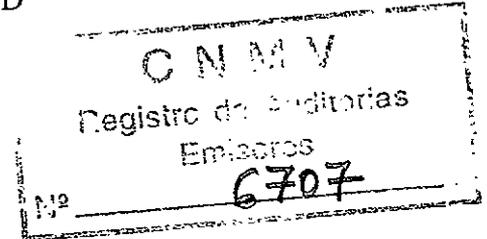


Ronda de Poniente, 6 - B
Centro Empresarial Euronova
28760 TRES CANTOS (Madrid)

Tel.: (91) 807 07 00
Fax: (91) 807 07 05

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

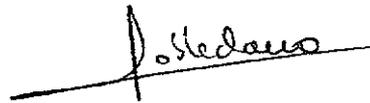


Tres Cantos, 5 de abril de 2001

Muy Sres. nuestros:

De conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional 3ª del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, adjunto nos es grato remitirles copia de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas, de los Informes de Gestión individual y consolidado y un ejemplar de los Informes de Auditoría individual y consolidado, con el ruego de que los hagan llegar asimismo a las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia.

Sin otro particular, atentamente



Angel Luis Robledano Ortega
Secretario del Consejo de Administración



ARTHUR ANDERSEN

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

TAFISA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000
junto con el Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **6707**

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 6 ABR 2001
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2001 **21661**.....



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (TAFISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 24 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas al cual realiza la mayor parte de sus ventas, del cual obtiene la mayor parte de sus ingresos y con el cual formula separadamente cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 4-b y 12 de la memoria), siendo este proceso de consolidación el que proporciona una imagen completa y fidedigna de la situación patrimonial y financiera del Grupo TAFISA. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tafisa del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo supone, en relación con los importes mostrados en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000, un incremento de las reservas por importe de 12.627 millones de pesetas, un incremento de la pérdida del ejercicio por importe de 2.770 millones de pesetas, así como un incremento de los activos y de las ventas de 253.372 y 195.839 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.
4. La Sociedad llevó a cabo en octubre de 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz AG, cabecera de un Grupo de sociedades que realizaba la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. En el ejercicio 1999 TAFISA adquirió a esta sociedad su grupo de filiales francesas, cuya cabecera es Tafisa France, S.A.

Como consecuencia de estas operaciones, el valor de las participaciones de Tafisa en Glunz AG y Tafisa France, S.A., que asciende a 31.811 y 2.042 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000, es superior a los valores teórico-contables de las mismas en 16.400 y 12.100 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

Se mantienen, asimismo, al 31 de diciembre de 2000, anticipos para una futura ampliación de capital y cuentas a cobrar a Tafisa France, S.A. y a sus sociedades filiales por un importe de 9.000 millones de pesetas, así como garantías concedidas a este grupo de empresas por importe de 6.000 millones de pesetas, aproximadamente.

Tanto el Grupo de sociedades francesas como alemanas pusieron en marcha, a raíz de su adquisición por TAFISA, un proceso de reestructuración con objeto de hacer frente a la situación de pérdidas continuadas que venían atravesando.

Dicho proceso se halla muy avanzado en la actualidad en lo que respecta a Glunz AG, pudiéndose observar mejoras significativas en las actividades alemanas, que han dado lugar a la generación de resultados positivos en dicha empresa en el ejercicio 2000, obtenidos fundamentalmente mediante la activación de créditos fiscales producidos en los ejercicios 1999 y 2000.

En cuanto a Tafisa France, S.A., el proceso de reestructuración se halla aún en marcha y ha generado importantes pérdidas en el ejercicio 2000, previéndose continuar dicho proceso de reestructuración en el próximo ejercicio.

En diciembre de 1999 el Banco Portugués do Investimento realizó una valoración de los subgrupos Glunz AG y Tafisa France, S.A., basándose en las proyecciones financieras de los mismos, reflejo de sus planes de negocio. Estas proyecciones muestran una tendencia de resultados positiva y como consecuencia de las mismas se obtuvo una valoración de ambos Grupos muy superior al coste de la inversión registrada.

La Dirección de TAFISA confía en que la evolución futura de estas sociedades se corresponda con lo establecido en los planes de negocio utilizados para preparar las proyecciones financieras que han servido como base al trabajo de valoración realizado por Banco Portugués do Investimento.

5. La Sociedad no ha dotado provisión para sus participaciones en empresas del Grupo por la totalidad de las pérdidas generadas por las mismas en el ejercicio 2000, siendo este defecto de aproximadamente 1.460 millones de pesetas, imputables en su mayor parte a Tafisa France, S.A. De haberse dotado estas provisiones adecuadamente, ello hubiese incrementado la pérdida del ejercicio 2000 y reducido el valor del inmovilizado financiero en dicho importe.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A., al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel del Olmo

2 de abril de 2001



0F5991777

CLASE 8ª



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2000

4



OG0810339

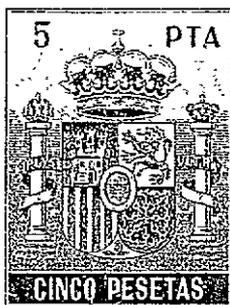
CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y DE 1999

	Miles de pesetas	
	2000	1999
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento	209.098	295.196
II. Inmovilizaciones inmateriales		
2 Concesiones, patentes y licencias	387.279	397.279
5 Aplicaciones informáticas	360.222	359.597
8 Amortizaciones	(468.410)	(397.362)
	259.091	349.514
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
1 Terrenos y construcciones	4.183.617	4.466.505
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	3.230.887	3.107.149
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	134.273	125.216
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	156.507	50.145
5 Otro inmovilizado	124.876	152.577
6 Provisiones	0	(40.000)
7 Amortizaciones	(4.009.911)	(4.145.570)
	3.820.249	3.716.022
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 6)		
1 Participaciones en empresas del grupo	77.929.213	76.707.708
2 Créditos a empresas del Grupo	5.847.079	28.680.816
3 Participaciones en empresas asociadas	400.000	884.508
4 Anticipos para inversiones financieras	8.907.385	226.386
5 Créditos a empresas asociadas	0	987.479
6 Cartera de valores a largo plazo	11.810	8.285
7 Otros créditos	14	58
8 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros	1.304	1.304
9 Provisiones	(14.014.736)	(13.022.878)
	79.082.069	94.473.666
V. Acciones propias (Nota 8)	539.533	1.163.334
TOTAL B).	83.910.040	100.017.732
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.	44.635	54.902
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias		
2 Materias primas y otros aprovisionamientos.	220.507	175.311
3 Productos en curso y semiterminados	753.398	668.179
4 Productos terminados	309.884	409.779
7 Provisiones	(3.656)	(1.463)
	1.280.133	1.251.806
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	1.097.489	1.001.358
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 7)	2.721.231	24.620.651
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 7)	204.071	53.940
4 Deudores varios	560.639	83.409
5 Personal	65	30
6 Administraciones Públicas	118.495	40.377
7 Provisiones	(896.808)	(898.034)
	3.885.182	24.901.731
VI. Tesorería	76.958	625.288
VII. Ajustes por periodificación	751	72.128
TOTAL D)	5.243.024	26.850.953
TOTAL GENERAL	89.197.699	126.923.587

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2000



OG0810340

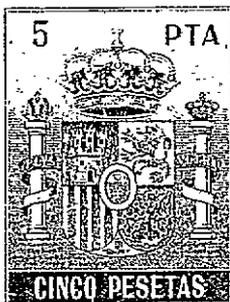
CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y DE 1999

	Miles de pesetas	
	2000	1999
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
I. Capital suscrito	15.434.354	15.434.354
II. Prima de emisión	40.138.308	40.138.308
III. Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio	1.471.081	1.471.081
IV. Reservas		
1 Reserva legal	788.039	788.039
3 Para acciones propias	539.533	1.183.334
5 Otras reservas	1.059.430	1.123.171
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.897.294)	0
VI. Pérdidas y Ganancias	(1.187.579)	(9.897.294)
TOTAL A)	48.345.872	50.240.993
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital	75.728	77.607
TOTAL B)	75.728	77.607
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
3 Otras provisiones	44.840	44.840
TOTAL C)	44.840	44.840
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)		
1 Obligaciones no convertibles	5.000.000	5.000.000
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	600.000	600.000
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 9)	15.441.369	49.461.040
2 Deudas con Empresas Asociadas (Nota 9)	8.594.496	0
IV. Otros acreedores		
1 Otras deudas	7.707	7.707
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.250	1.250
TOTAL D)	29.644.822	55.269.997
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 9)		
1 Préstamos y otras deudas	5.814.930	1.594.974
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas (Nota 9)		
1 Deudas con sociedades del grupo	4.477.904	18.440.432
2 Deudas con sociedades asociadas	283.858	478.532
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	219.090	362.779
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	29.145	80.482
2 Remuneraciones pendientes pago	108.199	99.289
4 Otras deudas	29.846	53.703
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	9
VII. Ajustes por periodificación	123.454	179.950
TOTAL E)	11.086.437	21.290.150
TOTAL GENERAL	89.197.699	126.923.587

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2000



OG0810341

CLASE 8.a

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y DE 1999

Miles de pesetas

	2000	1999
DEBE		
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados	14.675	0
2 Aprovechamientos		
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 12)	2.236.895	2.294.745
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	808.206	772.562
b) Cargas sociales	284.830	257.331
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	351.257	355.529
5 Variación de las provisiones de tráfico		
a) Variación de provisiones de existencias	2.193	1.462
6 Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores (Nota 12)	2.682.157	2.293.309
b) Tributos	15.916	15.538
Sumas	6.396.129	5.990.476
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	0	112.871
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 12)	948.673	268.479
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	524.290	2.257.106
8 Variación de provisiones para inversiones financieras	0	(134)
9 Diferencias negativas de cambio	769.351	1.911
Sumas	2.242.314	2.527.362
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	112.008
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	224.879
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	985.226	12.124.430
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	10.998	626
13 Gastos extraordinarios	19.612	14.584
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.535	11
Sumas	1.017.371	12.139.651
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	561.616	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
15 Impuesto sobre Sociedades	11.109	(656.580)
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0	0

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000



OG0810342

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y DE 1999

Miles de pesetas		
	2000	1999
H A B E R		
B) INGRESOS		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12)		
a) Ventas		
b) Prestación de servicios	4.547.712	4.420.221
2 Aumento de existencias de productos terminados	1.601.753	1.326.776
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	232.563
4 Otros ingresos de explotación	2.176	2.342
a) Ingresos accesorios y otros (Nota 12)		
b) Subvenciones	110.889	
Sumas	4.691	121.445
	6.267.221	6.103.347
I PERDIDAS DE EXPLOTACION	128.908	0
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del grupo (Nota 12)		
b) En empresas asociadas	292.500	36.000
c) En otras empresas	0	11.588
7 Otros intereses e ingresos asimilados	11.588	0
a) De empresas del grupo (Nota 12)		
b) De empresas asociadas	288.617	2.168.768
c) Otros intereses	0	327.700
d) De inversiones financieras temporales	1.696	34.692
8 Diferencias positivas de cambio	18	0
Sumas	38.717	60.622
	633.136	2.639.370
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.609.178	0
III PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.738.086	0
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 6)	1.515.353	17.181
11 Subvenciones de capital	22.955	25.629
12 Ingresos extraordinarios	8.494	1.286.141
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	32.185	31.947
Sumas	1.578.987	1.360.898
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	10.778.753
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1.176.470	16.563.874
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	1.187.579	9.897.294

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000



OG0810338

CLASE 8.ª

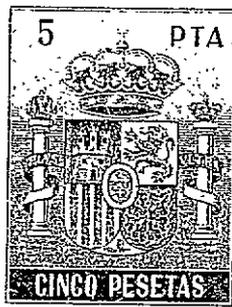


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 2000

+



0G0810343

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2000

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Tableros de Fibras, S.A. fue constituida con fecha 14 de mayo de 1946, no habiendo sufrido desde entonces ninguna modificación su razón social.

El objeto social es la tenencia de acciones de sociedades dedicadas a la fabricación, manufactura y venta de tableros de cualquier clase e igualmente la fabricación, manufactura y venta de sus materias primas, tales como madera, colas, resinas o sus derivados o materiales de construcción; así como la realización de las actividades derivadas de la transformación o de la aplicación de los productos obtenidos mediante dichas actividades.

Por otro lado, su actividad fabril principal consiste en la fabricación, transformación y venta de tableros de fibras y de partículas de madera, tanto en el mercado nacional como en el de exportación.

La mayor parte de las ventas se lleva a cabo a través de su filial Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., cuyo objeto social y actividad es la comercialización de estos productos.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 se han preparado a partir de los registros contables de Tableros de Fibras, S.A., según la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio.

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



OF 5995377

CLASE 8ª
N.º 1000000000

1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2000 ha mantenido un crecimiento sostenido en torno al 4,5%, con una leve desaceleración en el último trimestre, fundamentalmente en la economía norteamericana.

Cabe resaltar el fuerte incremento en los precios del petróleo, que ha contribuido a reducir el optimismo sobre el crecimiento en la OCDE, pero sin problemas significativos, excepto unas menores décimas de crecimiento y unas leves tensiones inflacionistas. En cualquier caso, el impacto de la subida del precio del petróleo fue más importante en Europa y Asia que en Estados Unidos.

Ciertamente se ha vivido con el temor a la denominada "burbuja financiera", unida a los proyectos que enmarcamos en la denominada Nueva Economía, basados en las nuevas tecnologías y el comercio electrónico. Sin embargo, sus bruscas oscilaciones se han superado sin consecuencias relevantes, lo que ha permitido clarificar proyectos empresariales con futuro y volver a centrar la atención en los flujos de caja de las empresas.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento basado en una notable aportación al crecimiento de la inversión en *software* y tecnología de la comunicación. Esto ha conducido a una aceleración de la productividad que hace compatibles aumentos del PIB, del empleo y de los salarios reales, con un descenso de los costes y los precios. No obstante, empiezan a aparecer signos de una incipiente desaceleración después de diez años de crecimiento ininterrumpido, con lo que podemos afirmar que el largo periodo de confianza en el modelo de crecimiento americano ha terminado.

El área latinoamericana ha tenido en su conjunto extremos positivos y negativos. Al tiempo que Argentina, Perú y Ecuador han vivido momentos complejos, otros países como Chile, Méjico y Brasil han registrado cifras de crecimiento económico muy positivas. Brasil creció a niveles del 4% y ha conseguido superar ampliamente los objetivos fiscales establecidos por el Fondo Monetario Internacional.

Europa ha consolidado su expansión, apoyada en el tirón exportador de los grandes países centroeuropeos, como consecuencia de la debilidad del euro y la buena marcha de la demanda interna de algunos de sus miembros. Pese a todo, han aparecido tensiones sobre los precios que amenazan con estrangular el ciclo tanto por la pérdida de competitividad que conlleva, como por su previsible impacto alcista sobre el coste de capital de las inversiones.



OG0810345

CLASE 8.^a

La amortización se aplica linealmente al coste histórico o valor actualizado en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, aplicando las siguientes tablas:

	Años de vida útil estimada
Edificios y construcciones	De 33,3 a 50
Maquinaria e instalaciones	De 8,3 a 14
Equipo de transporte interno	De 8,3 a 14
Vehículos	De 6,2 a 10
Mobiliario	De 10 a 15
Equipo de oficina	De 6,7 a 12
Equipos de proceso de información	De 4 a 8
Útiles y herramientas	De 4 a 8

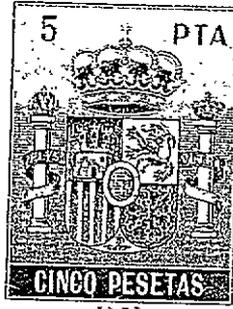
b) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Otros títulos sin cotización oficial: a coste, regularizado, en los casos en que proceda, de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso de coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado generalmente de acuerdo con su valor teórico-contable.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de Provisiones para el inmovilizado financiero.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales consolidadas que la Sociedad formula separadamente, como es preceptivo, muestran un incremento de los activos de 253.372 millones de pesetas, un aumento de las reservas de 12.627 millones de pesetas, un aumento de la cifra de negocio de 195.839 millones de pesetas y un incremento de las pérdidas del ejercicio de 2.770 millones de pesetas.



OG0810346

CLASE 8ª

c) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que se deba satisfacer por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte menor.

d) Existencias

Los bosques propiedad de la Sociedad se registran en el epígrafe " Productos en curso y semiterminados" y se valoran por el total de los gastos realizados en las labores de repoblación y conservación de los mismos, o por su valor de compra (excepto el terreno) cuando es adquirido a un tercero. Para determinar el valor del arbolado que se da de baja por corta o venta se reparte el valor de la inversión realizada hasta ese momento entre el volumen de la madera en pie existente, atribuyendo a la parte extraída el valor correspondiente.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

f) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.



OG0810347

CLASE 8.^a
FACTIVA

g) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se contabilizan aplicando el cambio de la fecha en que fue realizada la operación. Al cierre del ejercicio se ha procedido a su corrección para ajustarlos al cambio de cierre del año.

Las diferencias de este ajuste, si son positivas, se reflejan en el Balance de Situación en el apartado "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Si por el contrario son negativas, se trasladan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como diferencias negativas de cambio.

h) Plan de Pensiones

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad promovió con sus empleados la constitución de un Plan de Pensiones Sistema Empleo en sustitución del antiguo Fondo de Previsión.

A este respecto, los trabajadores de la Sociedad tienen constituido a su favor un Plan de Pensiones Sistema de Empleo ajustado a la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, con prestaciones en forma de capital, renta o una combinación de ambas, en los supuestos de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

El único compromiso que la Sociedad ha adquirido a este respecto se limita a una aportación establecida en las especificaciones de dicho Plan como un porcentaje sobre la retribución salarial pensionable de cada trabajador. La aportación se efectúa mensualmente.

La representación en el Plan se lleva a cabo por una Comisión de Control, con mayoría de los representantes de los partícipes y beneficiarios, cuya actuación se ajusta a lo previsto en la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En la fecha de cierre del ejercicio no existe pendiente ninguna indemnización prevista que requiera efectuar provisión alguna por este concepto.

J



OG0810348

CLASE 8ª

NOTA 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen son los siguientes:

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	1.282.667	-	(7.430)	-	1.275.237
- Edificios y construcciones	3.183.838	4.078	(279.536)	-	2.908.380
- Maquinaria e instalaciones	3.107.149	97.171	(1.021)	27.588	3.230.887
- Mobiliario y enseres	116.051	9.295	(238)	-	125.108
- Útiles y herramientas	8.892	-	-	-	8.892
- Otras instalaciones	273	-	-	-	273
- Maquinaria e instalaciones en montaje	48.096	134.999	-	(27.588)	155.507
- Anticipos para el inmovilizado material	2.049	-	(1.049)	-	1.000
- Elementos de transporte	14.920	-	(3.479)	-	11.441
- Equipos proceso información	137.657	4.799	(29.021)	-	113.435
- Provisiones acumuladas	(40.000)	-	40.000	-	-
- Amortización acumulada	(4.145.570)	(165.970)	301.629	-	(4.009.911)
Totales	3.716.022	84.372	19.855	-	3.820.249

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 2.898 millones de ptas.

El 31 de diciembre de 1996 la Sociedad procedió a actualizar su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3 %. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, sin haberse aplicado reducción alguna por el efecto de la financiación.

Handwritten signature or mark.



OG0810349

CLASE 8.^a
FINANCIERA

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, figura abonada en la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", por un importe de 1.471.081 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 2000 los importes actualizados, netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas posteriores, no son significativos con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad tomadas en su conjunto.

Hipotecas y Garantías

Ninguno de los elementos anteriores está sujeto a ningún tipo de hipoteca ni garantía a terceros.

Seguros

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguro con compañías de reconocida solvencia para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2000 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.

J



0G0810350

CLASE 8ª

NOTA 6. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen son los siguientes:

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Costes :					
- Particip. Empresas del Grupo	76.707.708	1.398.928	(177.423)	-	77.929.213
- Particip. Empresas asociadas	884.508	-	(484.508)	-	400.000
- Cartera de valores a largo	8.285	3.525	-	-	11.810
- Créditos empresas Grupo	28.680.816	5.847.079	(28.680.816)	-	5.847.079
- Créditos empresas Asociadas	987.479	25.354	(1.012.833)	-	-
- Anticipos para otras inversiones financieras permanentes	226.386	8.680.999	-	-	8.907.385
- Otros créditos	58	-	(44)	-	14
- Fianzas y depósitos	1.304	-	-	-	1.304
Provisiones :					
- Particip. Empresas del Grupo	(11.626.550)	(4.848.598)	2.463.027	-	(14.012.121)
- Particip. Empresas Asociadas	-	-	-	-	-
- Créditos empresas del Grupo	(1.395.713)	-	1.395.713	-	-
- Cartera de valores a largo	(615)	(2.000)	-	-	(2.615)
Sumas	94.473.666	11.105.287	(26.496.884)	-	79.082.069

La variación del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" ha sido la siguiente:

- En el mes de diciembre de 2000 se procedió a la suscripción de 174.430 acciones nuevas de la ampliación de capital realizada por la sociedad Aserraderos de Cuéllar, S.A., por un importe de 899.704 miles de ptas., y al aumento del valor nominal de 1.960 acciones antiguas por un importe de 310 miles de ptas.

Handwritten signature or mark



OG0810351

CLASE 8ª

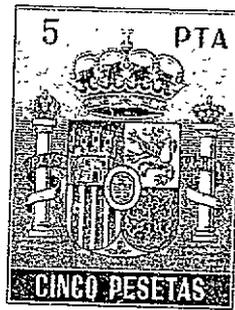
- Durante el ejercicio de 2000 se procedió a la adquisición de 29.129 acciones ordinarias y 27.671 acciones preferentes de la sociedad Glunz AG., por un importe de 498.914 miles de ptas.

La variación del epígrafe de "Participaciones en empresas Asociadas" se debe a la enajenación de 2.897 acciones de la sociedad Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A., por un importe de 1.924.462 miles de pesetas, habiéndose generado un beneficio de 1.429.954 miles de pesetas, que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La variación del epígrafe de "Créditos empresas Grupo" corresponde a:

- Concesión de un crédito a la sociedad Novobord (Pty), Ltd., por un importe de 5.847.079 miles de pesetas. Este crédito está remunerado con tipo de interés referenciado a los principales mercados interbancarios, más un diferencial de entre el 0,25% y el 1,25%.
- Cesión de la totalidad de los créditos que se mantenían al 31 de diciembre de 1999 con distintas sociedades del Grupo a la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.

Handwritten mark or signature.



0G0810352

CLASE 8.ª

La variación del epígrafe "Créditos a Empresas Asociadas" al 31 de diciembre de 2000, corresponde al cobro de la totalidad del préstamo efectuado a Sonae Industria SGPS, S.A.

La adición efectuada en el epígrafe de "Anticipos para otras inversiones financieras permanentes" por importe de 8.680.999 miles de pesetas corresponde al envío de fondos efectuado a la sociedad filial Tafisa France, S.A. para la realización de una futura ampliación de capital.

El detalle de la variación del epígrafe "Provisiones participaciones empresas del grupo" corresponde principalmente a lo siguiente:

- Dotación realizada por la Sociedad para cubrir la pérdida del ejercicio de las Sociedades del Grupo, que se encuentra registrada en el epígrafe "Variaciones de las provisiones del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, según el siguiente detalle:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de ptas.</u>
Tafisa France, S.A.	4.837.789
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	10.809
Total	4.848.598

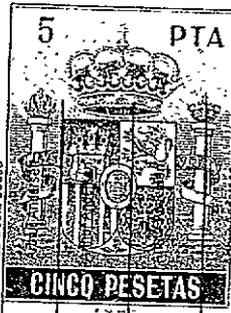
- Reversión de la provisión correspondiente a la participación en la sociedad Glunz AG, por un importe de 2.440.148 miles de pesetas. Dicho ingreso se encuentra registrado en el epígrafe "Variaciones de las provisiones del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La baja en el epígrafe "Provisiones créditos empresas del Grupo" corresponde principalmente a la reversión de la provisión realizada al 31 de diciembre de 1999 del crédito a largo plazo otorgado a SCS Beheer B.V., por un importe de 1.385.225 miles de pesetas. Dicho ingreso se encuentra registrado dentro del epígrafe "Variaciones de las provisiones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprenden de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:



060810353



CLASE 8.a

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados		Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cofinanciación en Bolsas	Auditores
		Directa	Indirecta			Ordinarios	Extrordinarios						
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de coque Ures-gorno	100,00		Plas (Miles)	151.366	219.899	219.899	99.219	7.981	232.500	40.000	No	No auditada
Fibras, A.J. E. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de Tableros	39,88	59,66	Plas (Miles)	10.040	(2.413)	(1.039)	3.452		4.000		No	Arthur Andersen
SCS Bieker, B.V. Amstelsloek 165 1075 LH Amsterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Plas (Miles)	2.643	(657.398)	(287.934)					No	No auditada
Talber, Tableros Aglomerados Ibárcos, S.L. (*) Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Plas. (Miles)	8.797.750	8.225.889	257.491			14.938.370		No	Arthur Andersen
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00		Plas (Miles)	5.939.403	5.433.062	1.552.908	97.835				No	Arthur Andersen
Aserraderos de Cuelilar, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Obtención de madera y corte a medidas	99,98	0,02	Plas. (Miles)	910.020	5.912	(1.033)			809.814		No	No auditada
Somik Inmobiliaria, S.A. Apartado 73, P. 3401 Oliveira do Hospital Portugal	Servicios inmobiliarios	100,00		Plas (Miles)	3.757.500	2.457.898	558.889	3.981				No	No auditada
Cárcas Sociedade de Investimentos, S.A. Cta. da Poça - S. Paio Gramacho Oliveira do Hospital Portugal	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Plas. (Miles)	7.898.060	5.865.212	1.133.736	(146.567)				No	Ernido Joaquin da Costa Sousa
Agiloma, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A. Aparado 30, 3400 Oliveira do Hospital Portugal	Sin actividad	100,00		Plas. (Miles)	4.145.000	3.314.898	183.956	(18.064)				No	Santos Carvalho, Silva, Costa & Associados
Spanbord Product, Ltd, 10 Curragh Road, Caslere Coleraine - Co Londonderry BT51 3 Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Plas. (Miles)	1.984.760	857.533	(162.139)	20.799				No	Ernido Joaquin da Costa Sousa
Talibra South Africa (Pty), Ltd. Posinet Suite 202 Private Bag X9 111 Benmore 2010 (Johannesburg) República de Sudáfrica	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Plas. (Miles)	5	2.546.073	(725.478)	(24)				No	
Sonae Novobord (Pty), Ltd Posinet Suite 202 Private Bag X9 Benmore 2010 República de Sudáfrica	Comercialización de tableros	100,00		Plas. (Miles)	3	(597.525)	(301.388)	(44.891)				No	
Novobord (Pty), Ltd. Shell Court 33 Baker Street Rosebank República de Sudáfrica	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00		Plas. (Miles)	3.820.555	(34.756)	567.432					No	
Taliba U.K. Ltd. 5 Palmer Road - South West Industrial Peleelee - Durham SR8 5HV Reino Unido	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Plas. (Miles)	11.624.370	(71.830)						No	Arthur Andersen
Sonae U.K. Ltd. Moss Lane Knowlsey Industrial L33 1AA Liverpool Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Plas. (Miles)	8.388.467	26.444	(2.675.570)	(3.527)				No	Arthur Andersen
Talber, Tableros de Fibras Ibárcos, S.L. (*) Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Plas. (Miles)	8.192.828	3.080.350	(602.423)	(21.540)	11.059.181			No	Arthur Andersen
Euro Decorative Boards, Ltd. 5 Palmer Road - South West Industrial Peleelee - Durham SR8 5HV Reino Unido	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00		Plas. (Miles)	78.416	371.545	(92.942)	(8.093)				No	Arthur Andersen
Siar Inmobiliaria, S.A. Aguia Levada - Apartado 76 P-3534-954 Mangualde Portugal	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Plas. (Miles)	3.891.520	428.683	33.903	151.811				No	Magalhães Neves e Associados
Talibras Participações, S.A. Racovia PR, 281 Km. 31,9 PR201 Pim PR Brasil	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	55,99		Plas (Miles)	13.873.277	(3.321.988)	(237.556)					No	Arthur Andersen

(*) Las cifras aquí indicadas corresponden únicamente a las sociedades individuales. En el caso concreto de Talber y Talibra estas sociedades son cabeceras de un grupo y sus patrimonios consolidados son superiores al coste en libros de Taliba S.A.



0G0810354



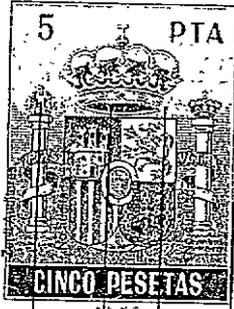
Razón social y domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados ultimo ejercicio	Reservados	Ordinarios	Extrordinarios	Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Colocación en Bolsa	Audiflores
Taiসা Brasil, S.A. Rodovia PR, 281 Km 31,5 PR281 Piñon PR Brasil	Fabricación y venta de tableros de fibras y particulas de madera	62,75		Pias (Miles)	18.397.265	(5.372.115)	(274.773)	20.177					No	Arthur Andersen
Meganitic, B.V. Amstedijk 166-II Amsterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Pias (Miles)	3.975.803	4.655.239	(13.013)				2.338.520		No	No auditada
Europeganitic, Ltda. Lac Meganitic - Quebec Villeneuve Z1 4660 Canada	Holding para participar en proyecto Taiসা Canada	100,00		Pias (Miles)	1.580.613	3.975.803	614.234	29.843					No	Arthur Andersen
Taiসা Canada Société en Commandite Lac Meganitic - Quebec Villeneuve Z1 4660 Canada	Fabricación y venta de tableros de particulas de madera	80,36		Pias (Miles)	7.486.446	10.448.197	1.514.676						No	Arthur Andersen
Solvicola del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid) España	Sin actividad	100,00		Pias (Miles)	10.000	4.748	29.810				17.869		No	Arthur Andersen
Glunz AG, (*) Glunz Dorf D-55063 Hamm Alemania	Fabricación y venta de tableros de fibras y particulas de madera	97,85		Pias (Miles)	17.801.259	(2.990.286)	(1.666.487)	171.287			31.810.584		SI	Arthur Andersen
Glunz (UK) Holdings, Ltd. 110 Cannon Street London EC4N 6AR Reino Unido	Sin actividad	100,00		Pias (Miles)	18.039.006	(23.143.239)	1.121.081	2.291.658					No	Arthur Andersen
Taiসা France, S.A. (*) 10 allee J.B. Preux 94146 Allorville Cedex Francia	Holding	100,00		Pias (Miles)	2.491.462	(6.909.666)	(4.091.960)	487.133			2.042.049		No	Arthur Andersen
Isoroy S.A.S. 10 allee J.B. Preux 94146 Allorville Cedex Francia	Holding	100,00		Pias (Miles)	7.482.675	1.907.236	(752.596)	112.028					No	Arthur Andersen
Isoroy Panneaux de Fibres, S.A.S. Chamoisville - BP1 52410 Euvrille-Bienville Francia	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00		Pias (Miles)	3.693.416	6.241.482	829.012	(232.010)					No	Arthur Andersen
Societe des Panneaux Isoroy, S.A.S. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel Francia	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00		Pias (Miles)	9.375.538	4.552.148	(2.595.527)	465.883					No	Arthur Andersen
Isoroy La Gueszot, S.A.S. Z.I. Torcy - BP54 71210 Nonchalin Francia	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00		Pias (Miles)	708.952		(327.310)	(6.320)					No	Arthur Andersen
Isoroy Contraplacques, S.A. 10 allee J.B. Preux 94146 Allorville Cedex Francia	Sin actividad	100,00		Pias (Miles)	412.161	623.093	45.286	8.827					No	Arthur Andersen
Roï Tech, S.A. 2, allee des Justices 85200 Fontenay Le Comille Francia	Fabricación y venta de contrachapado	100,00		Pias (Miles)	1.269.250	339.745	(1.083.756)	139.468					No	Arthur Andersen
Leroy Gabon, S.A. BP69 Libreville Gabon	Explotaciones forestales	100,00		Pias (Miles)	507.200	44.672	(412.343)	(121.711)					No	Arthur Andersen
Tarnize des Panneaux, S.A. 10, bd Pasteur - BP01 31290 Labruguière Francia	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00		Pias (Miles)	1.383.683	81.454	(735.583)	93.364					No	Arthur Andersen
SCI de Chamouilly Chamouilly - BP1 24110 Euvrille-Bienville Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00		Pias (Miles)	723.156	(16.835)	20.422						No	No auditada
ICI Dubois de la Duchesse 101, rue de la Duchesse - BP377 9006 Auxerre Cedex Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00		Pias (Miles)	1.040.219	(21.696)	20.102						No	No auditada
CI de la Route de Caen route de Caen - BP60 4170 Saint-Pierre sur Dives Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00		Pias (Miles)	697.791	38.646	14.518						No	No auditada

(*) La diferencia entre el valor del patrimonio de Glunz AG y Taiসা France S.A. con respecto al coste contable en los libros de Taiসা S.A. se debe al Fondo de Comercio generado en la adquisición de dichas sociedades.



OG0810355

Razon social y domicilio	Actividad	Porcentaje de participacion		Reservas antes de Resultados	Resultados ultimo ejercicio		Costo Neto Contable	Dividendos Recibidos	Coltacion en Bolsa	Auditors
		Directa	Indirecta		Ordinarios	Extrordinarios				
SCI du Quai Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14601 Montev. Cedex Francia	Propiedad Inmobiliaria	100,00		80.813	20.519		No		No	No auditada
SCI de Cocumont Rue de Cocumont - BP25 47700 Casteljaloux Francia	Propiedad Inmobiliaria	100,00		13.342	1.717		No		No	No auditada
PLV10001, S.A.S 108, route d'Orbec 14100 Lisieux Francia	Fabricación de contrachapado	100,00		19.547	(9.005)	19.826	No		No	No auditada
Isorey Diffusion SNC Le Technoparc, 10 allé Jean-Baptiste Preux Parc d'activités Val de Seine 94140 Aincerville Francia	Comercialización de tableros	100,00			(41.590)		No		No	Arthur Andersen
Plysolol SNC 108, route d'Orbec 14102 Lisieux Francia	Venta de tableros de contrachapado	100,00			(6.517)	(6.252)	No		No	Arthur Andersen
Comlforest, Cia. Californense de Emprendimientos Forestales, S.A Sta. Catalina Brasil	Sociedad Forestal	22,60		423.761	(437.443)	45.068	No		No	Debitte Touche Tohmatsu
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Forestais Energia, S.A. Aguia Levada Apartado 76 P-3531 Menguade Portugal	Sociedad Productora de Energia	100,00		1.137	34	151	No		No	Armando Mairalles e Lopes Vinga
Serradora Boix, S.L. Ctra de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig (Barcelona) Gollin, GmbH 32547 Bad Oeynhausen Alemania	Oblención de madera y corte a medida	31,25		779.492	106.276	16.064	No		No	
Robert-Bosch-Strabe 1-3 32547 Bad Oeynhausen Alemania	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	80,00		31.846	1.388	(603)	No		No	
Glunz Dorf D-59053 Hamm Sonaar Talibra Banelux, B.V., Peimlantaan 1 3447 GW Woerden Holanda	Transporte y logística	100,00			(22.443)	22.443	No		No	
Tavapan S.A. Rue de la Domb 10 2710 Tavannes Suiza	Comercialización de tableros	100,00		47.304	8.025		No		No	
Raflo da sociedades (No detalladas por no ser sociedades relevantes)	Fabricación y venta de paneles acústicos	100,00		16.451	(2.690)		No		No	No auditada



563.875
64.317.092



OG0810356

CLASE 8.a

NOTA 7. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, DEUDORES**Empresas del Grupo**

Las cuentas a cobrar con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2000 son las siguientes en miles de pesetas:

Sociedad	Operaciones Comerciales
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	755.508
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	436.740
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	421.494
Manipulaciones Forestales, S.A.	265.188
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	188.664
Isoroy, S.A.S.	127.302
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	118.609
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	85.503
Sonae U.K., Ltd.	76.128
Glunz, A.G.	70.701
Otras sociedades	175.394
Sumas	2.721.231

Empresas Asociadas

Las cuentas a cobrar con las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2000 son las siguientes en miles de pesetas:

Sociedad	Operaciones Comerciales
Sonae Tafibra U.K., Ltd.	
Sonae Tafibra, Gestao Comercial, S.A.	118.394
Otras sociedades.	74.774
Sumas	90.903
	284.071



060810357

CLASE 8ª

NOTA 8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

Cuenta	Saldo Inicial	Ampliación Capital	Distribución del resultado	Retiros	Saldo Final
- Capital suscrito	15.434.354	-	-	-	15.434.354
- Prima emisión acciones	40.138.308	-	-	-	40.138.308
- Actualización R.D. Ley 7/1996	1.471.081	-	-	-	1.471.081
- Reserva Ley 43/1998	19.207	-	-	-	19.207
- Reserva legal	768.832	-	-	-	768.832
- Reserva para acc. Propias	1.183.334	-	-	(643.801)	539.533
- Otras reservas	1.123.171	-	-	(63.741)	1.059.430
- Resultados negativos de ejercicios Anteriores	-	-	(9.897.294)	-	(9.897.294)
Sumas	60.138.287	-	(9.897.294)	(707.542)	49.533.451
- Resultados ejercicio 1999	(9.897.294)	-	9.897.294	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Resultados ejercicio 2000	-	-	-	-	(1.187.579)
Sumas	50.240.993	-	-	(707.542)	48.345.872

A 31 de diciembre de 2000 el capital social está compuesto por 30.920.778 acciones, de un nominal de 3 Euros cada una, estando desembolsadas en su totalidad, teniendo todas los mismos derechos y estando admitidas a cotización en Bolsa.

El único accionista que posee una participación superior al 10% en el capital social de Tableros de Fibras, S.A. es Sonae Industria S.G.P.S., S.A., con una participación del 90,99%.

4



0G0810358

CLASE 8.a

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 21 de abril de 1999, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de, en una o varias veces, aumentar el capital social hasta el 50% de su cuantía, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 2,05% del capital social y totalizan 634.571 acciones, con un valor nominal global de 1.903.713 euros y un precio medio de adquisición de 11,91 euros. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende, al 31 de diciembre de 2000, a 539.533 miles de pesetas.

La reducción del epígrafe de "Reservas voluntarias" por un importe de 707.542 miles de ptas., corresponde a la dotación por la depreciación de las acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000. Se considera que el registro de esta dotación contra reservas no es significativo con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad.

Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

J



0G0810359

CLASE 8ª

Reserva de actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

El saldo de esta cuenta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

NOTA 9. DEUDAS NO COMERCIALES

Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Durante el ejercicio de 1998 la Sociedad procedió a la emisión de obligaciones simples no convertibles, siendo la descripción de la emisión la siguiente:

Importe total	5.000 millones de ptas.
Nominal unitario	10 millones de ptas.
Precio de emisión	A la par (100%)
Tipo de interés	Variable-MIBOR a tres meses + 0,75%
Pago de intereses	Trimestral
Amortización	A la par (100%) a los 7 años
Amortización anticipada	Opción para el emisor al 5º año. Si el emisor no ejercita la opción, para el tenedor también al 5º año.

J



0G0810360

CLASE 8ª

Deudas con entidades de crédito

El saldo al 31 de diciembre de 2000 está compuesto como sigue (en miles de pesetas):

Concepto	Largo Plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos entidades financieras	600.000	200.000	-
Líneas de crédito	-	5.614.930	6.100.000
Sumas	600.000	5.814.930	-

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2001	5.814.931
2002	200.000
2003	200.000
2004	200.000
Sumas	<u>6.414.931</u>

El tipo de interés aplicable, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito, está referenciado al Mibor. En todos los casos estos indicadores de interés de referencia se incrementan en un margen que oscila entre el 0,25 % y el 0,625%.

El fondo de maniobra de la Sociedad al 31.12.00 es negativo en 5.843 millones de pesetas. Esta situación está motivada por las deudas con sociedades del grupo. Dado que el fondo de maniobra del Grupo Tafisa es positivo no existe ningún problema de liquidez para la sociedad Tafisa S.A..

d



0G0810361

CLASE 8ª
RENTASDeudas con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las deudas con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente (en miles de pesetas):

GRUPO	Operaciones Comerciales	Préstamos Corto Plazo	Préstamos Largo Plazo
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	-	-	15.301.369
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	3.633.906	-	-
Aserraderos de Cuéllar, S.A.	548.219	-	-
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	-	-	140.000
Casca, Sociedade de Revestimientos, S.A.	100.226	-	-
Otras sociedades	102.703	92.850	-
Sumas	4.385.054	92.850	15.441.369

El 23 de diciembre de 1999 la Sociedad suscribió con Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., un contrato de crédito de hasta un límite de 400 millones de Euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 15.301.369 miles de pesetas.

La duración de este contrato es de 7 años y el tipo de interés anual inicial fue del 4,926%, sujeto a revisión anualmente.

Los otros préstamos con empresas del Grupo, están remunerados con tipos de interés referenciados a los principales intereses interbancarios (Mibor, Euribor), más un diferencial entre el 0,25% y el 1,25%.



0G0810362

CLASE 8ª

El detalle de las deudas con empresas Asociadas al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente (en miles de pesetas):

ASOCIADAS	Operaciones Comerciales	Préstamos Largo Plazo
Sonae Industria S.G.P.S., S.A.	-	8.594.496
Maichave, Consultoría e Gestao, S.A.	164.909	-
Sonae, Industria de Revestimientos, S.A.	86.286	-
Otras sociedades	32.663	-
Sumas	283.858	8.594.496

Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda distinta del Euro al cierre del ejercicio 2000 no son significativas.

NOTA 10. SITUACION FISCAL

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos.			(1.187.579)
Diferencias permanentes	2.605.822	652.592	1.953.230
Base imponible fiscal.....			765.651

El incremento en la base imponible corresponde principalmente a la parte no deducible de la dotación a la provisión de inmovilizado financiero registrada en 2000. La Sociedad, siguiendo el criterio de prudencia, considera este incremento como una diferencia permanente.

La disminución en la base imponible corresponde a la disminución del resultado contable de la venta de las acciones de la sociedad Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A., correspondiente a las reservas aportadas por dicha sociedad.



OG0810363

CLASE 8ª

El Grupo Tafisa tiene aprobado el régimen de tributación consolidada bajo la referencia 1/81, estando incluidas en el mismo todas las sociedades españolas con participación superior al 90 por ciento.

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación, sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarla, son los siguientes, expresados en miles de pesetas:

<u>Ejercicio</u>	<u>Sociedad individual</u>	<u>Plazo máximo</u>
1992	868.643	2002
1993	798.846	2003
1997		2007
1998		2008
1999	4.619.285	2009
SUMA	6.286.774	

En este ejercicio se prevé que la sociedad proceda a compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por un importe de 765.651 miles de pesetas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación adjunto no recoge el crédito fiscal correspondiente a dichas bases imponibles negativas por aplicación del principio de prudencia.

La Sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos que le son aplicables para los ejercicios 1996 a 2000, ambos inclusive.



OG0810364

CLASE 8.a

NOTA 11. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad actúa como fiador de un préstamo de 400 millones de euros obtenido por su filial Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., y tiene prestadas las siguientes garantías:

- Aval a Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. por 1.400 millones de pesetas ante entidades bancarias.
- Comfort Letters ante diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de sus filiales; Glunz AG., por 832 millones de pesetas; Société des Panneaux Isoroy, S.A.S. por 5.955 millones de pesetas y Tafisa Brasil, S.A. por 10.454 millones de pesetas.
- Aval a Tableros Tradema, S.L., ante el Ministerio de Industria y Energía por un importe de 971.381 millones de pesetas.

No se espera que surjan pasivos como consecuencia de estas garantías.

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

Consumo de materias primas y otras materias consumibles

El importe del epígrafe "Consumo de materias primas y otros materiales consumibles" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2000 se compone de los siguientes conceptos:

	Miles de Pesetas
- Compras	2.282.091
- Variación existencias	(45.196)
Total	2.236.895

7



OG0810365

CLASE 8ª

Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Empresas Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas*</u>
- Compras efectuadas	274.750	300.719
- Ventas realizadas	3.393.236	492.193
- Servicios recibidos	629.534	945.183
- Servicios prestados	1.638.993	45.055
- Intereses percibidos	288.031	586
- Intereses abonados	762.266	186.407
- Dividendos percibidos	292.500	-

La práctica totalidad de las ventas nacionales se canalizan a través de la filial comercializadora Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. dedicada exclusivamente a la comercialización de los productos fabricados por sus socios.

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda distinta del Euro durante el ejercicio 2000 no han sido significativas.

Distribución de la cifra de negocios

La cifra de negocios de la Sociedad, distribuida por actividades y mercados, es la siguiente (en miles de pesetas):

Producto	Nacional	Exportación	Total
Tableros de fibras	1.081.861	810.210	1.892.071
Tableros de partículas	1.182.419	196.406	1.378.825
Tableros recubiertos de melamina	871.203	366.238	1.237.441
Otros productos	39.375	0	39.375
Prestación de servicios	624.767	976.986	1.601.753
Sumas	3.799.625	2.349.840	6.149.465



OG0810366

CLASE 8ª

Personal

El número medio de empleados durante el año 2000, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	26
- Ingenieros técnicos y peritos y ayudantes titulados	4
- Jefes administrativos y de taller	4
- Ayudantes no titulados	18
- Oficiales administrativos	19
- Subalternos	2
- Auxiliares administrativos	3
- Oficiales de 1ª y 2ª	71
- Oficiales de 3ª y especialistas	37
Sumas	184

4



0G0810367

CLASE 8ª

NOTA 13. ADMINISTRADORES

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio, y contabilizadas como gasto en el mismo, por el conjunto de miembros del Consejo de Administración, han sido las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Importe pesetas</u>
Dietas	2.750.000
Retribución estatutaria	20.779.920
Servicios prestados	46.439.000
SUMAS.....	69.968.920

No existe concedido ningún tipo de anticipo, crédito, ni garantía prestada por cuenta de ningún miembro del Consejo de Administración.

NOTA 14. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre que afecte a estas cuentas anuales.

NOTA 15. ASPECTOS DERIVADOS DEL EURO

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos al impacto de la moneda única. El importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas no ha sido significativo.



OG0810368

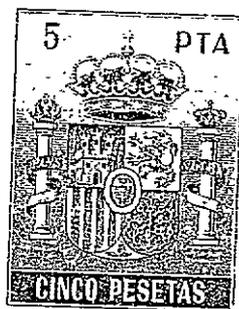
CLASE 8ª

NOTA 16 CUADRO DE FINANCIACION

Miles de Pesetas

Miles de Pesetas

Aplicaciones	Miles de Pesetas		Origenes	Miles de Pesetas	
	2000	1999		2000	1999
1 Recursos aplicados en las operaciones	1.368.139	-	1 Recursos procedentes de las operaciones	-	-
2 Gastos establecidos y formaliz. deudas	8.141	206.155	2 Aportaciones de accionistas	-	2.564.631
3 Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital	-	17.838.846
a) Inmovilizaciones inmateriales	625	241.338	3 Ingresos a distrib. en varios ejercicios		
b) Inmovilizaciones materiales	250.342	228.283	a) Subvenciones de capital	21.076	15.443
c) Inmovilizaciones financieras			4 Deudas a largo plazo.		
c1) Empresas del Grupo	15.927.006	33.464.627	a) Empréstitos y otros análogos	-	49.321.010
c2) Empresas asociadas	3.525	384.648	b) Empresas asociadas	8.594.496	-
c3) Otras inversiones	3.525	226.386	5. Enajenación de inmovilizado		
4 Adquisición de acciones propias	63.741	270.741	b) Inmovilizaciones materiales	47.251	547.511
5 Dividendos	-	1.224.658	c) Inmovilizaciones financieras		
7 Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			c1) Empresas Grupo	191.349	3.917.180
a) De otras deudas	34.219.671	42.774.620	c2) Empresas Asociadas	2.901.941	14.985.381
9 Cancelación de subvenciones de capital			c3) Créditos al Grupo	28.680.861	75
a) Cancelación subvenciones de capital	-	9.786	8. Provisiones para Riesgos y Gastos	-	44.840
b) Traspaso subvenciones a Tableros Tradema, S.A.	-	133.378	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	40.436.974	89.234.947
10 Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	-	348.400	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	11.404.216	-
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	51.841.190	79.513.050		51.841.190	89.234.947
	-	9.721.897			
	51.841.190	89.234.947			

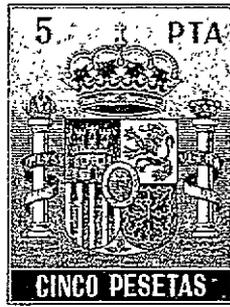


OG0810369

CLASE 8.ª

Variaciones del capital circulante	Miles de Pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
Existencias				
Deudores	28.327	-	236.322	-
Acreedores	-	21.016.549	6.079.131	-
Inversiones financieras temporales	10.147.217	-	2.205.067	-
Tesorería	-	-	-	348.400
Ajustes por periodificación.	-	548.330	302.938	-
		14.881	1.246.839	-
TOTAL				
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	10.175.544	21.579.760	10.070.297	348.400
		11.404.216	9.721.897	

Recursos procedentes de las operaciones	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Pérdidas y Ganancias	(1.187.579)	(9.897.294)
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	351.257	355.529
- Provisiones para el inmovilizado financiero	985.226	12.124.430
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	10.998	626
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	10.267	10.718
- Baja de gastos de establecimiento	-	13.566
Menos:		
- Variación provisiones para inversiones financieras	-	(134)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(1.515.353)	(17.181)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(22.955)	(25.629)
SUMAS	(1.368.139)	2.564.631



OF5995433

CLASE 8.^a
CARTAS

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2000, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 30 de marzo de 2001, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

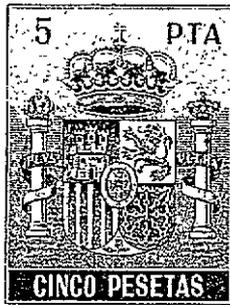
Fdo. D. Sergio Ricardo González.
Andión

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo
Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano



OF5995376

CLASE 8.^a
N.º 1000

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2000

J



0F5995378

CLASE 8ª

Con respecto a los mercados de cambios, las tensiones han producido en el euro tipos de cambio mínimos con respecto al dólar. Al no ser capaz Europa de convencer de la longevidad de su ciclo expansivo, la falta de confianza se ha concretado en salidas de capital, provocando la senda bajista de la moneda europea, que se ha suavizado en el último trimestre como consecuencia de la desaceleración económica norteamericana y el menor diferencial de tipos de interés.

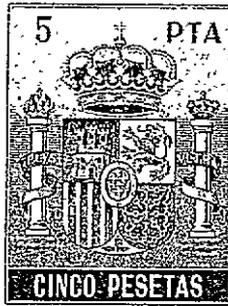
Ello ha tenido su respuesta en los mercados financieros: la rentabilidad de los principales índices bursátiles europeos, ante las incertidumbres que acabamos de indicar, ha sido negativa, en porcentajes superiores incluso al 20% en alguno de ellos.

La economía española ha tenido en el año 2000 un incremento del PIB del 4,1%, ligeramente superior al experimentado en 1999, acercando nuestras cifras macroeconómicas a la media de la Unión Europea, si bien favorecido por el mayor aporte de los mercados exteriores, con una ligera desaceleración de la demanda interna.

Las cuentas públicas muestran por primera vez en muchos años un cuadro de equilibrio presupuestario que nos permite ser optimistas, con un crecimiento sostenido del empleo —491.000 nuevos puestos de trabajo a lo largo del ejercicio— y una disminución de la tasa de desempleo hasta el 13,6%, la cifra más baja desde 1981. No obstante, la tasa de inflación ha superado ampliamente las previsiones oficiales situándose en el 4%, en parte por el alza de los productos energéticos.

Las perspectivas para el año 2001 siguen ofreciendo un entorno favorable, pues si bien el crecimiento de la economía mundial presenta un menor ritmo, motivado por el esperado ajuste de la economía americana, Europa presenta unas perspectivas de crecimiento del 2,5%. La actividad económica en España prevé nuevamente un presupuesto equilibrado, una reducción de la inflación y un crecimiento neto de puestos de trabajo que permitirá reducir aún más los niveles de desempleo.

En cualquier caso, la política económica debe avanzar no sólo en el saneamiento de las cuentas públicas, sino también en la desregulación de sectores, profundizar en la apertura de los mercados y hacer posible una mayor competencia, lo cual implicará necesariamente un esfuerzo en la mejora de la eficiencia empresarial. No es de esperar que la recuperación del euro, compensada con la previsible caída de tipos, afecte a la competitividad de nuestras empresas, que presentan un crecimiento basado en la inversión y en la presencia cada vez más fuerte en los mercados exteriores.



0F5995379

CLASE 8.^a
PENÍNSULA

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio el excelente comportamiento del mercado brasileño y la importante mejora operacional de nuestra filial GLUNZ, como consecuencia de los incrementos de productividad y las mejores condiciones en los mercados centroeuropeos.

No hemos dejado de insistir en la continua diversificación de mercados y productos. Pese a que la mayor parte de nuestras ventas sigue realizándose en el mercado europeo, cada vez los mercados en otros continentes son más representativos, tanto en valor absoluto, como en porcentaje relativo.

A lo largo del ejercicio se ha desarrollado asimismo una importante labor en la motivación de los Recursos Humanos, en la reconfiguración de las carteras de clientes y en la actualización competitiva de los Sistemas de Información, lo que nos permitirá seguir a la vanguardia del sector.

En resumen, el año 2000 cabe calificarlo como un ejercicio de transición que, con el esfuerzo conjunto de los diversos equipos de trabajo, nos permitirá afrontar el futuro con un optimismo moderado de mejora a corto plazo de los niveles de rentabilidad.

Península Ibérica

Los mercados ibéricos se han mostrado estables a lo largo de todo el ejercicio, sin tensiones significativas. El aumento del consumo interno de los tableros derivados de la madera ha sido capaz de absorber los incrementos de capacidad de producción de los diversos fabricantes del sector.

No obstante, los márgenes de rentabilidad se han reducido como consecuencia del incremento de los costes de transporte y del importante aumento de precio de las colas y resinas, muy influidos por el alza de los precios del crudo en el mercado internacional.

Europa Central

La economía alemana mostró signos claros de recuperación en el año 2000. Este hecho, unido a un mayor ajuste entre oferta y demanda, provocó una recuperación sostenida de los precios de venta que permitió absorber los incrementos de costes en las colas y resinas.



0F5995380

CLASE 8ª
TAFISA

Esta mejora de resultados ha venido también determinada por importantes incrementos de eficiencia en el proceso productivo, tanto en reducción de consumos, como en aumento de calidad, así como en una política comercial más orientada hacia productos de mayor valor añadido y mayor rentabilidad unitaria.

El mercado francés se caracterizó en el año 2000 por un incremento de las ventas y la rentabilidad del tablero aglomerado y los tableros OSB y MDF. Por el contrario, el tablero de fibras duro continúa teniendo serios problemas de mercado y rentabilidad, estando previsto adoptar importantes medidas de reestructuración a corto plazo, ante la ausencia de perspectivas de recuperación futuras.

Reino Unido

El mercado británico ha pasado por momentos difíciles a lo largo del pasado ejercicio. La fortaleza de la libra esterlina ha dificultado las exportaciones de nuestros tradicionales clientes, al tiempo que favorecía la entrada de tablero desde el continente. Ello ha marcado tensiones de oferta y demanda que han tenido su reflejo en los precios y en una conciencia de compra selectiva.

La disminución de márgenes provocada por la reducción de precios a que hemos hecho referencia, ha sido el principal motivo de las pérdidas que se reflejan en las cuentas de nuestra filial SONAE UK.

Norteamérica

En el mes de abril de 2000 entró en funcionamiento el proyecto de ampliación de capacidad de producción de la factoría de Lac Mégantic, triplicándola hasta 1.000.000 de metros cúbicos anuales, lo que la convierte en la mayor de toda Norteamérica. Asimismo, se ha incrementado la capacidad de recubrimiento con melamina con la puesta en marcha en octubre pasado de una nueva línea de producción.

La participación de TAFISA en el capital social de dicha filial se ha incrementado hasta el 60,36%, como consecuencia del aumento de capital por importe de 12.000.000 de dólares canadienses llevado a cabo el pasado mes de noviembre.

Sudamérica

TAFISA BRASIL repite un ejercicio más sus brillantes resultados económicos y de producción.



OF5995381

CLASE 8ª

Podemos afirmar con orgullo que la elección de este mercado fue un gran acierto y las excelentes perspectivas que se vislumbraban han sido plenamente confirmadas.

Sus márgenes de rentabilidad, la actual estabilidad económica y el elevado potencial de crecimiento de la economía brasileña continúan augurando un importante margen de contribución a los futuros resultados globales.

Africa Austral

El año 2000 ha sido muy importante para esta región del continente africano en la que desarrollamos nuestras actividades, pues entraron en funcionamiento las producciones de tablero aglomerado, recubierto con melamina y rechapado en las instalaciones de TAFIBRA SOUTH AFRICA en Panbult (Mpumalanga), y en el mes de septiembre el Grupo TAFISA adquirió al Grupo SAPPI sus activos de producción de tablero.

Area Forestal y Reciclado

La Sociedad continúa desarrollando su estrategia de aprovechamiento global de la madera, mediante una estructura de integración vertical de los diversos subsectores con presencia activa en todos ellos.

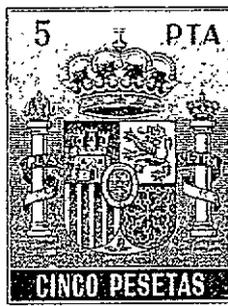
El pasado 15 de febrero de 2001 tuvo lugar la producción de la primera "tabla" en el aserradero que nuestra filial ASERRADEROS DE CUELLAR ha construido en la localidad de Cuéllar (Segovia). Sin duda alguna se trata de la instalación de más moderna tecnología en la Península Ibérica, con una capacidad de 80.000 metros cúbicos anuales y un aprovechamiento máximo del tronco, ya que los subproductos del proceso se envían a la factoría de producción de tablero en Valladolid.

3.- INVERSIONES EN CURSO

La política de inversiones pretende alcanzar unos objetivos de crecimiento sostenido y rentable, con una minoración de los riesgos de recesión en los ciclos económicos que periódicamente sufre el sector.

Las inversiones en curso de realización, cuya entrada en funcionamiento se prevé a lo largo del ejercicio 2001, son las siguientes:

a) ESPAÑA: a través de nuestra filial TABLEROS TRADEMA, en el primer semestre de 2001 entrará en funcionamiento una moderna línea continua de producción de tablero aglomerado de 300.000 metros cúbicos de capacidad en la



OF5995382

CLASE 8.^a
FACTIVA

localidad de Linares (Jaén). Esta instalación se completa asimismo con dos líneas de recubrimiento con melamina y una línea de impregnación de papel.

b) FRANCIA: a través de nuestra filial ISOROY, se instalará en la factoría de Lure una nueva línea continua de fabricación de tablero aglomerado de 480.000 metros cúbicos de capacidad y una nueva línea de melamina. Asimismo, se instalará una nueva línea de fabricación de tablero MDF fino en la factoría de Le Creusot.

c) ALEMANIA: nuestra filial GLUNZ está construyendo en la localidad de Nettgau una nueva factoría que contará con una línea continua de fabricación de tablero OSB y otra de tablero aglomerado. La inversión superará los 33.000 millones de pesetas estando prevista su puesta en marcha en el segundo semestre de 2001, momento en el que se desactivará la cercana factoría de Sassenburg.

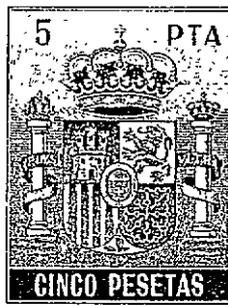
d) BRASIL: TAFISA BRASIL tiene ya muy avanzada la instalación de una nueva línea de tablero MDF y otra de recubrimiento con melamina, de 150.000 y 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, respectivamente, cuya puesta en marcha se prevé para el primer semestre del año 2001 y permitirán atender el exponencial crecimiento de la demanda de estos productos en el mercado local.

4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

La Sociedad continúa invirtiendo en la eficiencia técnica y tecnológica de todos los ámbitos de sus diversos procesos productivos, con el fin de continuar incrementando la alta calidad de sus productos.

A través de diversas Asociaciones se sigue participando de forma activa en diferentes Comités nacionales y europeos de normalización y certificación, formando parte de los Grupos de Trabajo Técnico correspondientes.

Asimismo, se continúa potenciando los Sistemas de Información como fuente de creación de mejoras de productividad y, en tal sentido, se ha creado ya un grupo de trabajo para la puesta en marcha de una plataforma de "E-business" para aprovisionamiento de materias primas, compras de repuestos y comercialización de nuestros productos por Internet, con el consiguiente ahorro de costes en gestión comercial y apertura hacia un mayor número de clientes "on line".



OF5995383

CLASE 8ª

5.- MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en 245 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 98% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2000 ha sido de 2.154.264 acciones, por un importe efectivo de 23.049.138 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 12,20 euros en el mes de enero y un valor mínimo de 4,55 euros a finales del mes de diciembre.

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 158.005.175 euros.

Con fecha 3 de julio de 2000, y por acuerdo de la Comisión de Contratación y Supervisión de la Sociedad de Bolsas, nuestras acciones pasaron a cotizar dentro del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) en su modalidad de fijación de precios únicos para cada periodo de ajuste, también denominado "Modalidad Fixing".

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 36.532 acciones de TAFISA y no vendieron ninguna. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A.".

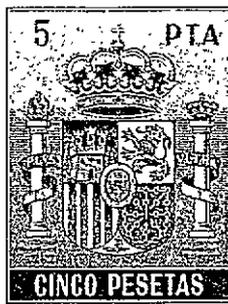
A 31 de diciembre de 2000, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 634.571 acciones de TAFISA, equivalentes a un 2,05% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A.".

