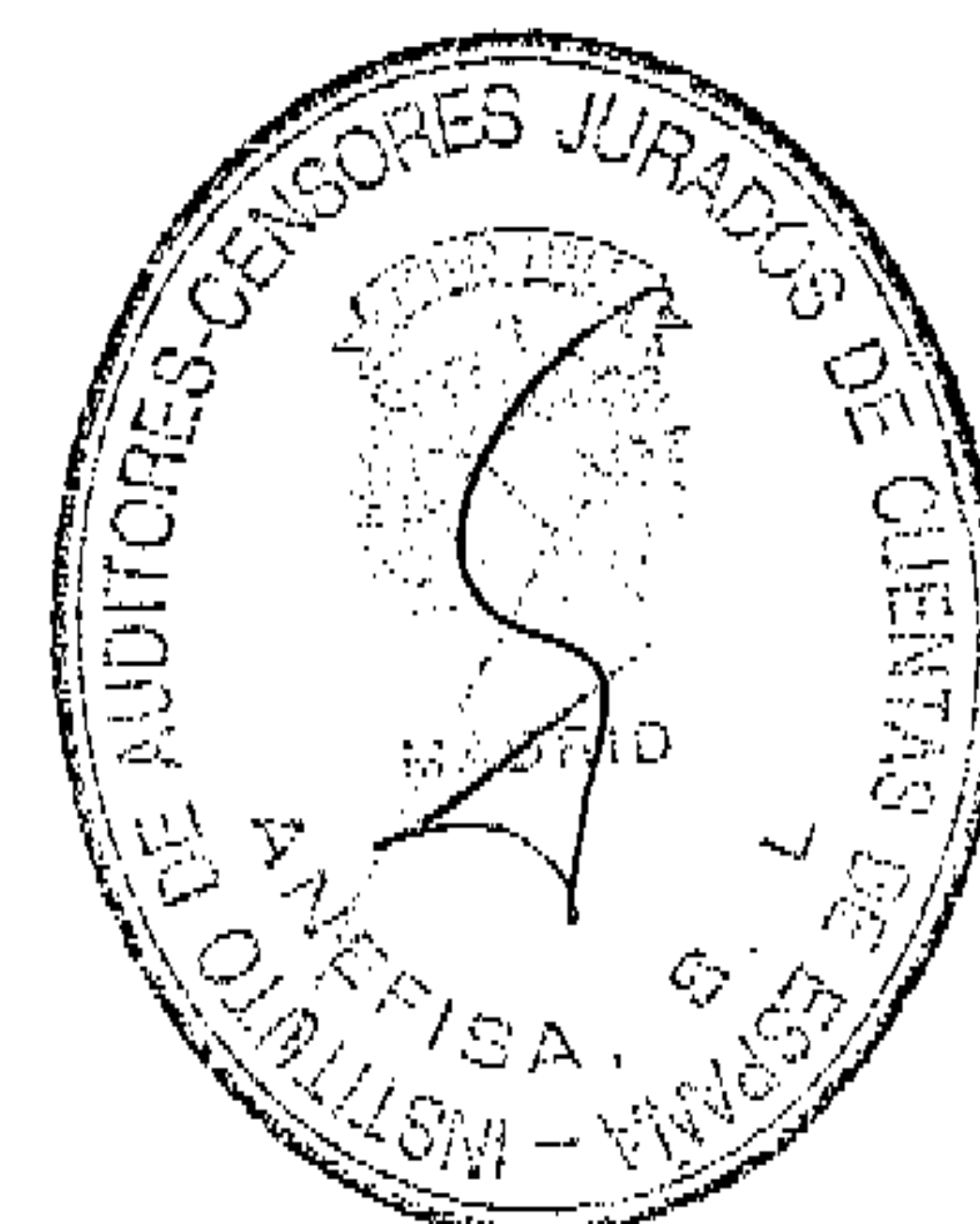
(1) Viene del Inmovilizado Inmaterial de IMOCAPITAL



### A.3.) Otros Activos Intangibles.

<u>Análisis del Movimiento de Otros Activos Intangibles 2004</u>						
Concepto	Saldo Inicial	Variación de				Saldo Final
	al 01.01.2004	Perímetro	Aumentos	Bajas	Trasposos	al 31.12.2004
<b>COSTE</b>						
Gast. Investig. Desar.	4.252.623	0	675.702	-14.462		4.849.276
Propied. Industrial	17.173	0	1.381	0		18.554
Aplicac. Informátic.	1.696.280	0	713.806	0	0	2.410.086
<b>Total</b>	<b>5.966.076</b>	<b>0</b>	<b>1.390.889</b>	<b>-14.462</b>	<b>0</b>	<b>7.277.916</b>
<b>AMORTIZACION</b>						
Gast. Investig. Desar.	1.986.485	0	423.489	-5.594		2.404.380
Propied. Industrial	6.532	0	4.853	0		11.385
Aplicac. Informátic.	150.488	0	108.420	0	0	258.908
<b>Total</b>	<b>2.143.505</b>	<b>0</b>	<b>536.762</b>	<b>-5.594</b>	<b>0</b>	<b>2.674.673</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>3.822.571</b>	<b>0</b>	<b>854.127</b>	<b>-8.868</b>	<b>0</b>	<b>4.603.243</b>

<u>Análisis del Movimiento de Otros Activos Intangibles 2005</u>						
Concepto	Saldo Inicial	Variación de				Saldo Final
	al 01.01.2005	Perímetro	Aumentos	Bajas	Trasposos	al 31.12.2005
<b>COSTE</b>						
Gast. Investig. Desar.	4.849.276	4.718.827	306.892	0	-4.329.253	5.545.742
Propied. Industrial	18.554	18.553	0	0	0	37.107
Aplicac. Informátic.	2.410.086	1.704.997	406.553	-2.447	138.745	4.657.934
Derechos Emisiones CO2	0	0	6.215.257	0	0	6.215.257
Inmovilizado en curso	0	0	0	0	4.113.431	4.113.431
<b>Total</b>	<b>7.277.916</b>	<b>6.442.377</b>	<b>6.928.702</b>	<b>-2.447</b>	<b>-77.077</b>	<b>20.569.471</b>
<b>AMORTIZACION</b>						
Gast. Investig. Desar.	2.404.380	2.404.380	255.533	0	0	5.064.293
Propied. Industrial	11.385	11.385	4.438	0	0	27.208
Aplicac. Informátic.	258.908	1.758.214	371.140	-2.447	-77.077	2.308.738
<b>Total</b>	<b>2.674.673</b>	<b>4.173.979</b>	<b>631.111</b>	<b>-2.447</b>	<b>-77.077</b>	<b>7.400.239</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>4.603.243</b>	<b>2.268.398</b>	<b>6.297.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.169.232</b>



#### A.4.) Activos Financieros No Corrientes.

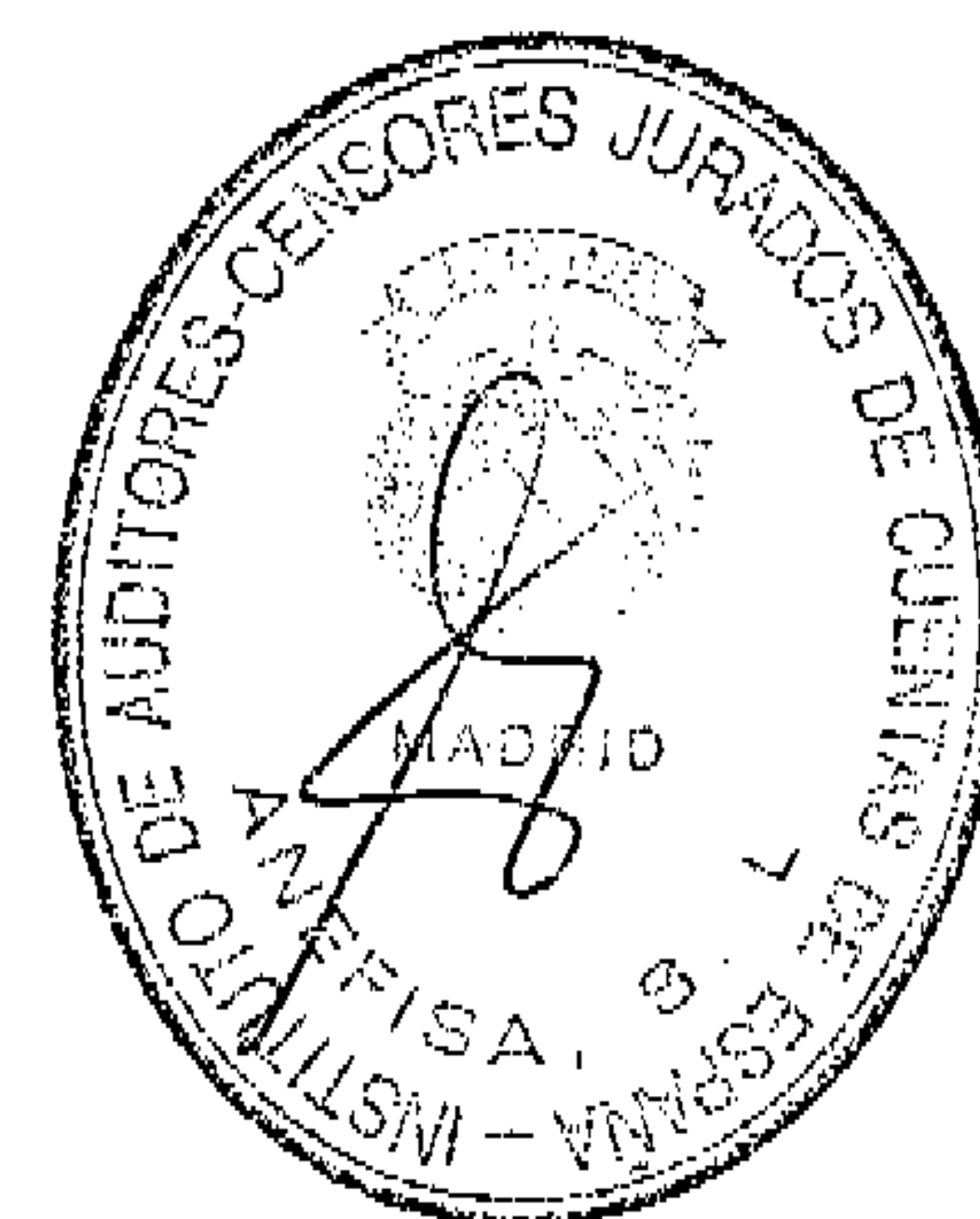
Su movimiento está recogido en el punto B) de estas Notas

#### A.5.) Otros Activos No Corrientes

El importe del saldo de 128 mil euros en el ejercicio 2005 y de 96 mil euros en el 2004, corresponden en ambos casos a deudas actualizadas pendientes de cobro a medio y largo plazo.

#### A.6.) Intereses Minoritarios.

<u>Intereses Minoritarios</u>	
<u>Conceptos</u>	<u>Intereses Minoritarios</u>
Saldo al 1 de Enero de 2004	22.397.754
Resultados del ejercicio	1.743.337
Ajustes por variación de participaciones	-2.261.936
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>21.879.155</b>
<u>Conceptos</u>	<u>Intereses Minoritarios</u>
Saldo al 1 de Enero de 2005	21.879.155
Resultados del ejercicio	2.421.814
Ajustes variación participaciones de Gescartao (cambio de perímetro y variaciones)	15.403.859
Actualización activos Gescartao participaciones anteriores	3.959.852
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>43.664.680</b>



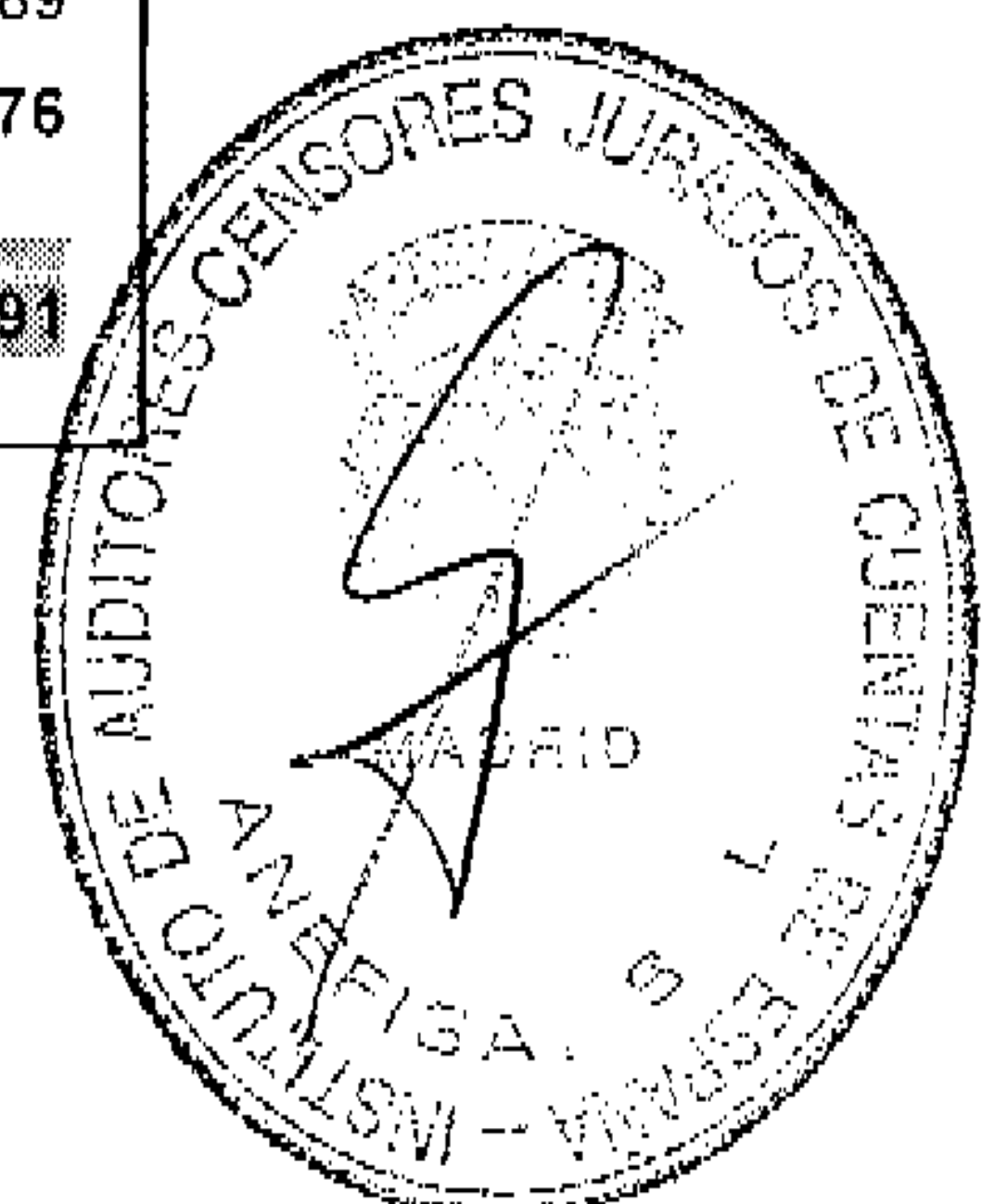
#### B) Cuadro "Activos Financieros a Valor de Adquisición".

Todos los movimientos de aumentos y salidas de estas partidas son como consecuencia de aumentos o disminuciones en la participación o en su caso disminución por cese de actividad del negocio.



En el cierre del ejercicio 2006, las participaciones en empresas no consolidadas se consideraran dentro del apartado de "Otros Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta" del Balance, aunque la intención de la entidad es mantener las participaciones minoritarias estables.

<b>Análisis del Movimiento del Activos Financieros 2004</b>						
<b>ENTIDAD</b>	<b>Saldo Inicial al 01.01.2004</b>	<b>Variación Perímetro</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Salidas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo Final al 31.12.2004</b>
Empresas participadas:						
Sociedad y % de participación:						
Cartonajes Mimó, S.L. (12,02%)	233.161	0	0	0	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L. (11,97%)	74.775	0	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L. (12,53%)	67.436	0	0	0	0	67.436
Cartocer, Fca. C. C.L., Lda. (15,00%)	300.578	0	0	0	0	300.578
<b>Valor Participaciones</b>	<b>675.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>675.950</b>
Deterioro del Valor	-22.111	0	0	0	0	-22.111
Créditos	12.421.803	0	0	-109.332	2.602.997	14.915.468
<b>Total Empresas Participadas</b>	<b>13.075.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-109.332</b>	<b>2.602.997</b>	<b>15.569.307</b>
Otras Inversiones Financieras:						
Cartopor	478.250	0	0	0	50.002	528.252
Otras Inversiones	276.677	0	0	-5.241	0	271.436
Fianzas Constituidas	71.826	0	977	0	0	72.803
<b>Total Otras Inversiones</b>	<b>826.753</b>	<b>0</b>	<b>977</b>	<b>-5.241</b>	<b>50.002</b>	<b>872.491</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>13.902.395</b>	<b>0</b>	<b>977</b>	<b>-114.573</b>	<b>2.652.999</b>	<b>16.441.798</b>
<b>Análisis del Movimiento del Activos Financieros 2005</b>						
<b>ENTIDAD</b>	<b>Saldo Inicial al 01.01.2005</b>	<b>Variación Perímetro</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Salidas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo Final al 31.12.2005</b>
Empresas participadas:						
Sociedad y % de participación:						
Cartonajes Mimó, S.L. (12,02%)	233.161	0	0	0	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L. (11,97%)	74.775	0	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L. (12,53%)	67.436	0	0	0	0	67.436
Cartocer, Fca. C. C.L., Lda. (15,00%)	300.578	0	0	-578	0	300.000
Investalentejo, SGPS, S.A. (51,00%)	0	0	1.963.768	0	0	1.963.768
<b>Valor Participaciones</b>	<b>675.950</b>	<b>0</b>	<b>1.963.768</b>	<b>-578</b>	<b>0</b>	<b>2.639.140</b>
Deterioro del Valor	-22.111	0	0	0	0	-22.111
Créditos	14.915.468	-12.312.472	121.393	-858.103	0	1.866.286
<b>Total Empresas Participadas</b>	<b>15.569.307</b>	<b>-12.312.472</b>	<b>2.085.161</b>	<b>-858.681</b>	<b>0</b>	<b>4.483.315</b>
Otras Inversiones Financieras:						
Cartopor	528.252	0	0	-528.252	0	0
Otras Inversiones	271.436	-2.500	139.251	0	0	408.187
Fianzas Constituidas	72.803	0	1.286	0	0	74.089
<b>Total Otras Inversiones</b>	<b>872.491</b>	<b>-2.500</b>	<b>140.537</b>	<b>-528.252</b>	<b>0</b>	<b>482.276</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>16.441.798</b>	<b>-12.314.972</b>	<b>2.225.698</b>	<b>-1.386.933</b>	<b>0</b>	<b>4.965.591</b>



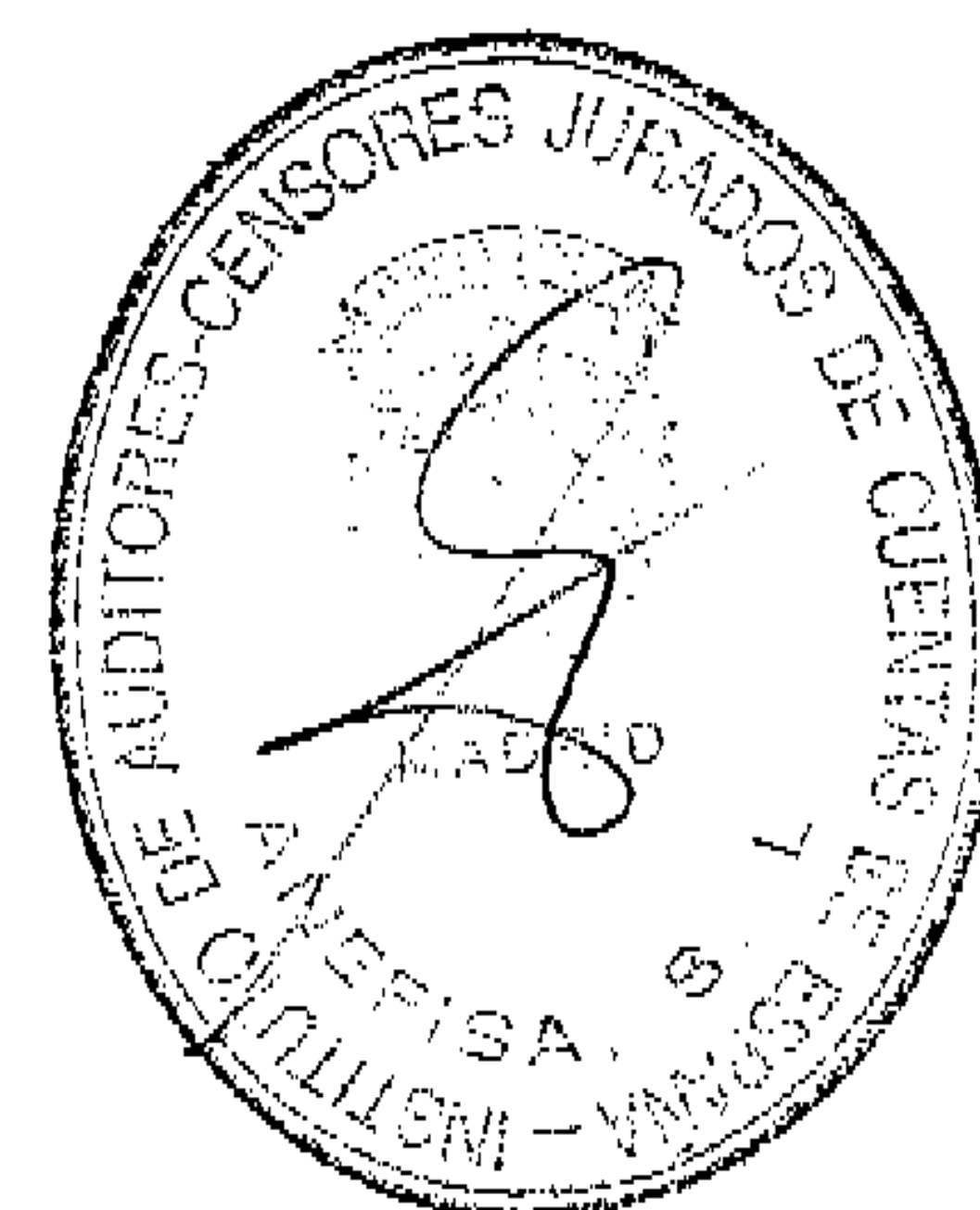
C) La Sociedad no tiene definidas Unidades independientes Generadoras de Efectivo. Por consiguiente, la Sociedad no tiene distribuido su Fondo de Comercio u Otros Activos Intangibles con vida útil indefinida entre diversas unidades generadoras de efectivo. Este párrafo será incluida en la memoria correspondiente al ejercicio 2006.

