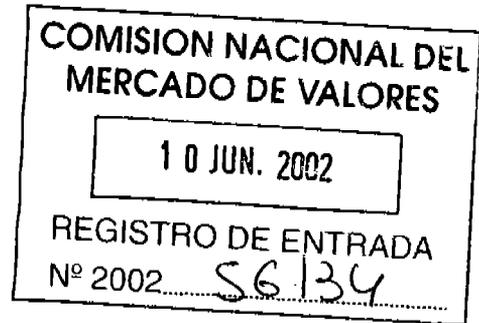


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

TAFISA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001,
junto con el Informe de Auditoría



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 2001 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con una salvedad por insuficiencia en la dotación de la provisión para participaciones en filiales que se ha corregido durante el ejercicio 2001 (véase Nota 6).
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 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades. 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 2001, una disminución de las reservas por importe de 161 millones de euros, una disminución de la pérdida del ejercicio por importe de 53 millones de euros, así como un incremento de los activos y de las ventas de 1.819 y 1.194 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
4. Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha registrado una pérdida de 132 millones de euros, aproximadamente, producida fundamentalmente por el saneamiento de la participación en la sociedad filial Glunz AG, por importe de 110 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 6), con objeto de acercar el valor de la participación a su valor teórico contable. No obstante lo anterior, la provisión dotada no cubre la totalidad de las pérdidas generadas por dicha filial en el ejercicio 2001, siendo este defecto de aproximadamente 16 millones de euros, dado que se ha considerado como mayor valor de la inversión un crédito fiscal no registrado en las cuentas anuales de la filial. En la situación actual de pérdidas que atraviesa Glunz AG (véase párrafo 5 siguiente) no podemos evaluar la recuperabilidad de este crédito fiscal.

5. 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.

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.

Este proceso de reestructuración se halla aún en marcha y ha generado importantes pérdidas en los últimos ejercicios que han minorado significativamente la situación patrimonial de la Sociedad.

Estas circunstancias plantean ciertas dudas con respecto a la recuperación de la inversión registrada en Glunz AG, que asciende a 82 millones de euros, no siendo significativas las inversiones registradas con las filiales francesas, si bien no podemos evaluar si de la evolución futura de estas filiales se pudieran derivar impactos negativos para la Sociedad matriz.

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que pudieran derivarse de las incertidumbres señaladas en los párrafos 4 y 5 anteriores, 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 2001 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 2001 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 2001. 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

25 de marzo de 2002



OG3461209

CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2001

Handwritten mark or signature.



OG3461210

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

		Euros	
		2001	2000
CLASE 8.^a	ACTIVO		
	INMOVILIZADO		
	I. Gastos de establecimiento	801.438	1.256.703
	II. Inmovilizaciones inmateriales		
	2 Concesiones, patentes y licencias	2.327.594	2.327.594
	5 Aplicaciones informáticas	2.164.978	2.164.978
	8 Amortizaciones	(3.551.474)	(2.935.403)
		941.098	1.557.169
	III. Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
	1 Terrenos y construcciones	25.592.363	25.144.042
	2 Instalaciones técnicas y maquinaria	19.418.025	19.418.025
	3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	838.103	806.999
	4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.148.144	940.626
	5 Otro inmovilizado	752.958	750.523
	7 Amortizaciones	(25.038.075)	(24.100.052)
		22.711.518	22.960.163
	IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 6)		
	1 Participaciones en empresas del grupo	463.334.387	468.364.005
	2 Créditos a empresas del Grupo	23.704.810	35.141.655
	3 Participaciones en empresas asociadas	2.404.048	2.404.048
	4 Anticipos para inversiones financieras		53.534.464
	6 Cartera de valores a largo plazo	70.978	70.978
	7 Otros créditos	82	82
	8 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros	7.930	7.840
	9 Provisiones	(206.444.165)	(84.230.261)
		283.078.070	475.292.811
	V. Acciones propias (Nota 8)	7.123.568	3.242.658
	TOTAL B).	314.655.692	504.309.504
	C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	170.911	268.261
	D) ACTIVO CIRCULANTE		
	II. Existencias		
	2 Materias primas y otros aprovisionamientos	978.105	1.325.274
	3 Productos en curso y semiterminados	5.266.434	4.528.013
	4 Productos terminados	2.214.420	1.862.440
	7 Provisiones	(34.575)	(21.973)
		8.424.384	7.693.754
	III. Deudores		
	1 Clientes por ventas y servicios	6.425.145	6.596.042
	2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 7)	25.577.027	16.354.928
	3 Empresas asociadas, deudores (Nota 7)	6.146.426	1.707.301
	4 Deudores varios	789.986	3.369.508
	5 Personal	481	391
	6 Administraciones Públicas	660.870	712.169
	7 Provisiones	(5.389.925)	(5.389.925)
		34.210.010	23.350.414
	IV. Inversiones financieras temporales		
	6 Otros créditos	100.666	-
	7 Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	22	-
		100.688	-
	VI. Tesorería	4.994.851	462.527
	VII. Ajustes por periodificación	2.409.417	4.514
	TOTAL D).	50.139.350	31.511.209
	TOTAL GENERAL	364.965.953	536.088.974

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2001



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

OG3461211



		Euros	
		2001	2000
CLASE 8.ª	PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 8)			
	I. Capital suscrito	92.762.334	92.762.334
	II. Prima de emisión	241.236.089	241.236.089
	III. Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio	-	8.841.386
	IV. Reservas		
	1 Reserva legal	4.736.213	4.736.213
	3 Para acciones propias	7.123.568	3.242.658
	5 Otras reservas	1.394.417	6.367.297
	V. Resultados de ejercicios anteriores		
	2 Resultados negativos de ejercicios anteriores	(57.780.043)	(59.483.933)
	VI. Pérdidas del ejercicio	(131.727.621)	(7.137.496)
	TOTAL A).	157.744.957	290.564.548
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	1 Subvenciones en capital	352.218	455.132
	TOTAL B).	352.218	455.132
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
	3 Otras provisiones	269.496	269.496
	TOTAL C).	269.496	269.496
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)		
	1 Obligaciones no convertibles	30.050.605	30.050.605
	II. Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	2.404.048	3.806.073
	III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
	1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 9)	33.777.921	92.804.497
	2 Deudas con Empresas Asociadas (Nota 9)	4.268.161	51.653.962
	IV. Otros acreedores		
	1 Otras deudas	46.320	46.320
	2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (Nota 9)	50.051.908	7.513
	TOTAL D).	120.598.963	178.168.970
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
	II. Deudas con entidades crédito (Nota 9)		
	1 Préstamos y otras deudas	17.478.799	34.948.433
	III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas (Nota 9)		
	1 Deudas con sociedades del grupo	57.483.697	26.912.745
	2 Deudas con sociedades asociadas	901.766	1.706.021
	IV. Acreedores comerciales		
	2 Deudas por compras y servicios	1.855.848	1.316.758
	V. Otras deudas no comerciales		
	1 Administraciones públicas	175.588	175.165
	2 Remuneraciones pendientes pago	764.070	650.289
	4 Otras deudas	395.348	179.390
	5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	54
	VII. Ajustes por periodificación	6.945.203	741.973
	TOTAL E).	86.000.319	66.630.828
	TOTAL GENERAL	364.965.953	536.088.974

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2001



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

2001 Y DE 2000

Euro

OG3461212

		2001	2000
CLASE 8.^a	DEBE		
	1 Reducción de existencias de productos terminados	-	88.197
	2 Aprovisionamientos		
	b) Consumo de materias primas y otras (Nota 12)	13.906.303	13.444.008
	3 Gastos de personal		
	a) Sueldos, salarios y asimilados	5.236.128	4.857.414
	b) Cargas sociales	1.697.506	1.711.864
	4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	2.009.359	2.111.091
	5 Variación de las provisiones de tráfico		
	a) Variación de provisiones de existencias	12.604	13.183
	6 Otros gastos de explotación		
	a) Servicios exteriores	13.372.396	16.120.088
	b) Tributos	101.899	95.659
	Sumas	36.336.195	38.441.504
	I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	747.049	-
	7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 12)	4.062.407	5.701.637	
b) Por deudas con empresas asociadas (Nota 12)	3.089.266	-	
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.056.759	3.151.047	
8 Variación de provisiones para inversiones financieras	9.165	-	
9 Diferencias negativas de cambio (Nota 6)	11.439.254	4.623.894	
Sumas	21.656.851	13.476.578	
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 6)	114.752.189	5.921.322	
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	66.098	
13 Gastos extraordinarios	20.354	117.873	
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 6)	8.374.976	9.225	
Sumas	123.147.519	6.114.518	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	3.375.382	
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	
15 Impuesto sobre Sociedades	-	66.769	
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	-	

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

2001 Y DE 2000

0G3461213



		Euros	
		2.001	2.000
CLASE 8.^a	HABER		
B) INGRESOS			
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12)			
a) Ventas	25.161.513	27.332.297	
b) Prestación de servicios	10.595.131	9.626.727	
2 Aumento de existencias de productos terminados	351.978	-	
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	13.075	
4 Otros ingresos de explotación			
a) Ingresos accesorios y otros	899.900	666.458	
b) Subvenciones	74.722	28.195	
Sumas	37.083.244	37.666.752	
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION			
	-	774.752	
5 Ingresos de participaciones en capital			
a) En empresas del Grupo y asociadas (Notas 6 y 12)	237.400	1.757.960	
c) En otras empresas	-	69.645	
7 Otros intereses e ingresos asimilados			
a) De empresas del Grupo y asociadas (Nota 12)	2.363.597	1.734.620	
c) Otros intereses	6.510.226	10.194	
d) De inversiones financieras temporales	-	109	
8 Diferencias positivas de cambio	73.785	232.693	
Sumas	9.185.008	3.805.221	
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
	12.471.843	9.671.357	
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
	11.724.794	10.446.109	
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 6)	2.637.249	9.107.452	
11 Subvenciones de capital	106.104	137.962	
12 Ingresos extraordinarios	351.626	51.052	
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	49.713	193.434	
Sumas	3.144.692	9.489.900	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
	120.002.827	-	
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS			
	131.727.621	7.070.727	
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)			
	131.727.621	7.137.496	

Las notas 1 a 16 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2001



OG3461214



CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

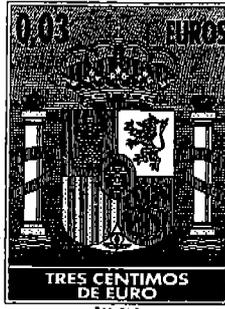
MEMORIA

EJERCICIO 2001

J



CLASE 8.^a



0G3461215

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2001

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.

Prácticamente la totalidad de los ingresos por ventas de bienes y servicios se realizan con empresas del Grupo, y se llevan a cabo, fundamentalmente, 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 2001 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 2001 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

4



OG3461216

CLASE 8.ª

b) Presentación de datos

Para un mejor examen de la información, todas las cifras del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y cuadros de la presente Memoria se presentan en euros, salvo indicación expresa.

Dado que la Sociedad ha formulado en el ejercicio 2001 sus cuentas anuales en euros, a efectos comparativos, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio de 1 Euro = 166,386 ptas., con su correspondiente redondeo.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de reparto:	
- Pérdida del ejercicio	(131.727.621)
TOTAL.....	(131.727.621)
Distribución:	
- A Resultados negativos	(131.727.621)
TOTAL	(131.727.621)

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION

a) 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. Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento cuando su periodo 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.

[Handwritten signature]



OG3461217

CLASE 8.^a

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

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:

	<u>Años de vida 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

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.



CLASE 8.^a



OG3461218

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 y de la cifra de negocios de 1.819.327 y 1.194.015 miles de euros, respectivamente y una disminución de los fondos propios y de las pérdidas del ejercicio de 108.333 miles de euros y de 53.075 miles de euros, respectivamente.

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.

Según se explica en la Nota 10, no existe cargo por este concepto en el ejercicio como consecuencia de que se prevé tener bases imponibles negativas en la consolidación fiscal.

D



CLASE 8.ª



0G3461219

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.



0G3461220

CLASE 8.ª

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	Traspasos	Saldo Final
Coste:					
- Terrenos y bienes naturales	7.664.323	-	(34.604)	-	7.629.719
- Edificios y construcciones	17.479.719	98.302	-	384.623	17.962.644
- Maquinaria e instalaciones	19.418.025	-	-	-	19.418.025
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	806.999	31.104	-	-	838.103
- Maquinaria e instalaciones en montaje	934.616	589.823	-	(384.623)	1.139.816
- Anticipos para el inmovilizado material	6.010	2.318	-	-	8.328
- Otro inmovilizado	750.523	2.435	-	-	752.958
	47.060.215	723.982	(34.604)	-	47.749.593
Amortizaciones:					
- Edificios y construcciones	(7.673.447)	(452.904)	-	-	(8.126.351)
- Maquinaria e instalaciones	(15.321.722)	(388.891)	-	-	(15.710.613)
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(530.273)	(48.988)	-	-	(579.261)
- Otro inmovilizado	(574.610)	(47.240)	-	-	(621.850)
	(24.100.052)	(938.023)	-	-	(25.038.075)
Inmovilizado material neto	22.960.163	(214.041)	(34.604)	-	22.711.518

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 19.952.118 euros.



OG3461221

CLASE 8.^a

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.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, fue abonada en la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", por un importe de 8.841.386 euros.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Al 31 de diciembre de 2001 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 2001 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.



OG3461222

CLASE 8.^a**NOTA 6. INMOVILIZACIONES 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	Trasposos	Disminuciones	Saldo Final
Costes :					
- Particip. empresas del Grupo	468.364.005	591.705	-	(5.621.323)	463.334.387
- Particip. empresas asociadas	2.404.048	-	-	-	2.404.048
- Cartera de valores a largo	70.978	-	-	-	70.978
- Créditos empresas Grupo	35.141.655	-	53.534.464	(64.971.309)	23.704.810
- Anticipos para otras inversiones financieras permanentes	53.534.464	-	(53.534.464)	-	0
- Otros créditos	82	-	-	-	82
- Fianzas y depósitos	7.840	90	-	-	7.930
Provisiones :					
- Particip. Empresas del Grupo	(84.214.554)	(122.204.739)	-	-	(206.419.293)
- Cartera de valores a largo	(15.707)	(9.165)	-	-	(24.872)
Sumas	475.292.811	(121.622.109)	-	(70.592.632)	283.078.070

En el mes de mayo de 2001 se procedió a la enajenación de 176.390 acciones de la sociedad Aserraderos de Cuéllar, S.A. a la sociedad Soflorin, B.V., sociedad perteneciente al Grupo Sonae, por un importe de 7.960.121 euros, resultando un beneficio de 2.492.030 euros, 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:

- Baja por cesión del crédito que se mantenía, con la sociedad Tafisa France, S.A., por un importe de 53.534.464 euros, a la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.



OG3461223

CLASE 8.^a

- Disminución correspondiente a la diferencia de cambio contabilizada al 31 de diciembre de 2001, por un importe de 11.436.845 euros correspondiente al crédito concedido a la sociedad Novobord (Pty), Ltd., denominado en rands sudafricanos. Dicha diferencia de cambio se encuentra registrada en el epígrafe "Diferencias de cambio negativas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2001 la totalidad del saldo de este epígrafe corresponde al crédito anterior.

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>Euros</u>
- Tafisa France (*)	12.486.172
- Glunz, AG	<u>109.718.567</u>
Total	122.204.739

(*) Se incluye una provisión de 7.452.550 euros para cubrir la pérdida del ejercicio 2000 que no fue objeto de provisión en ese ejercicio y que ha sido registrada en el ejercicio 2001 bajo el epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" 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 2001 es el siguiente:



OG3461225



Razón social y domicilio	Actividad	% de participación	Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados Ordinarios	Resultados último ejercicio	Coste Neto Cambiario	Dividendos Recibidos	Colocación en Bolsa	Auditor
Isorey, S.A.S. 10 allée J.B. Prieux 64146 Alfortville Cedex (Francia)	Holding	100,00	Euro	44.987.900	(37.785.633)	(4.595.399)	(833.303)	-	-	No	Andersen
Isorey Pannaux de Fibres, S.A. Chamoille - BP1 52410 Euzelle-Signville (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00	Euro	21.017.907	1.752.921	3.917.151	(10.840.637)	-	-	No	Andersen
Société des Pannaux Isorey, S.A. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel (Francia)	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00	Euro	56.348.995	(20.145.194)	(29.040.644)	(11.583.862)	-	-	No	Andersen
Isorey Le Gruesot S.A.S. Z.I. Torcy - BP4 11210 Montcaubin (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00	Euro	4.200.950	(2.748.464)	(6.023.390)	372.505	-	-	No	Andersen
Isorey Compagnie, S.A. ex. de la B. Prieux 64146 Alfortville Cedex (Francia)	Sin actividad	100,00	Euro	2.477.297	3.902.054	389.488	124.592	-	-	No	Andersen
Physocel S.A.S. 2, allée des Jaulières 65200 Fontenay-La Comie (Francia)	Fabricación y venta de contrachapado	100,00	Euro	3.782.642	8.545.623	(6.984.703)	(742.269)	-	-	No	Andersen
Leroy Gabon, S.A. BP69 Libreville (Gabon)	Explotaciones forestales	100,00	Euro	3.048.960	(3.716.877)	(732.883)	1.212.890	-	-	No	Andersen
SCI de Chamoille Chamoille - BP1 52410 Euzelle-Signville (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00	Euro	4.346.321	163.273	202.363	-	-	-	No	No auditada
SCI Bois de la Duchasse Bois de la Duchasse - BP177 81009 Auziers Cedex (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00	Euro	6.251.934	33.627	185.087	3.816	-	-	No	No auditada
SCI de la Route de Cam Route de Cam - BP30 14170 Saint-Pierre-sur-Dives (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00	Euro	4.183.672	132.335	61.537	(1.714.771)	-	-	No	No auditada
SCI du Canal Capotoul - BP76 Canal Capotoul 64146 Alfortville Cedex (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00	Euro	4.392.068	430.441	199.508	(1.601)	-	-	No	No auditada
SCI de Courmoult Route de Courmoult - BP25 47100 Castellaux (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00	Euro	1.480.280	73.811	7.630	(1.525)	-	-	No	No auditada
Isorey Diffusion Le Techniparc, 16 allée Jean-Baptiste Prieux Parc d'activités Val de Seine 64146 Alfortville (Francia)	Comercialización de tableros	100,00	Euro	7.822	(249.970)	311.752	(1.161.763)	-	-	No	No auditada
Physocel SNC 106, route d'Orbec 14102 Lulzac (Francia)	Venta de tableros de contrachapado	100,00	Euro	7.822	(88.771)	444.467	(11.108)	-	-	No	No auditada
Comiforest, Gb. Cotonneuse de Empreintes Forestales, S.A. Sb. Cotonneuse de Foresta Inicial e Aprovechamientos Mangalá (Portugal)	Sociedad Forestal	22,80	Euro	36.203.871	(18.167.532)	(2.879.467)	652.328	-	-	No	No auditada
Sociedade Produtora de Energia Cris de l'Espuyola a Pulg-ring Km. 11,7 Cota 2 modesta Pulj-Rajg (Barcelona)	Sociedad Productora de Energía	100,00	Euro	2.500.000	(40.066)	(143.156)	148.685	-	-	No	No auditada
Sorecra Bois, S.L. 32547 Bad Oeynhausen (Alemania)	Obtención de madera y corte a medida	31,25	Euro	240.405	5.208.776	886.125	112.128	2.404.048	-	No	Zenith Auditors
Robert-Boech-Strabe 1-3 Pulj-Rajg (Barcelona)	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	86,31	Euro	100.371	1.334.548	17.970	64.741	-	-	No	Andersen
Glunz GmbH Glunz Ober 59063 Herme (Alemania)	Transporte y logística	98,12	Euro	26.309	(1.650)	625.188	(625.188)	-	-	No	Andersen
Sones Tebra Banaux, B.V. ex. Glunz Netherland, B.V. Pulj-Rajg (Barcelona)	Comercialización de tableros	99,12	Euro	204.201	374.663	95.799	-	-	-	No	Andersen
2210 Tawana (Suiza)	Fabricación y venta de paneles acústicos	89,12	Euro	1.011.531	132.511	66.365	-	-	-	No	Andersen

(*) Datos de la sociedad individual. El patrimonio neto consolidado es superior al valor neto contable

3.595.311
289.319.342
117.108
237.400



OG3461226

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 2001 son las siguientes (en euros):

Sociedad	Operaciones Comerciales
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	5.946.364
Tableros Tradema, S.L.	5.598.257
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	2.872.231
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	2.837.533
Manipulaciones Forestales, S.A.	2.054.863
Isoroy, SAS	1.468.198
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	1.139.015
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	670.462
Glunz, A.G.	545.320
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	496.378
Tafibra South Africa, Ltd.	494.378
Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A.	474.635
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	244.543
Sonae UK Ltd.	231.800
Otras sociedades	503.050
Sumas	25.577.027

Empresas Asociadas

Las cuentas a cobrar con las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2001 son las siguientes (en euros):

Sociedad	Operaciones Comerciales
Aserraderos de Cuéllar, S.A.	2.946.301
Movelpartes, S.A.	599.478
Sonae Industria Consultadora e Gestao, S.A.	614.527
Sonae Industria, S.G.P.S.	808.840
Sonae Tafibra Gestao Comercial, S.A.	641.090
Otras sociedades	536.190
Sumas	6.146.426



OG3461227

CLASE 8.ª

NOTA 8. FONDOS PROPIOS

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

Cuenta	Saldo Inicial	Distribución del ejercicio	Trasposos y bajas de Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	92.762.334	-	-	92.762.334
- Prima emisión acciones	241.236.089	-	-	241.236.089
- Actualización R.D. Ley 7/1996	8.841.386	-	(8.841.386)	-
- Reserva ley 43/1998	115.435	-	-	115.435
- Reserva legal	4.620.778	-	-	4.620.778
- Reserva para acciones propias	3.242.658	-	3.880.910	7.123.568
- Otras reservas	6.367.297	-	(4.972.880)	1.394.417
- Resultados negativos ejerc. anteriores	(59.483.933)	(7.137.496)	8.841.386	(57.780.043)
Sumas	297.702.044	(7.137.496)	(1.091.970)	289.472.578
- Resultados ejercicio 2000	(7.137.496)	7.137.496	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-
- Resultados ejercicio 2001	-	-	-	(131.727.621)
Sumas	290.564.548	-	(1.091.970)	157.744.957

Al 31 de diciembre de 2001 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 91,22%.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de abril de 2001 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.



OG3461228

CLASE 8.ª

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 3,54% del capital social y totalizan 1.094.250 acciones, con un valor nominal global de 3.282.750 euros y un precio medio de adquisición de 11,46 euros.

La baja registrada en el epígrafe de "Reservas voluntarias" por un importe de 1.091.970 euros corresponde a la dotación por la depreciación de las acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001.

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.

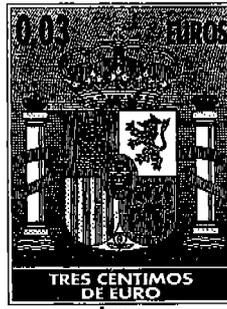
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

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.

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

El saldo de esta cuenta se puede destinar, 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.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2001 se aprobó la propuesta del Consejo de Administración de la Sociedad de traspasar la totalidad del saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", por un importe de 8.841.386 euros, a la compensación de la cuenta "Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores".



0G3461229

CLASE 8.^a**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	30.050.605 euros.
Nominal unitario	60.101 euros.
Precio de emisión	A la par (100%)
Tipo de interés	Variable-Euribor 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.

Deudas con entidades de crédito

El saldo al 31 de diciembre de 2001 está compuesto como sigue (en euros):

Concepto	Largo Plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos entidades financieras	2.404.048	1.202.024	-
Líneas de crédito	-	16.276.775	19.189.394
Sumas	2.404.048	17.478.799	19.189.394

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo se producen a partes iguales en 2003 y 2004.

El tipo de interés aplicable, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito, está referenciado al Euribor. En todos los casos estos indicadores de interés de referencia se incrementan en un margen que oscila entre el 0,40 % y el 0,625%.

El fondo de maniobra de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es negativo en 35.860.969 euros. No obstante, la Sociedad confía en poder hacer frente a esta situación a través de los recursos líquidos que pueda obtener de sus filiales, así como a través del apoyo financiero de su accionista en el caso de que éste fuese necesario.



OG3461230

CLASE 8.^a**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

El detalle de las deudas con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente (en euros):

GRUPO	Operaciones Comerciales	Préstamos Corto Plazo	Préstamos Largo Plazo
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	51.365.140	-	-
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	-	-	31.977.890
Forestal y Maderera, S.A.	4.212.680	450.759	-
Orpin, S.A.	993.254	-	-
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	-	-	1.800.031
Otras sociedades	354.583	107.281	-
Sumas	56.925.657	558.040	33.777.921

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 al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 31.977.890 euros.

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

Los otros préstamos con empresas del Grupo están remunerados con tipos de interés referenciados al principal interés interbancario (Euribor), más un diferencial entre el 0,25% y el 1,25%.

El detalle de las deudas con empresas asociadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente (en euros):

ASOCIADAS	Operaciones Comerciales	Préstamos Largo Plazo
Sonae Industria S.G.P.S.	-	4.268.161
Sonae Industria de Revestimientos, S.A.	639.093	-
Otras sociedades	262.673	-
Sumas	901.766	4.268.161



0G3461231

CLASE 8.ª

Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio 2001 no son significativas.

Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha negociado un acuerdo de promesa de compraventa con Soflorin, B.V. (sociedad del Grupo Sonae) para la venta de diversas fincas sitas en las provincias de Huelva y Sevilla por un importe total de 55.618.670 euros, acuerdo que, con fecha 14 de septiembre de 2001 fue cedido por Soflorin, B.V. a la sociedad Aserraderos de Cuéllar, S.A., también sociedad filial del Grupo Sonae.

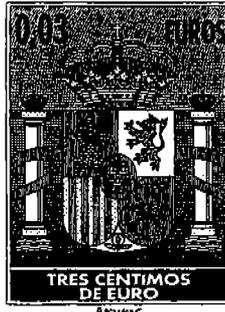
En virtud de la firma de dicho acuerdo, la Sociedad recibió un importe de 50.051.908 euros en concepto de fianza, registrándose un pasivo en el epígrafe "Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, ya que los Administradores de la Sociedad no prevén que dicha venta se perfeccione durante el próximo ejercicio.

NOTA 10. 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%.

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>
- Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos			(131.727.621)
- Diferencias permanentes (a)	93.913.115		93.913.115
Base imponible negativa.....			<u>(37.814.506)</u>

(a) Estas diferencias permanentes corresponden básicamente a dotaciones de provisiones de cartera no deducibles.



OG3461232

CLASE 8.^a

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

<u>Ejercicio</u>	<u>Sociedad individual</u>	<u>Plazo máximo</u>
1992	5.220.646	2007
1993	4.801.160	2008
1999	27.762.463	2014
Sumas	37.784.269	

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince 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 1997 a 2001, ambos inclusive.

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 6.010.121 euros ante entidades bancarias.
- Comfort Letters ante diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de sus filiales; Sonae U.K., Ltd., por 80.686.282 euros; Tafisa Brasil, S.A. por 66.364.308 euros; Industrias Químicas del Carbono, S.A. por 958.614 euros.
- Aval a Tableros Tradema, S.L., ante el Ministerio de Industria y Energía por un importe de 5.838.115 euros.

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



OG3461233

CLASE 8.^a**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 2001 se compone de los siguientes conceptos:

- Compras	14.297.555
- Variación existencias	(391.252)
Total	13.906.303

Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Empresas Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
- Compras efectuadas	840.854	2.952.537
- Ventas realizadas	18.146.669	3.678.877
- Servicios recibidos	3.844.792	2.160.239
- Servicios prestados	9.328.215	1.209.319
- Intereses percibidos	2.287.966	75.631
- Intereses abonados	4.062.407	3.089.266
- Dividendos percibidos	237.400	-

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 2001 no han sido significativas.

4



0G3461234

CLASE 8.^a**Distribución de la cifra de negocios**

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

Producto	Nacional	Exportación	Total
Tableros de fibras	5.719.942	4.500.389	10.220.331
Tableros de partículas	7.014.111	430.415	7.444.526
Tableros de melamina	4.606.612	2.890.044	7.496.656
Prestación de servicios	6.346.387	4.248.744	10.595.131
Sumas	23.687.052	12.069.592	35.756.644

Personal

El número medio de empleados durante el año 2001, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	25
- Ingenieros técnicos y peritos y ayudantes titulados	5
- Jefes administrativos y de taller	4
- Ayudantes no titulados	20
- Oficiales administrativos	16
- Subalternos	3
- Auxiliares administrativos	3
- Oficiales de 1ª y 2ª	64
- Oficiales de 3ª y especialistas	32
Sumas	172



0G3461235

CLASE 8.^a

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>Euros</u>
Dietas	23.216
Retribución estatutaria	122.883
Servicios prestados	227.555
	<hr/>
Sumas.....	373.654

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 las cuentas anuales del ejercicio 2001.

NOTA 15. ASPECTOS DERIVADOS DEL EURO

Al 31 de diciembre de 2001 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.

NOTA 16. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación y el detalle de la variación del capital circulante, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, son los siguientes:

J



OG3461236

CLASE 8^a
Euros



Euros		Euros		Euros	
Aplicaciones		2001	2000	Orígenes	
1. Recursos aplicados en las operaciones			8.222.693	1.286.484	2000
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas			48.928	3.190	126.669
3. Adquisiciones de inmovilizado			3.756		
a) Inmovilizaciones inmateriales		723.982	1.504.586		51.653.961
b) Inmovilizaciones materiales					
c) Inmovilizaciones financieras		591.705	95.723.222	50.044.395	
c1) Empresas del Grupo		90	21.186		
c3) Otras Inversiones					
4. Adquisición de acciones propias		4.972.880	383.091		
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo					
a) De otras deudas		1.202.025	205.664.365		
b) Empresas Grupo		59.026.576			
c) Empresas asociadas		47.385.801			
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		113.903.059	311.571.827	113.161.709	243.031.108
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE				741.350	68.540.719
		113.903.059	311.571.827	113.903.059	311.571.827

4



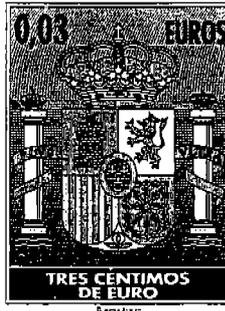
OG3461237

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es el siguiente:

Variaciones del capital circulante CLASE 8.	Euros			
	2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminución	Aumentos	Disminución
Existencias	730.630	-	170.249	-
Deudores	10.859.596	-	-	126.312.003
Acreeedores	-	19.369.491	60.986.002	-
Inversiones financieras temporales	100.688	-	-	-
Tesorería	4.532.324	-	-	3.295.530
Ajustes por periodificación	2.404.903	-	-	89.437
TOTAL	18.628.141	19.369.491	61.156.251	129.696.970
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	741.350	-	68.540.719

Recursos procedentes de las operaciones	Euros	
	2001	2000
Pérdidas y Ganancias	(131.727.621)	(7.137.496)
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	2.009.359	2.111.091
- Provisiones para el inmovilizado financiero	114.761.354	5.921.322
- Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7.452.550	66.098
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	97.350	61.706
- Diferencias de cambio negativas	11.436.845	-
Menos:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2.637.249)	(9.107.452)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(106.104)	(137.962)
SUMAS	1.286.484	(8.222.693)

Handwritten mark resembling a stylized '4' or 'f'.



OG3461037

CLASE 8.ª

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2001, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Madrid el 22 de marzo de 2002, 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 Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Manuel Guilherme Oliveira da Costa



CLASE 8.^a
ANEXO 17 DE 1991



OG3597675

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2001



0G3597676

CLASE 8.^a

1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2001 estuvo marcada por una fuerte desaceleración económica, como consecuencia de las incertidumbres sociales y del mercado.

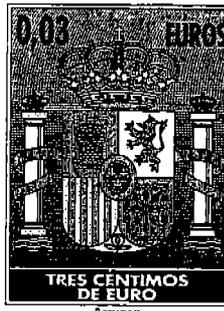
La sobrevaloración de los beneficios de la Nueva Economía, el estallido de la "burbuja bursátil" y el cambio del ciclo económico han estado sin duda en el origen del desplome de la confianza de los consumidores y empresarios.

Los atentados terroristas del 11 de septiembre en Estados Unidos tuvieron varias implicaciones. Por un lado, empeoraron las perspectivas a corto plazo, pero por otro intensificaron las medidas de reducción de los tipos de interés en todo el mundo y llevaron a adoptar medidas expansivas de política fiscal. Por tanto, aunque a corto plazo la situación ha empeorado, las medidas de política económica adoptadas pueden apoyar una recuperación de la actividad futura, si bien de incierta predicción en estos momentos. La corrección de las cotizaciones bursátiles y una previsible evolución positiva del precio del petróleo apoyan esta perspectiva de recuperación.

La desaceleración económica en la Unión Europea estuvo vinculada a factores de demanda y a problemas de oferta, siendo probablemente la más delicada desde el lanzamiento de la moneda única en 1999. El ritmo de crecimiento pasó del 3,4% al 1,6%, si bien las actuales condiciones monetarias, con unos reducidos niveles de tipos de interés y una depreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar, facilitarán la recuperación de la economía europea. Todo ello, junto con la mayor fortaleza relativa del consumo interno en bienes de consumo duradero, pueden ser algunas de las claves del año 2002.

Los países con un mayor porcentaje de exportaciones orientadas hacia la economía estadounidense o más especializados en bienes tecnológicos o de capital -en concreto, Alemania y Francia- fueron los más afectados por la ralentización del comercio mundial. Por el contrario, las economías del Reino Unido y España han crecido por encima de la media europea.

En América Latina existieron tensiones importantes, fruto de su fuerte dependencia de la economía norteamericana, si bien la crisis financiera de Argentina y su inestabilidad económica y social fueron la nota más negativa del entorno. La capacidad de los países vecinos para resistir esta situación está aún pendiente de confirmación, manteniéndose siempre importantes incertidumbres futuras por contagio.



0G3597677

CLASE 8.^a

La economía española creció en el año 2001 un 2,8%, un 1,3% menos que en el año 2000. La inflación aumentó hasta el 2,7%, el consumo mantuvo un crecimiento por debajo del 3% y el sector de la construcción presentó tasas de crecimiento del 5,7%. Los hechos más positivos a lo largo del ejercicio fueron el equilibrio presupuestario y la caída del desempleo a tasas del 10,2%.

Las previsiones para el año 2002 nos hacen ver este ejercicio de menos a más, es decir, esperando una recuperación en el segundo semestre, con un crecimiento de nuestra economía del 2,5%, un aumento del consumo de un 2,2%, una inflación cercana al 2% y un presupuesto equilibrado, que hace posible continuar creando empleo.

Se mantiene por el contrario el riesgo de que los diferenciales de inflación frente a los países de la Unión Europea hagan perder competitividad a las empresas, limitando su potencial de crecimiento. El Pacto salarial alcanzado con los sindicatos, así como los efectos de la Ley de Estabilidad Presupuestaria que consagra la obligación del déficit cero para todas las Administraciones Públicas, permitirán amortiguar los efectos de los *shocks* externos, así como continuar con la reducción de impuestos y con la liberalización económica.

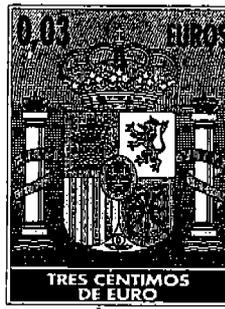
España tiene el objetivo de terminar su proceso de privatizaciones y flexibilizar la economía para no perder el tren de la nueva Europa y aprovechar los efectos positivos de las tecnologías de la información, de la liberalización de los mercados y la moneda única.

Con este entorno procede continuar con la consolidación de nuestras actividades, para aprovechar el gran esfuerzo inversor realizado, que hace posible una mejora de costes que se debe traducir en una posición de liderazgo y nos pondrá en condiciones de aprovechar las oportunidades de crecimiento del mercado y la consolidación del sector.

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio la disminución de los márgenes operativos en buena parte de los mercados en los que estamos presentes, un evidente deterioro en los mercados centroeuropeos y una disminución de carácter coyuntural en el mercado norteamericano.

J



OG3597678

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

Por el contrario, los mercados de la Península Ibérica, América Latina y África Austral son los que han mantenido unos resultados más homogéneos con los del año 2000, manteniendo niveles positivos de rentabilidad.

En resumen, el año 2001 ha vuelto a ser un ejercicio de transición, estando en curso medidas adicionales de reducción de costes generales para mejorar a corto plazo los niveles de rentabilidad.

Península Ibérica

El mercado ibérico se comportó en línea con los sectores de la construcción y el mobiliario, con tensiones en los precios, en especial en el tablero aglomerado. La rentabilidad operativa se redujo porcentualmente en relación con el año 2000, si bien parte de la disminución provocada por las bajadas de precios fue parcialmente atenuada por un mayor volumen de ventas y por las mejoras operacionales introducidas en los procesos productivos.

Europa Central

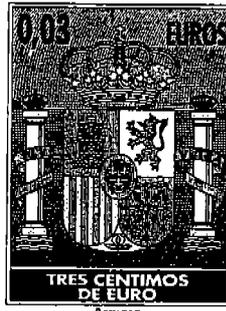
La economía alemana, a diferencia del año 2000, volvió a mostrar signos de debilitamiento. El volumen de ventas de nuestra filial GLUNZ fue inferior al del ejercicio anterior, habiéndose mantenido estables los precios medios. A pesar del menor volumen de ventas, los márgenes de EBITDA mejoraron fruto del esfuerzo de optimización operacional tanto en consumos específicos, como en gestión de compras y logística.

El mercado francés continúa la tónica de debilidad de los últimos ejercicios, lo que nos ha obligado a adoptar importantes medidas de reestructuración.

No obstante las mejoras operacionales introducidas, el margen operativo registró un ligero retroceso en comparación con el del año 2000. Al igual que en Alemania, la evolución macroeconómica fue determinante al provocar una ruptura en el volumen de ventas que fue agravada por un importante descenso de los precios medios de venta. Por otro lado, el proceso de sustitución de las antiguas líneas de producción exigió periodos de parada y de arranque de las nuevas líneas, con los consiguientes costes fijos de estas operaciones.

Reino Unido

La actividad de la filial SONAE UK pasó por dos fases bien diferenciadas a lo largo del ejercicio: un primer semestre con grandes dificultades de mercado,



OG3597679

CLASE 8.^a

tensiones en los precios y pérdidas generalizadas; y un segundo semestre con mejores condiciones reales de mercado, pero que no ha sido capaz de absorber los déficits del primer semestre.

El esfuerzo en la conquista de cuota de mercado y la mejora de las condiciones operativas fue compensado con una significativa mejoría de los márgenes.

Norteamérica

Tras el proceso de ampliación de capacidad de producción llevado a cabo en el año 2000, las ventas de nuestra filial TAFISA CANADA se incrementaron en más de un 53% frente al pasado ejercicio, lo que incrementó nuestra cuota de mercado en Norteamérica.

Sin embargo, los niveles de rentabilidad no han seguido el mismo camino. Ciertamente un hecho inusual y extraño en el comercio mundial, como es la falta de acuerdo entre los Estados Unidos y Canadá en la renovación del Acuerdo Bilateral de Comercio de Productos Forestales, ha tenido un efecto muy significativo sobre los resultados finales.

Sudamérica

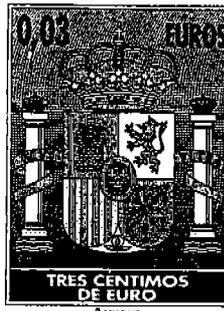
El mercado brasileño continuó en el año 2001 con condiciones sostenidas en la demanda, pese a un ambiente de mayores incertidumbres económicas, con una continuada tendencia a sustituir madera maciza por productos derivados de la madera.

El volumen de ventas fue ligeramente superior al realizado en el año 2000, pero desde el punto de vista financiero, la devaluación del "real" brasileño respecto del euro en cerca del 12% hizo devenir este negocio menos rentable si lo observamos desde un estricto punto de vista contable.

Africa Austral

La actividad operativa en Sudáfrica estuvo marcada por el proceso de consolidación de la factoría de Panbult y las unidades productivas de George y White River.

Las ventas se incrementaron sustancialmente como consecuencia de un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva instalada y por las sinergias de la nueva red de distribución comercial.



0G3597680

CLASE 8.^a

3.- 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, los esfuerzos del grupo de trabajo *ad hoc* están cristalizando en una plataforma de "E-business" que entrará en funcionamiento a lo largo de este año para comercialización de nuestros productos por Internet, de forma paralela a iniciativas de "E-learning" y "E-procurement".

4.- MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en 214 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 85% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2001 ha sido de 3.601.974 acciones, por un importe efectivo de 32.324.788 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 11 euros en el mes de abril y un valor mínimo de 5,11 euros en el mes de enero.

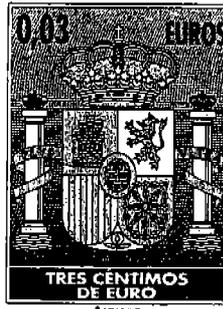
La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 193.254.862 euros.

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo adquirieron 459.679 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 2001, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 1.094.250 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,54% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A.".



CLASE 8.^a
ANEXO 8



0G3597681

5.- 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.

6.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La evolución de la coyuntura económica mundial en 2002 se prevé que manifieste un mayor dinamismo económico, sobre todo a partir del segundo semestre.

La tendencia de los mercados de los diversos tipos de tableros se estima que no tendrá variaciones importantes respecto del año 2001. El tablero aglomerado debería mantener un ritmo de crecimiento de hasta un 2% -según la evolución de la economía de cada región y del mercado específico- y se espera la confirmación de la tendencia de crecimiento del tablero MDF y del OSB, si bien en menor escala como consecuencia de los recientes incrementos de capacidad productiva, sobre todo de tablero OSB en Europa.

El ejercicio 2002 se presenta por tanto nuevamente como un ejercicio de transición, con un objetivo inmediato a corto plazo de aceleración de la normalización productiva de todos los proyectos de inversión cuya entrada en funcionamiento se ha producido a lo largo del año 2001.

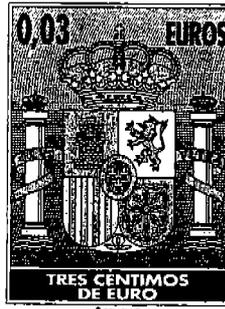
Este esfuerzo productivo se verá acompañado con la implantación de un plan global de reducción de costes generales y un mayor esfuerzo comercial en productos de mayor valor añadido en aquellos mercados con márgenes operativos inferiores a la media.

Estas medidas deben impulsar los flujos de caja, lo que nos permitirá disminuir el endeudamiento global a corto plazo, así como mejorar las pérdidas operativas, si bien no es previsible que en este ejercicio se sea capaz de volver a resultados positivos globales, que dependerán en gran medida del comportamiento de los mercados europeos en los que el exceso de capacidad de producción, frente a una demanda débil por la recesión económica, provoca importantes tensiones en los precios medios de venta.

En cualquier caso, la apuesta por la diversificación emprendida hace algunos años debe compensar los efectos negativos de la crisis del sector en nuestro viejo continente.



CLASE 8.^a
S.A. S.A. S.A. S.A. S.A.



0G3597682

Por último, se va a continuar apostando por una mejora continua medioambiental de todas las instalaciones industriales, que nos permita desarrollar actividades industriales con el máximo respeto al medio ambiente.

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

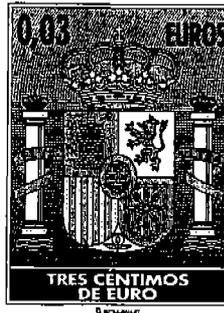
7.- REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

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.



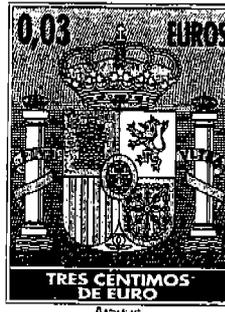
0G3597683



CLASE 8.ª

- 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.



OG3461035

CLASE 8.ª

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2001, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Madrid el 22 de marzo de 2002, 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 Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Manuel Guilherme Oliveira da Costa



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 2001,
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 2001 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.
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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Pese a que la normativa vigente permite amortizar los fondos de comercio en 20 años, en el ejercicio 2001 el Grupo Tafisa ha amortizado totalmente los fondos de comercio que figuraban registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 con cargo a reservas. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, dicha amortización debería haberse efectuado con cargo al resultado del ejercicio 2001. De haberse seguido este criterio, el saldo de la cuenta de reservas al 31 de diciembre de 2001 sería superior en 194 millones de euros, aproximadamente, y la pérdida del ejercicio antes de impuestos sería superior en el mismo importe, sin que este hecho afecte al volumen total de fondos propios del Grupo.
4. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 10, el Grupo Tafisa tiene activados en su balance de situación consolidado 50 millones de euros, aproximadamente, en concepto de créditos impositivos derivados de las bases imponibles negativas de los Impuestos sobre Sociedades de las filiales situadas en Alemania, Francia e Inglaterra, de los cuáles 36 millones de euros se han registrado como ingresos del ejercicio 2001. Los Administradores de la sociedad dominante consideran que dichos créditos fiscales serán compensados con los beneficios fiscales de las filiales de ejercicios futuros. La actual situación de pérdidas de dichas filiales plantea ciertas dudas con respecto a la futura posibilidad de generación de bases imponibles positivas suficientes para compensar estos créditos fiscales. En consecuencia, la recuperabilidad de dichos créditos, que están incluidos en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" del activo del balance de situación consolidado adjunto, dependerá de la capacidad de las respectivas sociedades para generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para compensar dichos créditos.

5. 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. Estas sociedades 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, habiéndose generado importantes pérdidas con posterioridad a la adquisición (véase Nota 19) que han minorado significativamente la situación patrimonial del Grupo.

Las circunstancias anteriormente mencionadas indican que la capacidad de las filiales alemanas y francesas del Grupo Tafisa para continuar su actividad, y consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales (alrededor de 500 millones de euros) y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, está condicionada por el éxito de las medidas económicas y financieras implantadas que permitan cambiar el signo de los resultados de las mencionadas filiales en los ejercicios futuros.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres indicadas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001 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 2001 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.
7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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

25 de marzo de 2002



0G3597705

CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 2001

4



OG3597706

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, BALANCES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

ACTIVO	Euros	
	31/12/01	31/12/00
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento (Notas 4e y 5)	45.397.301	38.846.520
II. Inmovilizaciones inmateriales (Notas 4f y 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	23.145.629	31.999.537
2 Provisiones amortizaciones	(10.300.877)	(20.991.111)
	12.844.752	11.008.426
III. Inmovilizaciones materiales (Notas 4g y 7)		
1 Terrenos y construcciones	387.571.546	396.211.460
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	1.283.710.655	1.275.437.759
3 Otro inmovilizado	66.895.796	51.046.993
4 Anticipos e inmovilizado en curso	441.638.227	250.830.551
5 Provisiones y amortizaciones	(799.972.976)	(758.850.384)
	1.379.843.248	1.214.676.379
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. A) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	20.519.094	20.784.237
1. B) Participaciones empresas asociadas (Nota 8)	7.529.402	7.596.625
2 Créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas (Nota 9)	14.132.852	27.089.563
5 Cartera de valores a largo plazo	1.369.120	1.586.720
6 Otros créditos (Nota 10)	64.209.215	29.028.861
7 Fianzas y depósitos a largo plazo	2.198.218	300.109
8 Provisiones (Notas 8 y 9)	(19.147.188)	(9.374.358)
	90.810.713	77.011.757
V. Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	7.123.567	3.242.659
TOTAL B)	1.536.019.581	1.344.785.741
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		
1 De sociedades consolidadas por integración global (Nota 12)		195.769.217
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.477.619	5.257.401
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 11)	189.382.904	175.657.712
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	182.425.675	192.185.406
2 Clientes empresas asociadas deudoras (Nota 20)	50.455.083	30.767.420
3 Empresas asociadas deudoras (Nota 20)	43.364.138	33.301.077
4 Deudores varios	106.664.609	25.652.399
5 Personal		296.233
6 Administraciones Públicas	37.976.760	38.065.084
7 Provisiones	(15.139.042)	(12.666.769)
	405.747.223	307.600.850
IV. Inversiones financieras temporales	42.025	3.954.618
VI. Tesorería	30.912.119	14.225.025
VII. Ajustes por periodificación	18.711.697	11.635.582
TOTAL E)	644.795.968	513.073.787
TOTAL GENERAL	2.184.293.168	2.058.886.146



CLASE 8.ª



OG3597707

PASIVO	Euros	
	31/12/01	31/12/00
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
I. Capital suscrito	92.762.330	92.762.330
II. Prima de emisión	241.236.084	241.236.084
III. Reserva de revalorización		8.841.375
IV. Otras reservas de la Sociedad dominante		
1 Reservas distribuibles	470.359	19.615.238
2 Reservas no distribuibles	11.859.782	7.978.874
3 Resultados ejercicios anteriores	(57.780.050)	(59.483.947)
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(115.340.097)	81.494.717
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(3.771.378)	(1.365.217)
VII. Diferencias de conversión		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(41.372.239)	(17.485.053)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 19)		
1 Consolidadas	(79.275.722)	(14.574.976)
2 Atribuibles a la minoría (Nota 13)	623.149	(9.214.916)
TOTAL A)	49.412.218	349.804.509
B) INTERESES MINORITARIOS (Nota 13)	89.413.594	80.286.418
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional (Nota 12)	79.406	2.180.875
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Nota 14)	64.758.274	18.079.039
2 Diferencias positivas en moneda extranjera	33.787	530.628
3 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.033.253	
TOTAL D)	65.825.314	18.609.667
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	79.650.024	95.321.379
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)		
I. Emisiones de obligaciones	30.050.605	42.506.581
II. Deudas con entidades de crédito	516.619.968	561.865.566
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 20)	649.738.038	353.638.016
IV. Otros acreedores	24.119.884	44.369.761
TOTAL F)	1.220.528.495	1.002.379.924
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 16)	267.220.192	122.986.658
III. Deudas con empresas asociadas (Notas 16 y 20)	15.955.018	16.659.911
IV. Acreedores comerciales	187.009.320	135.631.165
V. Otras deudas no comerciales (Nota 16)	155.886.303	201.344.771
VII. Ajustes por periodificación	53.313.284	33.680.869
TOTAL G)	679.384.117	510.303.374
TOTAL GENERAL	2.184.293.168	2.058.886.146

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2001



OG3597708

CLASE 8.^aTABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

DEBE	Euros	
	31/12/01	31/12/00
A) GASTOS		
2 Aprovisionamientos (Nota 19)	640.805.944	587.525.765
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	164.160.984	157.026.919
b) Cargas sociales (Nota 19)	52.729.565	54.385.549
4 Dotaciones amortización de inmovilizado	90.949.066	82.524.341
5 Variación provisiones tráfico	7.333.806	4.403.682
6 Otros gastos de explotación	334.441.345	319.274.284
Sumas	1.290.420.710	1.205.140.540
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		39.169.119
7 Gastos financieros	86.051.824	60.637.229
9 Diferencias negativas de cambio	9.255.251	7.650.674
Sumas	95.307.075	68.287.903
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
10 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	847.390	1.024.233
11 Amortización del fondo de comercio de consolidación	214.641	11.486.225
Sumas	1.062.031	12.510.458
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
12 Variación provisión para riesgos y gastos (Nota 15)		6.535.195
13 Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.822.218	1.677.160
15 Variación provisión inmovilizado financiero	11.333.762	192.402
16 Gastos y pérdidas extraordinarias	42.988.321	18.421.093
Sumas (Nota 19)	58.144.301	26.825.850
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.543.341	4.634.266
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
18 Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	3.148.627	6.107.425
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		
19 Beneficio atribuido a la minoría (Nota 13)	(623.149)	9.214.916
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2001



CLASE 8.^a
SOCIODOMINANTE



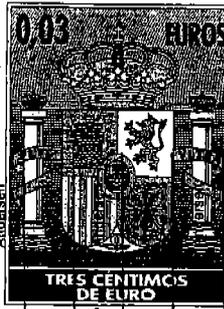
OG3597709

HABER	Euros	
	31/12/01	31/12/00
B) INGRESOS		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	1.229.772.056	1.213.975.142
2 Aumento de existencias de productos terminados	21.625.985	3.233.535
3 Trabajos para el inmovilizado	9.410.004	14.806.961
4 Otros ingresos de explotación:		
4 a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	25.540.595	12.150.523
4 b) Subvenciones	352.350	143.498
Sumas	1.286.700.990	1.244.309.659
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	3.719.720	-
5 Ingresos participaciones en capital	434.188	350.853
6 Otros ingresos financieros	11.809.565	12.502.037
7 Ingresos de otros valores mobiliarios	172.867	731.985
8 Diferencias positivas de cambio	6.364.523	13.708.948
Sumas	18.781.143	27.293.823
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	76.525.932	40.994.080
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	1.637.247	942.820
11 Reversión diferencia negativa consolidación		290.782
Sumas	1.637.247	1.233.602
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	79.670.436	13.101.817
12 Variación provisiones para riesgos y gastos (Notas 15 y 19)	1.315.640	-
13 Beneficios procedentes del inmovilizado material	4.313.792	1.948.109
14 Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	446.330	4.746.511
15 Subvenciones en capital (Nota 14)	2.882.635	2.431.863
16 Otros ingresos extraordinarios	52.081.938	21.808.439
17 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	647.307	525.194
Sumas (Nota 19)	61.687.642	31.460.116
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	76.127.095	8.467.551
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	79.275.722	14.574.976
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 12)	78.657.573	23.789.892

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2001



0G3597710



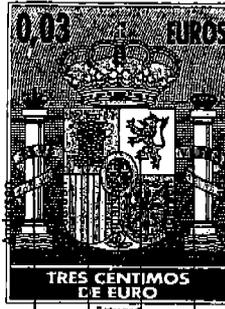
NOTA I. SOCIEDADES DEPENDIENTES

La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación es la siguiente:

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Colización en Bolsa	Audiores
			Directa	Indirecta			
Industrias Químicas del Caribe, S.A. Ronda de Poniente, 8 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de cojas Urea-formol	100,00	34,88	Tableros Tradema, S.L.	No	No auditada
Talber, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Ronda de Poniente, 8B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de Tableros	39,88	0,10	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Somit Inmobiliaria, S.A. Sociedad de Inicialiva e Aprovechamientos Forestales, S.A. Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	No	Andersen
SCS Bahner, B.V. Rotterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	0,10		No	No auditada
Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ronda de Poniente, 8B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	99,98	52,63		No	Andersen
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 8B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00	42,11	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Somit Inmobiliaria, S.A.	No	Andersen
Somit Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios	100,00	5,28	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Andersen
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Andersen
Agloema, Sociedad Industrial de Madera y Aglomerado, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00	52,63	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Andersen
Spanboard Products, Ltd. Belfast Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	42,11	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Andersen
Talbra South Africa (PTY), Ltd. Benmore República de Sudáfrica	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	5,28	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Andersen
Somac Novaboard, Pty. Benmore República de Sudáfrica	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00	100,00	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Andersen
Novaboard (Pty), Ltd. Shell Court 33 Baker Street Rosebank (República de Sudáfrica)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Andersen
Talisa U.K., Ltd. Peleitee Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	95,77	Talisa U.K., Ltd.	No	Andersen
Somac U.K., Ltd. Knowlley - MERSEYSIDE Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de madera	100,00	4,23	Talisa U.K., Ltd.	No	Andersen
Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Ronda de Poniente, 8B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00	100,00	Talisa U.K., Ltd.	No	Andersen
Euro Decorative Boards, Ltd. Peleitee Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00	100,00	Talisa U.K., Ltd.	No	Andersen
Sociedad de Inicialiva e Aprovechamientos Forestales Inmobiliaria, S.A. Poniente Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	97,68	97,68	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Andersen
Tableros Participações, S.A. Pien Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,99	53,99	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Andersen
Talisa Brasil, S.A. Pien Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	81,00	18,00	Talber Participações, S.A. SCS Bahner, B.V.	No	Andersen
Meganic, B.V. Amstedijk 166-II Amsterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	100,00		No	No auditada
Euro Meganic, Lfée. Lac Meganic Quebec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Talisa Canada	100,00	100,00	Meganic, B.V.	No	Andersen



OG3597711



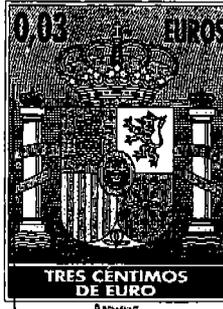
Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Colización en Bolsa	Auditores
			Directa	Indirecta			
Talisa Canada, Société en Commandite Lac Mégantic Québec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	60,36		Eurocanatic, Ltée	No	Andersen
Semico (Canada) S.A. Ronda de Pontiane, 88 Tres Carnes (Madrid) Gurriz, A.G. Gurriz Dorri Harriz (Alemania)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No	No auditada
Talisa France, S.A. 10 allée J.B. Preux 94146 Alfortville Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	96,12			No	Andersen
Isoroy, S.A.S. 10 allée J.B. Preux 94146 Alfortville Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Holder	100,00		Talisa France, S.A. (99,8 %) Société des Panneaux Isoroy, S.A. (0,2 %)	No	Andersen
Isoroy Panneaux de Fibras, S.A. ChamoUILley - BP1 52410 Evryville-Bianville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00		Isoroy, S.A.S.	No	Andersen
Société des Panneaux Isoroy, S.A. Lieu dit "empereur" - BP126 19200 Ussel (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00		Isoroy, S.A.S. (91,88 %) Isoroy Panneaux de Fibras, S.A. (8,12 %)	No	Andersen
Isoroy Le Creusot, S.A.S. Z.I. Torcy - BP54 71210 Montchanin (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00		Isoroy, S.A.S.	No	Andersen
Isoroy Contrepneux, S.A. (ex. Châtaignier France, S.A.) 10 allée J.B. Preux 94146 Alfortville Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00		Isoroy Panneaux de Fibras, S.A. (99,46 %) Isoroy, S.A.S. (0,54 %)	No	Andersen
Plymorol, S.A.S. 2 allée des Justices 85200 Fontenay Le Comte (Francia) Leroy Gabon, S.A. BP69	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de contrachapado	100,00		Isoroy, S.A.S. (10,33 %) Société des Panneaux Isoroy, S.A. (89,67 %)	No	Andersen
Libreville (Gabon) SCI de ChamoUILley ChamoUILley - BP1 62410 Evryville-Bianville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Explotaciones forestales	100,00		Plymorol, S.A.S.	No	Andersen
SCI Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 89006 Auxerre Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria	100,00		Isoroy Panneaux de Fibras, S.A. (99,96 %) Isoroy, S.A.S. (0,04 %)	No	Andersen
SCI de la Route de Caen Route de Caen - BP50 14170 Saint-Pierre-sur-Dives (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria	100,00		Société des Panneaux Isoroy, S.A. (99,96 %) Isoroy, S.A.S. (0,02 %)	No	Andersen
SCI du Quei Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14901 Honfleur Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria	100,00		Société des Panneaux Isoroy, S.A. (99,97 %) Isoroy, S.A.S. (0,03 %)	No	Andersen
SCI de Cocumont Route de Cocumont - BP25 47700 Castilloux (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria	100,00		Société des Panneaux Isoroy, S.A. (99,96 %) Isoroy, S.A.S. (0,04 %)	No	Andersen
Isoroy Diffusion Parc d'activités Val de Seine 84140 Alfortville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		Société des Panneaux Isoroy, S.A. (98 %) Isoroy, S.A.S. (2 %)	No	Andersen
Plymorol, SNC 108, route d'Orbec 14102 Lisieux (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Venta de tableros de contrachapado	100,00		Plymorol, S.A.S. (98 %) Isoroy, S.A.S. (2 %)	No	Andersen
Agloma Financial Investments, Ltd. Lugar do Espinho - Via Norte 4471 - 809 Maia	Mayoría de los derechos de voto	Holder	100,00		Agloma, Sociedad Industrial de Madera y Aglomerado, S.A.	No	Andersen

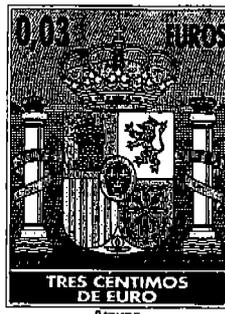
CLASE 8.ª



NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS
 La información sobre las principales sociedades registradas por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Asociada	Actividad	% de participación Directa	Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditors
Comiforest, Cta. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. S/A, Celarinho (Brasil)	Participación superior al 20%	Sociedad Forestal	36,00	Tarifa Brasil, S.A.	No	Puesta en equivalencia	Beloitte Touche Tohmatsu (Cruzeiro-PR)
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais Energia S.A. Marquês (Portugal)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Sociedad Productora de Energía	100,00	Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais imobiliária S.A.	No	Puesta en equivalencia	Armando Meireles e Lopes Vinga
Serradora Box, S.L. C/ta de l'Espunyola s Puigredig Km. 11,7 Puig-Regí (Barcelona)	Participación superior al 20%	Obtención de madera y corta a medida	31,25		No	Puesta en equivalencia	Zenit Auditores
Robert-Bosch-Strasse 1-3 32547 Bad Oeynhausen (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	88,31	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Andersen
Teel GmbH Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Transporte y logística	88,12	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Andersen
Sonae Treflora Benelux B.V. (ex. Glunz Netherlands B.V.) Palmolenlaan 1 3447 GW Woerden. (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	98,12	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Andersen
Tavara S.A. Rue de la Court 10 2710 Tavannes (Suiza)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de paneles acústicos	98,12	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Andersen





OG3597713

CLASE 8.^a

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 2001 siguiendo la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, y la Norma de Consolidación, aprobada por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

b) Presentación de datos

Para un mejor examen de la información, todas las cifras del Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y cuadros de la presente Memoria se presentan en euros, salvo indicación expresa.

Dado que la Sociedad ha formulado en el ejercicio 2001 sus cuentas anuales en euros, el Balance de Situación consolidado y la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 se han convertido a euros, a efectos comparativos, aplicando el tipo de cambio 1€=166,386 Ptas., con su correspondiente redondeo.

c) Principios de consolidación

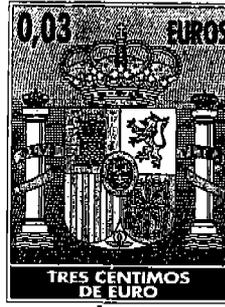
La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, que son las incluidas en la Nota 1, y por el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se tiene una influencia notable en la gestión así como para las que, aun teniéndose un 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 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.

d) Modificaciones en el perímetro de consolidación y en el conjunto consolidable

No ha habido variaciones significativas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2001.

4



OG3597714

CLASE 8.^a**NOTA 4. NORMAS DE VALORACION****PRINCIPIOS CONTABLES****a) Fondo de comercio de consolidación**

El Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 incluía un fondo de comercio neto de amortizaciones de 195.769.217 euros. Durante el ejercicio 2001 el Grupo Tafisa ha amortizado la práctica totalidad de este importe con cargo a Reservas en sociedades consolidadas por integración global o puesta en equivalencia (véase Nota 12).

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 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 2001, a excepción de:

- 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.

A



OG3597715

CLASE 8.ª**e) Gastos de establecimiento**

Corresponden fundamentalmente a primeras pruebas de fabricación y se han generado básicamente en las nuevas líneas de producción, que comenzaron su actividad en 2000 y 2001. 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 2001 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 10.184.383 euros.

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 a los utilizados para los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2001 en concepto de amortización de inmovilizado inmaterial ascendió a 1.889.476 euros.

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.

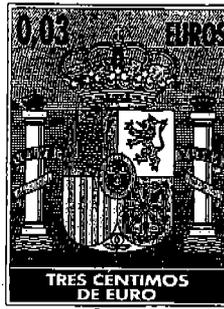
Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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:

4



OG3597716

CLASE 8.^a

	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 2001 en concepto de amortización de inmovilizado material ascendió a 78.875.207 euros.

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 del Grupo y asociadas 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.

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 de forma similar a la depreciación de los activos financiados, generalmente en un plazo de diez años.



OG3597717

CLASE 8.ª**k) Deudas a corto y largo plazo**

Figuran en el Balance de Situación 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, 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.

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.

n) Plan de Pensiones

En el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del Balance de Situación consolidado adjunto se incluye la provisión por importe de 22,5 millones de euros que mantiene Glunz, AG 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 anualmente con tablas de mortalidad e invalidez, 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.



0G3597718

CLASE 8.ª**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.

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	Enajenaciones	Trasposos	Variación en el conjunto consolidable	Amortizac.	Diferencias de conversión	Saldo final
Gastos de constitución y 1º establecimiento	1.093.626	1.141.538	(1.189.986)	10.413.056	(690.833)	(56.698)	-	10.710.703
Gastos de puesta en marcha	36.445.074	16.383.308	(353.509)	(10.377.895)	-	(9.598.235)	1.160.030	33.658.773
Gastos de ampliación de capital	1.307.820	249.455	-	-	-	(529.450)	-	1.027.825
Totales	38.846.520	17.774.301	(1.543.495)	35.161	(690.833)	(10.184.383)	1.160.030	45.397.301

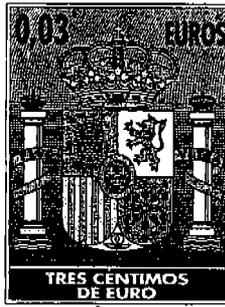
Las adiciones del ejercicio corresponden, fundamentalmente, a primeras pruebas de fabricación y se han generado básicamente en las nuevas líneas de producción de Tableros Tradema en Linares, Tafisa Brasil, Societé de Panneaux en Lure, Isoroy Le Creusot, Sonae, UK en Liverpool y Glunz, AG en Nettgau, que comenzaron su actividad en 2000 y 2001.

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose por compañías de este saldo es el siguiente:

	Euros
Tableros Tradema, S.L.	4.785.812
Isoroy Le Creuseot, SAS	3.465.807
Glunz, AG	3.014.493
Sonae, UK, Ltd.	15.491.234
Societé de Panneaux Isoroy, S.A.	3.967.331
Tafisa Brasil, S.A.	5.438.355
Tafisa Canadá, S.A.	5.477.671
Otras sociedades	3.756.598
TOTAL	45.397.301

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:



OG3597719

CLASE 8.^a

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Enajenaciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo final
Aplicaciones informáticas	13.006.652	31.406	(1.163.229)	(8.603.793)	(95.466)	3.175.570
Concesiones, patentes y licencias	6.308.097	19.775	(1.417.220)	2.708.683	(569.796)	7.049.539
Gastos de investigación y desarrollo	4.269.350	3.173	(80.036)	(2.319.136)	(24.364)	1.848.987
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	8.389.390	-	(2.017)	2.683.965	195	11.071.533
Anticipos para inmovilizaciones inmatrimiales	26.048	157.439	(6)	(34.906)	(148.575)	-
Amortización acumulada	(20.991.111)	(1.889.476)	1.931.131	9.741.214	907.365	(10.300.877)
Totales	11.008.426	(1.677.683)	(731.377)	4.176.027	69.359	12.844.752

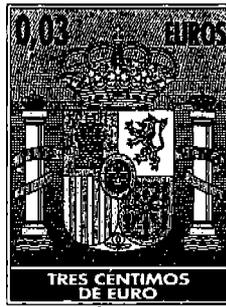
Las sociedades Somit Inmobiliaria, S.A. y Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. realizaron en ejercicios anteriores operaciones de "sale" and "lease-back" sobre sus terrenos y edificios, con un coste de 11 y 4 millones de euros, respectivamente. Estos activos no se han clasificado como inmovilizado 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	Enajenac.	Trasposos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos	44.325.622	1.883.487	(2.652.668)	393.003	(739.378)	143.947	43.354.013
Edificios y construcciones	351.885.838	4.031.415	(11.388.098)	14.138.170	(7.401.211)	(7.048.581)	344.217.533
Maquinaria e instalaciones	1.275.437.759	17.319.271	(15.948.609)	67.622.036	(42.956.968)	(17.762.834)	1.283.710.655
Mobiliario y enseres	14.915.919	2.023.086	(642.175)	17.844.528	-	(125.052)	34.016.306
Útiles y herramientas	3.705.582	101.881	(366.287)	74.593	(21.389)	84.703	3.579.083
Otras instalaciones	921.015	468.707	(2.359.565)	11.146.081	(45.324)	46.422	10.177.336
Elementos de transporte	10.759.715	523.334	(510.029)	5.222.733	(319.384)	(92.777)	15.583.592
Equipos proceso información	12.075.271	21.098	(1.747.864)	(6.378.351)	(301.767)	(128.908)	3.539.479
Otro inmovilizado	8.669.491	6.981	-	(10.404.011)	-	1.727.539	-
Inmovilizado material en curso	189.726.666	313.524.494	(9.571.055)	(69.876.327)	-	(2.399.120)	421.404.658
Anticipos para el inmovilizado material	61.103.885	(338.808)	-	(37.244.661)	-	(3.286.847)	20.233.569
Amortización acumulada	(758.850.384)	(87.364.207)	7.963.962	3.251.018	26.723.511	8.303.124	(799.972.976)
Totales	1.214.676.379	252.200.739	(37.222.388)	(4.211.188)	(25.061.910)	(20.538.384)	1.379.843.248

En las bajas de inmovilizado material, en los epígrafes de edificios y maquinaria, se recogen básicamente los activos correspondientes al cierre de Eiweiler, a través de Glunz, AG, por un importe global de 10.124.491 euros y 776.534 euros respectivamente, así como también 4.137.877 euros y 5.990.275 euros correspondientes a la sustitución de las antiguas líneas en Le Creusot y Société de Panneaux respectivamente.



OG3597720

CLASE 8.ª

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

- 34 millones de euros correspondientes a la nueva línea de Flooring de Tafisa Brasil, S.A.
- 142 millones de euros de inversiones en Nettgau, a través de Glunz, AG.
- 51 millones de euros por la fábrica de Linares, a través de Tableros Tradema, S.L.
- 53 millones de euros por la fábrica de Lure y 18 millones de euros en 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 Brasil por importe de 41 millones de euros de inmovilizado en curso y 32 millones de euros de anticipos para el inmovilizado, correspondientes a la línea de MDF fino.

Durante el ejercicio se han dotado amortizaciones extraordinarias en la sociedad Glunz, AG por importe de 8.489.000 euros, para el cierre de las factorías de Sassenburg y Göttingen, que se encuentran registradas en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

La variación del conjunto consolidable recoge básicamente la salida del Grupo consolidado de la sociedad Tarnaise des Panneaux.

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

Concepto	Total inmovilizado en Extranjero
Terrenos	31.522.531
Edificios y construcciones	308.744.376
Maquinaria e instalaciones	1.119.424.507
Mobiliario y enseres	32.663.516
Útiles y herramientas	3.003.280
Otras instalaciones	9.551.160
Elementos de transporte	14.200.056
Equipos proceso información	2.239.900
Otro inmovilizado	6.288
Inmovilizado material en curso	328.761.175
Anticipos para el inmovilizado	15.275.140
Amortización acumulada	(704.821.034)
Totales	1.160.570.895

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 2001 ascendía a 68.933.067 euros, aproximadamente (véanse Notas 16 y 18). El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 2001 asciende a un total de 174.402.629 euros.

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 62.829.805 euros. El valor neto del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2001 asciende a 175.561.560 euros (véanse Notas 16 y 18).

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 411.766.986 euros, aproximadamente.

f



0G3597721

CLASE 8.^a**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	Adiciones	Variación por tipo cambio	Distribución de Resultados	Resultados Ejercicio	Ajustes	Saldo final
PARTICIPACIÓN INDIRECTA							
ASOCIADAS GRUPO TAFIBER	11.460.883	-	(925.060)	-	93.649	1.081	10.630.553
Comfloresta, Cía Catarinense de Emprendimientos Florestais, S.A.	8.097.564	-	(925.060)	-	(795.371)	-	6.377.133
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	3.363.319	-	-	-	889.020	1.081	4.253.420
ASOCIADAS GRUPO GLUNZ	5.086.071	-	-	-	231.849	(41.031)	5.276.889
PARTICIPACIÓN DIRECTA	4.237.283	27.207	-	(117.197)	464.359	-	4.611.652
Serradero Boix	1.759.024	-	-	-	454.486	-	2.213.510
Otros	2.478.259	27.207	-	(117.197)	9.873	-	2.398.142
Totales	20.784.237	27.207	(925.060)	(117.197)	789.857	(39.950)	20.519.094

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 24 millones de euros.

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

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
S.A.B.O.R.E.C.	5.671.054	-	-	5.671.054
Otras asociadas	1.925.571	44.950	(112.173)	1.858.348
	7.596.625	44.950	(112.173)	7.529.402

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 al 31 de diciembre de 2001.

La evolución de las provisiones para las participaciones en empresas asociadas durante el ejercicio 2001 ha sido la siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
S.A.B.O.R.E.C.	(5.671.054)	656.718	(5.014.336)
Otras asociadas	(129.578)	129.578	-
	(5.800.632)	786.296	(5.014.336)



0G3597722

CLASE 8.^a**NOTA 9. CREDITOS A SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS**

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

Sociedades	Euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
- Crédito a Tarnaise de Panneaux	-	10.931.182	-	10.931.182
- S.A.B.O.R.E.C.	3.201.670	-	-	3.201.670
- Siaf Energía, S.A.	15.781.724	-	(15.781.724)	-
- Otros	8.106.169	-	(8.106.169)	-
	27.089.563	10.931.182	(23.887.893)	14.132.852
Provisión	(3.573.726)	(10.931.182)	372.056	(14.132.852)

Ambos créditos están totalmente provisionados al 31 de diciembre de 2001.

NOTA 10. OTROS CREDITOS A LARGO PLAZO

Las variaciones de este epígrafe durante el ejercicio 2001 han sido las siguientes:

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo Final
- Crédito de Tafisa Brasil del FDE	5.790.926	-	(627.338)	(780.177)	4.383.411
- Crédito Fiscal (Notas 17 y 19)	21.185.515	36.144.429	-	-	57.329.944
- Otras	2.052.420	443.440	-	-	2.495.860
	29.028.861	36.587.869	(627.338)	(780.177)	64.209.215

Las adiciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden al crédito fiscal que ha reconocido la sociedad Glunz, AG por importe de 8 millones de euros, así como los reconocidos por Sonac, UK, por importe de 5 millones de euros, y 23 millones de euros por las sociedades francesas.

El ingreso correspondiente al reconocimiento de estos créditos fiscales se encuentra registrado en el epígrafe de ingresos extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta (véase Nota 19). Dadas las previsiones de ingresos de estas sociedades para los próximos ejercicios, la Dirección del Grupo no duda sobre la recuperabilidad de estos créditos fiscales en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose por compañías de los créditos fiscales reconocidos es el siguiente:

	Euros
Glunz, AG	21.911.380
Sonac, UK, Ltd.	5.390.354
Grupo Tafisa France	23.128.753
Tafisa Brasil, S.A.	4.014.761
Otras	2.884.696
TOTAL	57.329.944



0G3597723

CLASE 8.^a

ANEXO III

NOTA 11. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por conceptos es el siguiente:

Concepto	Valor
Productos comerciales	4.733.247
Materias primas y otros aprovisionamientos	89.804.608
Productos en curso y semiterminados	15.367.217
Productos terminados	89.245.430
Provisiones	(9.767.598)
Totales	189.382.904

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

NOTA 12. FONDOS PROPIOS

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

Descripción	Saldo inicial	Distribución Resultados	Ajustes	Variación perímetro consolidac.	Variación por tipo de cambio	Trasposos	Resultado del ejercicio	Saldo final
Capital suscrito	92.762.330	-	-	-	-	-	-	92.762.330
Prima de emisión de acciones	241.236.084	-	-	-	-	-	-	241.236.084
Reserva Ley 43/1998	115.435	-	-	-	-	-	-	115.435
Reservas no distribuibles	16.704.814	-	-	-	-	(4.960.467)	-	11.744.347
Resultados negativos acumulados	(39.868.709)	(6.963.381)	(1.027.956)	-	-	(9.449.645)	-	(57.309.691)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	81.494.717	(16.745.098)	(191.517.543)	(627.928)	-	12.055.755	-	(115.340.097)
Pérdidas acumuladas en sociedades puestas en equivalencia	(1.365.217)	(81.413)	(2.324.748)	-	-	-	-	(3.771.378)
Diferencias de conversión	(17.485.053)	-	-	-	(26.241.543)	2.354.357	-	(41.372.239)
Pérdidas consolidadas del ejercicio	(14.574.976)	14.574.976	-	-	-	-	(79.275.722)	(79.275.722)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(9.214.916)	9.214.916	-	-	-	-	623.149	623.149
S u m a s	349.804.509	-	(194.870.247)	(627.928)	(26.241.543)	-	(78.652.573)	49.412.218

Del total de ajustes, un importe de 191 millones de euros, aproximadamente, corresponden a la amortización del fondo de comercio de sociedades consolidadas por integración global existente al 31 de diciembre de 2000, que el Grupo Tafisa ha efectuado contra reservas.

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



0G3597724

CLASE 8.ª

	Euros
Reserva Legal	4.620.779
Reserva Ley 43/1998 para la conversión del capital a euros	115.436
Reserva para acciones propias	7.123.567
Total	11.859.782

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

Sociedades	Saldo inicial	Variación perímetro consolidac.	Distribución Resultados	Distribución dividendos	Ajustes	Trasposos reservas	Saldo final
SCS, B.V.	(3.935.013)	-	(1.730.518)	-	-	-	(5.665.531)
Grupo Tafisa France	266.295	(601.213)	(35.921.201)	-	(64.546.360)	29.075.697	(71.726.782)
Grupo Glunz	1.451.263	-	12.370.133	-	(94.013.715)	(17.019.942)	(97.212.261)
Mégantic, B.V.	15.781.675	-	5.736.751	-	(534.488)	-	20.983.938
Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	36.589.332	-	13.059.001	-	(9.119.154)	-	40.529.179
Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	30.173.417	-	(10.967.377)	-	(22.562.659)	-	(3.356.619)
Otras	1.167.748	(26.715)	708.113	(420.707)	(320.460)	-	1.107.979
Totales	81.494.717	(627.928)	(16.745.098)	(420.707)	(191.096.836)	12.055.755	(115.340.097)

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 2000 y 2001 es el siguiente:

	2000	2001
Mégantic, B.V.	5.839.722	6.351.223
Grupo Glunz	(2.354.357)	-
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	606.067	(17.523.561)
Taiber, Tableros. De Fibras Ibéricos, S.L.	(21.576.485)	(30.199.901)
Total	(17.485.053)	(41.372.239)

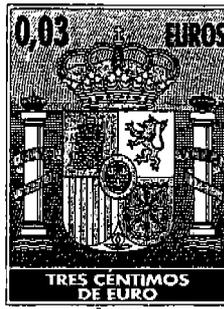
Engloban la parte correspondiente a las reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Brasil, S.A. en Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. y las sociedades sudafricanas en Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.

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.

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 91,22%.



0G3597725

CLASE 8.ª

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 3,54% del capital social y totalizan 1.094.250 acciones. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2001 a 7.123.568 euros.

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 13. INTERESES MINORITARIOS

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.

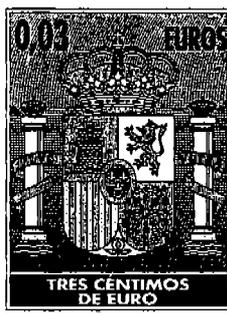
El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del Balance de Situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedades	Saldo inicial	Ampliación de capital	Variación perímetro consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V. (*)	48.093.053	-	-	(360.878)	(422.374)	47.309.801
Glunz, AG	2.068.385	-	(184.227)	-	(276.840)	1.607.318
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	30.124.980	13.543.369	-	(3.247.939)	76.065	40.496.475
Sumas	80.286.418	13.543.369	(184.227)	(3.608.817)	(623.149)	89.413.594

(*) Engloban la parte correspondiente a los minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Canadá y Tafisa Brasil para Mégantic y Tafiber, respectivamente.

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

Sociedades	Capital social	Prima de emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Total
Mégantic, B.V.	17.834.449	-	-	-	24.698.968	5.198.758	(422.374)	47.309.801
Glunz, AG	2.022.111	3.394.265	4.129	733.412	(4.269.759)	-	(276.840)	1.607.318
Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	54.191.824	-	-	9.985	1.079.061	(14.860.460)	76.065	40.496.475
Sumas	74.048.384	3.394.265	4.129	743.397	21.508.270	(9.661.702)	(623.149)	89.413.594



OG3597726

CLASE 8.^a**NOTA 14. SUBVENCIONES OFICIALES**

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial al 31.12.2000	18.079.039
Trasposos	(1.790.434)
Adiciones	51.285.244
Diferencias de conversión	67.060
Traspaso a Resultados (Nota 19)	(2.882.635)
Saldo final al 31.12.2001	64.758.274

Del total de adiciones del ejercicio, 36 millones de euros corresponden a las obtenidas por la sociedad Glunz, AG para la construcción de la factoría de Nettgau.

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros
Tableros Tradema, S.L.	10.740.764
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	2.887.395
Glunz, AG	41.193.646
Sonae, UK, Ltd.	7.975.908
Otros	1.960.561
TOTAL PAISES	64.758.274

NOTA 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	Euros
Saldo Inicial al 31.12.2000	95.321.379
Variación provisiones de riesgos y gastos (Nota 19)	(1.315.640)
Traspaso a Corto Plazo	(10.054.175)
Pagos o cancelaciones	(3.604.255)
Registro impuesto diferido	2.119.720
Diferencia de conversión	(1.072.364)
Otros	(1.744.641)
Saldo final al 31.12.2001	79.650.024

La composición al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:



0G3597727

CLASE 8.ª

Euros

Impuesto diferido a largo plazo	24.698.528
Provisión para pensiones	22.508.797
Otras provisiones para riesgos y gastos	32.442.699
Total	79.650.024

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.

La provisión para pensiones recoge la registrada en Glunz, AG, 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 fábricas que recoge el plan de medidas adoptadas por la Dirección del Grupo para hacer frente a los costes de reestructuración así como para cubrir los riesgos potenciales o litigios en los que pueda verse comprometido el mismo. Las principales medidas de reestructuración adoptadas por los Administradores engloban el cierre de determinadas líneas de producción en las fábricas francesas y alemanas de los Grupos Isoroy y Glunz, respectivamente, que se han comenzado durante el ejercicio 2001. El saldo a 31 de diciembre de 2001 corresponde al subgrupo Tafisa France, por costes de reestructuración pendientes de incurrir cuyo importe aproximado asciende a 28 millones de euros.

NOTA 16. DEUDAS NO COMERCIALES

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

	Largo plazo	Corto plazo	Límite
Préstamos de entidades de Crédito y Otros organismos oficiales	516.619.968	267.220.192	783.800.000
Total deudas entidades crédito	516.619.968	267.220.192	783.800.000
Obligaciones emitidas	30.050.605	-	-
Deudas con Sociedades asociadas (Nota 20)	649.738.038	15.955.018	-
Proveedores de inmovilizado	4.187.110	28.509.137	-
Administraciones Públicas	-	21.969.629	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	15.064.316	-
Otras deudas	19.932.774	90.343.221	-
Total de otras deudas no comerciales	703.908.527	171.841.321	-
Totales	1.220.528.495	439.061.513	-

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, totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2001, 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 mismo. La duración de este contrato



OG3597728

CLASE 8.^a

es de 7 años y el tipo de interés es revisable semestralmente. El interés medio aplicado durante el ejercicio 2001 ha sido del 5,769%.

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

Año	Importe
2002	100.000
2004	200.000
2006	100.000
	400.000

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

Año de vencimiento	Euros
2003	251.808.422
2004	222.981.483
2005	54.902.565
2006	134.801.395
2007 y siguientes	556.034.630
Total	1.220.528.495

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 y Libor) más 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 y tiene vencimiento en el año 2007.

El tipo de interés de las obligaciones emitidas por Tableros de Fibras, S.A. por importe de 30.050.605 euros es de Euribor a tres meses más un diferencial de 0,75 puntos.

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, la correspondiente a la Banca Nacional de París, que asciende a una cuantía de 68.933.067 euros, clasificada a largo plazo, está sujeta a garantía real (véase Nota 7).

Adicionalmente Tafisa Brasil, S.A. tiene concedidos préstamos hipotecarios por importe 62.829.805 euros 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 2001 por un importe neto de 175.561.560 euros (véase Nota 7).

NOTA 17. 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 Ibéricos, S.L., Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., y Tafisa Brasil, S.A. tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1997 a 2001, 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.



0G3597729

CLASE 8.ª

Las filiales Somit Inmobiliaria, S.A., Siaf Inmobiliaria, S.A. y Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. tienen abiertos los años 1996 a 2001 por todos los impuestos.

Glunz, AG tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1997 a 2001 y el Grupo Tafisa France los ejercicios 1998 a 2001.

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, 2000 y 2001, y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1996 a 2001, 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.

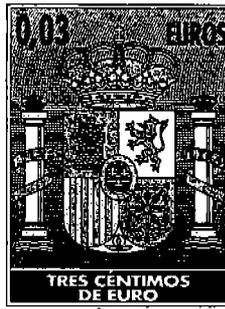
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la sociedad matriz es como sigue:

Euros	
Pérdida contable del ejercicio	(131.727.621)
Diferencias permanentes (provisiones de cartera no deducibles)	93.913.115
Base imponible negativa	(37.814.506)

Las bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez presentado el Impuesto de Sociedades de 2001, y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:

Euros	Plazo máximo de prescripción
168	2007
27.330.138	2008
99.672	2009
13.889	2010
19.009.012	2011
4.801.274	2012
37.215	2013
38.015.898	2014
37.875.128	2015
448.255.937	Sin límite
537.623.865	TOTAL

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes en España y diez en 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 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas recogen el importe del crédito fiscal correspondiente a una parte de las bases imponibles negativas (véanse notas 10 y 19) generadas en Glunz, AG, Sonae, UK y el subgrupo Tafisa France, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros Créditos a largo plazo".



0G3597730

CLASE 8.ª**NOTA 18. 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: 148.009.205 euros, en su mayor parte originadas por avales para compra de maquinaria y para garantizar la ejecución de inversiones subvencionadas.
- A la Banca Nacional de París para garantizar préstamos y créditos concedidos a la sociedad Tafisa Canadá Société en Comandité, por importe de 68.933.067 euros (véanse Notas 7 y 16). 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 afectos como garantía de segundo rango, ascendiendo al 31 de diciembre de 2001 el importe de estas garantías a 7.694.361 euros.
- Al B.N.D.E.S. para garantizar préstamos concedidos a Tafisa Brasil, S.A. En relación con estos préstamos existe una hipoteca sobre terrenos, edificios y maquinaria por importe de 62.829.805 euros (véase Nota 7).

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

NOTA 19. 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:

	Euros
Compras	164.706.584
Servicios recibidos	76.065.884
Ventas	315.571.395

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	31.026.534	21.142.733	52.169.267
Tableros de Fibras de Densidad Media (MDF)	139.407.294	171.281.438	310.688.732
Tableros de Partículas	205.455.365	238.723.578	444.178.943
Tableros de Partículas orientadas (OSB)	-	15.552.765	15.552.765
Multicapa	-	15.701.445	15.701.445
Tableros recubiertos de Melamina	78.137.913	204.488.805	282.626.718
Productos forestales	321.627	34.360.829	34.682.456
Productos químicos	-	3.621.753	3.621.753
Prestación de servicios	272.866	8.026.977	8.299.843
Otros	9.630.102	52.620.032	62.250.134
Sumas	464.251.701	765.520.355	1.229.772.056

4



OG3597731

CLASE 8.^a

Desglose de consumos y otros gastos externos

Consumos de mercaderías: El importe de las compras ha sido de 32 millones de euros, habiéndose incrementado las existencias en 1 millón de euros, aproximadamente.

Consumos de materias primas y otros materiales consumibles: El importe de las compras de estos productos asciende a 614 millones de euros, habiéndose incrementado las existencias en 5 millones de euros, aproximadamente.

Cargas sociales

Del importe contabilizado por este concepto, 30.147.788 euros corresponden a Seguridad Social a cargo de las empresas del Grupo, 2.427.753 euros a aportaciones del Grupo para planes de pensiones (véase nota 4 n), y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

Personal

El número medio de empleados durante el año 2001 en las sociedades consolidadas por integración global ha sido el siguiente:

Categoría	Empleados
Ingenieros/Licenciados	363
Ing. Técnicos/Técnicos	1.126
Jefes Taller/Producción	4.483
Oficiales administrativos/Administración	810
Nº total de personas	6.782

Resultados extraordinarios

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



0G3597732

CLASE 8.^a

CONCEPTO	Euros
Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.822.218
Variación provisión Inmovilizado financiero	11.333.762
Costes por cierres de líneas de producción en filiales subgrupo Tafisa France, S.A.	27.694.802
Otros gastos extraordinarios	6.804.519
Amortizaciones extraordinarias de inmovilizado	8.489.000
Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias	58.144.301
Variación Provisiones Riesgos y Gastos (Nota 15)	1.315.640
Beneficios por ventas de Inmovilizado material	4.313.792
Beneficios por ventas de Inmovilizado financiero	446.330
Subvenciones de capital (Nota 14)	2.882.635
Otros ingresos extraordinarios	15.907.509
Reconocimiento de créditos fiscales (Notas 10 y 17)	36.144.429
Ingresos de ejercicios anteriores	677.307
Total Ingresos Extraordinarias	61.687.642

Los créditos fiscales registrados como ingresos extraordinarios corresponden a Glunz, AG, Sonae, UK y a las sociedades francesas del Grupo.

Los costes por cierres de líneas de producción corresponden fundamentalmente a los cierres de las fábricas de Labrugiere, St. Pierre y Rochefort.

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:

	Euros
Tableros de Fibras, S.A.	(12.807.603)
Grupo Glunz, AG (*)	(14.370.801)
Grupo Tafisa France (*)	(38.372.591)
Grupo Mégantic, B.V. (*)	(2.009.220)
Grupo Taiber (*)	(10.231.532)
Grupo Tafiber (*)	671.815
Otras	(1.532.641)
Suma	(78.652.573)

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



0G3597733

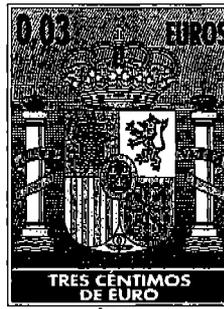
CLASE 8.^a**NOTA 20. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS**

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 2001 con sociedades vinculadas son los siguientes, en euros.

Descripción	Saldos deudores	Créditos LP	Saldos acreedores	Deudas LP	Compras y servicios	Gastos Financieros	Ventas Servicios	Ingresos financieros
POLIFACE	482.197	-	-	-	4.685.342	-	(581.528)	-
EURORESINAS	212.664	-	(146.315)	-	23.754.921	-	(212.861)	-
SIR	1.237.639	-	(4.769)	-	7.340.529	-	(1.004.503)	-
SONAE INDUSTRIA	12.331.167	-	(386.870)	(510.413.609)	32.155	26.833.154	(75)	(472.167)
CONTIMOB	-	-	-	-	46.243	-	-	-
INTEGRUM	-	-	-	-	196	-	-	-
MAIEQUIPA	14.750	-	-	-	7.845.746	-	(53.550)	-
MOVELPARTES	8.421.911	-	-	-	24.601	-	(16.929.448)	-
RESOFLEX	156.187	-	-	-	-	-	(135.392)	-
SAGGES	-	-	-	-	2.584	-	-	-
SIAF ENERGIA	1.200.952	-	-	-	7.038.237	-	(1.956.570)	-
SONAE REDES DE DATOS	25.518	-	-	-	155.998	-	(1.126)	-
SONTRADE LINES	-	-	-	-	649.340	-	-	-
SONAE TAFIBRA UK	23.694.488	-	-	-	2.450.482	-	(83.200.623)	-
STAR TRANSPORTES	-	-	-	-	136.003	-	-	-
STAR VIAJES	-	-	-	-	296.885	-	-	-
FORESA	-	-	-	-	5.815.005	-	(12.036)	-
EINSA	931.404	-	(1.458.671)	-	2.713.421	-	(406.254)	-
SONAE PROD. DERIV. FLORESTAIS	135	-	-	-	-	-	-	-
RAMAFOSA	7.591.688	-	(3.012.931)	-	6.233.945	-	(91.812)	-
EMCA	326.052	-	(499.364)	-	2.008.730	-	(74.934)	-
FORYMASA	-	-	(4.228.119)	-	-	30.877	(6.220)	-
CINSA	2.872.350	-	(2.922.268)	-	9.671.774	7.349	(6.555)	-
ORPINS	-	-	(997.996)	-	-	-	-	-
TAFISA TRADING	-	-	(66.121)	-	-	-	-	-
TECMASA	3.017.836	-	(186.215)	-	974.214	-	(17.412)	-
MAFOSA	2.240.265	-	(981.289)	-	14.291	-	-	-
SONAE TAFIBRA PORTUGAL	13.801.862	-	-	-	804.873	879.671	(68.833.245)	-
SONAE RETALHO	-	-	-	-	-	-	(22.548)	-
GOLLIN	2.797.232	-	-	-	32.944	-	(60.218)	(174.567)
TAVAPAN	551.771	-	-	-	28.180	23.221	(4.696.295)	(18.356)
TOOL GMBH	-	-	-	-	19.818.527	74.163	(895.610)	(498.630)
ASERRADEROS CUELLAR.	2.991.974	-	-	(50.051.855)	4.758.057	-	(181.679)	(75.631)
MAICHAVE	3.715	-	-	-	1.020.241	-	-	-
TARNAISSE DE PANNEAUX	-	10.931.182	-	-	-	-	-	-
OTROS	8.915.464	3.201.670	(1.064.090)	(89.272.574)	4.874.825	-	(1.304.840)	-
Totales	93.819.221	14.132.852	(15.955.018)	(649.738.038)	113.228.289	27.848.435	(180.685.334)	(1.239.351)



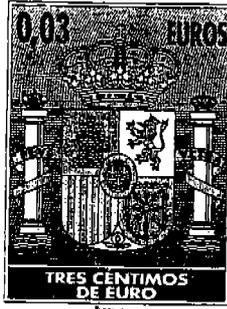
OG3597734

CLASE 8.^a**NOTA 21. 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 euros</i>	
Dietas	23.216
Retribución estatutaria	122.883
Servicios prestados	227.555
SUMAS	373.654

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



OG3461036

CLASE 8.^a

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2001, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Madrid el 22 de marzo de 2002, 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 Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

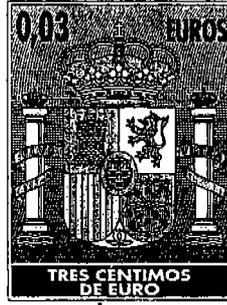
Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Manuel Guilherme Oliveira da Costa



CLASE 8.^a
de 1991 a 1994

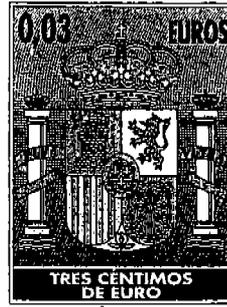


OG3597661

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
EJERCICIO 2001



CLASE 8.^a
SERIES DEL ESTADO



0G3597662

1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2001 estuvo marcada por una fuerte desaceleración económica, como consecuencia de las incertidumbres sociales y del mercado.

La sobrevaloración de los beneficios de la Nueva Economía, el estallido de la "burbuja bursátil" y el cambio del ciclo económico han estado sin duda en el origen del desplome de la confianza de los consumidores y empresarios.

Los atentados terroristas del 11 de septiembre en Estados Unidos tuvieron varias implicaciones. Por un lado, empeoraron las perspectivas a corto plazo, pero por otro intensificaron las medidas de reducción de los tipos de interés en todo el mundo y llevaron a adoptar medidas expansivas de política fiscal. Por tanto, aunque a corto plazo la situación ha empeorado, las medidas de política económica adoptadas pueden apoyar una recuperación de la actividad futura, si bien de incierta predicción en estos momentos. La corrección de las cotizaciones bursátiles y una previsible evolución positiva del precio del petróleo apoyan esta perspectiva de recuperación.

La desaceleración económica en la Unión Europea estuvo vinculada a factores de demanda y a problemas de oferta, siendo probablemente la más delicada desde el lanzamiento de la moneda única en 1999. El ritmo de crecimiento pasó del 3,4% al 1,6%, si bien las actuales condiciones monetarias, con unos reducidos niveles de tipos de interés y una depreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar, facilitarán la recuperación de la economía europea. Todo ello, junto con la mayor fortaleza relativa del consumo interno en bienes de consumo duradero, pueden ser algunas de las claves del año 2002.

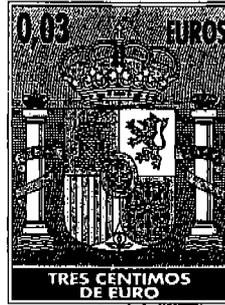
Los países con un mayor porcentaje de exportaciones orientadas hacia la economía estadounidense o más especializados en bienes tecnológicos o de capital -en concreto, Alemania y Francia- fueron los más afectados por la ralentización del comercio mundial. Por el contrario, las economías del Reino Unido y España han crecido por encima de la media europea.

En América Latina existieron tensiones importantes, fruto de su fuerte dependencia de la economía norteamericana, si bien la crisis financiera de Argentina y su inestabilidad económica y social fueron la nota más negativa del entorno. La capacidad de los países vecinos para resistir esta situación está aún pendiente de confirmación, manteniéndose siempre importantes incertidumbres futuras por contagio.



CLASE 8.ª

RENTAS DEL ESTADO



063597663

La economía española creció en el año 2001 un 2,8%, un 1,3% menos que en el año 2000. La inflación aumentó hasta el 2,7%, el consumo mantuvo un crecimiento por debajo del 3% y el sector de la construcción presentó tasas de crecimiento del 5,7%. Los hechos más positivos a lo largo del ejercicio fueron el equilibrio presupuestario y la caída del desempleo a tasas del 10,2%.

Las previsiones para el año 2002 nos hacen ver este ejercicio de menos a más, es decir, esperando una recuperación en el segundo semestre, con un crecimiento de nuestra economía del 2,5%, un aumento del consumo de un 2,2%, una inflación cercana al 2% y un presupuesto equilibrado, que hace posible continuar creando empleo.

Se mantiene por el contrario el riesgo de que los diferenciales de inflación frente a los países de la Unión Europea hagan perder competitividad a las empresas, limitando su potencial de crecimiento. El Pacto salarial alcanzado con los sindicatos, así como los efectos de la Ley de Estabilidad Presupuestaria que consagra la obligación del déficit cero para todas las Administraciones Públicas, permitirán amortiguar los efectos de los *shocks* externos, así como continuar con la reducción de impuestos y con la liberalización económica.

España tiene el objetivo de terminar su proceso de privatizaciones y flexibilizar la economía para no perder el tren de la nueva Europa y aprovechar los efectos positivos de las tecnologías de la información, de la liberalización de los mercados y la moneda única.

Con este entorno procede continuar con la consolidación de nuestro Grupo, para aprovechar el gran esfuerzo inversor realizado, que hace posible una mejora de costes que se debe traducir en una posición de liderazgo y nos pondrá en condiciones de aprovechar las oportunidades de crecimiento del mercado y la consolidación del sector.

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Grupo consolidado

La cifra de negocios consolidada ha sido de 1.230 millones de euros, esto es un 1% superior a la del ejercicio anterior.

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio la disminución de los márgenes operativos en buena parte de los mercados en los que está presente



CLASE 8.ª

RENTAS DEL ESTADO



0G3597664

nuestro Grupo, un evidente deterioro en los mercados centroeuropeos y una disminución de carácter coyuntural en el mercado norteamericano.

Por el contrario, los mercados de la Península Ibérica, América Latina y África Austral son los que han mantenido unos resultados más homogéneos con los del año 2000, manteniendo niveles positivos de rentabilidad.

En efecto, el menor crecimiento económico verificado en Europa condicionó la actividad de las empresas que operan en estos mercados, sobre todo en Francia y Alemania. Como regla general, y por la disminución de la demanda, los precios medios de venta registraron variaciones negativas, hecho que fue combatido mediante una diversificación de la oferta hacia productos de mayor valor añadido y haciendo hincapié en un mayor nivel de servicio al cliente.

La producción total de tableros alcanzó los 5.398.693 metros cúbicos, esto es, un 4,3% superior al ejercicio anterior, consolidando el crecimiento de los últimos años.

A lo largo del año han ido entrando en funcionamiento la práctica totalidad de las inversiones en curso en los diversos países y que más adelante detallaremos. Se puede afirmar que el ciclo inversor en modernización de nuestras instalaciones productivas ha concluido, lo que nos permitirá afrontar los próximos ejercicios con unas instalaciones competitivas, capaces de ajustar nuestros estándares de fabricación a las necesidades de nuestros clientes, si bien en un entorno económico sectorial a corto plazo difícil, con tensiones en los precios por la sobrecapacidad de producción en algunos de nuestros mercados naturales.

El Grupo ha invertido 339 millones de euros en el año 2001 que, unido al importante esfuerzo inversor de los últimos cinco años, nos permite en estos momentos contar con las más modernas tecnologías en la totalidad de las regiones mundiales en que operamos con claras perspectivas de viabilidad futura en un sector que está soportando, *de facto*, importantes recortes en los márgenes operativos.

Además, se está apostando claramente por un acercamiento al cliente final, ofreciéndole productos y servicios más elaborados y con un mayor valor añadido: tablero recubierto, corte a medida, etc.



CLASE 8.^a

1994 10 01 01



0G3597665

En resumen, el año 2001 ha vuelto a ser un ejercicio de transición, estando en curso medidas adicionales de reducción de costes generales para mejorar a corto plazo los niveles de rentabilidad del Grupo en su conjunto.

Península Ibérica

El mercado ibérico se comportó en línea con los sectores de la construcción y el mobiliario, con tensiones en los precios, en especial en el tablero aglomerado. La rentabilidad operativa se redujo porcentualmente en relación con el año 2000, si bien parte de la disminución provocada por las bajadas de precios fue parcialmente atenuada por un mayor volumen de ventas y por las mejoras operacionales introducidas en los procesos productivos.

El pasado 12 de julio de 2001 vio la luz el primer tablero de la moderna línea continua de fabricación de tablero aglomerado en la localidad de Linares (Jaén) de 300.000 metros cúbicos anuales de capacidad. En los meses siguientes se ha continuado con el proceso de ajuste de los diversos parámetros de producción, así como con la instalación de dos líneas de recubrimiento con melamina, una instalación robotizada de corte a medida y otra de impregnación de resinas cuya entrada en funcionamiento normalizado se realizará a lo largo del primer semestre de 2002.

Dentro del programa de inversiones en curso, en el mes de julio pasado entró también en funcionamiento una nueva línea de recubrimiento con melamina en la factoría de Oliveira do Hospital (Portugal), que permitirá incrementar sustancialmente el porcentaje de tablero recubierto de esa factoría.

Europa Central

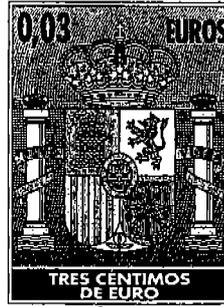
La economía alemana, a diferencia del año 2000, volvió a mostrar signos de debilitamiento. El volumen de ventas de nuestra filial GLUNZ fue inferior al del ejercicio anterior, habiéndose mantenido estables los precios medios. A pesar del menor volumen de ventas, los márgenes de EBITDA mejoraron fruto del esfuerzo de optimización operacional tanto en consumos específicos, como en gestión de compras y logística.

El programa de inversiones en curso tenía por objeto instalar una nueva factoría, en la localidad de Nettgau, con los más altos niveles de calidad tecnológica, que nos permitiera competir en un entorno con márgenes comerciales discretos. En los meses de agosto y septiembre entraron en funcionamiento, respectivamente, la línea



CLASE 8.ª

8000 8000 8000 8000



OG3597666

de producción de tablero aglomerado, de 550.000 metros cúbicos anuales de capacidad y la línea de fabricación de tablero OSB, de 300.000 metros cúbicos.

A lo largo del primer semestre de 2002 entrarán en funcionamiento las nuevas líneas de recubrimiento con melamina.

La excelente calidad del producto final y sus ajustados costes de fabricación nos permiten ser optimistas de cara al futuro próximo de esta instalación industrial.

El proyecto ha merecido los parabienes de las autoridades nacionales y comunitarias, habiéndose recibido subvenciones por importe de 36 millones de euros.

Paralelamente a esta inversión se procedió, dentro de las medidas de reestructuración previstas, al cierre de la factoría de Sassenburg y se inició el proceso de cierre de la factoría de Gottingen, que se espera esté concluido en el primer semestre de 2002.

El mercado francés continúa la tónica de debilidad de los últimos ejercicios, lo que nos ha obligado a adoptar importantes medidas de reestructuración que, si bien muestran todo su impacto contable en las cuentas anuales, son elemento necesario para garantizar la viabilidad futura de TAFISA FRANCE a largo plazo.

En este sentido se procedió al cierre de la factoría de Labruguière y de los centros de distribución comercial de París y Lyon. Asimismo, se dieron los primeros pasos legales para el cierre de la factoría de St. Pierre-sur-Dives. Estas instalaciones productivas se encontraban obsoletas para los momentos actuales.

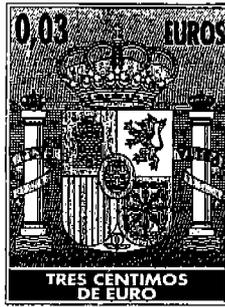
El proceso inversor en curso tomó forma con la puesta en marcha en el mes de junio de dos nuevas líneas de fabricación de tablero aglomerado y MDF fino, respectivamente, en las factorías de Lure y Le Creusot, habiéndose normalizado la producción en los meses siguientes.

Estas inversiones permiten una reducción de los costes operativos unitarios y han sido completadas con inversiones adicionales en instalaciones de corte a medida y una línea de pintura que mejora la rentabilidad de los productos fabricados, al tiempo que se obtiene un mayor abanico de productos con mayor valor añadido.

Con ello se puede dar por concluido el proceso inversor en estas regiones, que nos permite tener un menor número de localizaciones industriales, pero que aprovechan



CLASE 8.^a
SOL. 81.100.000



OG3597667

las economías de escala, con procesos productivos de más alta capacidad y con menores costes unitarios.

Paralelamente a la renovación de activos industriales, se desarrolló un intenso esfuerzo de optimización de las actividades operativas, que se refleja en una mejora de la gestión logística, de los sistemas y procedimientos de compras y la informatización de todas las unidades de producción, dotándoles de un *software* de gestión industrial que permite una adecuada evaluación de la actividad diaria.

No obstante las mejoras operacionales introducidas, el margen operativo registró un ligero retroceso en comparación con el del año 2000. Al igual que en Alemania, la evolución macroeconómica fue determinante al provocar una ruptura en el volumen de ventas que fue agravada por un importante descenso de los precios medios de venta. Por otro lado, el proceso de sustitución de las antiguas líneas de producción exigió periodos de parada y de arranque de las nuevas líneas, con los consiguientes costes fijos de estas operaciones.

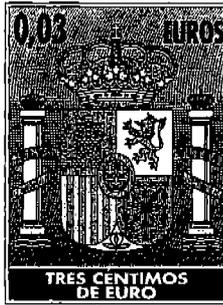
Reino Unido

El año 2001 fue el primer año completo de actividad normal de la factoría de Knowsley, en las cercanías de Liverpool.

La actividad de la filial SONAE UK pasó por dos fases bien diferenciadas a lo largo del ejercicio: un primer semestre con grandes dificultades de mercado, tensiones en los precios y pérdidas generalizadas; y un segundo semestre con mejores condiciones reales de mercado, pero que no ha sido capaz de absorber los déficits del primer semestre.

El esfuerzo en la conquista de cuota de mercado y la mejora de las condiciones operativas fue compensado con una significativa mejoría de los márgenes. Incluso aunque hubo una importante presión de los precios a la baja, las ventas aumentaron, sobre todo en productos de mayor valor añadido, como el tablero recubierto con melamina y la tarima flotante.

Un aspecto importante de la factoría de Knowsley es que su diseño permite utilizar un importante porcentaje de residuos de madera como principal materia prima, estando acreditada oficialmente como reciclador autorizado de madera, emitiendo PRN's ("*Packaging Waste Recovering Notes*"), esto es, créditos ambientales cuyo excedente se vende en el mercado a unidades productivas que tengan excesos en cuotas contaminantes. Estos créditos ambientales suponen en la práctica una



0G3597668

CLASE 8.^a

remuneración adicional y reflejan la constante preocupación del Grupo en la utilización sostenible de los recursos naturales.

Norteamérica

Tras el proceso de ampliación de capacidad de producción llevado a cabo en el año 2000, las ventas de nuestra filial TAFISA CANADA se incrementaron en más de un 53% frente al pasado ejercicio, lo que incrementó nuestra cuota de mercado en Norteamérica.

Sin embargo, los niveles de rentabilidad no han seguido el mismo camino. Ciertamente un hecho inusual y extraño en el comercio mundial, como es la falta de acuerdo entre los Estados Unidos y Canadá en la renovación del Acuerdo Bilateral de Comercio de Productos Forestales, ha tenido un efecto muy significativo sobre los resultados finales, pues ha provocado dificultades en nuestro abastecimiento de serrín y astilla, incrementándose sustancialmente los costes de madera, que no fue posible traspasar a los precios de venta.

Es de esperar que las conversaciones en curso para la renegociación de este Acuerdo supongan, a corto plazo, una mejora sustancial de los resultados de esta filial.

Sudamérica

El mercado brasileño continuó en el año 2001 con condiciones sostenidas en la demanda, pese a un ambiente de mayores incertidumbres económicas, con una continuada tendencia a sustituir madera maciza por productos derivados de la madera.

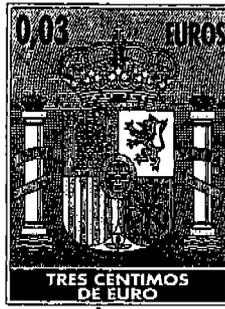
El volumen de ventas fue ligeramente superior al realizado en el año 2000, pero desde el punto de vista financiero, la devaluación del "real" brasileño respecto del euro en cerca del 12% hizo devenir este negocio menos rentable si lo observamos desde un estricto punto de vista contable.

En el mes de agosto de 2001 entró en funcionamiento la nueva línea de producción de tablero MDF fino, con una capacidad de producción de 200.000 metros cúbicos anuales. Esta nueva línea permitirá ya de forma plena en el año 2002 satisfacer los incrementos de la demanda de tablero MDF y de tarima flotante, además de poder optimizar y diluir la estructura operativa de la factoría de Piên.



CLASE 8.ª

SEVEN SPACES



OG3597669

Asimismo, se encuentra ya muy avanzada la instalación de una nueva línea de recubrimiento con melamina de 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, cuya puesta en marcha se realizará en el primer semestre del año 2002.

Tras esta última inversión, TAFISA BRASIL contará con dos líneas de fabricación de tablero MDF, una de tablero aglomerado, dos líneas de recubrimiento con melamina y una línea de tarima flotante, capaz de aprovechar una gestión integrada de las materias primas y ofrecer a sus clientes una completa gama de productos derivados de la madera.

En términos operacionales el aumento de los volúmenes de ventas -superiores al 33% en tarima flotante- no reflejó un aumento de los márgenes operativos, como consecuencia de los incrementos de precios de las principales materias primas y de la electricidad. Además, los precios de venta, sobre todo en el segundo semestre, tuvieron tensiones de mercado por la entrada en el mercado de nuevas líneas de producción de nuestros principales competidores que, no obstante, el mercado ha sido capaz de absorber como consecuencia del importante aumento de la demanda global, que ha superado el 62% en el tablero MDF.

Africa Austral

La actividad operativa en Sudáfrica estuvo marcada por el proceso de consolidación de la factoría de Panbult y las unidades productivas de George y White River, adquiridas en el año 2000 al Grupo SAPPI.

Las ventas se incrementaron sustancialmente como consecuencia de un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva instalada y por las sinergias de la nueva red de distribución comercial.

En términos económicos, el margen operativo se incrementó de forma significativa, siendo no obstante perjudicada la rentabilidad global como consecuencia de la fuerte devaluación del "rand" sudafricano a lo largo del año 2001.

Area Química

En los últimos años esta área de actividad se había revelado como no estratégica para el Grupo TAFISA y los esfuerzos de gestión se habían centrado en la desinversión en participaciones minoritarias, lo que se concretó en el año 2000.

Finalmente, en el mes de diciembre pasado se ha procedido al cese de las actividades de fabricación de colas y resinas de nuestra filial INDUSTRIAS



OG3597670

CLASE 8.^a

QUÍMICAS DEL CARBONO, cuya rentabilidad se había deteriorado en el segundo semestre del ejercicio. La ordenada liquidación de sus activos y pasivos ha dado ya comienzo y se espera esté totalmente concluida a lo largo del año 2002.

Area Forestal y Reciclado

El Grupo TAFISA ha desarrollado una importante actividad forestal a lo largo del año 2001. Además de la mejora continua en el abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías, se ha continuado profundizando en su aprovechamiento global, así como en la tarea de incrementar la utilización de madera reciclada.

En este sentido, 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. Las plantas sitas en las Comunidades de Madrid y Cataluña, en concreto en las localidades de Molins de Rei, Fuenlabrada y Arganda del Rey, han incrementado sustancialmente sus niveles de actividad, contribuyendo a la valorización de los residuos de madera, de indudable beneficio medioambiental, al tiempo que se obtienen sustanciales reducciones en los costes de nuestros procesos productivos.

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.

3.- 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.



CLASE 8.^a

ANAL. F. 0001



0G3597684

En el marco del programa de eco-eficiencia, a lo largo del ejercicio las factorías alemanas de Meppen y Eiweiler obtuvieron el certificado de cumplimiento medioambiental ISO 14001.

Asimismo, se continúa potenciando los Sistemas de Información como fuente de creación de mejoras de productividad y, en tal sentido, los esfuerzos del grupo de trabajo *ad hoc* están cristalizando en una plataforma de "E-business" que entrará en funcionamiento a lo largo de este año para comercialización de nuestros productos por Internet, de forma paralela a iniciativas de "E-learning" y "E-procurement".

4.- RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Los resultados del ejercicio han sufrido las importantes tensiones económicas de los diversos mercados en los que el Grupo opera. En tal sentido, los beneficios de aquellas regiones con mejor comportamiento no han sido capaces de absorber las importantes pérdidas de los mercados centroeuropeos.

Las pérdidas del Grupo después de impuestos y minoritarios han alcanzado los 78.652.573 euros, frente a unas pérdidas de 23.789.892 euros en el ejercicio 2000.

El *cash-flow* ascendió a 44.912.479 euros, un 46,56% inferior al del ejercicio precedente.

Los activos consolidados superan los 2.184 millones de euros, un 6,09% superior al ejercicio 2000, como consecuencia del importante esfuerzo inversor incurrido a lo largo del año.

5.- MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en 214 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 85% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2001 ha sido de 3.601.974 acciones, por un importe efectivo de 32.324.788 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 11 euros en el mes de abril y un valor mínimo de 5,11 euros en el mes de enero.

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 193.254.862 euros.



CLASE 8.ª



0G3597672

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo adquirieron 459.679 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 2001, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 1.094.250 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,54% 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 Consolidado.

7.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

La evolución de la coyuntura económica mundial en 2002 se prevé que manifieste un mayor dinamismo económico, sobre todo a partir del segundo semestre.

La tendencia de los mercados de los diversos tipos de tableros se estima que no tendrá variaciones importantes respecto del año 2001. El tablero aglomerado debería mantener un ritmo de crecimiento de hasta un 2% -según la evolución de la economía de cada región y del mercado específico- y se espera la confirmación de la tendencia de crecimiento del tablero MDF y del OSB, si bien en menor escala como consecuencia de los recientes incrementos de capacidad productiva, sobre todo de tablero OSB en Europa.

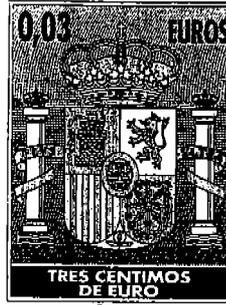
El ejercicio 2002 se presenta por tanto nuevamente como un ejercicio de transición, con un objetivo inmediato a corto plazo de aceleración de la normalización productiva de todos los proyectos de inversión cuya entrada en funcionamiento se ha producido a lo largo del año 2001.

Este esfuerzo productivo se verá acompañado con la implantación de un plan global de reducción de costes generales y un mayor esfuerzo comercial en productos de mayor valor añadido en aquellos mercados con márgenes operativos inferiores a la media del Grupo.

Estas medidas deben impulsar los flujos de caja, lo que nos permitirá disminuir el endeudamiento global a corto plazo, así como mejorar las pérdidas operativas, si bien no es previsible que en este ejercicio se sea capaz de volver a resultados positivos globales, que dependerán en gran medida del comportamiento de los mercados europeos en los que el exceso de capacidad de producción, frente a una



CLASE 8.^a



0G3597673

demanda débil por la recesión económica, provoca importantes tensiones en los precios medios de venta.

En cualquier caso, la apuesta por la diversificación emprendida hace algunos años debe compensar los efectos negativos de la crisis del sector en nuestro viejo continente.

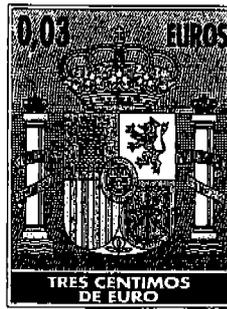
Por último, se va a continuar apostando por una mejora continua medioambiental de todas las instalaciones industriales, que nos permita desarrollar actividades industriales con el máximo respeto al medio ambiente.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva del Grupo consolidado en los próximos ejercicios. Aunque estemos viviendo un momento de incertidumbre, pensamos que es un momento de oportunidades, porque disponemos de capacidades y recursos y de un equipo humano con ideas y voluntad de trabajo para aprovechar las oportunidades que ofrece nuestra posición en los mercados.

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.



0G3597674

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.



OG3461025

CLASE 8.ª

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 2001, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Madrid el 22 de marzo de 2002, 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 Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Manuel Guilherme Oliveira da Costa