6.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio que quepa consignar en el presente Informe de Gestión.

7.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2001 se presenta como un ejercicio de transición. Los mercados francés y británico continúan mostrando las mayores incertidumbres a corto plazo, si bien las nuevas inversiones en curso de implantación, junto con las restantes acciones de



0F5995384

CLASE 8ª
VALORES

reestructuración organizativa y de reducción de costes, deben mejorar, sin duda alguna, sus márgenes operacionales.

La entrada en funcionamiento de las restantes inversiones en Alemania, Península Ibérica y Brasil deben impulsar decididamente nuestros volúmenes de ventas, con el consiguiente aumento de los flujos de caja y ahorro de costes unitarios.

Estratégicamente se va a continuar potenciando el incremento de cuotas de mercado en las regiones de elevado potencial de crecimiento y con mejores márgenes comerciales en estos momentos. Al tiempo se van a potenciar también los productos de mayor valor añadido, con mayores tasas de recubrimiento de tablero y mejora del *mix* de acabados, así como una fuerte apuesta por productos de mayor calidad y fuerte demanda, como la tarima flotante.

Por último, se va a mantener una mayor presencia en las actividades de transformación forestal y aprovechamiento de residuos de la madera y una mejora continua medioambiental de todas las instalaciones industriales.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva en los próximos ejercicios.

8.- REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

De conformidad con lo prevenido en el Código de Buen Gobierno de los Consejos de Administración de las Sociedades, más comúnmente conocido como "Código Olivencia", se señalan a continuación las principales normas del Reglamento Interno de Funcionamiento del Consejo de Administración, que fue aprobado por éste en su reunión de 21 de abril de 1999.

- Se recoge la existencia de tres tipos de Consejeros: ejecutivos, dominicales e independientes. Estos dos últimos serán mayoría sobre los primeros.
- Se asume un catálogo de facultades cuya adopción es competencia exclusiva del Consejo, sin que sea posible su delegación.
- Se recoge expresamente un catálogo de funciones del Consejo de Administración respecto del Mercado de Valores, haciendo especial hincapié en la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros.
- Se detallan las relaciones del Consejo con los accionistas en general, con la Junta General, con los Auditores de Cuentas y con la Alta Dirección.



OF5995385

CLASE 8.ª

- Se establece la prohibición de los Consejeros de prestar sus servicios en entidades competidoras durante los dos años siguientes a la finalización de su mandato, salvo que el propio Consejo les releve de esta obligación.
- Se establece una edad límite para desempeñar el puesto de Consejero (75 años), así como también para el resto de cargos dentro del Consejo (70 o 65 años, según el caso).
- Se regula un catálogo detallado de las obligaciones generales del Consejero, remarcando su deber de obrar con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, sus deberes de no competencia y de confidencialidad, incluso cuando haya abandonado su cargo, y el procedimiento a seguir en los supuestos en que se pudiera apreciar un conflicto de interés.
- Se recoge expresamente el derecho de los Consejeros para informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad. Asimismo, y en los términos recogidos en el Reglamento, se recoge la facultad de los Consejeros independientes de contratar asesores con cargo a la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones respecto de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo.
- Con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el ejercicio de sus facultades y el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, se constituyen dos Comisiones internas: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 14 de diciembre de 1999, aprobó los Reglamentos de funcionamiento de estas Comisiones, con lo que las mismas devinieron completamente operativas.



OF5995432

CLASE 8ª
TABASCO

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2000, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 30 de marzo de 2001, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

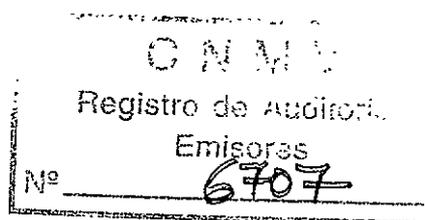
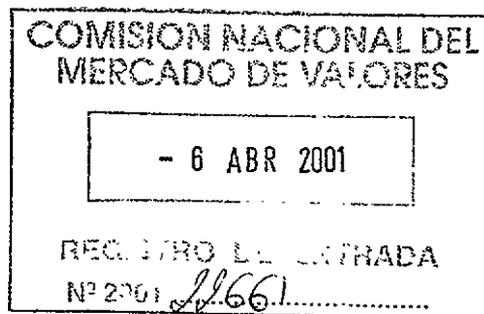
Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO TAFISA

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA):

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y ventas representan, aproximadamente, un 10% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de dichos auditores. En las notas 1 y 2 de la memoria adjunta se detallan las referidas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 24 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad matriz llevó a cabo en octubre de 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz AG, cabecera de un grupo de sociedades que realizaba la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. Esta compra dió lugar a un fondo de comercio que figura registrado en el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 por un importe de 26.500 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 15.600 millones de pesetas corresponden a las actividades de la propia Glunz AG en Alemania y 10.900 millones de pesetas corresponden a las actividades francesas, bajo la cabecera de Tafisa France, S.A., (véase Nota 11). Este grupo de empresas, tanto las francesas como las alemanas, puso en marcha, a raíz de su adquisición por TAFISA, un proceso de reestructuración con objeto de hacer frente a la situación de pérdidas continuadas que venía atravesando.



Dicho proceso se halla muy avanzado en la actualidad en lo que respecta a Glunz AG, pudiéndose observar mejoras significativas en las actividades alemanas, que han dado lugar a la generación de resultados positivos en dicha empresa en el ejercicio 2000, obtenidos fundamentalmente mediante la activación de créditos fiscales producidos en los ejercicios 1999 y 2000 (véanse Notas 10 y 20).

En cuanto a Tafisa France, S.A., el proceso de reestructuración se halla aún en marcha y ha generado importantes pérdidas en el ejercicio 2000 (véase Nota 20), previéndose continuar dicho proceso de reestructuración en el próximo ejercicio.

En diciembre de 1999 el Banco Portugués do Investimento realizó una valoración de las actividades en Alemania y Francia, basándose en las proyecciones financieras de las mismas, reflejo de sus planes de negocio. Estas proyecciones muestran una tendencia de resultados positiva y como consecuencia de las mismas se obtuvo una valoración de ambas actividades que justificaba ampliamente los fondos de comercio registrados.

La Dirección de TAFISA confía en que la evolución futura de estas actividades se corresponda con lo establecido en los planes de negocio utilizados para preparar las proyecciones financieras que han servido como base al trabajo de valoración realizado por el Banco Portugués do Investimento.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2000 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

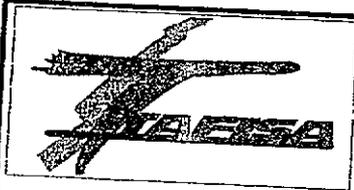
Manuel del Olmo

2 de abril de 2001



OG0810402

CLASE 8ª



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 2000

4



OG0810403

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, BALANES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

ACTIVO	Miles de Pesetas	
	31/12/00	31/12/99
B) INMOVILIZADO		
I Gastos de establecimiento (Nota 5)	6.463.517	2.793.314
II Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	5.324.275	7.046.785
2 Provisiones amortizaciones	(3.492.627)	(4.687.864)
	1.831.648	2.358.921
III Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	65.924.040	56.806.329
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	212.214.987	174.170.363
3 Otro inmovilizado	8.493.505	8.377.930
4 Anticipos e inmovilizado en curso	41.734.692	25.228.302
5 Provisiones y amortizaciones	(126.262.080)	(118.330.176)
	202.105.144	146.252.748
IV Inmovilizaciones financieras		
1. A) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	3.458.206	4.178.102
1 B) Participaciones empresas asociadas (Nota 8)	1.263.972	1.295.535
2 Créditos a sociedades equivalencia y asociadas (Notas 9 y 21)	4.507.324	4.277.812
5 Cartera valores largo plazo	264.008	129.416
6 Otros créditos (Nota 10)	4.829.996	2.304.963
7 Fianzas y depósitos a Largo Plazo	49.934	51.240
8 Provisiones (Nota 8 y 9)	(1.559.762)	(1.551.035)
	12.813.678	10.686.033
V Acciones sociedad dominante (Nota 13)	539.533	1.183.334
TOTAL B)	223.753.520	163.274.350
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		
1 De sociedades consolidadas por integración global (Nota 11)	32.573.257	31.032.671
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	874.758	1.037.268
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II Existencias (Nota 12)	29.226.984	25.797.747
III Deudores		
1 Clientes por ventas y servic.	31.976.961	27.983.572
2 Clientes empresas asociadas deudoras (Nota 21)	5.119.268	3.349.844
3 Empresas asociadas deudoras (Nota 21)	5.540.833	19.266.684
4 Deudores Varios	4.268.200	2.167.137
5 Personal	49.289	32.835
6 Administraciones públicas	6.333.497	2.557.580
3 Provisiones	(2.107.573)	(1.719.861)
	51.180.475	53.637.791
IV Inversiones financieras temporales		
1 Cartera de valores a corto plazo	657.993	231.308
2 Depósitos y Fianzas a corto plazo	0	103.309
3 Otros créditos	0	0
4 Provisiones	0	0
	657.993	334.617
VI Tesorería	2.366.845	9.509.437
VII Ajustes por periodificación	1.935.998	1.262.744
TOTAL E)	85.368.295	90.542.336
TOTAL GENERAL	342.569.830	285.886.625

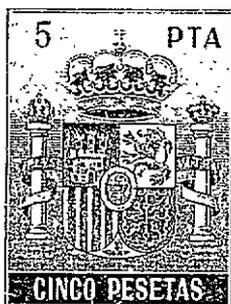


OG0810404

CLASE 8ª

PASIVO	Miles de Pesetas	Miles de Pesetas
	31/12/00	31/12/99
A) FONDOS PROPIOS (Nota 13)		
I Capital suscrito	15.434.353	15.434.353
II Prima de emisión	40.138.307	40.138.307
III Reserva de revalorización	1.471.081	1.471.081
IV Otras reservas de la dominante		
1 Reservas distribuíbles	3.263.701	1.086.999
2 Reservas no distribuíbles	1.327.573	1.971.374
3 Resultados ejere. anteriores	(9.897.296)	0
V Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	13.559.580	10.461.872
VI Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(227.153)	143.769
VII Diferencias de conversión		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(2.909.268)	(2.108.580)
VIII Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 20)		
I Consolidadas	(2.425.072)	(4.082.387)
2 Atribuídas a la minoría (Nota 14)	(1.533.233)	(787.820)
TOTAL A)	58.202.573	63.728.968
B) INTERESES MINORITARIOS (Nota 14)	13.358.536	10.612.969
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	362.867	411.250
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Nota 15)	3.008.099	3.421.579
2 Diferencias positivas en moneda extranjera (Nota 4m)	88.289	1.377.432
TOTAL D)	3.096.388	5.299.011
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)	15.860.143	11.603.438
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)		
I Emisiones de obligaciones	7.072.500	9.223.256
II Deudas con entidades de crédito	93.486.564	86.500.736
III Deudas con empresas asociadas (Nota 21)	58.840.415	28.509.680
IV Otros acreedores	7.382.507	4.995.033
TOTAL F)	166.781.986	129.228.705
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I Emisiones de obligaciones (Nota 17)	0	78.256
II Deudas con entidades crédito (Nota 17)	20.463.258	17.998.632
III Deudas con empresas asociadas (Notas 17 y 21)	2.771.976	10.222.489
IV Acreedores comerciales	22.567.127	18.777.401
V Otras deudas no comerciales (Nota 17)	33.500.951	12.804.119
VII Ajustes por periodificación	5.604.025	5.121.387
TOTAL G)	84.907.337	65.002.284
TOTAL GENERAL	342.569.830	285.886.625

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000



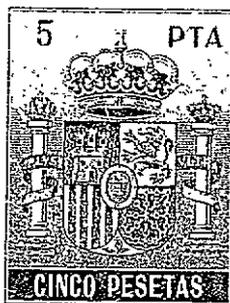
OG0810405

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

DEBE	Miles de Pesetas	
	31/12/00	31/12/99
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	755.405
2 Aprovisionamientos (Nota 20)	97.756.062	103.644.425
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	26.127.081	29.909.119
b) Cargas sociales (Nota 20)	9.048.994	9.176.158
4 Dotaciones amortización de inmovilizado	13.730.895	16.286.287
5 Variación provisiones tráfico	732.711	362.855
6 Otros gastos de explotación	53.122.771	54.306.357
Sumas	200.518.514	214.440.606
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	6.517.193	4.286.472
7 Gastos financieros	10.089.186	9.278.012
8 Variación provisiones inversiones	0	0
9 Diferencias negativas de cambio	1.272.965	1.132.419
Sumas	11.362.151	10.410.431
II RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
10 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	170.418	368.494
11 Amortizac. del fondo de comercio de consolidación (Nota 11)	1.911.147	1.800.009
Sumas	2.081.565	2.168.503
III BENEFICIOS ACTIVID. ORDINARIAS	0	0
12 Variación provisión para Riesgos y Gastos (Nota 16)	1.087.365	224.412
13 Pérdidas procedentes del inmovilizado	279.056	85.703
14 Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	0	0
15 Variación provisión inmovilizado financiero	32.013	0
16 Gastos y pérdidas extraordinarias	2.909.849	1.857.147
17 Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	155.163	79.677
Sumas (Nota 20)	4.463.446	2.246.939
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	771.077	1.197.779
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
18 Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	1.016.190	455.386
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0	0
19 Beneficio atribuido a la minoría (Nota 14)	1.533.233	787.820
VII BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000

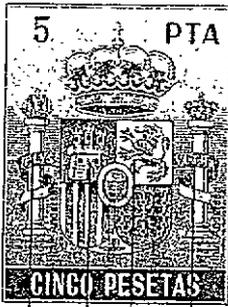


OG0810406

CLASE 8.a

H A B E R.	Miles de Pesetas	
	31/12/00	31/12/99
B) INGRESOS		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 20)	201.988.468	216.162.973
2 Aumento existencias de productos terminados	538.015	0
3 Trabajos para el inmovilizado	2.463.671	206.406
4 Otros ingresos de explotación:		
4a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.021.677	2.342.669
4b) Subvenciones	23.876	15.030
Sumas	207.035.707	218.727.078
I PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
5 Ingresos particip. en capital	58.377	35.311
6 Otros ingresos financieros	2.080.164	1.984.164
7 Ingresos de otros valores inmobiliarios	121.792	619.100
8 Diferencias positivas de cambio	2.280.977	548.324
Sumas	4.541.310	3.186.899
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	6.820.841	7.123.532
10 Particip. en benef. de soc. puestas en equivalencia. (Nota 8)	156.872	231.266
11 Reversión diferencia negativa consolidación	48.382	49.517
Sumas	205.254	280.783
III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.179.959	4.824.780
13 Beneficios proced.inmovilizado material	324.138	322.282
14 Beneficios proced.inmovilizado financiero (Nota 8)	789.753	350.263
15 Subvenciones en capital. (Nota 15)	404.628	497.889
16 Otros Ingresos extraordinarios	3.628.619	2.021.904
17 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	87.385	252.380
Sumas (Nota 20)	5.234.523	3.444.718
IV RESULT. EXTRAORD. NEGATIVOS	0	0
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1.408.882	3.627.001
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	2.425.072	4.082.387
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.958.305	4.870.207

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000



0G0810407

Razón social y domicilio	Supuesto que constituye o inclusión como Sociedad Subsidiaria	Actividad	% de participación		Escrituras (lugar de la participación indicada)	Colocación en Bolsa	Auditoría
			Dirección	Indirecta			
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Calle de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras	100,00			No	No sujeta
Talber, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de Tableros	38,28	0,10	Tableros Trazama S.L. Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Arthur Andersen
SCS Biberer, B.V. Amstedjk. 165 1079 LH Amsterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Sel Imobiliaria S.A. Casa Sociedad de Inversiones, S.A.	No	No sujeta
Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos actuales	68,80			No	Arthur Andersen
Tableros Trazama S.L. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00		Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Arthur Andersen
Aserradero de Cuellar, S.A. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Obtención de madera y corte a medida	89,89	0,02	Industria Química del Carbón, S.A.	No	No sujeta
Immobiliaria, S.A. Aperisco 73, P. 3401 Olvera do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios	100,00		Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Enrid Joaquín de Costa & Souza
Casa Sociedad de Inversiones, S.A. C/O Da Popa - S. Pao Gramagos Civitas do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	62,63	42,11	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Sel Imobiliaria, S.A.	No	Santa Cristina, Silva, Costa & Asociados
Agiloma, Sociedad Industrial de Madera Aglomerada, S.A. Aperisco 10, 3406 Olvera do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	99,84		Tabler, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Enrid Joaquín de Costa & Souza
10 Quiragh Road, Caslake, Co. Dublín - Co. Londonderry BT151 3 Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Talber U.K., Ltd	No	Arthur Andersen
Talber South Africa (Pty) Ltd. Postnet Suite 202 Private Bag X9 111 Benmore 2010 (Johannesburg) República de Sudafrica	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Arthur Andersen
Sonae Novobord (Pty) Ltd. Postnet Suite 202 Private Bag X9 Benmore 2010 República de Sudafrica	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Arthur Andersen
Sheel Cement (Pty) Ltd. República de Sudafrica	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00		Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Arthur Andersen
República de Irlanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	85,77	4,23	Tabler, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Arthur Andersen
5 Palmer Road - South West Industrial Palmer - Durnham SRB SHV Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Talber U.K., Ltd	No	Arthur Andersen
Moss Lane Knowsley Industrial L33 1AA Liverpool Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Talber U.K., Ltd	No	Arthur Andersen
Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00			No	Arthur Andersen
5 Palmer Road - South West Industrial Palmer - Durnham SRB SHV Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Recobrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00		Talber U.K., Ltd	No	Arthur Andersen
Aqua Lavas - Anstalt, 76 Falkenberg Suecia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	97,88		Tabler, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Magnus Petersen & Asociados
Tableros Participações, S.A. Rocovia PR, 281 Km, 31,9 PR281 PLEN PR Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,88		Tabler, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Arthur Andersen
Talber Brasil, S.A. Rocovia PR, 281 Km 31,9 PR281 PLEN PR Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	43,73	18,00	Talber Participações, S.A. SCS Biberer, B.V.	No	Arthur Andersen
Amstedjk. 165 1079 LH Amsterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00			No	No sujeta
Europarticip, Ltda. Lac Vignac, Ombac Vancouver Z1 4830 Canada	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos Talber Canadá	100,00		Meganitz, B.V.	No	Arthur Andersen
Talber Canada Société en Commandite Lac Magonic - Quebec Villeneuve Z1 4850 Canada	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	80,36		Europarticip, Ltda	No	Arthur Andersen
Servicio del Norte, S.A. Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No	No sujeta

CLASE 8ª

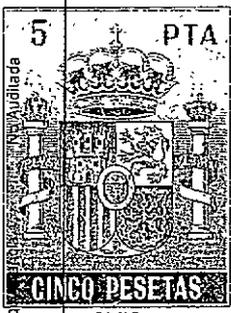
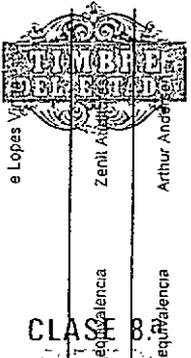


060810408

Razón social y domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Participación indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Actividad	Participación indirecta
Guin, AG Guin Dor D-69053 Hamm Germany	Mayoría de los derechos de voto	27,85				Artur Andersen	
Guin (UK) Holdings Ltd 110 Chabon Street Leban 2044 BAR Leban Unido	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Guin, AG	Artur Andersen	
Telles France S.A. 10 allée J.B. Preux 94140 Allouville Cedex Francia	Mayoría de los derechos de voto	100,00				Artur Andersen	
Isorey S.A.S. 10 allée J.B. Preux 94140 Allouville Cedex Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00			Artur Andersen	
Isorey Pannaux de Fibres S.A.S. Chamoilly - BP1 62410 Evrille-Bemvilt Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Telles France S.A. (99,26 %) Société des Pannaux Isorey, S.A.S. (0,2 %)	Artur Andersen	
Société des Pannaux Isorey S.A.S. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey S.A.S.	Artur Andersen	
Isorey Le Graunt S.A.S. Z.I. Torcy - BP54 71120 Monchanin Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey S.A.S.	Artur Andersen	
Isorey Contreplaques S.A. 10 allée J.B. Preux 94140 Allouville Cedex Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey Pannaux de Fibres S.A.S. (86,46 %) Isorey S.A.S. (1,54 %)	Artur Andersen	
Rol Tech S.A. 2, allée des Justices 66200 Fontenay Le Comte Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey S.A.S.	Artur Andersen	
Leroy Gabon S.A. BP66 Libreville Gabón	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey S.A.S.	Artur Andersen	
Tarnaise des Pannaux S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81250 Labruguière Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey Pannaux de Fibres S.A.S.	Artur Andersen	
SCI de Chamouilly Chamoilly - BP1 62410 Evrille-Bemvilt Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Isorey Pannaux de Fibres S.A.S. (99,99 %) Isorey S.A.S. (0,03 %)	Artur Andersen	
SCI du Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 86008 Auxerre Cedex Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (99,99 %) Isorey S.A.S. (0,02 %)	Artur Andersen	
SCI de la Route de Caen Route de Caen - BP50 14170 Saint-Pierre sur Dives (Francia) Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (99,99 %) Isorey S.A.S. (0,04 %)	Artur Andersen	
SCI du Qual Carnot Qual du bassin Carrot - BP76 14001 Honfleur Cedex Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (99,07 %) Isorey S.A.S. (0,03 %)	Artur Andersen	
SCI de Cocumont Route de Cocumont - BP25 47700 Casteljaloux Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (99,60 %) Isorey S.A.S. (0,1 %)	Artur Andersen	
Plywood S.A.S. 108, route d'Orbec 14100 Lisieux Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (99,72 %) Isorey S.A.S. (0,28 %)	Artur Andersen	
Isorey Diffusion SNC La Technigac, 10 allée Jean-Baptiste Proux Parc d'activités Val de Seine 94140 Allouville Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Société des Pannaux Isorey S.A.S. (98 %) Isorey S.A.S. (2 %)	Artur Andersen	
Plywood SNC 108, route d'Orbec 14100 Lisieux (Francia) Francia	Mayoría de los derechos de voto		100,00		Plywood S.A.S. (98 %) Isorey S.A.S. (2 %)	Artur Andersen	