Durante el ejercicio 2005, Europac tan solo aplicó parte de su Fondo de comercio generado por la adquisición de Gescartao a la partida de "Terrenos y Edificios" y ello en base a una actualización del Valor, emitida por una Sociedad pericial independiente y de prestigio.

Esta valoración no está basada en el valor de uso de los activos, sino que la empresa consultora encargada de realizar la valoración ha utilizado el método de coste. Para ello, en su evaluación se han considerado diferentes tipologías de edificios y terrenos y se agrupan, en base a sus características constructivas y sus respectivos costes de construcción y valor de reposición

Por lo tanto el Fondo de Comercio restante se atribuye a la sociedad en su conjunto al no tener identificadas Unidades Independientes Generadoras de Efectivo.

El resto de estimaciones y juicios utilizados por parte de la Compañía, se basan en presupuesto realizados en base a un principio de continuidad del negocio, con proyecciones de mantenimiento de precios de mercado y con ligeras oscilaciones en los precios de los costes.





D.) FONDO DE COMERCIO

D.1.) Desglose Informativo del Fondo de Comercio de Grupo Europac

Información complementaria a la que aparece en la Memoria de 2005.

Sociedad	Saldo al 01.01.04	Aumentos	Saldo al 31.12.04	Saldo al 01.01.05	Variación de Perímetro	Aumentos	Saldo al 31.12.05
Trasluga S.L.	1.529.343		1.529.343	1.529.343			1.529.343
Torrespack 2000	391.655		391.655	391.655			391.655
Cartonajes Santander S.L.					75.819		75.819
Imocapital SGPS, S.A.	280.978		280.978	280.978			280.978
Cartova, S.A.	1.463.403		1.463.403	1.463.403			1.463.403
Cartonajes Esteve y Nadal, S.L.	1.966.800		1.966.800	1.966.800			1.966.800
Gascartao, SGPS, S.A.	0	488.076	488.076	488.076		(*) 27.528.443	28.016.519
Portucel Viana Energía		690.325	690.325	690.325	690.325		1.380.650
Fabrica de papel Do Ave	2.171.507		2.171.507	2.171.507		772.799	2.944.306
<b>Total</b>	<b>7.803.686</b>	<b>1.178.401</b>	<b>8.982.087</b>	<b>8.982.087</b>	<b>766.144</b>	<b>28.301.242</b>	<b>38.049.473</b>

	Numero de Acciones	Porcentaje de adquisición	Valor Teorico Contable	Valor Adquisición	Diferencia
--	--------------------	---------------------------	------------------------	-------------------	------------

EPAC (Compra SONAE)	715.160	3,5800%	6.926.996,38	9.737.018,93	2.810.022,55
EPAC (50% Imocapital)	6.495.125	32,5000%	62.864.743,68	88.129.741,07	25.244.997,39
<b>Total</b>	<b>7.210.285</b>	<b>36,0800%</b>	<b>69.811.740,06</b>	<b>97.866.760,00</b>	<b>28.055.019,94 (1)</b>

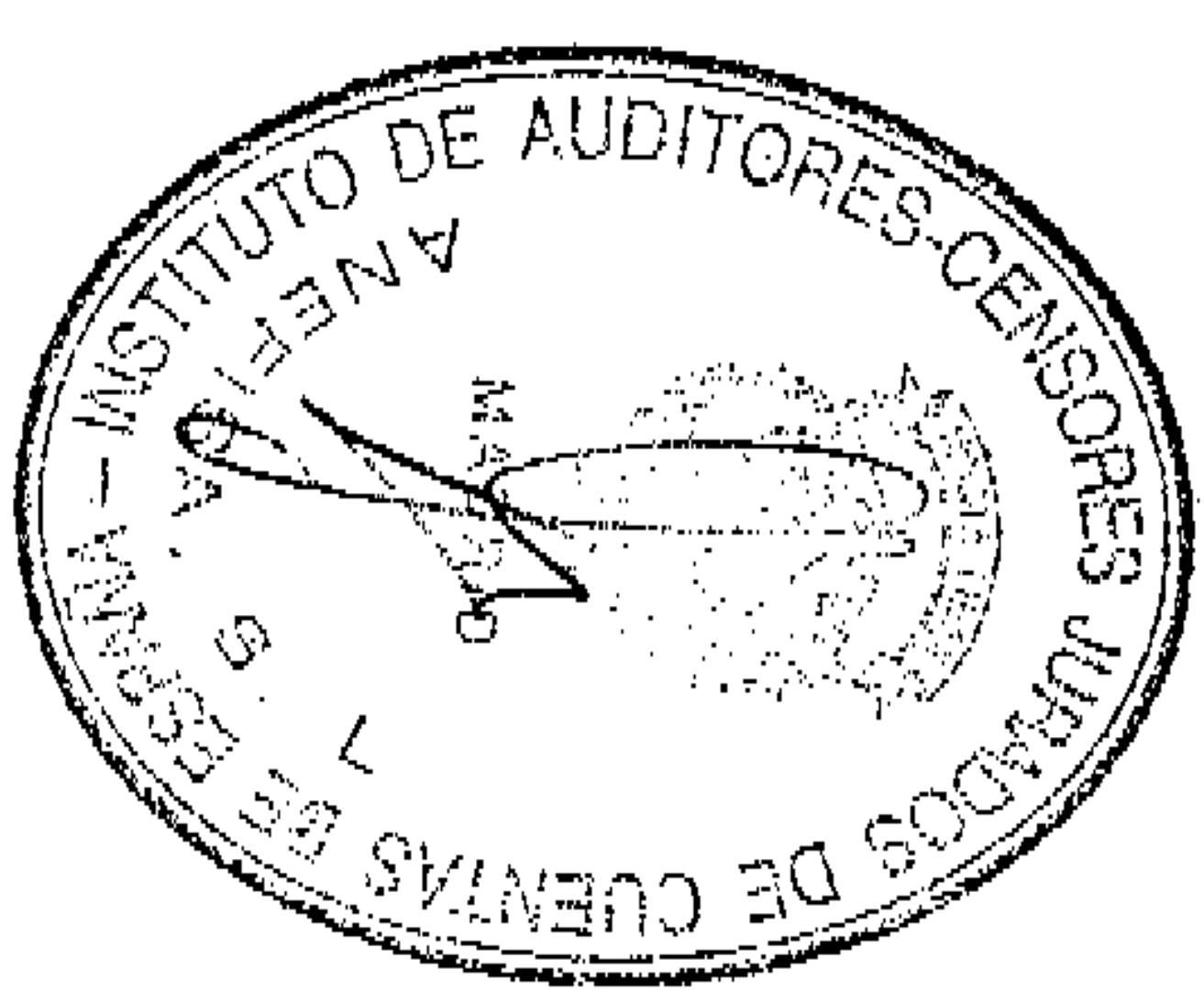
Valor participación directa de EPAC en Gascartao	1.250.000	6,2547%	13.187.281,08	17.093.091,61	3.905.810,53 (2)
--	-----------	---------	---------------	---------------	------------------

mar-05	752.592	3,7658%	7.532.159,23	10.215.089,00	2.682.929,77
sep-05	727.493	3,6402%	7.347.008,52	9.874.415,00	2.527.406,48
dic-05	313.518	1,5688%	3.191.943,18	4.163.977,00	972.033,82
<b>Total</b>	<b>1.793.603</b>	<b>8,9748%</b>	<b>18.071.110,93</b>	<b>24.253.481,00</b>	<b>6.182.370,07 (3)</b>

<b>Total</b>	<b>10.253.888</b>	<b>51,3095%</b>	<b>101.070.132,07</b>	<b>139.213.332,61</b>	<b>38.143.200,54 (1)+(2)+(3)</b>
--------------	-------------------	-----------------	-----------------------	-----------------------	----------------------------------

Aplicación por actualización de terrenos y Edificios -10.614.757,00

Total (\*) 27.528.443,54



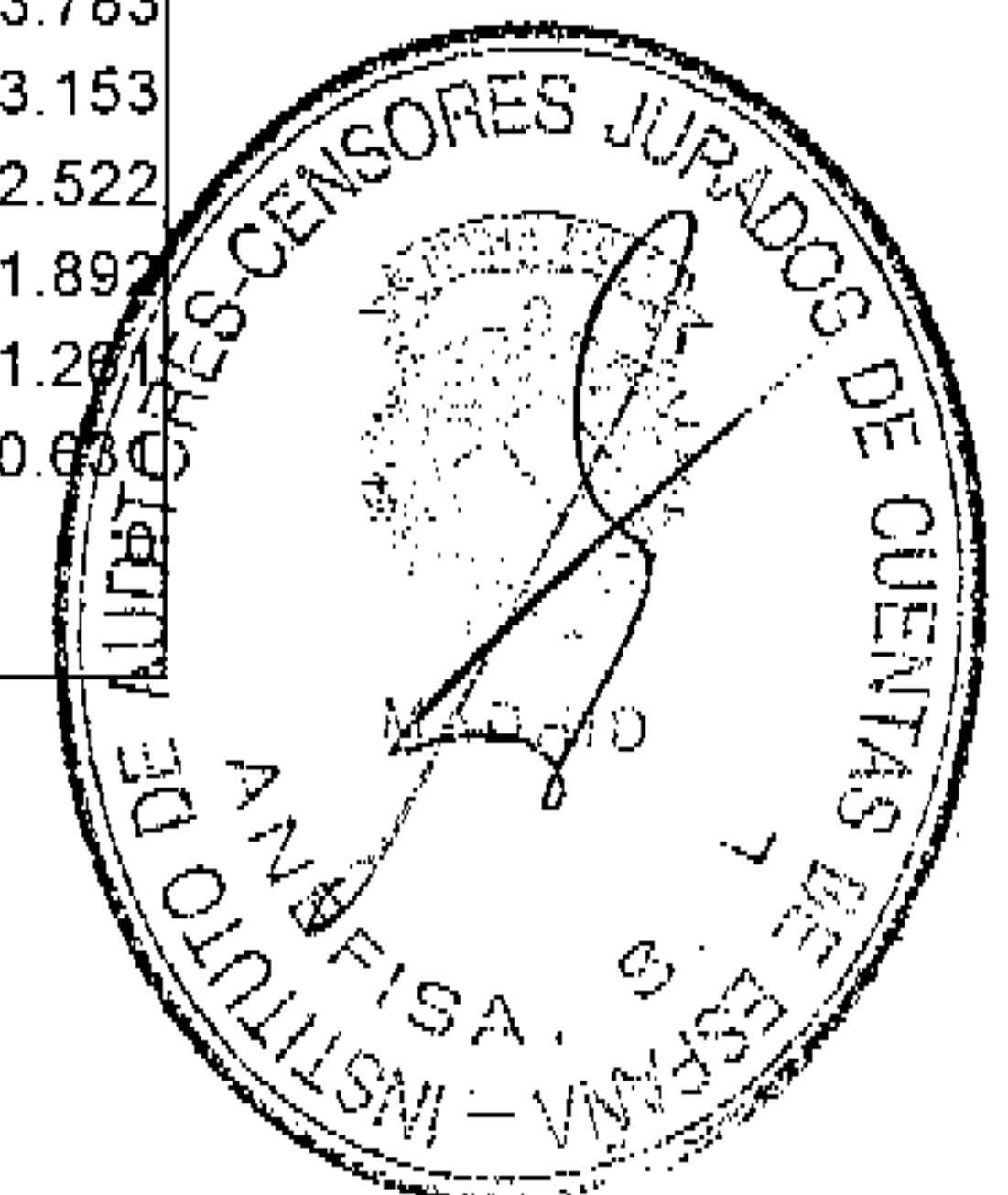
## D.2.) Efecto Fiscal en Actualización de Edificios.

En la actualización de terrenos y edificios se ha aplicado el criterio de que ambos bienes no son realizables, ya que se contempla el criterio de empresa en funcionamiento, y por lo tanto, las plusvalías no son generadoras de efectivo.

El Ajuste fiscal se ha aplicado con el siguiente criterio:

- Terrenos. No son amortizables y por lo tanto esta actualización, es siempre constante.
- Edificios. Son amortizables y por lo tanto esta actualización se deprecia en orden a la amortización aplicada. (50 años, 2% anual).
- Planteamiento:

Ejercicio	Terrenos				Edificios			
	Plusvalía	Amortización	Efecto Fiscal	Neto	Plusvalía	Amortización	Efecto Fiscal	Neto
2005	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	0	4.271.173	15.531.527
2006	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	15.220.896
2007	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	14.910.266
2008	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	14.599.635
2009	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	14.289.005
2010	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	13.978.374
2011	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	13.667.744
2012	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	13.357.113
2013	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	13.046.483
2014	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	12.735.852
2015	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	12.425.222
2016	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	12.114.591
2017	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	11.803.961
2018	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	11.493.330
2019	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	11.182.699
2020	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	10.872.069
2021	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	10.561.438
2022	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	10.250.808
2023	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	9.940.177
2024	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	9.629.547
2025	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	9.318.916
2026	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	9.008.286
2027	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	8.697.655
2028	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	8.387.025
2029	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	8.076.394
2030	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	7.765.764
2031	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	7.455.133
2032	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	7.144.502
2033	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	6.833.872
2034	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	6.523.241
2035	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	6.212.611
2036	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	5.901.980
2037	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	5.591.350
2038	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	5.280.719
2039	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	4.970.089
2040	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	4.659.458
2041	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	4.348.828
2042	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	4.038.197
2043	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	3.727.566
2044	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	3.416.936
2045	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	3.106.305
2046	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	2.795.675
2047	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	2.485.044
2048	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	2.174.414
2049	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	1.863.783
2050	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	1.553.153
2051	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	1.242.522
2052	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	931.892
2053	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	621.261
2054	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.423	310.631
2055	10.331.669	0	0	10.331.669	15.531.527	310.631	-85.426	
<b>Suma</b>					<b>15.531.527</b>	<b>15.531.527</b>	<b>0</b>	



Conforme a interpretación de la SIC 21, si procede, en las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 sería rectificado, con efecto retroactivo, el Patrimonio Neto del año 2005 en la cantidad resultante del efecto fiscal correspondiente a la revalorización de los terrenos efectuada en Gescartao, por importe de 10.331.669. euros. Cuyo efecto en las cuentas sería:

	Movimientos Debe	Movimientos Haber
Impuestos diferidos		2.841.209.- €
Otros instrumentos de patrimonio	923.393.- €	
Intereses Minoritarios	521.076.- €	
Fondo de Comercio	1.396.740.- €	

E) Dado el carácter opcional de la deducción prevista en el Art. 12.5. de TRLIS, la Sociedad no se ha acogido a la deducción en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la amortización correspondiente del Fondo de Comercio financiero generado por la participación en los fondos propios de Gescartao, y no imputado a bienes o derechos de la entidad no residente.

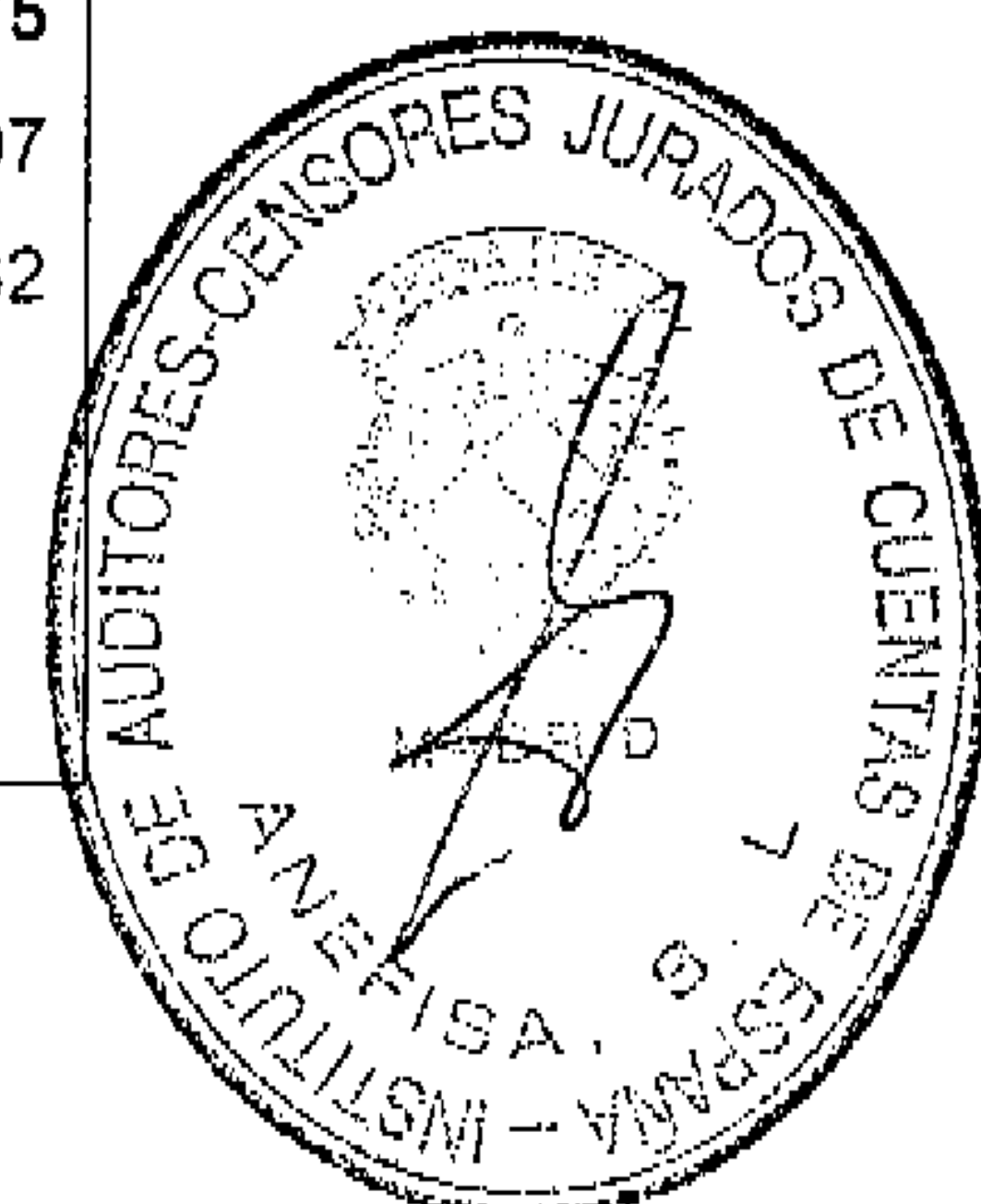
Consecuentemente, no se han producido por este hecho activos o pasivos por impuestos diferidos que requieran de un tratamiento contable particular.

#### F) Información Fiscal.

Conforme a la NIC 12 párrafo 81 c), la relación entre el gasto por el Impuesto y el resultado contable de los ejercicios 2005 y 2006, es la siguiente:

<u>Gastos Impuesto:</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Año 2005</u>	<u>Año 2004</u>
Beneficio antes de impuestos	7.659	11.469
Diferencia permanentes	-1.349	549
Resultado ajustado	6.310	12.018
Cuota (*)	1.797	3.656
Tipo medio	28	30
Deducciones en la cuota	-40	-381
<b>Gasto por impuesto sobre las ganancias</b>	<b>1.757</b>	<b>3.275</b>
Diferencias temporales	2.136	307
Pago impuesto	3.893	3.582

(\*) Los tipos de cuotas aplicados son el 27,5%, en Sociedades Portuguesas y 30% y 35% en Sociedades Españolas.





## G) PASIVOS NO CORRIENTES.

En las “Deudas con entidades de crédito”, que figura en PASIVOS NO CORRIENTES del balance a 31/2/2005, por importe de 149,2 millones de euros, destaca un préstamo sindicado por valor de 110 millones de euros con varias entidades financieras.

Los tipos de interés de todas las operaciones indicadas en este epígrafe están compuesto por la suma del euribor más un porcentaje diferencial que oscila entre el 0,35 % como mínimo y el 1,40 % el máximo.

### OPERACIONES CON OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS

A la fecha de 31 de diciembre de 2005, Europac tenía efectuada una operación a través de los denominados “instrumentos financieros derivados”, para cubrir el riesgo en variaciones del tipo de interés, correspondiente al préstamo sindicado, por importe de 110 millones de euros, asociado a sus vencimientos.

El Grupo Gescartao posee productos financieros derivados de cobertura de variaciones en la tasa de interés con el objetivo de corregir riesgos financieros.

El detalle de estas operaciones es el siguiente:

Instrumento	Swap de tipos de interés	Snowball (Tipos de interés)	Collared Chooser
Empresa	Portucel Viana Energía	Portucel Viana Energía	Europac
Cobertura	Tipo de interés de un préstamo	Swap de tipos de interés	Swap de tipos de interés
Vencimiento	30-10-15	30-10-15	12-02-11
Nocional	7.743.600 €	7.743.600 €	110.000.000 €
Tipos de interés	4,4475%	4,4475%	Cap 4 %- Floor 2,35 %
Valor a 31-12-2005	-479.610 €	-526.013 €	-193.932 €

