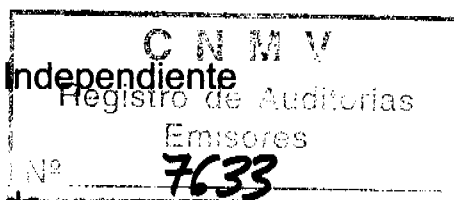


Tableros de Fibras, S.A.

TAFISA

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales
del Ejercicio Terminado
el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión



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 2002 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 25 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas con el cual genera prácticamente la totalidad de sus ingresos, del que recibe casi toda su financiación y con el cual formula separadamente cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 4-b, 8 y 11 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 2002 en el que expresamos una opinión que hace referencia a las incertidumbres existentes en cuanto a la recuperabilidad de determinados activos. 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 2002, una disminución de los fondos propios por importe de 103 millones de euros, una disminución de las pérdidas del ejercicio por importe de 47 millones de euros, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocios de 1.756 y 1.240 millones de euros, respectiva y aproximadamente.
4. La Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios que han dejado reducido su valor patrimonial por debajo del 50% del capital social. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tal situación es causa de disolución, salvo que el capital social se aumente o se reduzca en la medida suficiente. En este contexto, con fecha 31 de marzo de 2003, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una reducción de capital por compensación de pérdidas y una subsiguiente ampliación con desembolso de efectivo por importe de 208 millones de euros (véase Nota 7 de la memoria adjunta).

5. Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha registrado una pérdida de 144,4 millones de euros, aproximadamente, producida fundamentalmente por el saneamiento de las participaciones en las filiales Glunz AG y Tafisa France, S.A., por importe de 102 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 6 de la memoria), con objeto de acercar el valor de dichas participaciones a su valor teórico contable. No obstante lo anterior, la provisión dotada en relación con Glunz AG no deja valorada esta participación al importe del patrimonio neto de la filial, siendo este defecto de, aproximadamente, 22 millones de euros, dado que se ha considerado como mayor valor de dicha inversión un crédito fiscal procedente de ejercicios anteriores no registrado en las cuentas anuales de la filial. En la situación actual de pérdidas que atraviesa la misma (véase párrafo 6 siguiente) no podemos evaluar la recuperabilidad de dicho crédito fiscal.
6. 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.

Las mencionadas sociedades, cuyo proceso de reestructuración se halla aún en marcha, han generado importantes pérdidas desde la fecha de su adquisición por parte de TAFISA, lo cual hace que se planteen ciertas dudas con respecto a la recuperación de la inversión registrada en Glunz AG, que asciende a 58 millones de euros, no siendo significativas las inversiones registradas en las filiales francesas, si bien no podemos evaluar si de la evolución futura de estas filiales se pudieran derivar impactos negativos adicionales para la Sociedad matriz.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente con respecto a las filiales alemanas y francesas, la Sociedad tiene concedida una "comfort letter" por importe de 44 millones de euros, aproximadamente, a Sonae UK, filial de su participada Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., ante determinadas entidades bancarias. Dadas las dificultades por las que atraviesa la sociedad británica, con pérdidas continuadas, no podemos evaluar los efectos directos o indirectos que, en su caso, se pudieran generar para TAFISA por esta circunstancia.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran derivarse de las incertidumbres señaladas en los párrafos 5 y 6 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 2002 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.

8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

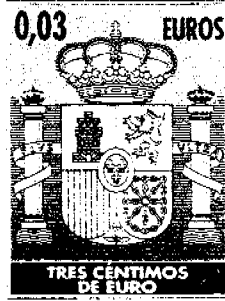
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692



Manuel del Olmo

1 de abril de 2003



0G8324456

CLASE 8.ª



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2002

Handwritten mark



0G8324457

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y DE 2001

	Euros	
	2.002	2.001
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento	609.019	801.438
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	(3.973.757)	(3.551.474)
	518.815	941.098
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
1 Terrenos y construcciones	25.379.267	25.592.363
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	19.305.912	19.418.025
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	838.103	838.103
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.188.195	1.148.144
5 Otro inmovilizado	756.081	752.958
6 Provisiones	(1.591.791)	-
7 Amortizaciones	(25.513.191)	(25.038.075)
	20.362.576	22.711.518
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 6)		
1 Participaciones en empresas del grupo	541.134.768	463.334.387
2 Créditos a empresas del Grupo	8.482.263	23.704.810
3 Participaciones en empresas asociadas	2.404.048	2.404.048
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	7.930
9 Provisiones	(338.012.586)	(206.444.165)
	214.087.483	283.078.070
V. Acciones propias (Nota 7)	4.113.875	7.123.568
TOTAL B).	239.691.768	314.655.692
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	121.984	170.911
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias		
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	648.978	978.105
3 Productos en curso y semiterminados	4.726.793	5.266.434
4 Productos terminados	668.226	2.214.420
7 Provisiones	(34.575)	(34.575)
	6.009.422	8.424.384
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	5.959.256	6.425.145
2 Empresas del Grupo, deudores	3.938.972	25.577.027
3 Empresas asociadas, deudores	1.296.872	6.146.426
4 Deudores varios	442.688	789.986
5 Personal	1.400	481
6 Administraciones Públicas	748.811	660.870
7 Provisiones	(5.389.925)	(5.389.925)
	6.998.074	34.210.010
IV. Inversiones financieras temporales		
6 Otros créditos	-	100.666
7 Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	22
	-	100.688
VI. Tesorería	505.120	4.994.851
VII. Ajustes por periodificación	100.589	2.409.417
TOTAL D).	13.613.205	50.139.350
TOTAL GENERAL	253.426.957	364.965.953

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2002



0G8324458

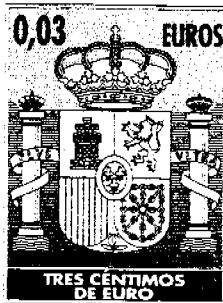
CLASE 8.^a

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y DE 2001

	Euros	
	2.002	2.001
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 7)		
I. Capital suscrito	92.762.334	92.762.334
II. Prima de emisión	241.236.089	241.236.089
IV. Reservas		
1 Reserva legal	4.736.213	4.736.213
3 Para acciones propias	4.113.875	7.123.568
5 Otras reservas	1.105.982	1.394.417
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos de ejercicios anteriores	(189.507.664)	(57.780.043)
VI. Pérdidas del ejercicio	(144.375.524)	(131.727.621)
TOTAL A).	10.071.305	157.744.957
B). INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital	228.652	352.218
TOTAL B).	228.652	352.218
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
3 Otras provisiones (Nota 11)	7.739.536	269.496
TOTAL C).	7.739.536	269.496
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)		
1 Obligaciones no convertibles	30.050.605	30.050.605
II. Deudas con entidades de crédito	1.202.024	2.404.046
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 8)	140.301.656	33.777.921
2 Deudas con Empresas Asociadas	1.687.910	4.268.161
IV. Otros acreedores		
1 Otras deudas	-	46.320
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (Nota 8)	50.051.855	50.051.908
TOTAL D).	223.294.050	120.598.963
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades crédito		
1 Préstamos y otras deudas	8.315.492	17.478.799
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas		
1 Deudas con sociedades del grupo (Nota 8)	1.298.160	57.483.697
2 Deudas con sociedades asociadas	190.714	901.766
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	157.654	1.855.848
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	578.188	175.588
2 Remuneraciones pendientes pago	481.206	764.070
4 Otras deudas	426.020	395.348
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	53	-
VII. Ajustes por periodificación	645.927	6.945.203
TOTAL E).	12.093.414	86.000.319
TOTAL GENERAL	253.426.957	364.965.953

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2002



0G8324459

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y DE 2001

DEBE	Euro	
	2.002	2.001
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
2 Aprovisionamientos	1.546.194	
b) Consumo de materias primas y otras		
3 Gastos de personal	6.951.610	13.906.303
a) Sueldos, salarios y asimilados		
b) Cargas sociales	3.430.081	5.236.128
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	1.176.126	1.697.506
5 Variación de las provisiones de tráfico	1.613.965	2.009.359
a) Variación de provisiones de existencias		
6 Otros gastos de explotación		12.604
a) Servicios exteriores		
b) Tributos	7.724.279	13.372.396
Sumas	97.993	101.899
	22.540.248	36.336.195
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		747.049
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 11)		
b) Por deudas con empresas asociadas	9.134.579	4.062.407
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados		3.089.266
8 Variación de provisiones para inversiones financieras	2.233.030	3.056.759
9 Diferencias negativas de cambio	11.495	9.165
Sumas	220.279	11.439.254
	11.599.383	21.656.851
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Notas 5 y 6)		
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	133.148.717	114.752.189
13 Gastos extraordinarios (Notas 4-h y 11)	774	
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.635.953	20.354
Sumas	182.515	8.374.976
	142.967.959	123.147.519
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 4-e)		
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002



OG8324460

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y DE 2001

		Euros	
		2.002	2.001
B) INGRESOS			
H A B E R			
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)			
a) Ventas			
b) Prestación de servicios		11.422.289	25.161.513
2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		9.786.130	10.595.131
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado			351.978
4 Otros ingresos de explotación		63.388	
a) Ingresos accesorios y otros			
b) Subvenciones		1.214.402	899.900
Sumas		37.441	74.722
		22.523.650	37.083.244
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		16.598	
5 Ingresos de participaciones en capital			
a) En empresas del Grupo y asociadas (Nota 11)			
7 Otros intereses e ingresos asimilados		578.562	237.400
a) De empresas del Grupo y asociadas (Nota 11)			
c) Otros intereses		3.762.902	2.363.597
8 Diferencias positivas de cambio (Nota 6)		13.527	6.510.226
Sumas		2.817.270	73.785
		7.172.261	9.185.008
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		4.427.122	12.471.843
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		4.443.720	11.724.794
9 Beneficios procedentes del inmovilizado			
11 Subvenciones de capital		2.935.096	2.637.249
12 Ingresos extraordinarios		85.846	106.104
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios		7.307	351.626
Sumas		7.906	49.713
		3.036.155	3.144.692
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		139.931.804	120.002.827
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		144.375.524	131.727.621
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		144.375.524	131.727.621

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2002



0G8324461

CLASE 8.ª

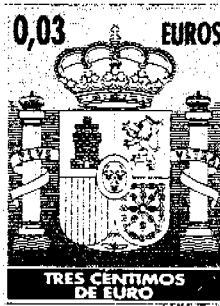


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 2002

f



0G8324462

CLASE 8.^a**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.****MEMORIA DEL EJERCICIO 2002****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.

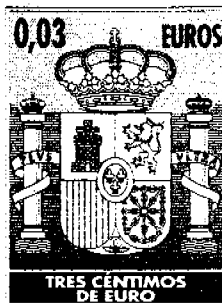
Por otro lado, su actividad fabril principal consiste en la fabricación, transformación y venta de tableros de fibras y de partículas de madera, tanto en el mercado nacional como en el de exportación.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha procedido al cese paulatino de la actividad de fabricación de tableros de la factoría de Pontevedra, quedando en activo una línea de transformación de tablero. Como consecuencia de ello, la cifra de ventas se ha visto reducida en un 54,6 % respecto a la del ejercicio anterior. No obstante, no se espera que de este cese de actividad se deriven para la Sociedad pérdidas significativas en ejercicios futuros.

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 2002 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.



0G8324463

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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.

c) Empresa en funcionamiento

Durante los ejercicios 2001 y 2002 la Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas que han dejado el patrimonio por debajo de la mitad de la cifra de capital social, lo que implica, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 260.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que la Sociedad deberá adoptar las medidas necesarias para restablecer la situación patrimonial.

A este respecto, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2003, ha acordado una reducción de capital, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones de 3 a 0,5 euros, y una posterior ampliación de capital con desembolso de efectivo, por importe de 208.400 miles de euros, lo que permitirá restituir la actual situación patrimonial de la Sociedad. Este acuerdo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se espera que sea aprobado por la misma.

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	(144.375.524)
TOTAL.....	(144.375.524)
Distribución:	
- A resultados negativos de ejercicios anteriores	(144.375.524)
TOTAL	(144.375.524)

4



0G8324464

CLASE 8.^a

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.

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 el criterio de contabilizar sus inversiones en participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable, corregido este último en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la 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.



0G8324465

CLASE 8.ª

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 1.756.394 y 1.239.872 miles de euros, respectivamente y una disminución de los fondos propios y de las pérdidas del ejercicio de 102.580 miles de euros y de 47.488 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) 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.

e) 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 9, no existe cargo por este concepto en el ejercicio como consecuencia de que se prevé tener bases imponibles negativas en la consolidación fiscal.

f) 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.



0G8324466

CLASE 8.ª

g) Plan de Pensiones

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, no siendo significativo su importe.

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.

h) 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. Como consecuencia del cese paulatino de la actividad de la fábrica de Pontevedra, durante el ejercicio 2002 se ha reajustado la plantilla a las nuevas capacidades de producción, si bien los importes abonados no han sido significativos.

En la fecha de cierre del ejercicio no existe pendiente ninguna indemnización prevista que requiera efectuar provisión por este concepto.

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:



OG8324467

CLASE 8.^a

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
- Terrenos y bienes naturales	7.629.719	-	(99.715)	-	7.530.004
- Edificios y construcciones	17.962.644	72.286	(185.667)	-	17.849.263
- Maquinaria e instalaciones	19.418.025	-	(112.113)	-	19.305.912
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	838.103	-	-	-	838.103
- Maquinaria e instalaciones en montaje	1.139.816	40.051	-	8.328	1.188.195
- Anticipos para el inmovilizado material	8.328	-	-	(8.328)	-
- Otro inmovilizado	752.958	5.989	(2.866)	-	756.081
	47.749.593	118.326	(400.361)	-	47.467.558
Amortizaciones:					
- Edificios y construcciones	(8.126.351)	(317.315)	185.095	-	(8.258.571)
- Maquinaria e instalaciones	(15.710.613)	(277.017)	24.573	-	(15.963.057)
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(579.261)	(46.736)	-	-	(625.997)
- Otro inmovilizado	(621.850)	(46.290)	2.574	-	(665.566)
	(25.038.075)	(687.358)	212.242	-	(25.513.191)
Provisiones:					
- Edificios, maquinaria e instalaciones	-	(1.591.791)	-	-	(1.591.791)
	-	(1.591.791)	-	-	(1,591,791)
Inmovilizado material neto	22.711.518	(2.160.823)	(188.119)	-	20.362.576

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 20.526.539 euros.