CLASE 89

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Asociada	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditores
			Directa	Indirecta				
Comifloresta, Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. Sta Catarina Brasil	Participación superior al 20%	Sociedad Forestal	36,00		Talisa Brasil, S.A.	No	Puesta en equivalencia	Deloitte T. Thomatsu
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos								
Florestais Energia, S.A. Água Levada Apartado 76 P-3531 Mangualde Portugal	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Sociedad Productora de Energía	100,00		Saf Imobiliária, S. A.	No	Puesta en equivalencia	Armendo Meireles e Lopes
Serradora Boix, S.L. Cria de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig (Barcelona) Gollin GmbH	Participación superior al 20%	Oblención de madera y corte a medida	31,25			No	Puesta en equivalencia	Zeni Andriani
Robert-Bosch-Straße 1-3 32547 Bad Oeynhausen Alemania	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	90,00		Glunz, AG.	No	Puesta en equivalencia	Arthur Andriani
Tool, GmbH								
Glunz Dorf D-59063 Hamm Alemania	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Transporte y logística	100,00		Glunz, AG.	No	Puesta en equivalencia	No Auditada
Sonae Tâtilbra Benelux B.V.								
Palmolenlaan 1 3447 GW Woerden Holanda	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	100,00		Glunz, AG.	No	Puesta en equivalencia	No Auditada
Tavapara S.A.								
Rue de la Dant 10 2710 Tavannes Suiza	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de paneles acústicos	100,00		Glunz, AG.	No	Puesta en equivalencia	No Auditada



OG0810409



OG0810410

CLASE 8ª
PAG. 12

NOTA 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas (Notas 1 y 2), habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio del Grupo Tafisa.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los administradores de Tableros de Fibras, S.A., y las cuentas individuales de Tableros de Fibras, S.A. se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

El Grupo presenta sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 siguiendo la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, y la Norma de Consolidación, aprobada por el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre.

b) Presentación de datos

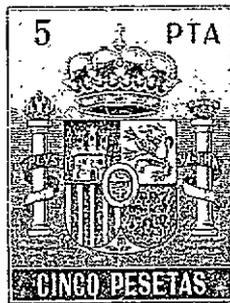
Para un mejor examen de la información, todas las cifras de la presente Memoria se presentan en miles de pesetas, salvo indicación expresa.

c) Comparación de la información

El 17 de noviembre de 1999 Glunz UK Holdings Ltd. vendió su participación en el 50% más una acción del capital de CSC Forest Products Holdings, Ltd. a Nexfor Inc., empresa canadiense que ya tenía el capital restante de la mencionada sociedad, que controlaba los activos industriales de Glunz AG en el Reino Unido. Dado que el control efectivo en esta sociedad se ejerció hasta septiembre de 1999, se incluyeron en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 1999 los ingresos y gastos de esa sociedad hasta esa fecha. La cifra de negocios de dicha sociedad ascendió a 35.548 millones de pesetas a 30 de septiembre de 1999.

d) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, que son las incluidas en la Nota 1, y por el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se tiene una influencia notable en la gestión así como para las que aun teniéndose una control mayoritario no tienen una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas, que son las incluidas en la Nota 2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Intereses minoritarios" del pasivo del Balance de



OG0810411

CLASE 8ª

Situación consolidado y "Beneficio atribuido a la minoría" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

Todos los saldos y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

e) Modificaciones en el perímetro de la consolidación y en el conjunto consolidable

Las variaciones más significativas del perímetro de consolidación se resumen a continuación;

Cambios significativos en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2000 ha tenido lugar una ampliación de capital en la sociedad Aserraderos de Cuellar, S.A., que ha suscrito íntegramente Tableros de Fibras, S.A. por importe de 899.704 miles de pesetas. Dicha sociedad, que se incorporó al Grupo consolidado en el ejercicio 1999 por el método de puesta en equivalencia dada su escasa relevancia para el conjunto consolidable, ha pasado en el ejercicio 2000 a consolidar por el método de integración global.

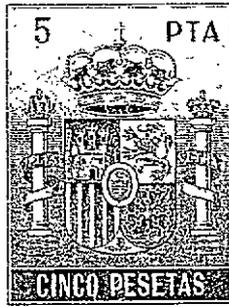
Altas del perímetro de consolidación por entrada de nuevas sociedades

Durante el ejercicio 2000 se ha constituido la sociedad Novobord (Pty), Ltd en Sudáfrica. Esta sociedad compró los activos industriales de fabricación de tablero del Grupo SAPPI en Sudáfrica. La participación de Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. en el 100% del capital de esta compañía asciende a 4.362.781 miles de pesetas.

Con fecha 3 de enero de 2000 se adquirió el 100% de las acciones de AGLOMA – Sociedad Industrial de Madcira Aglomerada, S.A. por un coste de 7.816.753 miles de pesetas.

Bajas del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2000 Tableros de Fibras, S.A. ha vendido su participación del 38,49% en Forcsa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.. Esta sociedad fue consolidada en el ejercicio 1999 por el método de puesta en equivalencia.



OG0810412

CLASE 8ª

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION

PRINCIPIOS CONTABLES

a) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 32.573.257 miles de pesetas, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en la fecha de su adquisición, neta de las amortizaciones efectuadas con posterioridad.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en 20 años, toda vez que es éste el período durante el cual la Dirección del Grupo estima que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios. El importe cargado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ascendió a 1.911.147 miles de pesetas.

b) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

c) Homogeneización

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas:

- Homogeneización temporal.
- Homogeneización valorativa.
- Homogeneización por operaciones internas
- Homogeneización en la agrupación y presentación.

d) Conversión de cuentas de Sociedades extranjeras

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2000, a excepción de:



OG0810413

CLASE 8.ª

- 1.- Capital y Reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- 2.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo de "Fondos propios" del Balance de Situación consolidado adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del pasivo del Balance de Situación consolidado adjunto.

Las sociedades brasileñas se han consolidado siguiendo el método de conversión descrito anteriormente, dado que no es un país calificado en la actualidad como altamente inflacionario.

e) Gastos de establecimiento

Corresponden fundamentalmente a primeras pruebas de fabricación y se han generado básicamente en las nuevas líneas de producción de Tafisa Brasil, S.A., Tafisa Canadá Societé en Commandite y Sonae U.K., que han comenzado su actividad en 2000. Se valoran a su coste y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 756.105 miles de pesetas.

f) Inmovilizaciones inmateriales

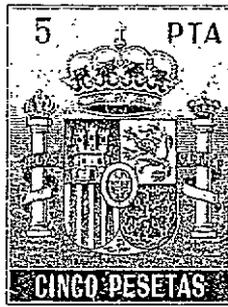
Los conceptos incorporados a este capítulo se han valorado a su coste de adquisición.

La cuenta "Aplicaciones informáticas" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad, o del derecho al uso, de las mismas o por los gastos incurridos con motivo de su desarrollo por parte del propio Grupo. Se amortizan linealmente en 5 años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000 por el concepto de amortización de inmovilizado inmaterial ascendió a 530.837 miles de pesetas.

4



OG0810414

CLASE 8ª

g) *Inmovilizaciones materiales*

Todos los elementos comprendidos en el inmovilizado material están valorados a su precio de adquisición o coste de construcción, actualizado en algunos casos de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento cuando su período de construcción es superior a un año.

Los gastos incurridos en las reparaciones y mantenimiento de los citados elementos, cuando no aumentan su vida útil, son cargados a los resultados del ejercicio.

La amortización se aplica linealmente al coste histórico o valor actualizado en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, aplicando las siguientes tablas:

	Años de vida <u>útil estimada</u>
Edificios y construcciones	De 33,3 a 50
Maquinaria e instalaciones	De 8,3 a 14
Equipo de transporte interno	De 8,3 a 14
Vehículos	De 6,2 a 10
Mobiliario	De 10 a 15
Equipo de oficina	De 6,7 a 12
Equipos de proceso de información	De 4 a 8
Útiles y herramientas	De 4 a 8

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000 por el concepto de amortización de inmovilizado material ascendió a 12.443.953 miles de pesetas.

h) *Valores mobiliarios*

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia: se valoran al valor teórico contable de dichas participaciones.
2. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas excluidas de la consolidación: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.



0G0810415

CLASE 8.a

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de "Provisiones para el inmovilizado financiero".

i) Existencias

Los bienes comprendidos en este apartado se valoran a su precio medio de adquisición o coste medio de producción, que incluye todos los costes directos e indirectos de fabricación. En el caso de los productos terminados, cuando el valor de mercado es inferior a su coste de producción, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión para depreciación de existencias. Como valor de mercado se considera su precio de venta, deducidos los gastos comerciales correspondientes.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

j) Subvenciones de capital

Se valoran por el importe concedido, no teniendo generalmente el carácter de reintegrables.

Su imputación a los resultados del ejercicio se realiza en forma similar a la depreciación de los activos financiados, generalmente en un plazo de diez años.

k) Deudas a corto y largo plazo

Figuran en el balance por su valor nominal, distinguiendo entre corto y largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a un año. Los intereses se imputan anualmente a resultados en función de su devengo en las cantidades que corresponda siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figuran en el balance de situación consolidado por el importe dispuesto.

l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.



OG0810416

CLASE 8ª

m) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se contabilizan aplicando el cambio de la fecha en que fue realizada la operación. Al cierre del ejercicio se procede a su corrección para ajustarlos al cambio de cierre del año.

Las diferencias de este ajuste, si son positivas, se reflejan en el Balance de Situación consolidado en el apartado "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Si, por el contrario, son negativas, se trasladan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. (Véase nota 20).

n) Plan de Pensiones

En el pasivo del Balance de Situación consolidado adjunto se incluye la provisión que mantiene Glunz, A.G. para pensiones y obligaciones similares, que garantiza las obligaciones contraídas por la empresa con determinados empleados. Con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios, estos fondos se valoran de acuerdo a los principios contables internacionales establecidos en el I.A.S 19 y se actualizan con las tablas de mortalidad e invalidez del Dr. Klaus Heubeck anualmente, aplicando principios actuariales generalmente aceptados y a un tipo de interés del 6%.

En el año 1997 el Grupo promovió en España la constitución de un Plan de Pensiones Sistema de Empleo con sus empleados en sustitución del antiguo Fondo de Previsión.

A este respecto los trabajadores de la Sociedad matriz y algunas de las Sociedades dependientes españolas tienen constituido a su favor un Plan de Pensiones Sistema de Empleo ajustado a la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, con prestaciones en forma de capital, renta o una combinación de ambas, en los supuestos de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad. El compromiso que el Grupo ha adquirido a este respecto se limita a una aportación establecida en las especificaciones de dicho Plan como un porcentaje sobre la retribución salarial pensionable de cada trabajador. La aportación se efectúa mensualmente.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.



0G0810417

CLASE 8.ª

NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen son los siguientes:

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Variación en el conjunto Consolidable	Amortizac.	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo final
Gastos de constitución y 1º establecimiento	47.963	160.374	2.126	(31.261)	4.724	(1.962)	181.964
Gastos de puesta en marcha	2.457.190	2.379.746	-	(642.942)	1.829.275	40.681	6.063.950
Gastos de ampliación de capital	288.161	11.344	-	(81.902)	-	-	217.603
Totales	2.793.314	2.551.464	2.126	(756.105)	1.833.999	38.719	6.463.517

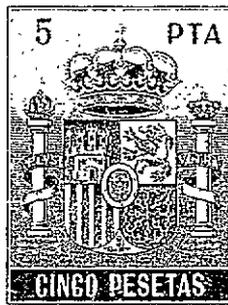
Entre las adiciones de gastos de puesta en marcha cabe destacar la capitalización de los costes de puesta en marcha de los proyectos de expansión de la capacidad productiva de la sociedad en comandita Tafisa Canadá por importe de 1.065 millones de pesetas y los de Sonae U. K., para el arranque de la factoría de Knowsley.

NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen son los siguientes:

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Enajenaciones	Traspasos	Variación en el conjunto Consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Aplicaciones informáticas	3.250.650	44.015	(1.382.078)	227.674	262	23.602	2.164.125
Concesiones, patentes y licencias	1.039.356	6.299	(58.832)	-	4.145	58.611	1.049.579
Gastos de investigación y desarrollo	669.127	15.320	497	4.386	-	21.030	710.360
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.084.736	-	(324.324)	(365.254)	-	719	1.395.877
Inmovilizaciones inmateriales en curso	2.916	1.929.556	(2.873)	(1.925.222)	-	(43)	4.334
Amortización acumulada	(4.687.864)	(530.837)	844.717	959.644	(3.523)	(74.764)	(3.492.627)
Totales	2.358.921	1.464.353	(922.893)	(1.098.772)	884	29.155	1.831.648

Los bienes en arrendamiento financiero corresponden fundamentalmente a los edificios de Lure y Ussel de la filial Société des Panneaux Isoroy.



0G0810418

CLASE 8ª

Adicionalmente a estos contratos las sociedades Somit Inmobiliaria, S.A. y Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. realizaron operaciones de "sale" and "lease-back" sobre sus terrenos y edificios, con un coste de 1.799 millones de pesetas y 732 millones de pesetas, respectivamente. Estos activos no se han clasificado como inmovilizado inmaterial, quedando registrados en el Balance de Situación consolidado adjunto en los epígrafes de "Terrenos y Edificios" al ser firme el propósito de la Sociedad de ejercitar la opción de compra al término del contrato.

NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

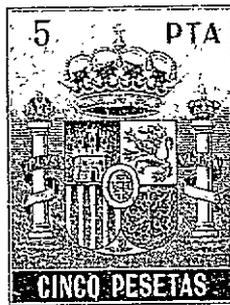
El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes partidas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Enajenaciones	Trasposos	Variación en el conjunto Consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos	6.382.125	598.981	(44.939)	152.841	281.248	4.907	7.375.163
Edificios y construcciones	50.424.204	874.061	(544.807)	6.745.369	724.330	325.720	58.548.877
Maquinaria e instalaciones	174.170.363	2.587.688	(6.079.693)	36.414.670	4.001.845	1.120.114	212.214.987
Mobiliario y enseres	2.637.873	87.354	(309.034)	31.763	3.870	29.974	2.481.800
Útiles y herramientas	376.744	18.851	(502)	222.400	-	(936)	616.557
Otras instalaciones	77.858	(19.352)	(1)	34.550	60.189	-	153.244
Elementos de transporte	1.736.389	168.563	(48.500)	(99.556)	26.287	7.083	1.790.266
Equipos proceso información	2.131.300	230.644	(603.524)	221.568	17.919	11.249	2.009.156
Otro inmovilizado	1.417.766	21.775	(95.490)	15.384	-	83.047	1.442.482
Inmovilizado material en curso	23.884.237	51.930.612	(453.943)	(44.038.785)	-	245.740	31.567.861
Anticipos para inmovilizado material	1.344.065	10.958.802	(71.073)	(3.455.872)	-	1.390.909	10.166.831
Amortización acumulada	(118.290.176)	(12.443.953)	1.719.475	3.020.441	(11.762)	(256.105)	(126.262.080)
Provisión para depreciación	(40.000)		40.000				
Totales	146.252.748	55.014.026	(6.492.031)	(735.227)	5.103.926	2.961.702	202.105.144

En las adiciones de inmovilizado material, en los epígrafes de terrenos, edificios y maquinaria, se recogen básicamente los activos correspondientes al comienzo de la construcción de la factoría de Nettgau, a través de Glunz AG, por un importe global de 2.300 millones de pesetas, aproximadamente.

En las adiciones al inmovilizado en curso y anticipos para inmovilizado material se recogen:

- 9.800 millones de pesetas aproximadamente correspondientes al proyecto de expansión de capacidad productiva de Tafisa Canadá.
- 12.000 millones de pesetas aproximadamente correspondientes a Tafisa Brasil, S.A.
- 6.000 millones aproximadamente correspondientes a la factoría de Knowsley a través de Sonac, U.K.
- 5.000 millones de pesetas de inversiones en Nettgau, a través de Glunz A.G.



OG0810419

CLASE 8ª
PÁGINA 13

- 8.700 millones aproximadamente por la línea de tablero aglomerado en la fábrica de Linares, a través de Tableros Tradema, S.L.
- 13.800 millones de pesetas aproximadamente por las nuevas prensas continuas para las líneas de aglomerado de Lure y la de MDF de Le Creusot en Francia.

En los traspasos de inmovilizado material se recogen fundamentalmente las incorporaciones al inmovilizado en firme en cada uno de sus epígrafes de las inversiones realizadas para las plantas productivas de Tafisa Canadá por importe de unos 18.500 millones de pesetas aproximadamente, Casca, Sociedade de Revestimento, S.A. por importe de unos 8.000 millones de pesetas, y Tafibra Southafrica (Pty), Ltd por unos 6.500 millones de pesetas correspondientes a la factoría de Panbult.

En las variaciones en el conjunto consolidable se ha incluido el efecto de la entrada de los activos de producción de tablero adquiridos a la sociedad sudafricana SAPPI e incorporados al perímetro de consolidación del Grupo a través de Novobord (Pty), Ltd.

De los elementos anteriores, los que están situados físicamente en el extranjero son los siguientes:

Concepto	Total inmovilizado en Extranjero
Terrenos	5.431.970
Edificios y construcciones	52.696.871
Maquinaria e instalaciones	185.899.247
Mobiliario y enseres	2.262.626
Útiles y herramientas	522.038
Otras instalaciones	60.189
Elementos de transporte	1.707.252
Equipos proceso información	1.767.730
Otro inmovilizado	1.467.901
Inmovilizado material en curso	23.024.120
Anticipos para el inmovilizado	8.805.347
Amortización acumulada	(112.133.791)
Totales	171.511.500

Todos los elementos del inmovilizado material de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá están sujetos a hipoteca para garantizar el préstamo concedido a dicha sociedad por la Banca Nacional de París, que a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 12.075 millones de pesetas, aproximadamente. El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 2000 asciende a un total de 29.561 millones de pesetas.

La sociedad Tafisa Brasil, S.A. tiene hipotecados en garantía del préstamo concedido a dicha Sociedad por el B.N.D.E.S, el terreno, edificio e instalaciones técnicas de su factoría por importe de 10.454 millones de pesetas. El valor neto del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2000 asciende 27.393 millones de pesetas.



OG0810420

CLASE 8ª

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 65.944 millones de pesetas, aproximadamente.

NOTA 8. PARTICIPACIONES EN EQUIVALENCIA Y EN EMPRESAS ASOCIADAS

Las variaciones de las participaciones en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se reflejan en el cuadro siguiente:

	Saldo inicial	Variación del perímetro de consolidación	Bajas	Variación por Tipo de cambio	Distribución de resultados	Resultado del ejercicio	Ajustes	Saldo final
PARTICIPACION INDIRECTA:								
Asociadas Grupo Tafiber:	2.045.957	-	-	(3.706)	-	(83.169)	(52.151)	1.906.931
- Comfloresta, Cia								
Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. (22%)	1.564.559	-	-	(3.706)	-	(161.380)	(52.151)	1.347.322
- Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais-Energía, S.A. (100%)	481.398	-	-	-	-	78.211	-	559.609
Asociadas Grupo Taiber:	(675.419)	675.419	-	-	-	-	-	-
- Sonae Novobord (Pty) (100%)	(675.419)	675.419	-	-	-	-	-	-
Asociadas Grupo Glunz:	842.051	-	(2.680)	-	-	6.879	-	846.250
PARTICIPACION DIRECTA:								
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. (38%)	1.138.673	(1.138.673)	-	-	(17.500)	62.744	-	705.025
- Grupo Serradora Boix (31%)	254.446	-	-	-	-	38.231	-	292.677
- Otras (menores a 150 Millones)	572.394	(167.059)	-	-	(17.500)	24.513	-	412.348
TOTAL	4.178.102	(630.313)	(2.680)	(3.706)	(17.500)	(13.546)	(52.151)	3.458.206

La sociedad Sociedade Iniciativa e Aproveitamentos Florestais-Energía, S.A., pese a estar participada en un 100%, no se ha consolidado por integración global por tener una actividad diferenciada del resto del Grupo consolidado (esta sociedad genera energía eléctrica que consumen otras sociedades del Grupo en su proceso productivo). El total de activos de esta compañía asciende a 3.900 millones de pesetas.

En las variaciones del perímetro de consolidación cabe destacar:



OG0810421

CLASE 8ª

- Al 31 de diciembre de 2000, la sociedad Sonae Novobord, (Pty), Ltd (anteriormente denominada Sonae Southafrica (Pty), Ltd) ha sido consolidada por el método de integración global. Durante el ejercicio 2000 se ha traspasado la actividad comercializadora de tablero de las factorías sudafricanas a esta sociedad.
- Baja por venta de la participación del 38,49% de Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. El beneficio generado en dicha enajenación, que asciende a 789 millones de pesetas, se halla registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado financiero" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

Las variaciones de las participaciones en las empresas asociadas no incluidas en la consolidación han sido las siguientes:

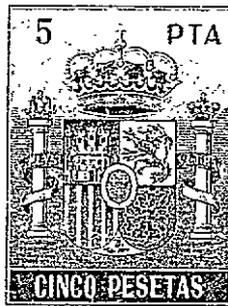
Sociedades	Saldo Inicial	Variación del perímetro	Adiciones	Traspasos	Saldo Final
Coste:					
S.A.B.O.R.E.C.	943.584	-	-	-	943.584
Otras asociadas	351.951	(30.295)	-	(1.268)	320.388
TOTAL COSTE	1.295.535	(30.295)	-	(1.268)	1.263.972

El Balance de Situación consolidado adjunto no incluye el efecto patrimonial de incorporar estas sociedades dado que no hay diferencias significativas entre su valor en libros y el valor neto contable de su participación a 31 de diciembre de 2000.

La evolución de las provisiones para las participaciones en asociadas durante el ejercicio 2000 ha sido la siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones	Saldo Final
Provisión:				
S.A.B.O.R.E.C.	(943.584)	-	-	(943.584)
Otras asociadas	(21.560)	-	-	(21.560)
TOTAL PROVISION	(965.144)	-	-	(965.144)

+



OG0810422

CLASE 8.^a

NOTA 9. CREDITOS A SOCIEDADES EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS

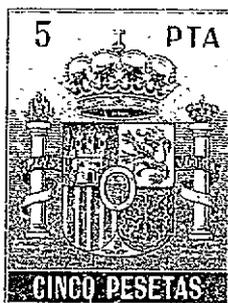
El importe de los créditos concedidos a empresas puestas en equivalencia se corresponde con el siguiente desglose:

Sociedades	Saldo Al 31/12/00
- Siaf Energía, S.A.	2.625.858
Totales	2.625.858

El importe de los créditos concedidos a empresas asociadas es el siguiente:

Sociedades	Saldo Al 31/12/00
Coste	
- S.A.B.O.R. E.C.	532.713
- Placage d' Okoume de Gabon	761.381
- Sonae North America	98.794
- Otros	488.578
Totales	1.881.466

La provisión para créditos concedidos a sociedades puestas en equivalencia y sociedades asociadas asciende a 543 millones de pesetas y cubre fundamentalmente el crédito concedido a S.A.B.O.R.E.C.



OG0810423

CLASE 8ª

NOTA 10. OTROS CREDITOS A LARGO PLAZO

Las variaciones de este epígrafe durante el ejercicio 2000 han sido las siguientes: *

S o c i e d a d e s					Saldo
	Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
- Crédito de Tafisa Brasil del FDE	1.097.666	-	(134.137)	-	963.529
- Crédito Fiscal	-	3.524.973	-	-	3.524.973
- Otras	1.207.297	-	(561.964)	(303.841)	341.492
	2.304.963	3.524.973	(696.101)	(303.841)	4.829.994

Las adiciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden al crédito fiscal que ha reconocido la sociedad Glunz AG por importe de 2.377 millones de pesetas, así como los reconocidos por Tafisa Brasil, S.A. por importe de 668 millones de pesetas, y 480 millones de pesetas por las sociedades sudafricanas.

Las mencionadas sociedades, básicamente Glunz AG, han activado en el ejercicio 2000 un crédito fiscal correspondiente a las pérdidas del ejercicio anterior y del actual. El ingreso correspondiente a su reconocimiento se encuentra registrado en los epígrafes de ingresos extraordinarios e Impuesto de sociedades de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta. Dado el comportamiento en el ejercicio 2000 y las previsiones de ingresos de estas sociedades para los próximos ejercicios, la Dirección del Grupo no duda sobre la recuperabilidad de este crédito en el futuro.



OG0810424

CLASE 8.a
FACTORIA**NOTA 11. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION**

El detalle y el movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones y Bajas	Trasposos	Variación Perímetro	Amortizaciones	Saldo Final
Mégantic, B.V.	78.162	-	-	-	-	78.162
Manipulaciones Forestales, S.A.	147.275	-	109.408	-	(9.770)	246.913
Tafisa Canadá, Soc. en Comm.	-	20.550	-	-	-	20.550
Serradora Boix, S.L.	172.550	-	-	-	(20.300)	152.250
Vitobasa, S.L.	109.408	-	(109.408)	-	-	-
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	769.442	-	-	-	(93.266)	676.177
Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	6.269	-	-	-	(760)	5.509
Somit Inmobiliaria, S.A.	187.506	-	-	-	(26.789)	160.717
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	502.831	-	-	-	(62.854)	439.977
Agloma, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada S.A.	-	369.207	-	-	(36.921)	332.286
Sonac UK, Ltd.	39.456	-	-	-	(4.384)	35.072
Sonac Novobord (Pty), Ltd.	191.540	-	-	-	(23.943)	167.597
Novobord (Pty), Ltd.	-	2.764.379	-	-	(48.402)	2.715.977
Tafisa Brasil, S.A.	681.015	(20.783)	-	-	(34.804)	625.428
Comfloresta, Cia Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A.	421.332	-	-	-	(18.319)	403.013
Grupo Glunz AG	16.155.221	318.380	-	-	(873.711)	15.599.890
Tafisa France, S.A.	11.570.664	-	-	-	(628.134)	10.942.530
	31.032.671	3.451.733	-	-	(1.911.147)	32.573.257

Las adiciones corresponden a las adquisiciones detalladas en la Nota 3e y se refieren fundamentalmente a la adquisición de los activos industriales de fabricación de tablero adquiridos a SAPPI por la sociedad Novobord (Pty) Ltd.

4



OG0810425

CLASE 8ª
INDUSTRIAL

NOTA 12. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u>
Productos comerciales	845.661
Materias primas y otros aprovisionamientos	14.735.062
Productos en curso y semiterminados	1.668.405
Bosques	804.595
Productos terminados	12.624.964
Anticipos	154
Provisiones	(1.451.857)
Total	29.226.984

La Sociedad tiene una cobertura de seguros suficiente sobre estas existencias.



0G0810426

CLASE 8ª

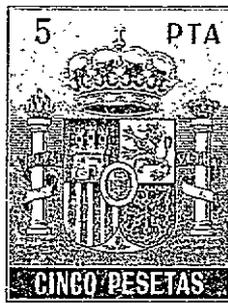
NOTA 13. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

Descripción	Saldo inicial	Distribuc. Resultados	Variación perímetro consolidac.	Variación Por tipo de Cambio	Traspasos	Resultado Del Ejercicio	Otros	Saldo final
- Capital suscrito	15.434.353	-	-	-	-	-	-	15.434.353
- Prima de emisión de acciones	40.138.307	-	-	-	-	-	-	40.138.307
- Reservas no distribuibles	3.442.455	-	-	-	(643.801)	-	-	2.798.654
- Reservas distribuibles	1.086.999	(8.597.754)	652.592	-	932.133	-	(707.565)	(6.633.595)
- Reservas en sociedades consolidadas								
Por integración global	10.461.872	3.864.775	(429.887)	-	(818.469)	-	481.289	13.559.580
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia,	143.769	(137.228)	(222.705)	-	(17.500)	-	6.511	(227.153)
- Diferencias de conversión	(2.108.580)	-	-	(1.333.064)	547.637	-	(15.261)	(2.909.268)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	(4.082.387)	4.082.387	-	-	-	(2.425.072)	-	(2.425.072)
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la Memoria	(787.820)	787.820	-	-	-	(1.533.233)	-	(1.533.233)
S u m a s	63.728.968	-	-	(1.333.064)	-	(3.958.305)	(235.026)	58.202.573

Las "Reservas no distribuibles" de la Sociedad dominante corresponden a:

	Miles de pesetas
Reserva Legal	768.831
Reserva Ley 43/1998 para la conversión del capital a Euros	19.207
Reserva para acciones propias	539.533
Reserva de Revalorización RDL 7/1996	1.471.083
	2.798.654



0G0810427

CLASE 8ª

El desglose por sociedades de la partida del Balance "Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global o Proporcional", es el siguiente:

Sociedades	Saldo	Distribuc.	Variación de	Traspasos		Saldo
	Inicial	Resultados	Perímetro	Ajustes	Reservas	
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	153.253	55.212	-	-	(40.000)	168.465
Selvicola del Norte, S.A.	(37)	255.014	-	-	(235.000)	19.977
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	(57)	-	-	-	-	(57)
Aserraderos de Cuéllar, S.A.	-	-	6.110	(198)	-	5.912
SCS Beheer, BV	(1.741)	(657.153)	-	(5)	4.168	(654.731)
Grupo Tafisa France (*)	-	(554.954)	599.262	-	-	44.308
Grupo Glunz (*)	522.978	317.754	(599.262)	-	-	241.470
Mégantic, B.V. (*)	1.648.386	977.464	-	-	-	2.625.850
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	2.715.011	1.821.064	1.617.924	481.591	(547.637)	6.087.953
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	5.424.079	1.650.374	(2.053.921)	(99)	-	5.020.433
Totales	10.461.872	3.864.775	(429.887)	481.289	(818.469)	13.559.580

(*) Engloban la parte correspondiente a las reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos.

No se desglosa por sociedades la partida del Balance "Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia" dado que su importe no es significativo.

El desglose por Sociedades de la partida del Balance "Diferencias de Conversión" para los años 1999 y 2000 es el siguiente:

	1999 Miles de ptas.	2000 Miles de ptas.
Mégantic, B.V. (*)	747.018	971.648
Grupo Glunz (*)	(314.978)	(391.732)
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	1.013.919	100.841
Tafiber, Tableros. de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	(3.554.539)	(3.590.025)
	(2.108.580)	(2.909.268)

(*) Engloban la parte correspondiente a las reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Canada en Mégantic, B.V., Tafisa Brasil, S.A. en Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. y en Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.

Capital suscrito

El capital social está compuesto por 30.920.778 acciones, de un nominal de 3 Euros cada una, estando desembolsadas en su totalidad.



OG0810428

CLASE 8ª

La totalidad de las acciones, 30.920.778, tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social es Sonae Industria S.G.P.S., S.A., con una participación del 90,99%.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 2,05% del capital social y totalizan 634.571 acciones, con un valor nominal global de 1.903.713 Euros y un precio medio de adquisición de 11,91 Euros. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2000 a 539.533 miles de pesetas.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar capital y no establece restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

NOTA 14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del Balance de Situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Beneficio atribuido a la minoría" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

4



0G0810429

CLASE 8ª

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del Balance de Situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Ampliación de Capital	Variación perímetro consolidación	Diferencias De Conversión	Resultado Del Ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V. (*)	6.377.525	566.730	(114.246)	275.287	896.715	8.002.011
Glunz A.G. (*)	461.797	-	(180.533)	(1.686)	64.573	344.151
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	3.773.647	596.013	105.303	(34.533)	571.944	5.012.374
Sumas	10.612.969	1.162.743	(189.476)	239.068	1.533.232	13.358.536

(*) Engloban la parte correspondiente a los minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos.

La composición del saldo al cierre del ejercicio es la siguiente:

Sociedades	Capital social	Prima de emisión	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias De Conversión	Resultado Del Ejercicio	Total
Mégantic, B.V.	2.967.403	-	3.212.847	925.046	896.715	8.002.011
Glunz, A.G.	382.727	642.436	(736.879)	(8.706)	64.573	344.151
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	6.856.660	-	(390.742)	(2.025.488)	571.944	5.012.374
Sumas	10.206.790	642.436	2.085.226	(1.109.148)	1.533.232	13.358.536

d



OG0810430

CLASE 8^a**NOTA 15. SUBVENCIONES OFICIALES**

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial al 31.12.1999	3.421.579
Trasposos	(580.027)
Adiciones	579.825
Traspasso a resultados (Nota 20)	(404.627)
Diferencias de conversión	(8.651)
Saldo final al 31.12.2000	3.008.099

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

	Miles de pesetas
Tableros Tradema, S.L.	686.929
Glunz, A.G.	818.730
Sonae (UK) Ltd.	956.340
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	253.892
Otras	292.208
	3.008.099



OG0810431

CLASE 8ª

NOTA 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo Inicial al 31.12.1999	11.603.438
Dotación de provisiones de riesgos y gastos (Nota 20)	1.087.365
Reconocimiento de Impuestos diferidos netos	2.813.918
Diferencias de conversión	(662)
Otros movimientos	356.084
Saldo final al 31.12.2000	15.860.143

La composición al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Impuesto diferido a largo plazo	4.195.856
Provisión para pensiones	3.728.713
Otras provisiones para riesgos y gastos	7.935.574
Total	15.860.143

El impuesto diferido a largo plazo recoge fundamentalmente el registrado en las sociedades Euromegantic Ltée y Tafisa Brasil, S.A. por las diferencias temporales en criterios de amortización a revertir en el futuro.

Durante el ejercicio la sociedad Euromegantic Ltée ha registrado un impuesto diferido por las diferencias temporales en criterios de amortización a revertir en el futuro. Adicionalmente ha contabilizado un impuesto anticipado, que se encuentra registrado en el epígrafe de Administraciones Públicas del activo del Balance de Situación adjunto. Dado que los importes de impuestos anticipado y diferido son similares no hay efecto de su reconocimiento en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La provisión para pensiones recoge la registrada en Glunz, A.G., calculada en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales y normativa contable internacional (IAS 19) con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para hacer frente a las obligaciones devengadas.

Dentro de otras provisiones para riesgos y gastos se encuentra registrada, principalmente, la provisión para reestructuración de filiales que recoge el plan de medidas adoptadas por la Dirección del Grupo para hacer frente a los costes de reestructuración así como cubrir los riesgos potenciales o litigios en los que pueda verse comprometida la responsabilidad del mismo. Las principales medidas de reestructuración adoptadas por los administradores engloban el posible cierre de determinadas líneas de producción en las fábricas francesas del Grupo Isoroy, por un importe aproximado de 5.000 millones de pesetas, y de determinadas líneas en Alemania, por importe de 2.000 millones de pesetas aproximadamente.



0G0810432

CLASE 8ª

NOTA 17. DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de las deudas no comerciales a largo y corto plazo es como sigue:

	Largo plazo	Corto plazo	Límite
Préstamos y Líneas de crédito en entidades financieras y oficiales	93.486.564	20.463.258	112.597.698
Total Deudas entidades crédito	93.485.180	20.463.258	112.597.698
Obligaciones emitidas	7.072.500	-	-
Deudas con Sociedades Asociadas (Nota 21)	58.840.415	2.771.976	-
Proveedores de inmovilizado	1.204.968	10.756.938	-
Administraciones Públicas	-	4.893.469	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	3.269.692	-
Otras deudas	6.177.539	14.580.852	-
Total Otras deudas no comerciales	73.295.422	36.272.927	-
TOTAL	166.781.986	56.736.184	-

El Grupo Tafisa, con fecha 23 de diciembre de 1999, y a través de su filial Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., suscribió un crédito sindicado con un límite de 400 millones de Euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2000 tenía dispuestos 325 millones de Euros, con el objetivo de sustituir las deudas a corto plazo contraídas en la adquisición del Grupo Glunz en 1998, así como para permitir la refinanciación de la deuda de determinadas filiales del Grupo Glunz. La duración de este contrato es de 7 años y el tipo de es revisable semestralmente. El interés medio aplicado durante el ejercicio 2000 ha sido del 6,025%.

El plazo de amortización de este crédito sindicado, por el importe dispuesto actualmente, es el siguiente:

Año	Importe
2002	16.638.600
2004	33.277.200
2006	4.159.650
	54.075.450



OG0810433

CLASE 8ª

Las amortizaciones previstas de las deudas a largo plazo se detallan a continuación:

Año de vencimiento	Importe en Millones de pesetas
2002	27.490
2003	6.829
2004	38.923
2005	9.222
2006 y siguientes (*)	84.317
TOTAL	166.781

(*) Dentro de este epígrafe se ha incluido la deuda que mantiene a largo plazo Glunz, A.G. con Sonae Industria, S.G.P.S, S.A. por importe de 29.190 millones de pesetas que tiene vencimiento indefinido, y las deudas de Tableros de Fibras, S.A. y Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. con vencimiento en el 2007 y que asciende a 27.945 millones de pesetas.

El tipo de interés habitual, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito y en las disposiciones de las líneas de financiación de exportaciones, está referenciado a los principales intereses interbancarios (Euribor, Mibor, Libor y Pibor) mas un diferencial entre el 0,25 y el 1,5%.

La deuda con Sonae Industria S.G.P.S., S.A. devenga un tipo de interés de mercado.

El tipo de interés de las obligaciones emitidas por Tableros de Fibras, S.A. por importe de 5.000 millones de pesetas, es de Mibor a tres meses mas un diferencial de 0,75 puntos, y el de las obligaciones de Siaf Inmobiliaria, S.A. por importe de 2.072 millones de pesetas es Libor a seis meses + 1,5%. Durante el ejercicio 2000 Siaf Inmobiliaria, S.A. ha amortizado obligaciones por importe de 2.078 millones de pesetas.

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, la correspondiente a la Banca Nacional de París, que asciende a una cuantía de 12.075 millones de pesetas, clasificada a largo plazo, está sujeta a garantía real. (Ver notas 7 y 19).

Adicionalmente Tafisa Brasil, S.A. tiene concedidos préstamos hipotecarios por importe de 10.454 millones de pesetas del B.N.D.E.S. con la garantía de los activos fijos de esta sociedad, que se hallan registrados al 31 de diciembre de 2000 por un importe neto de 27.393 millones de pesetas (Véase Nota 7).



0G0810434

CLASE 8ª

NOTA 18. SITUACION FISCAL

El Grupo Tafisa tiene aprobado el régimen de tributación consolidada bajo la referencia 1/81, estando incluidas en el mismo todas las sociedades españolas con participación superior al 90 por ciento.

El Grupo Consolidado y las sociedades Tableros Tradema, S.L., Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L., Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., y Tafisa Brasil, S.A. tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996 a 2000, ambos inclusive, para todos los impuestos que les son de aplicación. Como consecuencia de la existencia de créditos fiscales generados en ejercicios anteriores, en el Grupo 1/81 se prevé que la cuota del Impuesto sobre Sociedades en España sea negativa.

Las filiales Somit Inmobiliaria, S.A., Siaf Inmobiliaria, S.A., y Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. tienen abiertos los años 1995 a 2000 por todos los impuestos.

Glunz, A.G. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996 a 2000 y el Grupo Tafisa France los ejercicios 1997 a 2000.

Spanboard Products Ltd, Euro Decorative Boards, Ltd., Tafibras Participacoes, S.A., SCS Beheer, B.V., y Tafibra South Africa, Ltd. tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1998, 1999 y 2000, y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1996 a 1999, ambos inclusive.

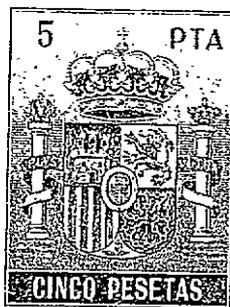
En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de posibles futuras actuaciones fiscales.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la sociedad matriz es como sigue:

	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos.			(1.187.579)
Diferencias permanentes	2.605.822	652.592	1.953.230
Base imponible fiscal.....			765.651

El incremento en la base imponible corresponde principalmente a la parte no deducible de la dotación a la provisión de inmovilizado financiero registrado en 2000. La Sociedad, siguiendo el criterio de prudencia, considera este incremento como una diferencia permanente.

La disminución en la base imponible corresponde a la disminución del resultado contable de la venta de las acciones de la sociedad Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A., correspondiente a las reservas aportadas por dicha sociedad.



0G0810435

CLASE 8.^a

El gasto por impuesto de sociedades se ha generado fundamentalmente en las sociedades sudafricanas, en Canadá y en las sociedades portuguesas del Grupo Tafisa.

Las bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez presentado el Impuesto de Sociedades de 2000, y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:

Miles de pesetas	Plazo máximo de prescripción
1.437.442	2.001
28	2.002
4.547.359	2.003
16.584	2.005
2.311	2.006
2.294.190	2.007
19	2.008
6.192	2.009
61.548.426	Sin límite
69.852.551	TOTAL

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes en España y Francia, cinco en Portugal y sin límite de prescripción para Brasil y Alemania. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El Balance de Situación consolidado adjunto y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias recogen el importe del crédito fiscal correspondiente a una parte de las bases imponibles negativas (Véanse notas 10 y 20), generadas en Tafisa Brasil, S.A., Glunz A.G. y Tafibra Southafrica (Pty), Ltd., y se encuentra registrado en los epígrafes de Otros Créditos e Ingresos Extraordinarios y Gasto por Impuesto de Sociedades.

NOTA 19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo de Sociedades tiene prestadas entre otras, las siguientes garantías:

Ante diversos Organismos Oficiales y para garantizar a terceros diversas contingencias: 19.710 millones de pesetas, en su mayor parte originadas por avales para compra de maquinaria y para garantizar ejecución de inversiones subvencionadas.

A la Banca Nacional de París para garantizar préstamos y créditos concedidos a la sociedad Tafisa Canadá Sociéte en Commandite, por importe de 12.075 millones de pesetas. Existe una hipoteca de primer rango sobre las inmovilizaciones presentes y futuras, así como sobre el resto de los elementos de activo presentes y futuros de la citada Sociedad. Las cuentas de clientes y los stocks están igualmente



OG0810436

CLASE 8ª

afectos como garantía de segundo rango, ascendiendo al 31 de diciembre de 2000 el importe de estas garantías a 1.239 millones de ptas.

Al B.N.D.E.S para garantizar préstamos concedidos a Tafisa Brasil. En relación con estos préstamos existe una hipoteca sobre terrenos, edificios y maquinaria por importe de 10.454 millones de pesetas.

No se espera que surjan pasivos como consecuencia de estas garantías.

NOTA 20. INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas por las empresas del Grupo en moneda distinta al Euro han sido las siguientes:

Miles de ptas.

Compras	20.342.108
Servicios recibidos	4.411.650
Ventas	38.597.774
Servicios prestados	89.581



OG0810437

CLASE 8ª

Distribución de la cifra de negocios

La cifra de negocios del Grupo, distribuida por actividades y mercados, es la siguiente:

Productos	Nacional	Exportaciones	Total
Tableros de Fibras de Alta Densidad	2.704.237	10.794.829	13.499.066
Tableros de Fibras de Densidad Media (MDF.)	8.636.409	44.623.445	53.259.854
Tableros de Partículas	5.755.781	34.069.309	39.825.090
Tableros de Partículas orientadas (OSB)	-	5.653.021	5.653.021
Multicapa	-	21.183.140	21.183.140
Tableros recubiertos de Melamina	12.223.852	38.524.427	50.748.279
Productos forestales	-	6.083.528	6.083.528
Productos químicos	706.412	-	706.412
Prestación de servicios	568.220	1.773.102	2.341.322
Otros	629.585	8.059.172	8.688.757
Sumas	31.224.496	170.763.973	201.988.469

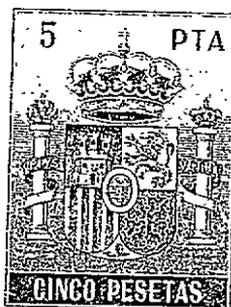
Desglose de consumos y otros gastos externos

Consumos de mercaderías: El importe de las compras ha sido de 3.745.094 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 129.470 miles de pesetas.

Consumos de materias primas y otros materiales consumibles: El importe de las compras de estos productos asciende a 96.833.265 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 2.692.826 miles de pesetas.

Cargas sociales

Del importe contabilizado por este concepto, 6.262.708 miles de pesetas corresponden a Seguridad Social a cargo de las empresas del Grupo, 335.334 miles de pesetas a aportaciones del Grupo para planes de pensiones (véase nota 4 n), y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.



OG0810438

CLASE 8ª

Personal

El número medio de empleados durante el año 2000 en las sociedades consolidadas por integración global y en las sociedades dependientes ha sido el siguiente:

Categoría	Empleados
Ingenieros, Licenciados	431
Ing. técnicos/Técnicos	1.073
Jefes Taller/Producción	4.553
Oficiales administrativos/Administración	907
Nº total de personas	6.964

Resultados extraordinarios

Los detalles de "Gastos y pérdidas extraordinarias", e "Ingresos extraordinarios" se detallan a continuación:

CONCEPTO	Miles de Pesetas
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	279.056
Variación provisión para riesgos y gastos (nota 16)	1.087.365
Otros gastos extraordinarios	600.433
Incobrables definitivos	128.186
Gastos restructuración Francia	602.397
Diferencias negativas de cambio	758.558
Gastos de ejercicios anteriores	155.163
Amortizaciones extraordinarias de inmovilizado	852.289
Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias	4.463.447
Beneficios por venta de inmovilizado material	324.138
Beneficios venta inmovilizado financiero (Nota 8)	794.027
Aplicación de provisiones de inmovilizado materia (Nota 7)	40.000
Subvenciones de capital (nota 15)	404.628
Reconocimiento de créditos fiscales (nota 10)	2.909.086
Otros ingresos extraordinarios	198.412
Recuperación de aseguradores por tempestades en Francia	476.848
Ingresos de ejercicios anteriores	87.385
Total otros ingresos extraordinarios	5.234.524



0G0810439

CLASE 8ª

Las diferencias negativas de cambio han surgido en la sociedad Tableros de Fibras, S.A. al valorar un crédito concedido a la sociedad Novobord (Pty), Ltd en rands al tipo de cambio de cierre como consecuencia de la caída del rand sudafricano.

Las amortizaciones extraordinarias corresponden a las devaluaciones de los activos antiguos de las factorías francesas de Lure y Le Creusot, que están siendo reemplazados por nuevas líneas productivas.

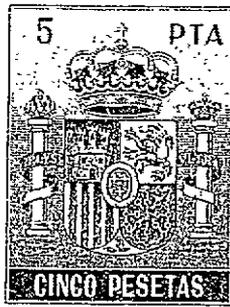
Los créditos fiscales registrados como ingresos extraordinarios corresponden a Glunz, A.G. y a las sociedades sudafricanas.

Aportación por Sociedades a los Resultados de Consolidación

Los resultados que cada sociedad, una vez hechas las eliminaciones y ajustes correspondientes, aporta al conjunto consolidado son los siguientes:

	Miles de pesetas
Tableros de Fibras, S.A.	(1.154.593)
Grupo Glunz AG (*)	2.065.096
Grupo Tafisa France (*)	(5.976.785)
Grupo Mégantic, B.V. (*)	954.515
Grupo Taiber (*)	(1.824.817)
Grupo Tafiber (*)	2.089.667
Otras	(111.388)
Suma	(3.958.305)

(*) Engloban la parte correspondiente a los resultados después de minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos.



OG0810440

CLASE 8ª

NOTA 21. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 2000 con sociedades vinculadas son los siguientes, en miles de ptas.

Descripción	Saldos deudores	Créditos LP	Saldos acreedores	Deudas LP	Compras y servicios	Gastos Financieros	Ventas Servicios	Ingresos financieros
OLIFACE	4.983	-	(203)	-	457.148	-	(519.494)	-
URORESINAS	19.354	-	(40.039)	-	2.627.236	-	(22.976)	-
IR	59.886	-	-	-	1.015.874	25	(136.293)	(106.896)
ONAE INDUSTRIA	1.693.502	-	(1.140.017)	58.840.415	428.115	1.926.766	-	(295.509)
IAIEQUIPA	8	-	-	-	1.276.704	-	(13.084)	-
IOVELPARTES	661.594	-	-	-	2.970	-	(1.598.988)	-
IAF ENERGIA	0	2.625.858	-	-	1.336.368	-	(262.813)	(9.194)
ONTRADE	0	-	-	-	256.524	-	(13.211)	-
ONAE TAFIBRA UK	3.203.188	-	(17.865)	-	522.924	-	(10.030.551)	-
AMAFOSA	456.740	-	(169.669)	-	27.507	-	(12.446)	-
INSA	945	-	(230.371)	-	-	-	(34)	-
ECMASA	421.494	-	(28.773)	-	88.348	-	(1.017)	-
ONAE TAFIBRA PORTUGAL	1.676.525	-	-	-	229.599	139.612	(10.357.550)	-
COLLIN	524.128	-	-	-	3.218	-	(9.565)	(23.352)
ONAE TAFIBRA NEDERLAND	74.843	-	-	-	7.217	-	(3.030.523)	(1.177)
AVAPAN	52.854	-	-	-	-	668	(819.052)	-
OOI	-	-	(319.969)	-	7.251	9.723	(152.210)	-
ABOREC	-	532.713	-	-	-	-	-	-
LACAGE D'OKOUMÉ	-	761.381	-	-	-	-	-	-
ANOMEG CANADA	-	488.578	-	-	-	-	-	-
NVICTA	-	-	-	-	-	-	-	-
IAICHAVE	694	-	(83.296)	-	20.869	-	-	-
OTROS	1.809.363	98.794	(741.772)	-	944.186	-	(638)	-
Totales	10.660.101	4.507.324	(2.771.976)	58.840.415	9.865.355	2.163.680	(27.060.992)	(436.713)



OG0810441

CLASE 8ª

NOTA 22. OTRA INFORMACION

Administradores

El importe total de las remuneraciones devengadas como gastos en el ejercicio para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante es el siguiente:

	<i>Importe en Miles de Pesetas.</i>
Dietas	2.750
Retribución estatutaria	20.780
Servicios prestados	46.439
SUMAS	----- 69.969

No existe concedido ningún tipo de anticipo, crédito, ni garantía prestada por cuenta de ningún miembro del Consejo de Administración.

NOTA 23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posteridad al cierre del ejercicio no cabe destacar ningún acontecimiento digno de mención y que pueda tener relevancia en estas Cuentas Anuales.

NOTA 24. ASPECTOS DERIVADOS DEL EURO

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo Tafisa tiene completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos al impacto de la moneda única. El importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas no ha sido significativo.



OF5995431

CLASE 8ª

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondiente al ejercicio 2000, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 30 de marzo de 2001, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio/Ricardo González Andión

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

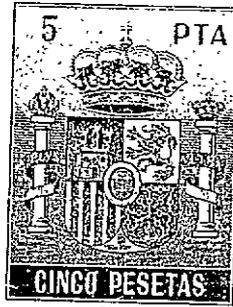
Fdo. D. Angel Manuel García Alfozano



0G0810321

CLASE 8.^a
1987

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
EJERCICIO 2000



0G0810322

CLASE 8ª

1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2000 ha mantenido un crecimiento sostenido en torno al 4,5%, con una leve desaceleración en el último trimestre, fundamentalmente en la economía norteamericana.

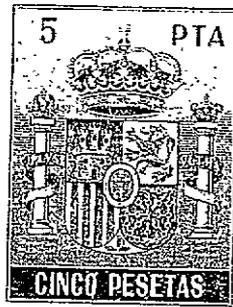
Cabe resaltar el fuerte incremento en los precios del petróleo, que ha contribuido a reducir el optimismo sobre el crecimiento en la OCDE, pero sin problemas significativos, excepto unas menores décimas de crecimiento y unas leves tensiones inflacionistas. En cualquier caso, el impacto de la subida del precio del petróleo fue más importante en Europa y Asia que en Estados Unidos.

Ciertamente se ha vivido con el temor a la denominada "burbuja financiera", unida a los proyectos que enmarcamos en la denominada Nueva Economía, basados en las nuevas tecnologías y el comercio electrónico. Sin embargo, sus bruscas oscilaciones se han superado sin consecuencias relevantes, lo que ha permitido clarificar proyectos empresariales con futuro y volver a centrar la atención en los flujos de caja de las empresas.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento basado en una notable aportación al crecimiento de la inversión en *software* y tecnología de la comunicación. Esto ha conducido a una aceleración de la productividad que hace compatibles aumentos del PIB, del empleo y de los salarios reales, con un descenso de los costes y los precios. No obstante, empiezan a aparecer signos de una incipiente desaceleración después de diez años de crecimiento ininterrumpido, con lo que podemos afirmar que el largo periodo de confianza en el modelo de crecimiento americano ha terminado.

El área latinoamericana ha tenido en su conjunto extremos positivos y negativos. Al tiempo que Argentina, Perú y Ecuador han vivido momentos complejos, otros países como Chile, Méjico y Brasil han registrado cifras de crecimiento económico muy positivas. Brasil creció a niveles del 4% y ha conseguido superar ampliamente los objetivos fiscales establecidos por el Fondo Monetario Internacional.

Europa ha consolidado su expansión, apoyada en el tirón exportador de los grandes países centroeuropeos, como consecuencia de la debilidad del euro y la buena marcha de la demanda interna de algunos de sus miembros. Pese a todo, han aparecido tensiones sobre los precios que amenazan con estrangular el ciclo tanto por la pérdida de competitividad que conlleva, como por su previsible impacto alcista sobre el coste de capital de las inversiones.



OG0810323

CLASE 8ª

Con respecto a los mercados de cambios, las tensiones han producido en el euro tipos de cambio mínimos con respecto al dólar. Al no ser capaz Europa de convencer de la longevidad de su ciclo expansivo, la falta de confianza se ha concretado en salidas de capital, provocando la senda bajista de la moneda europea, que se ha suavizado en el último trimestre como consecuencia de la desaceleración económica norteamericana y el menor diferencial de tipos de interés.

Ello ha tenido su respuesta en los mercados financieros: la rentabilidad de los principales índices bursátiles europeos, ante las incertidumbres que acabamos de indicar, ha sido negativa, en porcentajes superiores incluso al 20% en alguno de ellos.

La economía española ha tenido en el año 2000 un incremento del PIB del 4,1%, ligeramente superior al experimentado en 1999, acercando nuestras cifras macroeconómicas a la media de la Unión Europea, si bien favorecido por el mayor aporte de los mercados exteriores, con una ligera desaceleración de la demanda interna.

Las cuentas públicas muestran por primera vez en muchos años un cuadro de equilibrio presupuestario que nos permite ser optimistas, con un crecimiento sostenido del empleo —491.000 nuevos puestos de trabajo a lo largo del ejercicio— y una disminución de la tasa de desempleo hasta el 13,6%, la cifra más baja desde 1981. No obstante, la tasa de inflación ha superado ampliamente las previsiones oficiales situándose en el 4%, en parte por el alza de los productos energéticos.

Las perspectivas para el año 2001 siguen ofreciendo un entorno favorable, pues si bien el crecimiento de la economía mundial presenta un menor ritmo, motivado por el esperado ajuste de la economía americana, Europa presenta unas perspectivas de crecimiento del 2,5%. La actividad económica en España prevé nuevamente un presupuesto equilibrado, una reducción de la inflación y un crecimiento neto de puestos de trabajo que permitirá reducir aún más los niveles de desempleo.

En cualquier caso, la política económica debe avanzar no sólo en el saneamiento de las cuentas públicas, sino también en la desregulación de sectores, profundizar en la apertura de los mercados y hacer posible una mayor competencia, lo cual implicará necesariamente un esfuerzo en la mejora de la eficiencia empresarial. No es de esperar que la recuperación del euro, compensada con la previsible caída de tipos, afecte a la competitividad de nuestras empresas, que presentan un crecimiento basado en la inversión y en la presencia cada vez más fuerte en los mercados exteriores.



OG0810324

CLASE 8ª

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Grupo consolidado

La cifra de negocios consolidada ha sido de 201.988 millones de pesetas, esto es un 12% superior a la de 1999, si excluimos de esta última la aportación del Grupo CSC FOREST, que fue vendido en noviembre de 1999.

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio el excelente comportamiento del mercado brasileño y la importante mejora operacional de nuestra filial GLUNZ, como consecuencia de los incrementos de productividad y las mejores condiciones en los mercados centroeuropeos.

Los mercados ibérico y norteamericano presentan signos de estabilización o ligero crecimiento, manteniendo en cualquier caso niveles positivos de rentabilidad. Por el contrario, el proceso de reestructuración de las factorías francesas y las dificultades de mercado en el Reino Unido han provocado tensiones negativas en el conjunto consolidado del Grupo.

La producción total de tableros alcanzó los 5.175.599 metros cúbicos, esto es, un 11,6% superior al ejercicio anterior, consolidando el crecimiento de los últimos años.

No hemos dejado de insistir en la continua diversificación de mercados y productos. Pese a que la mayor parte de nuestras ventas sigue realizándose en el mercado europeo, cada vez los mercados en otros continentes son más representativos, tanto en valor absoluto, como en porcentaje relativo. En este contexto ha supuesto un paso adicional la adquisición al Grupo SAPPI de su división sudafricana de fabricación de tableros, que nos ha permitido pasar a liderar dicho mercado.

En desarrollo de esta estrategia, continúan incrementándose nuestras ventas de productos de mayor valor añadido y mantenemos un seguimiento directo de las necesidades de nuestros clientes para ofrecerles a cada uno el producto más adecuado a sus intereses.

El proceso de globalización emprendido hace algunos años puede considerarse por tanto consolidado, garantizando al Grupo un crecimiento futuro homogéneo, sin descartar el aprovechamiento de nuevas oportunidades de inversión que se puedan presentar en otras regiones geográficas que serían, obviamente, objeto del oportuno estudio de análisis y valoración.



0G0810325

CLASE 8.ª

El Grupo ha invertido más de 67.000 millones de pesetas en el año 2000. Reconociendo la importancia de este esfuerzo inversor, unido al ya incurrido en los últimos ejercicios, no podemos soslayar que es absolutamente necesario para garantizar la viabilidad futura del Grupo: sólo aquellos fabricantes que cuenten con las más modernas tecnologías de producción serán capaces de competir en el mercado mundial con garantías de éxito.

A lo largo del ejercicio se ha desarrollado asimismo una importante labor en la motivación de los Recursos Humanos, en la reconfiguración de las carteras de clientes y en la actualización competitiva de los Sistemas de Información, lo que nos permitirá seguir a la vanguardia del sector.

En resumen, el año 2000 cabe calificarlo como un ejercicio de transición que, con el esfuerzo conjunto de los diversos equipos de trabajo, nos permitirá afrontar el futuro con un optimismo moderado de mejora a corto plazo de los niveles de rentabilidad.

Península Ibérica

Los mercados ibéricos se han mostrado estables a lo largo de todo el ejercicio, sin tensiones significativas. El aumento del consumo interno de los tableros derivados de la madera ha sido capaz de absorber los incrementos de capacidad de producción de los diversos fabricantes del sector. Las ventas de las diversas unidades industriales del Grupo en este mercado han alcanzado los 42.304 millones de pesetas, un 7,7% superior al ejercicio 1999.

No obstante, los márgenes de rentabilidad se han reducido como consecuencia del incremento de los costes de transporte y del importante aumento de precio de las colas y resinas, muy influidos por el alza de los precios del crudo en el mercado internacional.

El esfuerzo inversor se ha concretado en la puesta en marcha de la nueva línea de tablero pintado de la factoría de Betanzos, de 25.000 metros cúbicos de capacidad, que permitirá incrementar nuestra presencia en el mercado británico; y en la instalación de una línea continua de fabricación de tablero aglomerado en la factoría de nuestra filial CASCA en Oliveira do Hospital (Portugal). Esta moderna línea de 390.000 metros cúbicos de capacidad sustituye a la hasta ahora existente y permitirá incrementar los niveles de servicio y calidad a nuestros clientes.



OG0810326

CLASE 8.ª

Asimismo, se ha continuado invirtiendo en la mejora de las condiciones medioambientales de nuestras instalaciones productivas, con la implantación en las factorías de Solsona y Oliveira do Hospital de un filtro WESP, que reduce las emisiones atmosféricas muy por debajo de los niveles admitidos por la exigente normativa europea.

Nos atrevemos a decir que seremos punto de referencia y ejemplo en el sector acerca de cómo se puede desarrollar una actividad industrial con pleno respeto al medio ambiente.

En el primer semestre de 2001 entrará en funcionamiento la nueva factoría de Linares (Jaén), que contará con una moderna línea de fabricación de tablero aglomerado y dos líneas de recubrimiento de melamina, al tiempo que su excelente ubicación estratégica permitirá atender los importantes mercados del mueble de Andalucía y Levante. Esta inversión, que se encuentra ya en un avanzado estadio, ha merecido el pleno y decidido apoyo de las autoridades locales y regionales y supondrá un paso adicional del Grupo TAFISA en la mejora tecnológica de sus procesos productivos en la Península Ibérica.

Europa Central

La economía alemana mostró signos claros de recuperación en el año 2000. Este hecho, unido a un mayor ajuste entre oferta y demanda, provocó una recuperación sostenida de los precios de venta que permitió absorber los incrementos de costes en las colas y resinas.

Las ventas de nuestra filial GLUNZ se incrementaron en un 9,7% respecto del ejercicio anterior y los resultados operacionales superaron claramente los alcanzados en 1999. Esta mejora de resultados ha venido determinada por importantes incrementos de eficiencia en el proceso productivo, tanto en reducción de consumos, como en aumento de calidad, así como en una política comercial más orientada hacia productos de mayor valor añadido y mayor rentabilidad unitaria.

En el capítulo de gastos extraordinarios, cabe destacar los de reestructuración de las actividades de fabricación de tablero contrachapado, por el cierre de la línea existente en la factoría de Eiweiler en diciembre de 2000.

Desde un punto de vista organizativo, se ha creado una nueva compañía —“TOOL, GmbH”— cuyo principal cometido es la gestión logística interna y de transporte.



OG0810327

CLASE 8.^a

Los objetivos de inversión y modernización de instalaciones se están materializando en la construcción de una nueva factoría en la localidad de Nettgau, donde se instalará una nueva línea de producción de tablero aglomerado y otra de tablero OSB, con capacidades de producción de 550.000 y 300.000 metros cúbicos, respectivamente, y cuya entrada en funcionamiento se prevé para el segundo semestre de 2001.

El mercado francés se caracterizó en el año 2000 por un incremento de las ventas y la rentabilidad del tablero aglomerado y los tableros OSB y MDF. Por el contrario, el tablero de fibras duro continúa teniendo serios problemas de mercado y rentabilidad, estando previsto adoptar importantes medidas de reestructuración a corto plazo, ante la ausencia de perspectivas de recuperación futuras.

La rentabilidad de nuestra filial ISOROY ha sido nuevamente negativa en el año 2000. El incremento de costes de las materias primas no ha sido posible tras pasarlo a nuestros clientes con lo que, pese a la mejora comercial en volúmenes de venta, no se han alcanzado resultados positivos.

Cabe destacar, en cualquier caso, que se han adoptado importantes medidas de gestión organizativa que se prevé comiencen a dar sus frutos a corto plazo. En concreto y tras difíciles negociaciones con los agentes sociales, se ha conseguido cerrar en el último trimestre la línea de producción de tablero contrachapado de la factoría de Rochefort. Con ello se disminuirán los costes fijos de las factorías de Lisieux, Epernay y Fontenay y se aumentará su productividad. Asimismo, se procedió a una reestructuración de la red de almacenes de distribución y se adoptó una política comercial focalizada en la venta a clientes con mayores márgenes comerciales.

En cualquier caso, la rentabilidad en el mercado francés pasa por una necesaria modernización de instalaciones que consiga reducir aún más nuestros costes, para poder ser competitivos en un mercado con márgenes reducidos. En este sentido se revelan como muy adecuadas las decisiones de inversión en nuevas líneas continuas de producción —a las que más adelante haremos referencia— en las factorías de Lure y Le Creusot.

Dentro de la estrategia de potenciar los productos de mayor valor añadido, en el año 2000 entró en funcionamiento una línea de producción de tarima flotante ("flooring") en la factoría de Ussel, que permitirá optimizar su producción de tablero MDF.



0G0810328

CLASE 8ª
PAGOS

Reino Unido

El 7 de julio de 2000, con la asistencia de S.A.R. el Duque de Edimburgo, se inauguró la nueva factoría de Knowsley (Liverpool) que cuenta con una línea continua de tablero aglomerado de última generación de 450.000 metros cúbicos de capacidad, dos líneas de melamina con capacidad para recubrir un total de 240.000 metros cúbicos y una línea de fabricación de tarima flotante que permitirá dar mayor valor añadido a la producción de tablero aglomerado.

El mercado británico ha pasado por momentos difíciles a lo largo del pasado ejercicio. La fortaleza de la libra esterlina ha dificultado las exportaciones de nuestros tradicionales clientes, al tiempo que favorecía la entrada de tablero desde el continente. Ello ha marcado tensiones de oferta y demanda que han tenido su reflejo en los precios y en una conciencia de compra selectiva.

La disminución de márgenes provocada por la reducción de precios a que hemos hecho referencia, ha sido el principal motivo de las pérdidas que se reflejan en las cuentas de nuestra filial SONAE UK.

Dentro de un programa de reestructuración global, se ha procedido al cierre de la línea de transformación de nuestra filial EURO DECORATIVE BOARDS en Peterlee. En efecto, tras los análisis económicos oportunos, se ha considerado más rentable el cierre de dicha línea, de tecnología no puntera, y potenciar la moderna línea de transformación de tablero de fibras duro recientemente instalada en la factoría de Betanzos. Todo ello sin merma alguna en los volúmenes de venta realizados por nuestra filial comercial SONAE TAFIBRA UK, dada la excelente calidad del producto final, muy apreciado por los clientes británicos.

Norteamérica

El mercado norteamericano mostró en el año 2000 dos fases claramente diferenciadas: un primer semestre de clara tendencia expansiva y un segundo semestre más atenazado por las perspectivas de desaceleración económica y una reducción de los precios de venta.

Las ventas de nuestra filial TAFISA CANADA se han incrementado más de un 20%, con respecto al ejercicio anterior y sus resultados han superado los alcanzados en 1999.

En el mes de abril de 2000 entró en funcionamiento el proyecto de ampliación de capacidad de producción de la factoría de Lac Mégantic, triplicándola hasta



0G0810329

CLASE 8ª

1.000.000 de metros cúbicos anuales, lo que la convierte en la mayor de toda Norteamérica. Asimismo, se ha incrementado la capacidad de recubrimiento con melamina con la puesta en marcha en octubre pasado de una nueva línea de producción.

Todo ello supone un nuevo reto para los 300 trabajadores que en la actualidad componen la plantilla de TAFISA CANADA. Su pleno esfuerzo y dedicación están logrando alcanzar progresivamente los objetivos propuestos sin descuidar en ningún caso el servicio al cliente.

La participación de TAFISA en el capital social de dicha filial se ha incrementado hasta el 60,36%, como consecuencia del aumento de capital por importe de 12.000.000 de dólares canadienses llevado a cabo el pasado mes de noviembre.

Sudamérica

TAFISA BRASIL repite un ejercicio más sus brillantes resultados económicos y de producción.

Podemos afirmar con orgullo que la elección de este mercado fue un gran acierto y las excelentes perspectivas que se vislumbraban han sido plenamente confirmadas.

En febrero del año 2000 se completó la expansión de la prensa de producción de tablero aglomerado de la factoría de Piên (Curitiba) hasta los 220.000 metros cúbicos y se encuentra en avanzada fase de implantación una nueva línea de tablero MDF y otra de recubrimiento de melamina de 150.000 y 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, respectivamente. Asimismo se completaron los procesos de calidad necesarios para cumplir los estándares establecidos por la norma ISO 9002 cuya certificación ha sido ya concedida.

Los márgenes de rentabilidad son los mejores del Grupo y la actual estabilidad económica y el elevado potencial de crecimiento de la economía brasileña continúan augurando un importante margen de contribución a los futuros resultados globales.

Africa Austral

El año 2000 ha sido muy importante para esta región del continente africano en la que desarrollamos nuestras actividades.



OG0810330

CLASE 8.a

En primer lugar, entraron en funcionamiento las producciones de tablero aglomerado, recubierto con melamina y rechapado en las instalaciones de TAFIBRA SOUTH AFRICA en Panbult (Mpumalanga). Y en segundo lugar, en el mes de septiembre el Grupo TAFISA adquirió al Grupo SAPPI sus activos de producción de tablero.

En concreto, fueron adquiridas dos factorías: una de producción de tablero aglomerado en la localidad de George, de 60.000 metros cúbicos de capacidad, y otra en la localidad de White River, con una moderna línea continua de producción de tablero aglomerado y MDF, gracias a dos sistemas de abastecimiento paralelos que permiten optimizar la producción total en función de la demanda del mercado. Esta última instalación tiene una capacidad de 190.000 metros cúbicos anuales de tablero aglomerado o 80.000 metros cúbicos de tablero MDF.

Ello ha permitido que nuestro Grupo pase a ser el líder del mercado sudafricano, así como un importante suministrador en el resto de países del Africa Austral. Todo ello aprovechando las sinergias de la integración de todos los centros de producción en una única red comercial que opera bajo la marca común "NOVOBORD".

Por otra parte se ha comenzado en el segundo semestre de 2000 la labor comercial de análisis de los mercados de laminados de alta presión y tarima flotante, que permitirá incrementar en el futuro el abanico de productos ofrecidos a nuestros clientes.

Area Química

El volumen de actividad de nuestra filial INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO se ha visto sensiblemente incrementado, como consecuencia de las mayores ventas de colas y resinas, en particular las resinas especiales fenólicas y las de bajo contenido en formol (E1), productos con mayor respeto al medio ambiente y valor añadido.

Pese al incremento de precios de las materias primas, en especial el concentrado de urea-formol, ha sido posible mantener los márgenes de rentabilidad gracias a una mayor productividad y determinados ajustes en los precios de venta.

En el año 2000 TAFISA ha enajenado su participación estratégica del 38,5% en la sociedad FORESA, INDUSTRIAS QUIMICAS DEL NOROESTE. Las diferencias existentes en los últimos ejercicios respecto de la gestión de su socio mayoritario determinaron la decisión del Grupo SONAE de construir una nueva planta de



0G0810331

CLASE 8ª

fabricación de colas y resinas en la localidad de Sines (Portugal), que abastecerá en gran medida las necesidades del Grupo en la Península Ibérica ya en el primer semestre de 2001. La transmisión de esta participación ha supuesto para el Grupo unos beneficios extraordinarios consolidados de 789 millones de pesetas.

Area Forestal y Reciclado

El Grupo TAFISA continúa desarrollando su estrategia de aprovechamiento global de la madera, mediante una estructura de integración vertical de los diversos subsectores con presencia activa en todos ellos.

En este sentido se ha seguido trabajando en el aprovechamiento máximo de las sinergias de nuestro profundo conocimiento y presencia en el sector y se ha constituido ya el equipo forestal que prestará los servicios de abastecimiento a la futura factoría de Linares.

Las propiedades forestales del Grupo en la Península Ibérica en las Comunidades de Andalucía, Extremadura, Castilla y León y Cataluña, continúan siendo gestionadas de forma eficaz por nuestras filiales EINSA, RAMAFOSA, ORPIN y EMCA.

Nuestra participada TAFISA BRASIL tiene asimismo una participación estratégica del 36% en la sociedad brasileña COMFLORESTA, titular en la actualidad de 52.000 hectáreas en propiedad en el sur de Brasil.

El pasado 15 de febrero de 2001 tuvo lugar la producción de la primera "tabla" en el aserradero que nuestra filial ASERRADEROS DE CUELLAR ha construido en la localidad de Cuéllar (Segovia). Sin duda alguna se trata de la instalación de más moderna tecnología en la Península Ibérica, con una capacidad de 80.000 metros cúbicos anuales y un aprovechamiento máximo del tronco, ya que los subproductos del proceso se envían a nuestra cercana factoría de producción de tableró en Valladolid.

La actividad de astillado de madera se ha concentrado en el año 2000 en nuestra filial MAFOSA que, jurídicamente, ha absorbido a la sociedad VITOBASA. En la actualidad posee instalaciones industriales en las localidades de Cantalejo (Segovia), Pozocañada (Albacete) y Llinars del Vallés (Barcelona), habiéndose ejecutado a lo largo del año diversas inversiones para mejora de su eficiencia productiva.



OG0810332

CLASE 8ª

Por último, nuestra filial TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE (TECMASA), continúa contribuyendo a la mejora del medio ambiente con su labor de reciclado y transformación de residuos derivados de la madera.

En la actualidad cuenta con plantas de reciclado de residuos de madera en las localidades de Molins de Rei (Barcelona) y Fuenlabrada y Arganda del Rey, en Madrid.

La contribución de estas instalaciones al aprovechamiento integral de la madera y la renovación cíclica de su uso tiene cada día una mayor importancia para nuestras actividades, al tiempo que se desarrolla una labor social, no siempre bien patrocinada por las Administraciones Públicas, de valorización de los productos naturales, con una evidente mejora medioambiental global.

3.- INVERSIONES EN CURSO

La política de inversiones del Grupo TAFISA pretende alcanzar unos objetivos de crecimiento sostenido y rentable, con una minoración de los riesgos de recesión en los ciclos económicos que periódicamente sufre el sector.

Las inversiones en curso de realización, cuya entrada en funcionamiento se prevé a lo largo del ejercicio 2001, son las siguientes:

a) ESPAÑA: a través de nuestra filial TABLEROS TRADEMA, en el primer semestre de 2001 entrará en funcionamiento una moderna línea continua de producción de tablero aglomerado de 300.000 metros cúbicos de capacidad en la localidad de Linares (Jaén). Esta instalación se completa asimismo con dos líneas de recubrimiento con melamina y una línea de impregnación de papel.

b) FRANCIA: a través de nuestra filial ISOROY, se instalará en la factoría de Lure una nueva línea continua de fabricación de tablero aglomerado de 480.000 metros cúbicos de capacidad y una nueva línea de melamina. Asimismo, se instalará una nueva línea de fabricación de tablero MDF fino en la factoría de Le Creusot.

Estas inversiones permitirán una importante mejora tecnológica de las instalaciones francesas y colocarlas en situación comercial competitiva.

c) ALEMANIA: nuestra filial GLUNZ está construyendo en la localidad de Nettgau una nueva factoría que contará con una línea continua de fabricación de tablero OSB y otra de tablero aglomerado. La inversión superará los 33.000



0G0810333

CLASE 8ª

millones de pesetas estando prevista su puesta en marcha en el segundo semestre de 2001, momento en el que se desactivará la cercana factoría de Sassenburg.

d) BRASIL: TAFISA BRASIL tiene ya muy avanzada la instalación de una nueva línea de tablero MDF y otra de recubrimiento con melamina, de 150.000 y 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, respectivamente, cuya puesta en marcha se prevé para el primer semestre del año 2001 y permitirán atender el exponencial crecimiento de la demanda de estos productos en el mercado local.

Tras la culminación de este proceso inversor, el Grupo TAFISA se encontrará en las mejores condiciones para poder competir desde una posición de privilegio en los diversos mercados mundiales en que opera, con una producción diversificada, tanto geográficamente, como en tipos y gama de productos, lo que le permitirá mantener su posición de "global player" en el sector de los productos derivados de la madera.

4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo continúa invirtiendo en la eficiencia técnica y tecnológica de todos los ámbitos de sus diversos procesos productivos, con el fin de continuar incrementando la alta calidad de sus productos.

A través de diversas Asociaciones se sigue participando de forma activa en diferentes Comités nacionales y europeos de normalización y certificación, formando parte de los Grupos de Trabajo Técnico correspondientes.

Asimismo, se continúa potenciando los Sistemas de Información como fuente de creación de mejoras de productividad y, en tal sentido, se ha creado ya un grupo de trabajo para la puesta en marcha de una plataforma de "E-business" para aprovisionamiento de materias primas, compras de repuestos y comercialización de nuestros productos por Internet, con el consiguiente ahorro de costes en gestión comercial y apertura hacia un mayor número de clientes "on line".

5.- RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Los resultados del ejercicio reflejan las tensiones económicas de los mercados centroeuropeos y británico a que antes hemos hecho referencia.

Las pérdidas del Grupo después de impuestos y minoritarios han alcanzado los 3.958 millones de pesetas, frente a unas pérdidas de 4.870 millones de pesetas en el ejercicio 1999.



0G0810334

CLASE 8ª

El *cash-flow* ascendió a 16.050 millones de pesetas, un 29% superior al del ejercicio precedente, si excluimos de este último la aportación del Grupo CSC FOREST.

El beneficio de explotación del Grupo alcanzó en el ejercicio 2000 los 6.517 millones de pesetas.

Nuevamente debemos destacar el incremento de los gastos financieros como consecuencia del nivel de endeudamiento del Grupo y la ligera subida de los tipos de interés en los mercados. En cualquier caso, la estructura de fondos propios permite asumir con tranquilidad este endeudamiento cuyos periodos de amortización se encuentran estructurados en función de las tasas de retorno previstas en las inversiones incurridas.

Los activos consolidados superan los 342.000 millones de pesetas, un 20% superior al ejercicio 1999, como consecuencia del importante esfuerzo inversor.

6.- MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en 245 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 98% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2000 ha sido de 2.154.264 acciones, por un importe efectivo de 23.049.138 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 12,20 euros en el mes de enero y un valor mínimo de 4,55 euros a finales del mes de diciembre.

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 158.005.175 euros.

Con fecha 3 de julio de 2000, y por acuerdo de la Comisión de Contratación y Supervisión de la Sociedad de Bolsas, nuestras acciones pasaron a cotizar dentro del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) en su modalidad de fijación de precios únicos para cada periodo de ajuste, también denominado "Modalidad Fixing".



OG0810335

CLASE 8ª

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 36.532 acciones de TAFISA y no vendieron ninguna. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A."

A 31 de diciembre de 2000, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 634.571 acciones de TAFISA, equivalentes a un 2,05% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A."

7.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio que quepa consignar en el presente Informe de Gestión Consolidado.

8.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

El ejercicio 2001 se presenta como un ejercicio de transición. Los mercados francés y británico continúan mostrando las mayores incertidumbres a corto plazo, si bien las nuevas inversiones en curso de implantación, junto con las restantes acciones de reestructuración organizativa y de reducción de costes, deben mejorar, sin duda alguna, sus márgenes operacionales.

La entrada en funcionamiento de las restantes inversiones en Alemania, Península Ibérica y Brasil deben impulsar decididamente nuestros volúmenes de ventas, con el consiguiente aumento de los flujos de caja y ahorro de costes unitarios.

Estratégicamente se va a continuar potenciando el incremento de cuotas de mercado en las regiones de elevado potencial de crecimiento y con mejores márgenes comerciales en estos momentos. Al tiempo se van a potenciar también los productos de mayor valor añadido, con mayores tasas de recubrimiento de tablero y mejora del *mix* de acabados, así como una fuerte apuesta por productos de mayor calidad y fuerte demanda, como la tarima flotante.

Por último, se va a mantener una mayor presencia en las actividades de transformación forestal y aprovechamiento de residuos de la madera y una mejora continua medioambiental de todas las instalaciones industriales.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva del Grupo consolidado en los próximos ejercicios.



OG0810336

CLASE 8ª

9.- REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

De conformidad con lo prevenido en el Código de Buen Gobierno de los Consejos de Administración de las Sociedades, más comúnmente conocido como "Código Olivencia", se señalan a continuación las principales normas del Reglamento Interno de Funcionamiento del Consejo de Administración, que fue aprobado por éste en su reunión de 21 de abril de 1999.

- Se recoge la existencia de tres tipos de Consejeros: ejecutivos, dominicales e independientes. Estos dos últimos serán mayoría sobre los primeros.
- Se asume un catálogo de facultades cuya adopción es competencia exclusiva del Consejo, sin que sea posible su delegación.
- Se recoge expresamente un catálogo de funciones del Consejo de Administración respecto del Mercado de Valores, haciendo especial hincapié en la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros.
- Se detallan las relaciones del Consejo con los accionistas en general, con la Junta General, con los Auditores de Cuentas y con la Alta Dirección.
- Se establece la prohibición de los Consejeros de prestar sus servicios en entidades competidoras durante los dos años siguientes a la finalización de su mandato, salvo que el propio Consejo les releve de esta obligación.
- Se establece una edad límite para desempeñar el puesto de Consejero (75 años), así como también para el resto de cargos dentro del Consejo (70 o 65 años, según el caso).
- Se regula un catálogo detallado de las obligaciones generales del Consejero, remarcando su deber de obrar con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, sus deberes de no competencia y de confidencialidad, incluso cuando haya abandonado su cargo, y el procedimiento a seguir en los supuestos en que se pudiera apreciar un conflicto de interés.
- Se recoge expresamente el derecho de los Consejeros para informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad. Asimismo, y en los términos recogidos en el Reglamento, se recoge la facultad de los Consejeros independientes de contratar asesores con cargo a la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de



OG0810337

CLASE 8ª

sus funciones respecto de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo.

- Con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el ejercicio de sus facultades y el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, se constituyen dos Comisiones internas: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 14 de diciembre de 1999, aprobó los Reglamentos de funcionamiento de estas Comisiones, con lo que las mismas devinieron completamente operativas.

J



OF5995407

CLASE 8ª
PÉSETAS

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 2000, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 30 de marzo de 2001, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano