



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

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



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

N/Ref:

Fecha:

Tres Cantos, 28 de junio de 2002

Asunto: *Requerimiento de fecha 13/06/2002 - N° 2002029648*

Muy Sr. nuestro:

En respuesta a su requerimiento de información, arriba reseñado, recibido en nuestras oficinas con fecha 17 de junio de 2002, les manifestamos lo siguiente:

- 1.- **En relación con la salvedad cuantificada y las incertidumbres, razones por las cuales, no obstante, la disconformidad del auditor con los criterios y/o principios aplicados, la Sociedad no ha considerado estas circunstancias**
 - a) La salvedad reportada por la sociedad auditora en las Cuentas Anuales Consolidadas cuantificada en 194 millones de euros se corresponde básicamente con la decisión del Consejo de Administración de amortizar los fondos de comercio en el ejercicio 2001 contra reservas, de tal forma que el impacto de dicha decisión no penalice los resultados del 2001, ni tampoco los resultados del futuro con las amortizaciones correspondientes. En cualquier caso, el tratamiento contable no tiene efecto patrimonial porque el nivel de fondos propios es el mismo según se utilice una u otra fórmula, y es una práctica contable contemplada en normativas contables internacionales de amplia aplicación.
 - b) Respecto a la incertidumbre en las Cuentas Anuales Individuales relacionada con la capacidad de "Glunz AG" para recuperar un crédito fiscal, la Sociedad confía en que la filial alemana obtendrá beneficios con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción. Por este motivo la Sociedad ha tenido en cuenta este activo a la hora de valorar su inversión en "Glunz AG".
 - c) Respecto a la incertidumbre en las Cuentas Anuales Individuales relacionada con la capacidad de TAFISA para recuperar su inversión en "Glunz AG", por importe de 82 millones de euros, la Sociedad ha dado por concluido en el

ejercicio 2001 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que el mercado centroeuropeo no atravesase uno de sus mejores momentos está retrasando la recogida de los frutos pero la Sociedad confía en que en el momento en que se estabilice el mercado las filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

- d) Respecto a la incertidumbre en las Cuentas Anuales Consolidadas relacionada con la capacidad de algunas filiales (francesas, alemana e inglesa) para recuperar los créditos fiscales, la Sociedad confía en que estas filiales obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción, o conforme a las legislaciones francesa e inglesas tienen plazos prolongados.
- e) Respecto a la incertidumbre en las Cuentas Anuales Consolidadas relacionada con la capacidad de las filiales alemanas y francesas para continuar su actividad, cabe mencionar que la Sociedad ha dado por concluido en el ejercicio 2001 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que el mercado centroeuropeo no atravesase uno de sus mejores momentos está retrasando la recogida de los frutos pero la Sociedad confía en que en el momento en que se estabilice el mercado las filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

2.- **En relación con las sociedades del Grupo cuyas pérdidas reducen su haber social por debajo de la mitad de su capital social e incluso convierten sus fondos propios en negativos, situación registral, acciones adoptadas y previstas; calendario de implantación para restablecer el equilibrio patrimonial**

Respecto de las sociedades del Grupo cuyas pérdidas reducen su haber social por debajo de la mitad de su capital social o incluso convierten sus fondos propios en negativos, hemos de manifestarles que algunas de ellas se encuentran en la actualidad inactivas y su impacto en el conjunto del Grupo consolidado es mínimo. En cualquier caso no se incumple en la actualidad ninguna normativa legal que les sea aplicable por esta circunstancia y las acciones adoptadas o previstas para restablecer, en su caso, la situación patrimonial y su calendario de implantación serán determinadas de entre aquellas que estén permitidas y contempladas por la legislación vigente en cada uno de los países en los que estas sociedades tienen su sede. En ningún caso se mantendrán situaciones que, en la práctica, infrinjan las normativas legales que les sean de aplicación.

3.- **En relación con el nivel de endeudamiento: perspectivas de financiación y posibles consecuencias de la evolución de los ratios económico-financieros sobre las condiciones de amortización del principal e intereses de las deudas a corto y largo plazo**

- a) No es previsible un incremento del endeudamiento a corto plazo, teniendo en consideración los recursos generados por las operaciones en los primeros

meses del 2002.

En cualquier caso, "Sonae Industria, SGPS, S.A.", sociedad matriz del Grupo TAFISA, siempre ha apoyado financieramente en el pasado a nuestro Grupo. En este sentido no se prevén cambios en el futuro.

- b) Respecto a los ratios economico-financieros, es previsible que mejoren a corto plazo, por lo que no se estima que se produzca ningún efecto sobre las condiciones de amortización del principal e intereses de las deudas a corto y largo plazo.

Sin otro particular, atentamente

Angel Luis Robledano Ortega
Secretario del Consejo de Administración