Durante el ejercicio 2002 se ha constituido una provisión por depreciación de inmovilizado material, para determinados activos de las líneas de producción de la fábrica de Pontevedra, que han cesado su producción.

Hipotecas y Garantías

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



0G8324468

CLASE 8.ª

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 2002 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.

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	Bajas	Saldo Final
Costes :				
- Participaciones en empresas del Grupo	463.334.387	77.800.381	-	541.134.768
- Participaciones en empresas asociadas	2.404.048	-	-	2.404.048
- Cartera de valores a largo	70.978	-	-	70.978
- Créditos empresas Grupo	23.704.810	5.904.577	(21.127.124)	8.482.263
- Otros créditos	82	-	-	82
- Fianzas y depósitos	7.930	-	-	7.930
Provisiones :				
- Participaciones en empresas del Grupo	(206.419.293)	(131.556.926)	-	(337.976.219)
- Cartera de valores a largo	(24.872)	(11.495)	-	(36.367)
Sumas	283.078.070	(47.863.463)	(21.127.124)	214.087.483

La variación en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" corresponde principalmente, a la suscripción de 3.928.960 acciones de la ampliación de capital realizada por la sociedad Tafisa France, S.A., con un coste de 77.793.408 euros. Al 31 de diciembre de 2002 la participación de Tableros de Fibras, S.A., en dicha sociedad es del 100%.

La baja en el epígrafe de "Créditos empresas Grupo" corresponde a la devolución parcial del crédito concedido en rands sudafricanos a la sociedad Novobord (Pty), Ltd.

El detalle de la variación del epígrafe "Provisiones participaciones empresas del grupo" corresponde principalmente a la dotación realizada por la Sociedad para adaptar a su valor



0G8324469

CLASE 8.ª

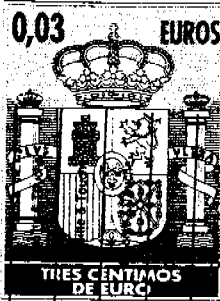
teórico contable las participaciones en las Sociedades del Grupo, que se encuentra registrada en el epígrafe "Variaciones de las provisiones del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	15.676.462
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	13.835.396
- Tafisa France, S.A.	77.793.404
- Glunz, AG	<u>24.251.664</u>
Total	131.556.926

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprenden de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

A

TABLETOS DE FIBRAS, S.A. - INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS



0G832447C

CLASE 8ª

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación	Capital	Reservas antes de Resultados	Reservas de Ordinariedad	Reservas de último ejercicio Extraordinario	Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Auditors
Industria Químicas del Carbono, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00	908.196	1.413.815	(668.885)	4.182.292	1.217.921	533.486	No	No auditada
Tañbar, Tableros Aglomerados y de Fibras, A. I. E. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de Tableros	39,88	60.240	102	4.913	570	24.040	-	No	Deloitte & Touche
Hogeda Hogeda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	15.662	(8.037.975)	(2.417.184)	-	2.213	-	No	No auditada
Tañbar, Tableros Aglomerados (I) (I) S.L. (I) Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Holding para participar en proyectos industriales	99,98	52.786.500	878.158	(9.715.960)	(8.439.153)	74.015.928	-	No	Deloitte & Touche
Tañbar Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de particula y fibras de madera	100,00	59.737.013	35.625.254	(2.454.364)	(231.438)	-	-	No	Deloitte & Touche
Sinimobiliaria, S.A. Oliviera do Hospital	Servicios inmobiliarios	99,98	22.500.000	18.508.514	2.718.347	1.943	-	-	No	Deloitte & Touche
Casca, Sociedade de Investimentos, S.A. Oliviera do Hospital	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	99,98	47.500.000	40.371.970	4.789.381	78.225	-	-	No	Magalhães Neves e associados
Aploma, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A. Oliviera do Hospital	Sin actividad	99,98	25.000.000	31.238.162	98.258	2.436	-	-	No	Magalhães Neves e associados
Agiloma Financial Investments, Ltd. Mala	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	10	44.897.982	(5.793)	-	-	-	No	No auditada
Tañbar South Africa (Pty) Ltd. Benmore	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	100,00	30	6.393.873	(611.148)	(159.963)	-	-	No	Deloitte & Touche
Republika de Sudafrika Senes Navobord (Pty) Ltd. Benmore	Comercialización de tableros	100,00	20	(1.378.834)	977.888	(234.846)	-	-	No	Deloitte & Touche
Novobord (Pty) Ltd. Rosebank	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	100,00	25.961.898	(1.947.236)	75.728	1.111	-	-	No	Deloitte & Touche
Republika de Sudafrika Tañbar UK, Ltd. Peenlee	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	86.863.868	(6.021.229)	(151)	-	-	-	No	Deloitte & Touche
Stambord Products, Ltd. Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	100,00	11.988.748	3.200.521	(147.454)	103.922	-	-	No	Deloitte & Touche
Reino Unido Sinas Fibra UK, Ltd Knowles - MERSEYSIDE	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	100,00	3.228.288	(3.407.673)	(1.392.988)	304.586	-	-	No	Deloitte & Touche
Reino Unido Knowles - MERSEYSIDE	Fabricación y venta de tableros de madera	100,00	50.475.800	(44.678.665)	(20.830.477)	(1.357.013)	-	-	No	Deloitte & Touche
Reino Unido Euro Decorative Boards, Ltd. Peenlee	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00	477.288	(380.095)	55.872	73.823	-	-	No	Deloitte & Touche
Tañbar, Tableros de Fibras (I) S.L. (I) Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00	37.156.888	5.969.104	(6.258.554)	(20.745.205)	52.589.015	-	No	Deloitte & Touche
Sial Inmobiliaria, S.A. Marquêsde	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	99,98	23.000.000	3.051.787	(25.780)	2.334	-	-	No	Magalhães Neves e associados
Tañbar Participações, S.A. Portugal P/dn	Holding para participar en proyectos industriales	53,99	111.565.251	(86.652.148)	(10.360.223)	-	-	-	No	Deloitte & Touche
Tañbar Brasil, S.A. Brasil Amsterdam	Fabricación y venta de tableros de fibras y particula de madera	100,00	145.403.338	(90.180.019)	(18.052.101)	5.277.965	-	-	No	Deloitte & Touche
Magalnic, B.V. Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	13.734.112	13.524.867	15.928	-	14.054.786	-	No	No auditada
Europanamic, Liège Lac Meeuwic Oubac (Canada)	Holding para participar en proyecto Tanbar Canada	100,00	11.065.030	20.349.378	(3.231.739)	358.407	-	-	No	Deloitte & Touche
Tañbar Canada Socete en Commandite Lac Meeuwic Oubac (Canada)	Fabricación y venta de tableros de particula de madera	67,23	64.834.038	33.464.309	(753.957)	(66.039)	-	-	No	Deloitte & Touche
Salvadora del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00	70.000	33.777	(995)	-	118.015	-	No	No auditada
Giunz, AG (I) Meppen	Fabricación y venta de tableros de fibras y particula de madera	98,12	106.990.000	(53.186.433)	(33.160.241)	5.458.408	57.561.321	-	SI	Deloitte & Touche
Tañbar France, S.A. Rungt Francia	Holding	100,00	49.111.999	18.089.920	(2.947.877)	390.568	-	-	No	Deloitte & Touche



OG8324471

CLASE 8.

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación	Reservas	Resultados	Costo	Dividendos	Cotización	Auditors				
		Directa	Indirecta	Capital	Reservados	Ordinarios	Extraordinarios	Neto Contable	Recibidos	en Bolsa		
Isoroy, S.A.S. Rungis Francia	holding	99,99	101.480.000	29.947.398	(4.400.098)	530.914	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Panneau de Fibres, S.A.S. Euville-Bieville Francia	Fabricación y venta de tableros de fibra	100,00	22.017.907	(5.774.822)	3.647.305	440.572	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Société des Panneaux Isoroy, S.A.S. Usse Francia	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00	76.512.375	11.715.838	(28.185.084)	4.576.761	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Le Creuset, S.A.S. Monchanin Francia	Fabricación y venta de tableros de fibra	99,99	15.428.369	3.205.217	(8.036.733)	1.952.038	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Châteleraut, S.A. Châteleraut Francia	Fabricación y venta de tableros de OSB	100,00	2.782.097	4.055.684	(505.585)	145.705	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Lieroy, S.A.S. Lieroy Francia	Fabricación y venta de contrachapado	100,00	20.842.500	13.208.775	(10.516.373)	1.371.992	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Leroy Gabon, S.A. Libreville Gabón	Explotaciones forestales	99,99	1.483.511	686.184	(2.368.375)	143.919	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
SCI de Charcaulley Euville-Bieville Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00	4.348.321	484.595	70.937	-	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
SCI Bola de la Duchesse Auxerre Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00	6.251.934	422.653	133.079	-	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
SCI de la Route de Cien Saint Pierre-sur-Dives Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00	4.193.872	(1.500.899)	104.917	219.473	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Société des Escapes Fines Isoroy, S.A.S. Houffeur Francia	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00	5.382.856	(108.151)	(1.437.492)	59.097	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Société de Tranchage Isoroy, S.A.S. Houffeur Francia	Desarrollado de madera	100,00	49.895	23.893	(1.436.131)	(103.371)	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Castelmaur, S.A.S. Castelmaur Francia	Propiedad inmobiliaria	100,00	1.881.280	538.346	(2.187.254)	(15.905)	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Diffusion SNC Rungis Francia	Comercialización de tableros	100,00	7.622	(842.781)	(484.381)	(306.933)	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Isoroy Transformation, S.A. Euville-Bieville Francia	Componentes para industria	99,99	1.500.089	(794.074)	(1.401.778)	147.547	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Picage d'Okoume du Gabon, S.A. Libreville Gabón	Desarrollado de madera	89,76	3.087.083	(452.289)	(2.879.953)	32.682	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Plyborol SNC Liereux Francia	Venta de tableros de contrachapado	100,00	7.822	434.050	414.458	(87.440)	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Comiforest, Cía. Catalinense de Emprendimientos Forestales, S.A. Sta. Catalina Brasil	Sociedad Forestal	36,00	38.203.671	(11.881.398)	(4.942.592)	130.285	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Sociedade de Inicialiva e Aproveitamentos Florestais Energia, S.A. Mangualde Portugal	Sociedad Productora de Energía	99,80	2.500.000	(36.528)	(129.138)	143.370	-	-	-	No	Magalhães Neves e asociados	
Serradora Bbh, S.L. Cria de l'Espumosa a Pulpa em Km. 11,7 Pulpeiro (Bastardo) Gonim, GmbH Bad Oeynhausen Alemania	Diversión de maderas y otros a medida	31,25	240.000	5.785.575	766.439	117.387	2.104.048	-	-	No	Zenit Auditores	
Teof. GmbH Mispel Alemania	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	90,00	107.371	1.412.395	376.223	44.039	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Sonae Talbra Brevilux, B.V. (ex. Ghintz Netherland, B.V.) Woerden Holanda	Transporte y logística	100,00	25.565	23.759	(319.944)	345.305	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Tavara, S.A. Tavara Suiza	Comercialización de tableros	100,00	204.201	444.493	41.811	-	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
Rasio de sociedades (No detalladas por sociedades por no ser sociedades relevantes)	Fabricación y venta de paneles ecológicos	100,00	1.500.000	756.112	33.635	-	-	-	-	No	Deloitte & Touche	
									3.595.308	45.076	No	No auditados
									235.382.597	578.552	No	No auditados

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



0G8324472

CLASE 8.^a

NOTA 7. FONDOS PROPIOS

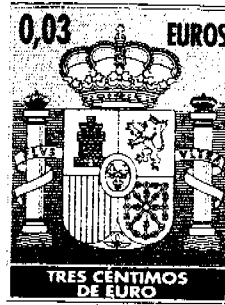
El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

Cuenta	Saldo Inicial	Distribución del resultado	Trasposos y bajas de Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	92.762.334	-	-	92.762.334
- Prima emisión acciones	241.236.089	-	-	241.236.089
- Reserva ley 43/1998	115.435	-	-	115.435
- Reserva legal	4.620.778	-	-	4.620.778
- Reserva para acciones propias	7.123.568	-	(3.009.693)	4.113.875
- Otras reservas	1.394.417	-	(288.435)	1.105.982
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(57.780.043)	(131.727.621)	-	(189.507.664)
Sumas	289.472.578	(131.727.621)	(3.298.128)	154.446.829
- Resultados ejercicio 2001	(131.727.621)	131.727.621	-	-
- Resultados ejercicio 2002	-	-	-	(144.375.524)
Sumas	157.744.957	-	(3.298.128)	10.071.305

Al 31 de diciembre de 2002 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 21 de abril de 1999 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de, en una o varias veces, aumentar el capital social hasta el 50% de su cuantía, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.



OG8324473

CLASE 8.ª

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 3,69% del capital social y totalizan 1.142.243 acciones, con un valor nominal global de 3.426.729 euros y un precio medio de adquisición de 11,23 euros.

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.

Situación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2002 las pérdidas en que ha incurrido la Sociedad en los últimos ejercicios han dejado su patrimonio por debajo de la mitad de la cifra del capital social.

En este sentido y con el fin de restablecer la situación patrimonial, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2003, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una reducción de capital, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones de 3 a 0,5 euros, y una posterior ampliación de capital con desembolso de efectivo, por importe de 208.400 miles de euros, lo que permitirá restablecer la situación patrimonial de la Sociedad.

NOTA 8. 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:



0G8324474

CLASE 8.^a

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

El 28 de febrero de 2003 acabó el plazo establecido para los tenedores que quisieran solicitar la amortización anticipada de las obligaciones en su poder. Esta amortización ha sido solicitada por los tenedores en poder de unos 7 millones de euros, aproximadamente, quedando definitivamente establecido el vencimiento del resto de obligaciones en el año 2005.

Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las deudas a largo plazo con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente (en euros):

GRUPO	Préstamos Largo Plazo
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	119.898.086
Otras sociedades	20.403.570
Sumas	140.301.656

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 2002 ascendía a 119.898.086 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 y Asociadas, están remunerados con tipos de interés referenciados al principal interés interbancario (Euribor), más un diferencial entre el 0,25% y el 1,25%.



OG8324475

CLASE 8.ª

Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio 2002 no son significativas.

Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

En el ejercicio 2001 la Sociedad negoció 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 50.051.855 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 2002, ya que los Administradores de la Sociedad no prevén que dicha venta se perfeccione durante el próximo ejercicio.

NOTA 9. 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	-	-	(144.375.524)
- Diferencias permanentes (a)	71.783.941	-	71.783.941
Base imponible negativa			<u>(72.591.583)</u>

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

Las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2002 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	5.220.652	2007
1993	4.801.160	2008
1999	27.762.463	2014
2001	59.648.129	2016
Sumas	<u>97.432.404</u>	

4



0G8324476

CLASE 8.ª

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 está siendo actualmente inspeccionada por los ejercicios que van desde 1998 a 2000, quedando pendientes de inspección los ejercicios 2001 y 2002 para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores no estiman que se deriven pasivos contingentes significativos para la Sociedad de las actuaciones inspectoras anteriormente mencionadas.

NOTA 10. 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, entre otras, "Comfort Letters" ante diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de sus filiales: Sonae U.K., Ltd., por 43.712.124 euros y Tafisa Brasil, S.A. por 10.656.935 euros.

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

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS**Servicios de auditoría**

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas de la Sociedad por un importe de 32.340 euros.

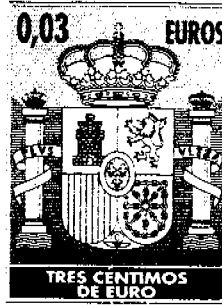
Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

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



CLASE 8.ª



0G8324477

	<u>Empresas Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
- Compras efectuadas	2.486.078	372.825
- Ventas realizadas	6.941.652	3.313.092
- Servicios recibidos	969.843	1.264.568
- Servicios prestados	8.872.757	793.155
- Intereses percibidos	3.616.611	146.291
- Intereses abonados	9.134.579	-
- Dividendos percibidos	578.562	-

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 2002 no han sido significativas.

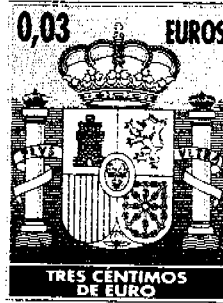
Distribución de la cifra de negocios

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

Producto	Nacional	Exportación	Total
Tableros de fibras	2.938.990	2.301.157	5.240.147
Tableros de partículas	1.610.692	198.113	1.808.805
Tableros de melamina	1.333.932	3.039.405	4.373.337
Prestación de servicios	7.422.370	2.363.760	9.786.130
Sumas	13.305.984	7.902.435	21.208.419

Personal

El número medio de empleados durante el año 2002, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:



OG8324478

CLASE 8.ª

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	17
- Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	1
- Jefes administrativos y de taller	3
- Ayudantes no titulados	11
- Oficiales administrativos	13
- Subalternos	1
- Auxiliares administrativos	2
- Oficiales de 1ª y 2ª	38
- Oficiales de 3ª y especialistas	25
Sumas	111

Resultados extraordinarios

Dentro de este epígrafe la Sociedad ha registrado, contra el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos", la pérdida estimada al 31 de diciembre de 2002 en relación con un contrato de futuro sobre venta de divisas que mantenía a dicha fecha para cubrir el riesgo de tipo de cambio de un préstamo en divisas. La pérdida real derivada de este contrato, cuyo vencimiento se ha producido en 2003, ha sido muy similar al gasto registrado.

NOTA 12. 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>
Sueldos y Salarios	182.000
Dietas	18.258
Retribución estatutaria	116.370
Sumas.....	----- 134.628

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



0G8324479

CLASE 8.ª

NOTA 13. MEDIOAMBIENTE

El volumen de inversiones y los gastos de carácter ordinario incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2002 en esta materia no han sido significativos. No obstante, históricamente y debido a las características de la industria en que opera la Sociedad, la gran mayoría de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios se han realizado con el objetivo de reducción de impacto ambiental.

Los Administradores consideran que no existen contingencias relacionadas con el medioambiente.

NOTA 14. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 31 de marzo de 2003, ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas la reducción del capital social por importe de 77.302 miles de euros, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas incurridas en los últimos ejercicios, y el simultáneo aumento de capital con desembolso de efectivo por importe de 208.400 miles de euros.

NOTA 15. 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 2002 y 2001, son los siguientes:

[Handwritten mark]



CLASE 8.ª

		Euros		Euros	
		2002	2001	2002	2001
Aplicaciones	Origenes				
1. Recursos aplicados en las operaciones	1. Recursos procedentes de las operaciones	5.152.249	-	-	1.286.484
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	3. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	263.032	-	-	3.190
3. Adquisiciones de inmovilizado	a) Subvenciones de capital	118.326	723.982	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	4. Deudas a largo plazo	83.704.958	591.705	-	-
c) Inmovilizaciones financieras	b) Empresas Grupo	-	90	-	-
c1) Empresas del Grupo	c) Empresas asociadas	-	4.972.880	-	-
c3) Otras inversiones	5. Enajenación de inmovilizado	288.435	-	-	-
4. Adquisición de acciones propias	b) Inmovilizaciones materiales	37.720	-	-	-
5. Devolución de subvenciones de capital	c) Inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	c1) Empresas Grupo	1.248.398	1.202.025	21.127.124	8.113.353
a) De otras deudas	c3) Créditos empresas del Grupo	-	59.026.576	-	53.534.464
b) Empresas Grupo		2.580.251	47.385.801	-	-
c) Empresas asociadas		93.393.369	113.903.059	130.774.129	113.161.709
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	37.380.760	-	-	741.353
		130.774.129	113.903.059	130.774.129	113.903.059



068324480

D



OG8324481

CLASE 8.^a

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

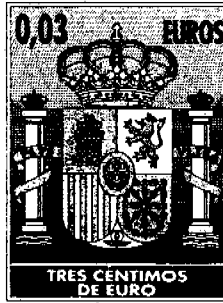
Variaciones del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminución	Aumentos	Disminución
Existencias	-	2.414.962	730.630	-
Deudores	-	27.211.936	10.859.596	-
Acreedores	73.906.905	-	-	19.369.491
Inversiones financieras temporales	-	100.688	100.688	-
Tesorería	-	4.489.731	4.532.324	-
Ajustes por periodificación.	-	2.308.828	2.404.903	-
TOTAL	73.906.905	36.526.145	18.628.141	19.369.491
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	37.380.760	-	-	741.350

Recursos procedentes de las operaciones	Euros	
	2002	2001
Pérdidas y Ganancias	(144.375.524)	(131.727.621)
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	1.565.038	2.009.359
- Provisiones para el inmovilizado material	1.591.791	-
- Dotación para riesgos y gastos	7.470.040	-
- Provisiones para el inmovilizado financiero	131.556.926	114.761.354
- Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	7.452.550
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	48.927	97.350
- Diferencias de cambio negativas	-	11.436.845
- Variación de las provisiones para inversiones financieras	11.495	-
Menos:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2.935.096)	(2.637.249)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(85.846)	(106.104)
SUMAS	(5.152.249)	1.286.484



CLASE 8.ª

0,03 €



0G3597702

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2002, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Tres Cantos el 31 de marzo de 2003, 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. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

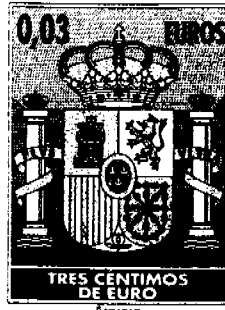
Fdo. D. ~~Angel~~ Manuel García Altozano

Fdo. D. Nuno Miguel Teixeira de Azevedo

Fdo. D. Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar



CLASE 8.^a
D. I. I. I. I. I.



0G3597935

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION

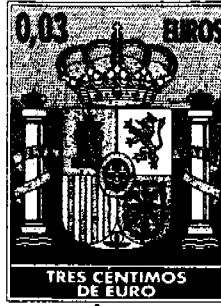
EJERCICIO 2002

7



CLASE 8.ª

800 00 000000



0G3597936

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2002 mostró un débil crecimiento económico desvirtuando las expectativas creadas a finales de 2001, según las cuales sería un año de recuperación económica, sobre todo en su segundo semestre. La reducción de la producción industrial, el aumento del desempleo y una menor confianza de los consumidores, especialmente en Estados Unidos por los escándalos contables y financieros, provocaron un sustancial descenso de la demanda de bienes y servicios y, con ello, una disminución de las expectativas inicialmente previstas.

En la Unión Europea varios factores condicionaron su capacidad para mostrarse como una alternativa seria de crecimiento. Por una parte, el deterioro de la coyuntura internacional redujo la contribución de la demanda exterior; por otra, la introducción del euro como moneda única generó un aumento de la inflación y un sentimiento de menor renta disponible; y por último, el menor dinamismo de las tres principales economías europeas -Alemania, Francia e Italia- fue agravado por sus desequilibrios presupuestarios públicos. Así el PIB se estima que no habrá crecido en el conjunto de los países de la Unión más del 1% en todo el ejercicio.

Los mercados bursátiles cerraron el peor ejercicio de su historia reciente, con caídas del 16,8% del *Dow Jones* estadounidense, del 25,2% en Londres, del 43,9% en Frankfurt y del 28,1% en Madrid, motivadas por el ajuste de la burbuja financiera de los años noventa, la incertidumbre del entorno político y la crisis de confianza por los escándalos contables y financieros del mercado americano, que se han transmitido a nuestros estrechos mercados de capitales.

La economía española creció en el año 2002 un 2%, frente al 2,7% del año 2001 y lejos de la previsión económica inicial del 3% formulada por el Gobierno. En general todos los componentes de la demanda colaboraron a la desaceleración del PIB, con excepción del consumo público y de la variación de existencias. La inflación aumentó hasta el 4% y el sector de la construcción presentó tasas de crecimiento del 4,5%.

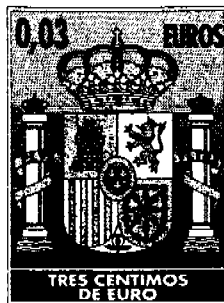
El diferencial de la inflación frente a la media europea ha implicado una pérdida de competitividad de nuestras empresas que afecta a la convergencia real con el resto de países europeos, al tiempo que amenaza la competitividad de las exportaciones y el poder adquisitivo de los salarios.

Por tanto, la economía española se podría caracterizar por vivir en un moderado optimismo, con los retos pendientes del control de la inflación y del creciente



CLASE 8.ª

RENTAS DEL ESTADO



0G3597937

endeudamiento de las familias. No obstante, las tensiones geopolíticas y la falta de corrección de algunos desequilibrios básicos hacen que no acaben de concretarse las condiciones necesarias para que se ponga en marcha un proceso de recuperación sostenido.

Las previsiones para el año 2003 muestran un crecimiento de la economía española de alrededor del 2,5%, con menores tensiones inflacionistas, si bien las economías en general estarán poco vibrantes en el primer semestre. El proceso electoral y la reducción de impuestos podrían incentivar el consumo interno, pero la mejora de las expectativas estará muy unida al desarrollo de las incertidumbres bélicas, de la apertura de los mercados y al comportamiento del sector exterior.

Con este entorno procede continuar con la consolidación de nuestras actividades, enfrentándonos a los necesarios ajustes para mejorar los costes unitarios y a la creación de valor para nuestros clientes, con el fin de poder aprovechar el cambio del ciclo económico. Debemos continuar fortaleciendo el *stock* de capital tecnológico y humano para mejorar la productividad, pues unido a las capacidades directivas, constituirán la base efectiva para competir en la nueva Europa que se nos presenta con la próxima entrada de los países del Este.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Nuestras actividades han estado muy condicionadas por la evolución del mercado mundial de los tableros derivados de la madera desde la doble perspectiva de la oferta y la demanda.

En lo que se refiere a la oferta, a lo largo del ejercicio se produjo una creciente concentración de los grandes fabricantes en su "*core business*", con ventas de divisiones no estratégicas bien a empresas no competidoras, bien a través de "*Management Buy Outs*".

Este proceso de consolidación del sector, motivado en parte por la adversa coyuntura económica internacional, provocó una presión generalizada sobre los precios medios de venta. Este efecto se hizo sentir, sobre todo, en el tablero aglomerado crudo y el recubierto con melamina, si bien por el contrario, los tableros de fibras de media densidad (MDF) y los de partículas orientadas (OSB) mantuvieron una estabilidad más sostenida, en especial en el mercado europeo.

En relación con la demanda, hemos de recurrir a su análisis por grandes zonas geográficas, pues han existido importantes diferencias entre ellas, dadas las



0G3597938

**CLASE 8.ª**

del timbre

especiales características de nuestros fabricados.

En Europa se ha observado una reducción en el consumo de tablero aglomerado, pero un claro incremento por el contrario del tablero MDF y del OSB, dadas las evidentes ventajas de este tipo de tableros, con aplicaciones de mayor valor añadido, especialmente en el sector del mobiliario.

En Norteamérica, la evolución no ha sido uniforme. Así, mientras que el débil impulso de la economía estadounidense no coadyuvo al crecimiento en nuestro sector, por el contrario en Canadá podemos afirmar que fue un buen ejercicio, confirmando las excelentes condiciones del ejercicio 2001, con crecimientos de la demanda superiores a dos dígitos en los diversos sectores en que operamos.

El mercado brasileño mantuvo un comportamiento de menos a más a lo largo del ejercicio. En el primer semestre la demanda de tableros derivados de la madera tuvo un comportamiento positivo frente a idéntico periodo del año anterior, tendencia que se reforzó a lo largo del segundo semestre, al disminuir las incertidumbres políticas tras la celebración de las elecciones presidenciales y concretarse un incremento de la confianza de los principales operadores económicos. Pese a todo, esta inestabilidad provocó una devaluación monetaria del real brasileño del 43% frente al euro.

En África austral el mercado se mostró también favorable, apoyado por la existencia de derechos arancelarios a los productos del exterior, lo que nos permitió alcanzar una cuota de mercado de alrededor del 40%.

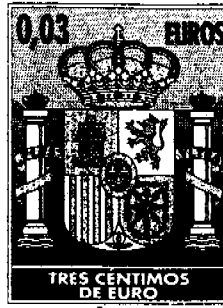
Hemos igualmente de reseñar que se produjeron importantes tensiones entre los diversos fabricantes del sector, con importantes caídas de los precios medios de venta en aquellos mercados con una mayor oferta que demanda y, por el contrario, sin un claro reflejo positivo en los precios en aquellos otros mercados o periodos en que la tendencia se invertía.

Tras el importante esfuerzo inversor de los últimos ejercicios, el año 2002 fue un año de consolidación de nuestras instalaciones productivas, habiéndose concretado nuestras principales actuaciones en optimizar la capacidad productiva instalada e incrementar nuestras cuotas de mercado, mediante un mejor servicio y una mayor oferta de productos a nuestros clientes en la totalidad de mercados en que operamos.



CLASE 8.ª

PREMIUM



0G3597939

Asimismo, de acuerdo con la estrategia planteada a medio y largo plazo, nuestra atención se concentró en los puntos clave de la cadena de valor del negocio, mostrando especial esmero en la gestión de compras, actualización y parametrización uniforme de los sistemas informáticos y optimización de la logística de abastecimientos y suministros.

En resumen, el año 2002 ha vuelto a ser un ejercicio de transición, si bien debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva de la Sociedad en los próximos ejercicios.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

La Sociedad continúa desarrollando múltiples actividades que permitan una mejora continua en la eficiencia técnica y tecnológica de todos sus diversos procesos productivos.

En este sentido, y bien de forma directa, o bien a través de diversas Asociaciones, se sigue participando en los 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* cristalizaron en una plataforma de "E-business" que permite ya la comercialización de nuestros productos por Internet en España y Reino Unido, al tiempo que nuestros clientes se ven beneficiados por un rápido y fácil acceso a la información sobre sus pedidos en curso. Este proyecto está siendo igualmente objeto de implantación en los restantes países europeos donde se desarrollan nuestras actividades.

MERCADOS DE VALORES

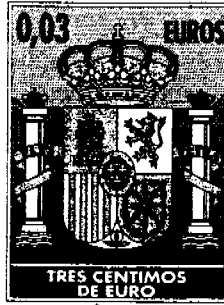
Nuestras acciones han cotizado en 207 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 83% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2002 ha sido de 2.546.881 acciones, por un importe efectivo de 9.876.419 euros.

A



CLASE 8.ª



0G3597940

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 6,98 euros en el mes de marzo y un valor mínimo de 3,60 euros en el mes de diciembre.

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 111.314.800 euros.

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo adquirieron 48.493 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 2002, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 1.142.743 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,69% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A."

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 31 de marzo de 2003, ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad la reducción del capital social en la cuantía de 77.301.945 euros, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, y el simultáneo aumento de capital en la cuantía de 208.400.367 euros.

EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2003 presenta en estos momentos un importante factor de incertidumbre debido a la inestabilidad generada por la intervención armada en Irak que pueda frenar una más rápida recuperación económica, bien por afectar a la confianza de los agentes económicos y ralentizar las inversiones, bien por un aumento de los costes de producción como consecuencia del incremento de los productos energéticos. Por ello, es previsible que la recuperación económica sólo se haga sentir de una forma más evidente en el segundo semestre de 2003.

En relación con el mercado de tableros derivados de la madera, la evolución previsible en el ejercicio 2003 se concreta en una tenue recuperación en los mercados del mobiliario y construcción, más acentuada en el segundo semestre al calor de la recuperación económica de las principales economías en las que desarrollamos nuestras actividades. No obstante, y como hemos indicado, las incertidumbres que en la actualidad se ciernen sobre la coyuntura internacional, pueden tener un efecto significativo en el devenir del sector.



0G3597941

CLASE 8.ª

Por productos, el tablero aglomerado debe reflejar un comportamiento menos favorable, por su madurez comercial y como consecuencia del exceso de capacidad productiva instalada a escala mundial. En lo que se refiere a los tableros MDF y OSB, se verán muy determinados por los efectos de la demanda y su evolución a lo largo del ejercicio.

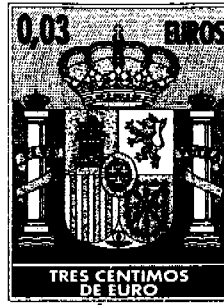
Por todo ello, la Sociedad va a proseguir con su estrategia de consolidación industrial y de presencia en los diversos mercados en los que operamos, en particular mediante la implantación de las siguientes medidas:

- a) Incremento de cuotas de mercado a través de un mejor servicio al cliente y amplio abanico de productos, como factor diferenciador frente a la competencia.
- b) Mejora del *mix* de ventas con productos de mayor valor añadido que permitan, al tiempo, optimizar la capacidad de producción instalada.
- c) Mejora en la gestión logística, sistemas de información y gestión de compras.
- d) Focalización del negocio en sus variables clave a lo largo de su cadena de valor, racionalizando los recursos disponibles y desinvirtiendo en activos no estratégicos.
- e) Progresivo aumento de los márgenes de rentabilidad operativa como consecuencia de una optimización de la capacidad productiva instalada, manteniendo en todo momento un cumplimiento estricto de las normas medioambientales y potenciando una gestión forestal sostenible.
- f) Optimización de los recursos monetarios, a través de un impulso adicional de la gestión financiera.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva en los próximos ejercicios. Aunque estemos viviendo un momento de gran incertidumbre económica, 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.

REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

De conformidad con lo prevenido en el Código de Buen Gobierno de los Consejos



0G3597942

CLASE 8.ª

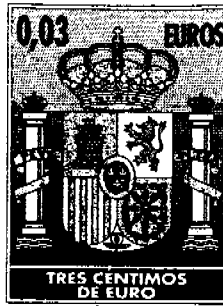
ESTADO

de Administración de las Sociedades, más comúnmente conocido como "Código Olivencia", se señalan a continuación las principales normas del Reglamento Interno de Funcionamiento del Consejo de Administración, que fue aprobado por éste en su reunión de 21 de abril de 1999.

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



0G3597943



CLASE 8.ª

90 90 100 100

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

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

J



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0G3597699

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2002, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Tres Cantos el 31 de marzo de 2003, 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. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel/Manuel García Altozano

Fdo. D. Nuno Miguel Teixeira de Azevedo

Fdo. D. Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar

035699.

**Tableros de Fibras, S.A. y
Sociedades Dependientes**

GRUPO TAFISA

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

7633

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas
del Ejercicio Terminado
el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión

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 2002 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 25 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. El Grupo TAFISA ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios, hasta presentar un patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2002 por importe de 93 millones de euros, que incluye la pérdida neta del ejercicio 2002 por importe de 97 millones de euros.

En este contexto, con fecha 31 de marzo de 2003, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una reducción de capital por compensación de pérdidas y una subsiguiente ampliación de capital con desembolso de efectivo por importe de 208 millones de euros (véase Nota 12 de la memoria adjunta) con objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad matriz.

4. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 10 de la memoria, el Grupo TAFISA tiene activados en su balance de situación consolidado 55 millones de euros, aproximadamente, registrados en ejercicios anteriores prácticamente en su totalidad, en concepto de créditos impositivos derivados de las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades, principalmente de las filiales situadas en Alemania, Francia y Reino Unido. Los Administradores de la sociedad dominante consideran que dichos créditos fiscales serán compensados con los beneficios fiscales de las filiales que se generarán en 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 de la memoria).

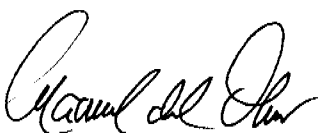
Adicionalmente a lo descrito anteriormente con respecto a las filiales alemanas y francesas, la sociedad participada Sonae UK también presenta una situación de pérdidas continuadas que han debilitado su patrimonio al 31 de diciembre de 2002.

Las circunstancias anteriormente mencionadas, que han minorado significativamente la situación patrimonial del Grupo hasta convertirla en negativa al cierre del ejercicio 2002, indican que la capacidad de dichas filiales para continuar su actividad y, consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales (alrededor de 630 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 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 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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 consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Manuel del Olmo

1 de abril de 2003



0G8324482

CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 2002

4



OG8324483

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES. BALANCES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

ACTIVO	Euros	
	31/12/02	31/12/01
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento (Notas 4d y 5)		
II. Inmovilizaciones inmateriales (Notas 4e y 6)	41.278.773	45.397.301
1 Bienes y derechos inmateriales		
2 Provisiones amortizaciones	23.988.262	23.145.629
	(9.386.013)	(10.300.877)
III. Inmovilizaciones materiales (Notas 4f y 7)	14.602.249	12.844.752
1 Terrenos y construcciones		
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	444.610.861	387.571.546
3 Otro inmovilizado	1.436.307.380	1.283.710.655
4 Anticipos e inmovilizado en curso	61.660.270	66.895.796
5 Provisiones y amortizaciones	49.153.006	441.638.227
	(751.886.524)	(799.972.976)
IV. Inmovilizaciones financieras	1.239.844.993	1.379.843.248
1. A) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)		
1. B) Participaciones empresas asociadas	17.482.520	20.519.094
2 Créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas (Nota 9)	1.067.397	7.529.402
5 Cartera de valores a largo plazo		14.132.852
6 Otros créditos (Nota 10)	299.895	1.369.120
7 Fianzas y depósitos a largo plazo	61.461.502	64.209.215
8 Provisiones	3.942.845	2.198.218
	(657.640)	(19.147.188)
V. Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	83.596.519	90.810.713
	4.113.875	7.123.567
TOTAL B)	1.383.436.409	1.536.019.581
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.180.573	3.477.619
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 11)	173.387.090	189.382.904
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios		
2 Clientes empresas asociadas deudoras	236.036.480	182.425.675
3 Empresas asociadas deudoras (Nota 20)		50.455.083
4 Deudores varios	69.949.818	43.364.138
5 Personal	77.740.602	106.664.609
6 Administraciones Públicas	1.400	
7 Provisiones	42.463.402	37.976.760
	(15.202.481)	(15.139.042)
	410.989.221	405.747.223
IV. Inversiones financieras temporales	1.095.001	42.025
VI. Tesorería	23.218.076	30.912.119
VII. Ajustes por periodificación	15.514.289	18.711.697
TOTAL E)	624.203.677	644.795.968
TOTAL GENERAL	2.009.820.659	2.184.293.168

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2002



OG8324484

CLASE 8.^a

PASIVO	Euros	
	31/12/02	31/12/01
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
I. Capital suscrito		
II. Prima de emisión	92.762.330	92.762.330
III. Reserva de revalorización	241.236.084	241.236.084
IV. Otras reservas de la Sociedad dominante		
2 Reservas no distribuibles		
3 Resultados ejercicios anteriores	8.850.089	11.859.782
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(68.151.085)	(57.309.691)
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(182.351.156)	(115.340.097)
VII. Diferencias de conversión	(2.757.189)	(3.771.378)
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional		
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 19)	(85.210.793)	(41.372.239)
1 Consolidadas		
2 Atribuibles a la minoría (Nota 13)	(100.839.823)	(79.275.722)
TOTAL A).	3.952.385	623.149
	(92.509.158)	49.412.218
B) INTERESES MINORITARIOS (Nota 13)		
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Notas 14 y 19)	55.301.415	89.413.594
2 Diferencias positivas en moneda extranjera	91.509.952	64.758.274
3 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		33.787
TOTAL D).	1.223.647	1.112.659
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	92.733.599	65.904.720
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	74.285.015	79.650.024
I. Emisiones de obligaciones		
II. Deudas con entidades de crédito	30.050.605	30.050.605
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 20)	494.646.430	516.619.968
IV. Otros acreedores	800.871.952	649.738.038
TOTAL F).	55.580.752	24.119.884
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.381.149.739	1.220.528.495
II. Deudas con entidades crédito (Nota 16)		
III. Deudas con empresas asociadas (Notas 16 y 20)	102.548.779	267.220.192
IV. Acreedores comerciales	7.621.166	15.955.018
V. Otras deudas no comerciales (Nota 16)	193.755.077	187.009.320
VII. Ajustes por periodificación	152.838.152	155.886.303
TOTAL G).	42.096.875	53.313.284
TOTAL GENERAL	498.860.049	679.384.117
	2.009.820.659	2.184.293.168

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2002

✗



0G8324485

CLASE 8.ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001

DEBE	Euros	
	31/12/02	31/12/01
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
2 Aprovisionamientos (Nota 19)	12.734.505	
3 Gastos de personal	618.344.328	640.805.944
a) Sueldos, salarios y asimilados		
b) Cargas sociales (Nota 19)	154.764.972	164.160.984
4 Dotaciones amortización de inmovilizado (Notas 5,6 y 7)	49.832.268	52.729.565
5 Variación provisiones tráfico	110.581.572	90.949.066
6 Otros gastos de explotación	7.594.611	7.333.806
Sumas	361.156.989	334.441.345
	1.315.009.245	1.290.420.710
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		
7 Gastos financieros		
9 Diferencias negativas de cambio	99.503.999	86.051.824
Sumas	4.830.081	9.255.251
	104.334.080	95.307.075
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
10 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)		
11 Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.840.341	847.390
Sumas		214.641
	1.840.341	1.062.031
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
13 Pérdidas procedentes del inmovilizado		
15 Variación provisión inmovilizado material	565.547	3.822.218
16 Gastos y pérdidas extraordinarias	1.591.791	11.333.762
Sumas (Nota 19)	22.096.447	42.988.321
	24.253.785	58.144.301
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
	13.373.197	3.543.341
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
18 Impuesto sobre beneficios	2.400.866	3.148.627
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		
19 Beneficio atribuido a la minoría (Nota 13)		
	3.952.385	(623.149)
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 2002



OG8324486

CLASE 8.^a

HABER	Euros	
	31/12/02	31/12/01
B) INGRESOS		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)		
2 Aumento de existencias de productos terminados	1.261.079.924	1.229.772.056
3 Trabajos para el inmovilizado		21.625.985
4 Otros ingresos de explotación:	3.391.753	9.410.004
4 a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
4 b) Subvenciones	31.079.483	25.540.595
Sumas	784.638	352.350
	1.296.335.798	1.286.700.990
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
5 Ingresos participaciones en capital	18.673.447	3.719.720
6 Otros ingresos financieros	93.194	434.188
7 Ingresos de otros valores mobiliarios	7.044.207	11.809.565
8 Diferencias positivas de cambio		172.867
Sumas	4.265.790	6.364.523
	11.403.191	18.781.143
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	92.930.889	76.525.932
	1.632.523	1.637.247
	111.812.154	79.670.436
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
12 Variación provisiones para riesgos y gastos (Notas 15 y 19)	6.368.417	1.315.640
13 Beneficios procedentes del inmovilizado material	9.547.054	4.313.792
14 Beneficios procedentes del inmovilizado financiero		446.330
15 Subvenciones en capital (Nota 14)	6.881.544	2.882.635
16 Otros ingresos extraordinarios	12.113.278	52.081.938
17 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.716.689	647.307
Sumas (Nota 19)	37.626.982	61.687.642
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
	94.438.957	76.127.095
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	100.839.823	79.275.722
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 12)	96.887.438	78.652.573

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2002



0G8324490

CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

MEMORIA

EJERCICIO - 2002

X

NOTA I. SOCIEDADES DEPENDIENTES

La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación es la siguiente, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2002.

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación	Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Audidores
	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	Directa Indirecta		No	No auditada
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	34,86 0,10	Tableros Tradema S.L. Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	No auditada
Talber, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	39,84	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Deloitte & Touche
SCS Behar, B.V. Rotterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	Somit Inmobiliaria, S.A. Casca, Sociedad de Revestimientos, S.A.	No	Deloitte & Touche
Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		No	No auditada
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	99,98		No	Deloitte & Touche
Somit Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Deloitte & Touche
Casca, Sociedad de Revestimientos, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Magalhães e associados Magalhães Neves e associados
Agloima, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	52,83 42,11 5,26	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Somit Inmobiliaria, S.A. Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Magalhães e associados Magalhães Neves e associados
Agloima Financial Investments, Ltd. Mala Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	99,98	Talber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	No	Magalhães e associados
Spanboard Products, Ltd. Belasi	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	Agloima, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.	No	Magalhães e associados
Sonae Talber UK, Ltd. Knowsley - MERSEY-SIDE Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	Talisa UK, Ltd.	No	Magalhães e associados
Talbera South Africa (Pty), Ltd. Benmore	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00	Talisa UK, Ltd.	No	Magalhães e associados
Republica de Sudáfrica Sonae Novobord (Pty), Ltd. Benmore	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Magalhães e associados
Republica de Sudáfrica Novobord (Pty), Ltd. Rosebank	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Deloitte & Touche
Republica de Sudáfrica Talisa UK, Ltd. Pleens	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Deloitte & Touche
Sonae UK, Ltd. Knowsley - MERSEY-SIDE Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	95,77 4,23	Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Deloitte & Touche
Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	Talisa UK, Ltd.	No	Deloitte & Touche
Euro Decorative Boards, Ltd. Pleens	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Somit Inmobiliaria, S.A. Manquela Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00	Talisa UK, Ltd.	No	Deloitte & Touche
Talbras Participações, S.A. Plén Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios	99,98	Talber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	No	Magalhães e associados
Talbras Brasil, S.A. Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,99	Talber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	No	Deloitte & Touche
Meganitic, B.V. Amsterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	81,00 19,00	Talbras Participações, S.A. SCS Behar, B.V.	No	Deloitte & Touche
	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		No	No auditada



OG8324487



OG8324488

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación	Sociedad titular de la participación indirecta	Colocación en Bolsa	Audidores
			Directa	Indirecta		
Evromeganic, Ltee. Lac Méganic Québec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Tafas Canadá	100,00	100,00	No	Deloitte & Touche
Tafas Canada Société en Commandite Lac Méganic Québec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	67,23		No	Deloitte & Touche
Salvícola del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00		No	Deloitte & Touche
Tafas France, S.A. Meppen Alemania	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	98,12		No	No auditada
Isoroy, S.A.S. Rungis Francia	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Panneaux de Fibres, S.A.S. Euryville-Bienville Francia	Mayoría de los derechos de voto	Holding	100,00		No	Deloitte & Touche
Société des Panneaux Isoroy, S.A.S. Ussel Francia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Le Creusot, S.A.S. Montchanin Francia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Châtelierault, S.A. Châtelierault Francia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Plysolol, S.A.S. Lieux Francia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros OSB	100,00		No	Deloitte & Touche
Leroy Gabon, S.A. Libreville Gabón	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tablero contrachapado	100,00		No	Deloitte & Touche
SCI de Chamouilly Euryville-Bienville Francia	Mayoría de los derechos de voto	Explotaciones forestales	100,00		No	Deloitte & Touche
SCI Bois de la Duchesse Aussers Francia	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad inmobiliaria	100,00		No	Deloitte & Touche
SCI de la Route de Caen Saint Pierre-sur-Dives Francia	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad inmobiliaria	100,00		No	Deloitte & Touche
Société des Essences Fines Isoroy, S.A.S. Hontieul Francia	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad inmobiliaria	100,00		No	Deloitte & Touche
Société de Tranchage Isoroy, S.A.S. Hontieul Francia	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Casteljaloux, S.A.S. Casteljaloux Francia	Mayoría de los derechos de voto	Desarrollo de madera	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Diffusion SNC Rungis Francia	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad inmobiliaria	100,00		No	Deloitte & Touche
Isoroy Transformation, S.A. Euryville-Bienville Francia	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		No	Deloitte & Touche
Placage d'Okoumé du Gabon, S.A. Libreville Gabón	Mayoría de los derechos de voto	Componentes para la industria	100,00		No	Deloitte & Touche
Plysolol SNC Lieux Francia	Mayoría de los derechos de voto	Desarrollo de madera	89,75		No	Deloitte & Touche
	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros contrachapados	100,00		No	Deloitte & Touche

CLASE 8.ª

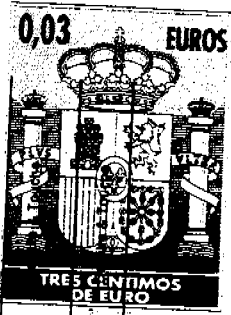
NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS

La información sobre las sociedades asociadas incluidas en la consolidación es la siguiente, así como las sociedades del Grupo registradas por puesto en equivalencia por no ser relevantes todas ellas con el último ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2002.

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Asociada	Actividad	% de participación	Sociedad titular de la participación indirecta	Colocación en Bolsa	Método de Consolidación	Auditor
Comifloresta, Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. Sta. Catarina Brasil	Participación superior al 20%	Sociedad forestal	36,00	Tafisa Brask, S.A.	No	Puesta en equivalencia	Deloitte & Touche Tohmatsu
Sociedades de Inicialiva e Aproveitamentos Florestais Energia, S.A. Itangulo Portugal	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Sociedad productora de energía	99,80	Sist Inmobiliaria, S.A.	No	Puesta en equivalencia	Magalhaes Meves e asociados
Serradora Boix, S.L. Ctra de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-reig (Barcelona) Golln, GmbH Bad Oeynhausen Alemania	Participación superior al 20%	Obtención de madera y corte a medida	31,25		No	Puesta en equivalencia	Zentit Auditores
Tooi, GmbH Meppan Alemania	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	90,00	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Deloitte & Touche
Sonae Telfira Banlux, B.V. (ex. Glunz Netherlands, B.V.) Woerden Holanda	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Transporte y logística	100,00	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Deloitte & Touche
Tavapan, S.A. Tavannes Suiza	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	100,00	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	Deloitte & Touche
	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de paneles acústicos	100,00	Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	



CLASE 8.^a



OG8324489



OG8324491

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 2002 siguiendo la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, y la Norma de Consolidación, aprobada por el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre.

b) Presentación de datos

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

c) Empresa en funcionamiento

Durante los últimos ejercicios el Grupo Tafisa ha incurrido en pérdidas significativas que han dejado su patrimonio en un importe negativo. El hecho de que la sociedad matriz Tableros de Fibras, S.A. tenga también un patrimonio por debajo de la mitad del capital social implica que, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 260.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá adoptar las medidas necesarias para restablecer la situación patrimonial.

A este respecto, el Consejo de Administración de la sociedad matriz, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2003, ha acordado una reducción de capital, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones de 3 a 0,5 euros, y una posterior ampliación de capital, por importe de 208.400 miles de euros, lo que permitirá restituir la actual situación patrimonial de la Sociedad. Este acuerdo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se espera que sea aprobado por la misma.

d) Principios de consolidación

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



OG8324492

CLASE 8.^a

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

No ha habido variaciones significativas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2002.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION

PRINCIPIOS CONTABLES

a) 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.

b) 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

c) 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 2002, 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.



0G8324493

CLASE 8.ª**d) 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 2002 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 10.840.668 euros.

e) Inmovilizaciones inmateriales

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

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 2002 en concepto de amortización de inmovilizado inmaterial ascendió a 992.271 euros.

f) 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:

7



OG8324494

CLASE 8.^a

	Años de vida útil estimada
Edificios y construcciones	De 33,3 a 50
Maquinaria e instalaciones	De 8,3 a 15
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 2002 en concepto de amortización de inmovilizado material ascendió a 98.748.633 euros.

g) Valores mobiliarios

El Grupo contabiliza sus participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas, por no ser significativas, y Asociadas según el criterio de puesta en equivalencia

h) 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.

i) 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.

j) 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.



OG8324495

CLASE 8.ª

k) *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.

l) *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.

m) *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 19,9 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%.

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 y no es significativa.

n) *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:



OG8324496

CLASE 8.^a

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Variación en el conjunto consolidable	Amortizac.	Diferencias de conversión	Saldo final
Gastos de constitución y 1 ^{er} establecimiento	10.710.703	-	(445.723)	-	-	(1.204.463)	37.124	9.097.641
Gastos de puesta en marcha	33.658.773	5.366.732	(13.365)	3.263.940	637.594	(9.149.483)	(2.124.162)	31.640.029
Gastos de ampliación de capital	1.027.825	-	-	-	-	(486.722)	-	541.103
Totales	45.397.301	5.366.732	(459.088)	3.263.940	637.594	(10.840.668)	(2.087.038)	41.278.773

Al 31 de diciembre de 2002, el desglose por compañías de este saldo es el siguiente:

	Euros
Tableros Tradema, S.L.	7.786.546
Isoroy le Creusot, S.A.S.	2.828.402
Glunz, AG	6.293.201
Sonae UK, Ltd.	11.823.951
Société de Panneaux Isoroy, S.A.S.	2.753.579
Tafisa Brasil, S.A.	2.345.038
Tafisa Canadá, Societe en Commandite	5.333.488
Otras sociedades	2.114.568
TOTAL	41.278.773

NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Aplicaciones informáticas	3.175.570	179.217	-	195.908	244.510	(105.096)	3.690.109
Concesiones, patentes y licencias	7.049.539	3.733	(964.889)	1.527	1.219.592	(26.232)	7.283.270
Gastos de investigación y desarrollo	1.848.987	-	(32.182)	(137.175)	112.511	(585.961)	1.206.180
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento finan.	11.071.533	-	(792.777)	1.701.518	-	(177.968)	11.802.306
Anticipos para inmovilizaciones inmatrimales	-	40.150	-	(33.753)	-	-	6.397
Amortización acumulada	(10.300.877)	(992.271)	1.944.195	(135.158)	(406.379)	504.477	(9.386.013)
Totales	12.844.752	(769.171)	154.347	1.592.867	1.170.234	(390.780)	14.602.249



0G8324497

CLASE 8.^a**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	Bajas y Enajenac.	Trasposos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos	43.354.013	3.060.585	(1.380.034)	14.559.147	2.195.782	(2.541.746)	59.247.747
Edificios y construcciones	344.217.533	7.608.070	(2.718.212)	63.259.989	3.659.602	(30.663.868)	385.363.114
Maquinaria e instalaciones	1.283.710.655	28.332.860	(38.682.136)	234.168.293	10.476.876	(81.699.168)	1.436.307.380
Mobiliario y enseres	34.016.306	3.361.973	(3.616.204)	271.794	118.934	(1.482.435)	32.670.368
Útiles y herramientas	3.579.083	29.316	(158.383)	76.055	-	(192.551)	3.333.520
Otras instalaciones	10.177.336	29.040	(648.949)	1.603.297	-	6.219	11.166.943
Elementos de transporte	15.583.592	197.421	(2.737.848)	(1.091.682)	82.825	(655.024)	11.379.284
Equipos proceso de información	3.539.479	12.628	(724.660)	203.748	-	(36.946)	2.994.249
Otro inmovilizado	-	-	-	68.074	47.832	-	115.906
Inmovilizado material en curso	421.404.658	31.298.211	(6.978.551)	(397.341.343)	-	(3.375.306)	45.007.669
Anticipos para el inmovilizado material	20.233.569	545.947	(416.832)	(9.859.987)	-	(6.357.360)	4.145.337
Provisión para depreciación	-	(1.591.791)	-	-	-	-	(1.591.791)
Amortización acumulada	(799.972.976)	(98.748.633)	37.052.797	89.225.808	(5.496.819)	27.645.090	(750.294.733)
Totales	1.379.843.248	(25.864.373)	(21.009.012)	(4.856.807)	11.085.032	(99.353.095)	1.239.844.993

En relación con las bajas de inmovilizado material, en el epígrafe de "Maquinaria e instalaciones" se recogen básicamente los activos correspondientes a los cierres definitivos de las factorías de Sassenburg y Göttingen, de Glunz, AG, por importe global de 10 millones de euros.

En las adiciones al inmovilizado en curso y anticipos para inmovilizado material se recogen 10 millones de euros por la factoría de Sonae U.K, Ltd.

En los trasposos de inmovilizado material se recogen fundamentalmente las incorporaciones al inmovilizado en firme en cada uno de sus epígrafes de las inversiones realizadas de 165 millones de euros por la factoría de Nettgau, en Alemania, y 71 millones por la factoría de Linares, en Tableros Tradema, S.L..

La variación del conjunto consolidable recoge básicamente la incorporación de las sociedades Placage d'Okoumé de Gabón, S.A. e Isoroy Transformation, S.A.

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



OG8324498

CLASE 8.ª

Concepto

Total inmovilizado en
Extranjero

Terrenos	47.826.224
Edificios y construcciones	341.239.271
Maquinaria e instalaciones	1.210.222.900
Mobiliario y enseres	31.377.165
Útiles y herramientas	2.738.759
Otras instalaciones	9.824.316
Elementos de transporte	10.893.667
Equipos proceso de información	1.647.082
Otro inmovilizado	115.906
Inmovilizado material en curso	19.307.677
Anticipos para el inmovilizado	1.249.957
Amortización acumulada	(674.183.984)
Totales	1.002.258.940

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 2002 ascendía a 48.997.897 euros, aproximadamente (véanse Notas 16 y 18). El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 2002 asciende a un total de 141.985.414 euros.

La sociedad Tafisa Brasil, S.A. tiene hipotecados en garantía del préstamo de 36.494.728 euros concedido a dicha Sociedad por el B.N.D.E.S., el terreno, edificio e instalaciones técnicas de su factoría. El valor neto del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2002 asciende a 90.609.556 euros (véanse Notas 16 y 18).

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 444.783.559 euros, aproximadamente.

NOTA 8. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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



0G8324499

CLASE 8.^a

	Saldo inicial	Variación perímetro consolidación	Diferencias de conversión	Distribución de Resultados	Resultados Ejercicio	Ajustes	Saldo final
PARTICIPACIÓN INDIRECTA							
ASOCIADAS GRUPO TAFIBER	10.630.553	-	(2.381.559)	-	(831.159)	(15.547)	7.402.288
Comfloresta, Cia Catarinense de Emprendimientos Florestais, S.A.	6.377.133	-	(2.381.559)	-	(1.636.966)	-	2.358.608
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	4.253.420	-	-	-	-	-	-
ASOCIADAS GRUPO GLUNZ	5.276.889	(386.572)	-	-	805.807	(15.547)	5.043.680
PARTICIPACIÓN DIRECTA							
Serradora Boix, S.L.	4.611.652	-	-	(45.078)	102.274	-	4.668.848
Otros	2.213.510	-	-	-	179.937	-	2.393.447
Totales	20.519.094	(386.572)	(2.381.559)	(45.078)	(77.663)	(15.547)	17.482.520

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	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)	-
Provisión	14.132.852	(14.132.852)	-
	(14.132.852)	14.132.852	-

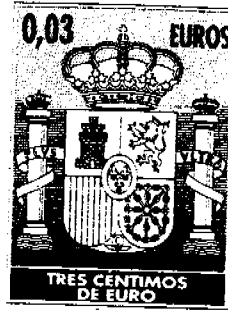
Durante el ejercicio 2002 estos créditos se han cancelado dando de baja la correspondiente provisión.

NOTA 10. OTROS CREDITOS A LARGO PLAZO

Las variaciones de este epígrafe durante el ejercicio 2002 han sido las siguientes:

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo Final
- Crédito de Tafisa Brasil del FDE	4.383.411	-	(1.490.459)	(809.545)	(2.083.407)	-
- Crédito Fiscal (Notas 17 y 19)	57.329.944	5.186.125	-	(1.417.777)	-	61.098.292
- Otras	2.495.860	-	-	(2.132.650)	-	363.210
	64.209.215	5.186.125	(1.490.459)	(4.359.972)	(2.083.407)	61.461.502

Dadas las previsiones de resultados de estas sociedades para los próximos ejercicios, la Dirección del Grupo no duda sobre la recuperabilidad de estos créditos fiscales en el futuro.



0G8324500

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2002, el desglose por compañías de los créditos fiscales reconocidos es el siguiente:

	Euros
Glunz, AG	21.911.380
Sonae UK, Ltd.	10.577.079
Grupo Tafisa France	22.992.789
Tafisa Brasil, S.A.	4.014.761
Otras	1.602.283
TOTAL	61.098.292

NOTA 11. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por conceptos es el siguiente:

Concepto	Valor
Productos comerciales	7.760.640
Materias primas y otros aprovisionamientos	88.094.847
Productos en curso y semiterminados	9.110.822
Productos terminados	74.775.926
Provisiones	(6.355.145)
Totales	173.387.090

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:



0G8325001

CLASE 8.^a

Descripción	Saldo inicial	Distribución Resultados	Ajustes	Variación perímetro consolidac.	Variación por tipo de cambio	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	11.744.347	-	(3.009.693)	-	-	-	8.734.654
Resultados negativos acumulados	(57.309.691)	(9.938.046)	(903.348)	-	-	-	(68.151.085)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(115.340.097)	(69.504.384)	(335.466)	2.828.791	-	-	(182.351.156)
Pérdidas acumuladas en sociedades puestas en equivalencia	(3.771.378)	789.857	224.332	-	-	-	(2.757.189)
Diferencias de conversión	(41.372.239)	-	-	-	(43.838.554)	-	(85.210.793)
Pérdidas consolidadas del ejercicio	(79.275.722)	79.275.722	-	-	-	(100.839.823)	(100.839.823)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	623.149	(623.149)	-	-	-	3.952.385	3.952.385
Sumas	49.412.218	-	(4.024.175)	2.828.791	(43.838.554)	(96.887.438)	(92.509.158)

Los fondos propios del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2002 son negativos. Para restablecer la situación patrimonial de la matriz, el Consejo de Administración ha acordado una reducción de capital, reduciendo el valor nominal de las acciones de 3 euros a 0,5 euros, y una posterior ampliación con desembolso de efectivo por importe de 208.400 miles de euros, operación que restituirá la situación patrimonial del Grupo Tafisa.

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

	Euros
Reserva Legal	4.620.779
Reserva Ley 43/1998 para la conversión del capital a euros	115.435
Reserva para acciones propias	4.113.875
	8.850.089

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	Ajustes	Trasposos reservas	Saldo final
SCS Beheer, B.V.	(5.665.531)	-	(2.362.526)	-	-	(8.028.057)
Grupo Tafisa France	(71.726.782)	(1.671.358)	(38.372.591)	63.484	-	(111.707.247)
Grupo Glunz	(97.212.261)	-	(14.370.801)	32.035	-	(111.551.027)
Mégantic, B.V.	20.983.938	5.056.058	(2.009.219)	-	-	24.030.777
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	40.529.179	(339.508)	(1.643.410)	(25.937)	1.729.332	40.249.656
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	(3.356.619)	(216.401)	(8.502.179)	(22.908)	(1.729.332)	(13.827.439)
Otras	1.107.979	-	(2.243.658)	(382.140)	-	(1.517.819)
Totales	(115.340.097)	2.828.791	(69.504.384)	(335.466)	-	(182.351.156)



OG8325002

CLASE 8.^a

El desglose por Sociedades de la partida del Balance "Diferencias de Conversión" para los años 2001 y 2002 es el siguiente:

	2001	2002
Megantic, B.V.		
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	6.351.223	(13.088.360)
Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	(17.523.561)	(20.177.168)
Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	(30.199.901)	(51.945.265)
	(41.372.239)	(85.210.793)

Engloban la parte correspondiente a las reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Canadá, Societè en Commandite en Megantic, B.V., Tafisa Brasil, S.A. en Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. y las sociedades inglesas y 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 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%.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 3,69% del capital social y totalizan 1.142.743 acciones. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2002 a 4.113.875 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.

Situación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2002 las pérdidas en que ha incurrido el Grupo en los últimos ejercicios han dejado su patrimonio en un importe negativo.

El hecho de que la sociedad matriz, "Tableros de Fibras, S.A.", tenga también un patrimonio por debajo de la mitad del capital social ha motivado que, con el fin de restablecer la situación patrimonial, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2003, haya acordado proponer a la Junta General de Accionistas una reducción de capital, mediante la disminución del valor nominal de las acciones de 3 a 0,5 euros, y una posterior



0G8325003

CLASE 8.ª

ampliación de capital con desembolso de efectivo, por importe de 208.400 miles de euros, lo que permitirá restablecer la situación patrimonial de la Sociedad.

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	Distribución de Resultados	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Megantic, B.V. (*)	47.309.801	6.534.802	(6.754.067)	(7.009.660)	(7.117.345)	(607.177)	32.356.354
Glunz, AG	1.607.318	-	-	-	(4.385)	(382.603)	1.220.330
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	40.496.475	-	-	-	(15.809.139)	(2.962.605)	21.724.731
Sumas	89.413.594	6.534.802	(6.754.067)	(7.009.660)	(22.930.869)	(3.952.385)	55.301.415

(*) Engloban la parte correspondiente a los minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Canadá, Soc. en Commandite. y Tafisa Brasil, S.A. para Megantic, B.V. y Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., 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
Megantic, B.V.	21.280.832	-	-	-	12.280.777	(598.078)	(607.177)	32.356.354
Glunz, AG	2.022.111	3.394.265	4.129	733.412	(4.550.984)	-	(382.603)	1.220.330
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	54.191.824	-	-	9.985	(164.794)	(29.349.679)	(2.962.605)	21.724.731
Sumas	77.494.767	3.394.265	4.129	743.397	7.564.999	(29.947.757)	(3.952.385)	55.301.415

NOTA 14. SUBVENCIONES OFICIALES

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial al 31.12.2001	64.758.274
Traspasos	(1.703.590)
Adiciones	35.864.144
Diferencias de conversión	(527.332)
Traspaso a Resultados (Nota 19)	(6.881.544)
Saldo final al 31.12.2002	91.509.952



0G8325004

CLASE 8.^a

Del total de adiciones del ejercicio, 30 millones de euros corresponden a las subvenciones 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 2002 es como sigue:

	Euros
Tableros de Fibras, S.A.	228.652
Tableros Tradema, S.L.	14.983.529
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	527.301
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	2.238.011
Glunz AG	65.820.916
Spanboard Products, Ltd.	325.499
Sonae UK, Ltd.	7.386.044
Total sociedades	91.509.952

NOTA 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	Euros
Saldo Inicial al 31.12.2001	79.650.024
Variación provisiones para riesgos y gastos (Nota 19)	(6.368.417)
Registro impuesto diferido	2.110.662
Otros	(1.107.254)
Saldo final al 31.12.2002	74.285.015

La composición al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Euros
Impuesto diferido a largo plazo	22.692.957
Provisión para pensiones	18.554.371
Otras provisiones para riesgos y gastos	33.037.687
Total	74.285.015

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, básicamente, el cierre de determinadas líneas de producción en las fábricas francesas y alemanas de los Grupos Isoroy y Glunz, respectivamente, que comenzaron durante el ejercicio 2001. El saldo a 31 de diciembre de 2002



OG8325005

CLASE 8.^a

corresponde, básicamente, al subgrupo Tafisa France, por costes de reestructuración pendientes de incurrir cuyo importe aproximado asciende a 18 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	494.646.430	102.548.779	705.707.485
Total deudas entidades crédito	494.646.430	102.548.779	
Obligaciones emitidas	30.050.605	-	
Deudas con Sociedades Asociadas (Nota 20)	800.871.952	7.621.166	
Proveedores de inmovilizado	-	12.089.169	
Administraciones públicas	-	52.845.592	
Remuneraciones pendientes de pago	-	11.326.786	
Otras deudas	55.580.752	76.576.605	
Total de otras deudas no comerciales	886.503.309	160.459.318	
Totales	1.381.149.739	263.008.097	

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 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. Durante el mes de diciembre de 2002 se han amortizado 100 millones de euros por lo que al 31 de diciembre de 2002 estaban dispuestos 300 millones. La duración de este contrato es de 7 años y el tipo de interés es revisable semestralmente. El interés medio aplicado durante el ejercicio 2002 ha sido del 5,3039 %.

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

Año	Importe
2004	200.000.000
2006	100.000.000
	300.000.000

El mantenimiento de las condiciones de este crédito sindicado está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros para el Grupo consolidado Sonae Industria, del cual la Sociedad forma parte. En marzo de 2002, se acordó con las entidades participes una revisión de estas condiciones. La Dirección de la Sociedad estima que no se producirá incumplimiento de ninguno de los mencionados ratios y que, por tanto, las condiciones de crédito permanecerán inalteradas.

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



0G8325006

CLASE 8.^a

Año de vencimiento	€
2004	640.786.283
2005	48.848.664
2006	100.000.000
2007	368.427.723
2008 y siguientes	223.087.069
Total	1.381.149.739

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%.

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. El 28 de febrero de 2003 acabó el plazo establecido para los tenedores que quisieran solicitar la amortización anticipada de las obligaciones en su poder. Esta amortización ha sido solicitada por los tenedores en poder de unos 7 millones de euros, aproximadamente, quedando definitivamente establecido el vencimiento del resto de obligaciones en el año 2005.

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, la correspondiente a la Banca Nacional de París, que asciende a una cuantía de 48.997.897 euros, clasificada a largo plazo, está sujeta a garantía real (véase Nota 7).

Adicionalmente, Tafisa Brasil, S.A. tiene concedidos préstamos hipotecarios por importe de 36.494.728 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 2002 por un importe neto de 90.609.556 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., están siendo inspeccionadas por los ejercicios 1998 a 2000 y tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2001 y 2002, para todos los impuestos que les son de aplicación. De las actuaciones de comprobación actualmente en curso no se espera que surjan pasivos contingentes significativos para el Grupo.

Como consecuencia de la existencia de créditos fiscales generados en su práctica totalidad en ejercicios anteriores en el Grupo 1/81 se prevé que la cuota del Impuesto sobre Sociedades en España sea negativa.

Las filiales Somit Inmobiliária, S.A., Siaf Inmobiliária, S.A. y Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. tienen abiertos los años 1997 a 2002 por todos los impuestos.

Glunz, AG tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1998 a 2002 y el Grupo Tafisa France los ejercicios 1999 a 2002.

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 1999, 2000, 2001 y 2002, y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1997 a 2002, 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.



0G8325007

CLASE 8.ª

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

	Miles de Euros
Pérdida contable del ejercicio	144.376
Diferencias permanentes (provisiones de cartera no deducibles)	71.784
Base imponible negativa	72.592

Las bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez presentado el Impuesto de Sociedades de 2002, y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:

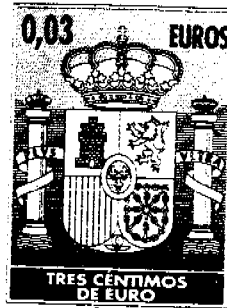
Euros	Plazo máximo de prescripción
168	2007
27.330.138	2008
99.672	2009
13.889	2010
19.009.012	2011
74.139.532	2012
37.215	2013
38.015.898	2014
37.875.128	2015
116.362.386	2016
475.959.682	Sin límite
788.842.720	TOTAL

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 los ejercicios 2000, 2001 y 2002 en Glunz, AG, Sonae UK, Ltd. y el subgrupo Tafisa France, como consecuencia de los costes de reestructuración y se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros créditos a largo plazo".

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: 62.386.000 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, Soc. en Commandite., por importe de 48.997.897 euros (véanse Notas 7 y 16). Existe una hipoteca de primer rango



0G8325008

CLASE 8.ª

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 2002 el importe de estas garantías a 15.207.878 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 36.494.728 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	94.666.497
Servicios recibidos	20.788.754
Ventas	104.699.609

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	31.566.761	17.584.226	49.150.987
Tableros de Fibras de Densidad Media (MDF)	120.309.499	182.720.880	303.030.379
Tableros de Partículas	284.868.663	193.433.666	478.302.329
Tableros de Partículas Orientadas (OSB)	-	14.618.845	14.618.845
Multicapa	-	16.442.414	16.442.414
Tableros recubiertos de Melamina	120.670.001	198.311.596	318.981.597
Productos forestales	305.565	35.696.312	36.001.877
Productos químicos	-	11.800.211	11.800.211
Prestación de servicios	610.832	3.572.152	4.182.984
Otros	311.760	28.256.541	28.568.301
Sumas	558.643.081	702.436.843	1.261.079.924

Desglose de consumos y otros gastos externos

Consumos de mercaderías: El importe de las compras ha sido de 66 millones de euros, habiéndose incrementado las existencias en algo menos de 2 millones de euros.

Consumos de materias primas y otros materiales consumibles: El importe de las compras de estos productos asciende a 549 millones de euros, habiéndose reducido las existencias en 5 millones de euros, aproximadamente.



0G8325009

CLASE 8.ª***Cargas sociales***

Del importe registrado por este concepto al 31 de diciembre de 2002, 28.462.602 euros corresponden a Seguridad Social a cargo de las empresas del Grupo, 2.425.369 euros a aportaciones del Grupo para planes de pensiones (véase Nota 4 m), y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

Personal

El número medio de empleados durante el año 2002 en las sociedades consolidadas por integración global ha sido el siguiente:

Categoría	Empleados
Ingenieros/Licenciados	424
Ing. Técnicos/Técnicos	1.017
Jefes Taller/Producción	4.424
Oficiales administrativos/Administración	1.000
Nº total de personas	6.865

Servicios de auditoría

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas del Grupo consolidado por importe de 547.647 Euros.

Resultados extraordinarios

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



0G8325010

CLASE 8.ª

CONCEPTO	Euros
Pérdidas procedentes del inmovilizado	565.547
Variación provisión Inmovilizado (Nota 7)	1.591.791
Costes por cierre líneas de producción de Pontevedra	2.915.527
Gastos por incendio en factoría Knowsley (Sonae U.K)	2.798.468
Diferencias negativas de cambio desvalorización del real en Tafisa Brasil	7.522.831
Otros gastos extraordinarios	3.937.976
Pérdidas de ejercicios anteriores	4.921.645
Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias	24.253.785
Variación Provisiones Riesgos y Gastos (Nota 15)	6.368.417
Beneficios por ventas de Inmovilizado	9.547.054
Subvenciones de capital (Nota 14)	6.881.544
Otros ingresos extraordinarios	6.927.153
Reconocimiento crédito fiscal en Sonae UK (Nota 10)	5.186.125
Ingresos de ejercicios anteriores	2.716.689
Total Ingresos Extraordinarias	37.626.982

Los beneficios por venta de inmovilizado corresponden básicamente a la venta de los activos de la factoría de Industrias Químicas del Carbono, S.A., en Silla (Valencia), y terrenos de Tableros de Fibras, S.A., en Valladolid.

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.	(9.474.314)
Grupo Glunz, AG (*)	(23.462.897)
Grupo Tafisa France (*)	(46.217.105)
Grupo Mégantic, B.V. (*)	2.730.575
Grupo Taiber (*)	(24.886.058)
Grupo Tafiber (*)	(5.119.255)
Otras	9.541.616
Suma	96.887.438

(*) Engloban la parte correspondiente a los resultados después de minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente el Reino Unido en el caso de Taiber.



0G8325011

CLASE 8.ª

Medio Ambiente

El volumen de inversiones y los gastos de carácter ordinario incurridos en el ejercicio 2002 en esta materia no han sido significativos. No obstante, históricamente, y debido a las características de la industria en que opera el Grupo, una parte importante de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios lo han sido con el objetivo de reducción de impacto ambiental.

Los Administradores consideran que no existen contingencias relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 20. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 2002 con sociedades vinculadas son los siguientes:

Descripción	Corto plazo		Largo Plazo Deudas LP	Ingresos y gastos			
	Saldos deudores	Saldos acreedores		Compras y servicios	Gastos Financieros	Ventas y Servicios	Ingresos financieros
CINSA	595.458	(1.613.369)	-	8.867.967	6.302	(287)	-
ASERRADEROS DE CUELLAR	20.209	-	(50.051.855)	9.249.241	-	(254.155)	(146.292)
EINSA	351.393	(681.490)	-	1.480.648	-	(572.373)	-
EURORESINAS	-	-	-	29.528.326	-	(290.613)	-
FORYMASA	-	(450.759)	(4.189.941)	-	26.478	-	(45.076)
GOLLIN	3.133.581	-	-	2.200	-	(172.490)	(187.409)
MAFOSA	1.155.022	(150.071)	-	3.008.966	-	(46.743)	-
MAIEQUIPA	-	-	-	5.908.502	-	(82.934)	-
MOVELPARTES	16.726	-	-	7.138.155	46.665	(12.060.533)	-
ORPinsa	-	(4.512)	(1.017.741)	-	-	-	-
POLIFACE	-	(1.446)	-	2.739.842	-	(565.310)	-
RAMAFOSA	5.197.276	(42.527)	(4.189.038)	6.093.520	-	(51.575)	-
SIAF ENERGIA	-	-	-	7.749.988	-	(1.998.593)	-
SONAE INDUSTRIA CONSULTADORA E GESTAO	458.968	(40.517)	-	8.369.674	1.135	(13.869)	-
SONAE INDUSTRIA DE REVESTIMENTOS	13.130	(2.201)	-	7.153.089	-	(336.305)	-
SONAE INDUSTRIA SGPS	46.965.000	(2.006.866)	(516.490.641)	2.730	26.061.640	-	-
SONAE INVESTMENT	-	-	(224.860.130)	-	8.299.936	-	-
SONAE TAFIBRA GESTAO	354.566	-	-	2.539.738	734.248	(91.499.246)	-
SONAE TAFIBRA BENELUX	1.036.395	-	-	1.538.903	-	(28.393.130)	(48.922)
TAVAPAN	311.028	-	-	48.039	55.443	(5.738.161)	(17.033)
TECMASA	2.934.178	-	-	1.008.432	-	(17.009)	-
TOOL	-	-	-	27.708.391	70.000	(930.281)	-
SONAE SERVICIOS E GESTAO	-	-	-	3.451.765	-	(5.565)	-
OTROS	7.406.888	(2.627.408)	(72.606)	14.005.104	-	(47.155)	(159)
Totales	69.949.818	(7.621.166)	(800.871.952)	147.546.065	35.301.847	(143.076.327)	(444.891)

La deuda con Sonae Industria S.G.P.S., S.A. devenga un tipo de interés de mercado y tiene vencimiento a partir del año 2007.



068325012

CLASE 8.ª

NOTA 21. OTRA INFORMACION

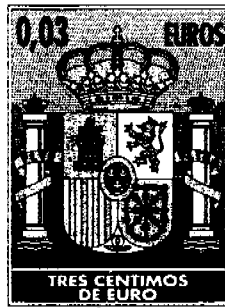
Administradores

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>
Sueldos y Salarios	182.000
Dietas	18.258
Retribución estatutaria	116.370
SUMAS	134.628

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

+



0G3597704

CLASE 8.ª

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2002, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Tres Cantos el 31 de marzo de 2003, 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. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altopzano

Fdo. D. Nuno Miguel Teixeira de Azevedo

Fdo. D. Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar



OG0810777

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
EJERCICIO 2002

f



OG0810778

CLASE 8ª

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial en el año 2002 mostró un débil crecimiento económico desvirtuando las expectativas creadas a finales de 2001, según las cuales sería un año de recuperación económica, sobre todo en su segundo semestre. La reducción de la producción industrial, el aumento del desempleo y una menor confianza de los consumidores, especialmente en Estados Unidos por los escándalos contables y financieros, provocaron un sustancial descenso de la demanda de bienes y servicios y, con ello, una disminución de las expectativas inicialmente previstas.

En la Unión Europea varios factores condicionaron su capacidad para mostrarse como una alternativa seria de crecimiento. Por una parte, el deterioro de la coyuntura internacional redujo la contribución de la demanda exterior; por otra, la introducción del euro como moneda única generó un aumento de la inflación y un sentimiento de menor renta disponible; y por último, el menor dinamismo de las tres principales economías europeas -Alemania, Francia e Italia- fue agravado por sus desequilibrios presupuestarios públicos. Así el PIB se estima que no habrá crecido en el conjunto de los países de la Unión más del 1% en todo el ejercicio.

Los mercados bursátiles cerraron el peor ejercicio de su historia reciente, con caídas del 16,8% del *Dow Jones* estadounidense, del 25,2% en Londres, del 43,9% en Frankfurt y del 28,1% en Madrid, motivadas por el ajuste de la burbuja financiera de los años noventa, la incertidumbre del entorno político y la crisis de confianza por los escándalos contables y financieros del mercado americano, que se han transmitido a nuestros estrechos mercados de capitales.

La economía española creció en el año 2002 un 2%, frente al 2,7% del año 2001 y lejos de la previsión económica inicial del 3% formulada por el Gobierno. En general todos los componentes de la demanda colaboraron a la desaceleración del PIB, con excepción del consumo público y de la variación de existencias. La inflación aumentó hasta el 4% y el sector de la construcción presentó tasas de crecimiento del 4,5%.

El diferencial de la inflación frente a la media europea ha implicado una pérdida de competitividad de nuestras empresas que afecta a la convergencia real con el resto de países europeos, al tiempo que amenaza la competitividad de las exportaciones y el poder adquisitivo de los salarios.

Por tanto, la economía española se podría caracterizar por vivir en un moderado optimismo, con los retos pendientes del control de la inflación y del creciente



OG0810779

CLASE 8ª

endeudamiento de las familias. No obstante, las tensiones geopolíticas y la falta de corrección de algunos desequilibrios básicos hacen que no acaben de concretarse las condiciones necesarias para que se ponga en marcha un proceso de recuperación sostenido.

Las previsiones para el año 2003 muestran un crecimiento de la economía española de alrededor del 2,5%, con menores tensiones inflacionistas, si bien las economías en general estarán poco vibrantes en el primer semestre. El proceso electoral y la reducción de impuestos podrían incentivar el consumo interno, pero la mejora de las expectativas estará muy unida al desarrollo de las incertidumbres bélicas, de la apertura de los mercados y al comportamiento del sector exterior.

Con este entorno procede continuar con la consolidación de nuestro Grupo, enfrentándonos a los necesarios ajustes para mejorar los costes unitarios y a la creación de valor para nuestros clientes, con el fin de poder aprovechar el cambio del ciclo económico. Debemos continuar fortaleciendo el *stock* de capital tecnológico y humano para mejorar la productividad, pues unido a las capacidades directivas, constituirán la base efectiva para competir en la nueva Europa que se nos presenta con la próxima entrada de los países del Este.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Grupo consolidado

La actividad de nuestro Grupo ha estado muy condicionada por la evolución del mercado mundial de los tableros derivados de la madera desde la doble perspectiva de la oferta y la demanda.

En lo que se refiere a la oferta, a lo largo del ejercicio se produjo una creciente concentración de los grandes fabricantes en su "*core business*", con ventas de divisiones no estratégicas bien a empresas no competidoras, bien a través de "*Management Buy Outs*".

Este proceso de consolidación del sector, motivado en parte por la adversa coyuntura económica internacional, provocó una presión generalizada sobre los precios medios de venta. Este efecto se hizo sentir, sobre todo, en el tablero aglomerado crudo y el recubierto con melamina, si bien por el contrario, los tableros de fibras de media densidad (MDF) y los de partículas orientadas (OSB) mantuvieron una estabilidad más sostenida, en especial en el mercado europeo.

En relación con la demanda, hemos de recurrir a su análisis por grandes zonas



OG0810780

CLASE 8.^a

geográficas, pues han existido importantes diferencias entre ellas, dadas las especiales características de nuestros fabricados.

En Europa se ha observado una reducción en el consumo de tablero aglomerado, pero un claro incremento por el contrario del tablero MDF y del OSB, dadas las evidentes ventajas de este tipo de tableros, con aplicaciones de mayor valor añadido, especialmente en el sector del mobiliario.

En Norteamérica, la evolución no ha sido uniforme. Así, mientras que el débil impulso de la economía estadounidense no coadyuvo al crecimiento en nuestro sector, por el contrario en Canadá podemos afirmar que fue un buen ejercicio, confirmando las excelentes condiciones del ejercicio 2001, con crecimientos de la demanda superiores a dos dígitos en los diversos sectores en que operamos.

El mercado brasileño mantuvo un comportamiento de menos a más a lo largo del ejercicio. En el primer semestre la demanda de tableros derivados de la madera tuvo un comportamiento positivo frente a idéntico periodo del año anterior, tendencia que se reforzó a lo largo del segundo semestre, al disminuir las incertidumbres políticas tras la celebración de las elecciones presidenciales y concretarse un incremento de la confianza de los principales operadores económicos. Pese a todo, esta inestabilidad provocó una devaluación monetaria del real brasileño del 43% frente al euro.

En África austral el mercado se mostró también favorable, apoyado por la existencia de derechos arancelarios a los productos del exterior, lo que permitió a nuestro Grupo alcanzar una cuota de mercado de alrededor del 40%.

La cifra de negocios consolidada del Grupo TAFISA fue de 1.261 millones de euros, esto es un 2,5% superior a la del ejercicio 2001.

La producción total de tableros alcanzó los 5.664.041 metros cúbicos, es decir, un 4,9% superior al ejercicio anterior, consolidando el crecimiento de los últimos años.

Hemos igualmente de reseñar que se produjeron importantes tensiones entre los diversos fabricantes del sector, con importantes caídas de los precios medios de venta en aquellos mercados con una mayor oferta que demanda y, por el contrario, sin un claro reflejo positivo en los precios en aquellos otros mercados o periodos en que la tendencia se invertía.



OG0810781

CLASE 8ª

Tras el importante esfuerzo inversor de los últimos ejercicios, el año 2002 fue un año de consolidación de nuestras instalaciones productivas, habiéndose concretado nuestras principales actuaciones en optimizar la capacidad productiva instalada e incrementar nuestras cuotas de mercado, mediante un mejor servicio y una mayor oferta de productos a nuestros clientes en la totalidad de mercados en que operamos. En este sentido, el *ratio* de utilización de las líneas de producción pasó del 72,1% en el año 2001, al 74,4% en el ejercicio 2002.

Asimismo, de acuerdo con la estrategia planteada a medio y largo plazo, nuestra atención se concentró en los puntos clave de la cadena de valor del negocio, mostrando especial esmero en la gestión de compras, actualización y parametrización uniforme de los sistemas informáticos y optimización de la logística de abastecimientos y suministros.

En resumen, el año 2002 ha vuelto a ser un ejercicio de transición, si bien debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva del Grupo consolidado en los próximos ejercicios.

Península Ibérica

El volumen de negocios en el mercado ibérico fue de 252 millones de euros, un 2,4% superior al del ejercicio precedente.

Cabe destacar como hecho más reseñable la completa integración alcanzada en el ámbito industrial que ha permitido una importante reducción de los costes de distribución logística a nuestros clientes, en especial tras la puesta en marcha de la factoría de Linares (Jaén).

Los niveles de rentabilidad se mantuvieron en líneas generales en términos similares a los del ejercicio precedente, si bien fue necesario realizar un importante esfuerzo de gestión, debido a las tensiones en los precios del tablero aglomerado, lo que fue compensado con mayores eficiencias operativas, alcanzándose menores costes unitarios, fruto de la reducción de los consumos específicos de madera y colas, al incrementar el *mix* de madera reciclada.

Dentro del proceso de reestructuración industrial que el Grupo ha venido desarrollando en los últimos ejercicios, con el fin de desactivar aquellas líneas productivas con mayores ineficiencias o con una tecnología claramente desactualizada, se procedió al cierre de la actividad de la línea de producción de tablero aglomerado de la factoría de Pontevedra.



OG0810782

CLASE 8ª

Europa Central

El volumen de ventas de nuestra filial alemana GLUNZ fue superior al del ejercicio anterior en un 6,6%, pese a las dificultades de un mercado extremadamente competitivo y con una demanda débil debido a la recesión de la economía alemana a lo largo de 2002.

Hemos de destacar en este incremento del volumen de negocio un comportamiento positivo de las ventas de tablero MDF y la aportación de la nueva factoría de Nettgau, una vez normalizada ya su producción tras los habituales ajustes de puesta en marcha. Esta factoría muestra unos *ratios* de productividad francamente interesantes y se beneficia de la existencia de una línea de fabricación de tablero OSB que, como hemos indicado anteriormente, presenta amplias posibilidades futuras de desarrollo en el mercado europeo.

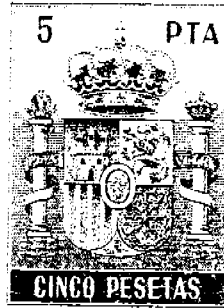
En términos de *cash-flow* operativo no se alcanzaron sin embargo las cifras inicialmente presupuestadas ya que el aumento de algunos costes fijos compensó las mejoras de costes variables unitarios alcanzados por una mayor productividad.

Dentro de las medidas de reestructuración previstas, se concluyó a lo largo del ejercicio 2002 el cierre de la factoría de Göttingen, cuya capacidad productiva ha sido absorbida por la de Nettgau.

El mercado francés sigue manifestando la tónica de debilidad de los últimos ejercicios, en particular respecto del tablero contrachapado. La atonía de la demanda interna provocó una disminución de los precios medios de venta de la mayor parte de nuestros productos, lo que provocó la necesidad de realizar un gran esfuerzo comercial para colocar en el mercado mayores volúmenes de producto, al tiempo que se mejoraba el servicio al cliente gracias a las nuevas líneas de producción puestas en marcha a lo largo de 2001.

En cualquier caso, y pese a un volumen de negocios inferior al del ejercicio precedente, el EBITDA mejoró tanto en valor absoluto, como en porcentaje, gracias a los esfuerzos desplegados en estructuras de costes más competitivas, especialmente en costes fijos.

No hemos dejado, por otra parte de proseguir con la reestructuración de las actividades del Grupo ISOROY, como garantía para su viabilidad futura y, tal y como anunciábamos en el ejercicio pasado, se procedió a lo largo de 2002 al cierre



OG0810783

CLASE 8ª

de la factoría de St. Pierre-sur-Dives, cuyas instalaciones productivas se encontraban obsoletas en la actualidad.

Reino Unido

El volumen de negocios de nuestras filiales en el Reino Unido superó en un 28,7% las cifras del ejercicio 2001.

Pese a este aumento de las ventas, la difícil competencia en el tablero aglomerado crudo provocó que la rentabilidad unitaria descendiese, lo que fue compensado con un importante esfuerzo comercial hacia productos de mayor valor añadido, en especial, tablero recubierto de melamina y tarima flotante ("flooring").

Por otra parte, cabe destacar la completa parada de la factoría de Knowsley (Liverpool) durante los meses de junio y julio como consecuencia de un importante incendio, lo que tuvo un efecto significativo en el volumen de producción, que no pudo alcanzar las cifras inicialmente presupuestadas.

Norteamérica

La actividad de nuestra filial TAFISA CANADA fue afectada en el primer semestre de 2002 por una situación de "lock-out" que redujo su volumen de negocios un 10,3% respecto del ejercicio 2001.

No obstante, el esfuerzo desplegado por los diversos equipos para alcanzar una mayor cuota de mercado en las ventas de tablero recubierto con melamina, consiguió minimizar el impacto final en su cuenta de resultados, si bien la desvalorización de un 12,8% del dólar canadiense respecto del euro a lo largo del ejercicio, supuso finalmente un menor peso específico en el conjunto del Grupo consolidado.

En cualquier caso, los márgenes de rentabilidad aumentaron, como consecuencia de la reducción experimentada por los costes fijos, así como por una estructura de costes operativos más eficiente, en especial gracias al descenso de los consumos específicos de las colas y resinas que intervienen en el proceso de fabricación.

Sudamérica

Nuestra filial TAFISA BRASIL ha sabido aprovechar el buen momento del sector en esa región geográfica y su volumen de negocios aumentó un 6,2% respecto del ejercicio 2001, pese a la desvalorización del real brasileño. Hay que destacar el



OG0810784

CLASE 8.^a

importante esfuerzo en la exportación y el incremento de las ventas de tablero MDF. Sin embargo, la adversa evolución cambial antes reseñada mantuvo la aportación de esta filial al Grupo consolidado en términos comparables a los del año 2001.

Los márgenes de rentabilidad se mantuvieron en niveles similares a los del ejercicio precedente, como consecuencia de los incrementos de precios de las colas y resinas y de la electricidad.

Africa Austral

La actividad operativa en Sudáfrica registró en el año 2002 un comportamiento bastante favorable.

Las ventas se incrementaron como consecuencia, fundamentalmente, de una optimización de la capacidad productiva instalada. Las fluctuaciones cambiarias verificadas entre el "rand" sudafricano y el euro erosionaron no obstante parte de los beneficios obtenidos, pero pese a todo su aportación al Grupo consolidado fue superior a la del ejercicio 2001.

Los márgenes de rentabilidad también aumentaron, debido esencialmente a la reducción de los consumos específicos unitarios y de los costes fijos.

Area Forestal y Reciclado

El Grupo TAFISA ha desarrollado una importante actividad forestal a lo largo del año 2002 centrada en la gestión forestal sostenible, de acuerdo con los estándares establecidos por el sistema PEFC ("Pan-European Forest Certification").

Sin embargo no hemos cejado en nuestros esfuerzos para garantizar el adecuado abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías, profundizando en su aprovechamiento global, mediante el incremento de uso de madera reciclada.

En este sentido, nuestra filial TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE (TECMASA), con plantas de tratamiento en las Comunidades de Madrid y Cataluña, ha incrementado otro año más sus niveles de actividad, contribuyendo a la valorización de los residuos de madera con un indudable beneficio medioambiental, al tiempo que se obtienen sustanciales reducciones en los costes de nuestros procesos productivos.



CLASE 8.^a



OG0810785

Las propiedades forestales del Grupo en la Península Ibérica continúan siendo gestionadas por nuestras filiales EINSA, RAMAFOSA, FORYMASA, ORPIN y EMCA.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo continúa desarrollando múltiples actividades que permitan una mejora continua en la eficiencia técnica y tecnológica de todos sus diversos procesos productivos.

En este sentido, y bien de forma directa, o bien a través de diversas Asociaciones, se sigue participando en los diferentes Comités nacionales y europeos de normalización y certificación, formando parte de los Grupos de Trabajo Técnico correspondientes.

En el marco del programa de eco-eficiencia, se continuó trabajando en el proceso de implantación de sistemas de gestión ambiental en diversas factorías del Grupo. En concreto las factorías de Nettgau (Alemania), George (Sudáfrica) y Lac Mégantic (Canadá) obtuvieron el certificado de cumplimiento medioambiental ISO 14001, con lo que se encuentran ya certificadas un total de siete unidades industriales en el conjunto del Grupo TAFISA.

En este sentido se trasladó a las restantes unidades la prioridad en la realización de los diagnósticos medioambientales, que permitirán definir los planes de implantación respectivos de sistemas de gestión ambiental susceptibles de certificación de acuerdo a las normas internacionales antes indicadas.

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* cristalizaron en una plataforma de "*E-business*" que permite ya la comercialización de nuestros productos por Internet en España y Reino Unido, al tiempo que nuestros clientes se ven beneficiados por un rápido y fácil acceso a la información sobre sus pedidos en curso. Este proyecto está siendo igualmente objeto de implantación en los restantes países europeos donde se desarrollan nuestras actividades.

RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Los resultados del ejercicio 2002 han sufrido las importantes tensiones económicas de los diversos mercados en los que el Grupo opera, así como las diferencias de



OG0810786

CLASE 8.ª

cambio provocadas por la depreciación de la libra esterlina, el dólar canadiense y el real brasileño respecto del euro.

Las pérdidas del Grupo después de impuestos y minoritarios han alcanzado los 96.887.438 euros, frente a unas pérdidas de 78.652.573 euros en el ejercicio 2001. Un factor importante en el cómputo global de estas pérdidas fue el incremento de los gastos financieros netos que alcanzaron un importe de 104.334.080 euros.

Por el contrario, el EBITDA ascendió a 115 millones de euros, un 14% superior al del ejercicio precedente.

Los activos consolidados superan ya los 2.009 millones de euros.

MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en 207 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 83% del total de sesiones bursátiles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2002 ha sido de 2.546.881 acciones, por un importe efectivo de 9.876.419 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 6,98 euros en el mes de marzo y un valor mínimo de 3,60 euros en el mes de diciembre.

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 111.314.800 euros.

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo adquirieron 48.493 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 2002, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 1.142.743 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,69% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A."

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El Consejo de Administración de la Sociedad matriz, "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión de 31 de marzo de 2003, ha acordado proponer a la próxima Junta



OG0810787

CLASE 8ª

General de Accionistas de la Sociedad la reducción del capital social en la cuantía de 77.301.945 euros, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas, y el simultáneo aumento de capital en la cuantía de 208.400.367 euros.

EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

El ejercicio 2003 presenta en estos momentos un importante factor de incertidumbre debido a la inestabilidad generada por la intervención armada en Irak que pueda frenar una más rápida recuperación económica, bien por afectar a la confianza de los agentes económicos y ralentizar las inversiones, bien por un aumento de los costes de producción como consecuencia del incremento de los productos energéticos. Por ello, es previsible que la recuperación económica sólo se haga sentir de una forma más evidente en el segundo semestre de 2003.

En relación con el mercado de tableros derivados de la madera, la evolución previsible en el ejercicio 2003 se concreta en una tenue recuperación en los mercados del mobiliario y construcción, más acentuada en el segundo semestre al calor de la recuperación económica de las principales economías en las que desarrollamos nuestras actividades. No obstante, y como hemos indicado, las incertidumbres que en la actualidad se ciernen sobre la coyuntura internacional, pueden tener un efecto significativo en el devenir del sector.

Por productos, el tablero aglomerado debe reflejar un comportamiento menos favorable, por su madurez comercial y como consecuencia del exceso de capacidad productiva instalada a escala mundial. En lo que se refiere a los tableros MDF y OSB, se verán muy determinados por los efectos de la demanda y su evolución a lo largo del ejercicio.

Por todo ello, el Grupo TAFISA va a proseguir con su estrategia de consolidación industrial y de presencia en los diversos mercados en los que operamos, en particular mediante la implantación de las siguientes medidas:

- a) Incremento de cuotas de mercado a través de un mejor servicio al cliente y amplio abanico de productos, como factor diferenciador frente a la competencia.
- b) Mejora del *mix* de ventas con productos de mayor valor añadido que permitan, al tiempo, optimizar la capacidad de producción instalada.



OG0810788

CLASE 8.a

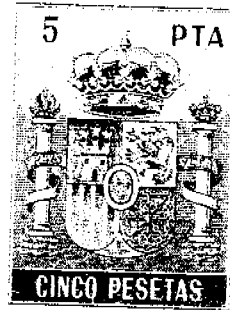
- c) Mejora en la gestión logística, sistemas de información y gestión de compras.
- d) Focalización del negocio en sus variables clave a lo largo de su cadena de valor, racionalizando los recursos disponibles y desinvirtiendo en activos no estratégicos.
- e) Progresivo aumento de los márgenes de rentabilidad operativa como consecuencia de una optimización de la capacidad productiva instalada, manteniendo en todo momento un cumplimiento estricto de las normas medioambientales y potenciando una gestión forestal sostenible.
- f) Optimización de los recursos monetarios, a través de un impulso adicional de la gestión financiera.

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 gran incertidumbre económica, 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.

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.

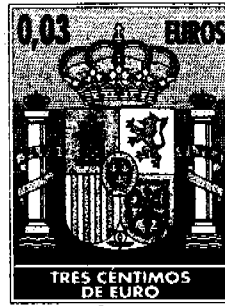


OG0810789

CLASE 8ª

- 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.



OG3597703

CLASE 8.^a

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 2002, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de “Tableros de Fibras, S.A.”, en su reunión celebrada en Tres Cantos el 31 de marzo de 2003, 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. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Ángel Manuel García Altozano

Fdo. D. Nuno Miguel Teixeira de Azevedo

Fdo. D. Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar