

TAFISA

TABLEROS DE FIBRAS, S. A.

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

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

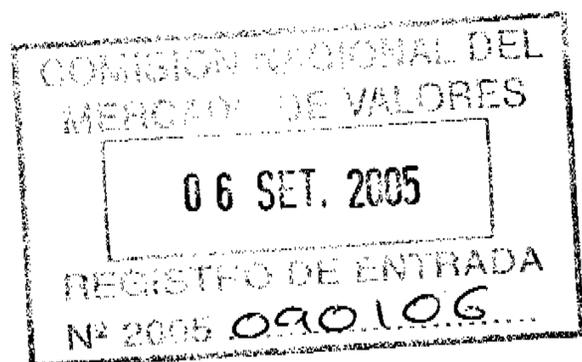
Comisión Nacional del Mercado de Valores
División de Mercados Primarios
Pº Castellana, 19
28046 MADRID

Tres Cantos, 05 de septiembre de 2005

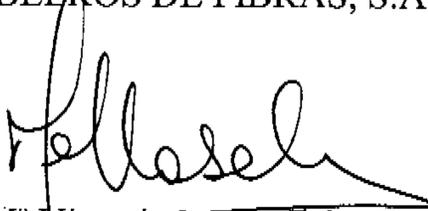
Muy señores nuestros,

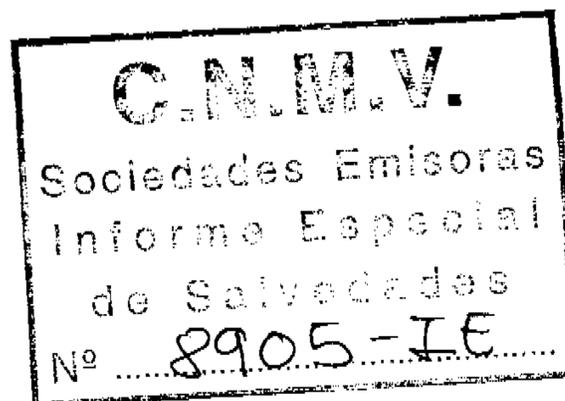
De acuerdo con sus deseos, adjunto remitimos Informes Especiales (originales) de nuestra Sociedad, Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) emitidos por nuestros Auditores, Deloitte,S.L.

Atentamente,



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.


M^a Victoria Lasala Ibáñez
Directora Financiera



C.M.M.V.
Sociedades Emisoras
Informe Especial
de Salvedades
Nº 8905-IE

Tableros de Fibras, S.A.

Informe Especial Requerido por la O.M.
de 30 de septiembre de 1992

INFORME ESPECIAL REQUERIDO POR LA O.M. DE 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

A los Administradores de Tableros de Fibras, S.A.
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

1. Habiendo sido auditadas las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 4 de marzo de 2005 en el que se expresaba una opinión que incorporaba las siguientes salvedades:

- a) *"Al 31 de diciembre de 2004 las participaciones en las filiales Taiber, Tableros Aglomerados y de Fibras, S.L. y Glunz, AG se hallan valoradas por un importe superior a su patrimonio neto consolidado a dicha fecha, siendo este exceso de 11 y 20 millones de euros, respectiva y aproximadamente, dado que se ha considerado como mayor valor de estas inversiones sendos créditos fiscales procedentes de ejercicios anteriores no registrados en las cuentas anuales de las filiales.*

La situación de pérdidas continuadas por la que atraviesa Taiber, Tableros Aglomerados y de Fibras, S.L., consecuencia principalmente de las pérdidas generadas por sus filiales británicas, hace que existan dudas en cuanto a la recuperación del mencionado crédito fiscal (correspondiente a la filial Sonae UK), por lo que, de acuerdo con el principio de prudencia, entendemos que no debería haberse procedido a la consideración del mismo a efectos de dicha valoración.

Adicionalmente, la recuperación del crédito fiscal de Glunz, AG, sociedad que ha comenzado a obtener beneficios en el ejercicio 2004, dependerá de su capacidad para mantener esta tendencia de resultados positivos en el futuro que permitan compensar dicho crédito.

- b) *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 que ha motivado que dichas sociedades hayan incurrido en pérdidas continuadas durante los últimos ejercicios y que hayan llevado a Tafisa France, S.A. a un patrimonio consolidado negativo por importe de 119 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2004.

A la fecha actual, si bien en el caso de la sociedad alemana se ha producido un cambio de tendencia en los resultados, pasando a obtener beneficios en 2004, en el caso de las

filiales francesas, que se hallan registradas a valor cero en los libros de la Sociedad, dada la trayectoria de pérdidas continuadas de las mismas, no podemos evaluar si de su evolución futura se pudieran derivar impactos negativos adicionales para la Sociedad matriz.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente, la Sociedad tiene una participación indirecta en Sonae UK, filial de su participada Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Dadas las dificultades por las que atraviesa la sociedad británica, con pérdidas continuadas que han debilitado significativamente su patrimonio al 31 de diciembre de 2004, no podemos evaluar los impactos que, en su caso, se pudieran generar en el futuro para TAFISA por esta circunstancia.

2. De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral de fecha 30 de junio de 2005 presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido preparada por Tableros de Fibras, S.A., según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidas a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo al presente Informe la Carta de Manifestaciones de los Administradores de Tableros de Fibras, S.A. en la que se informa de la situación actualizada al cierre del primer semestre del 2005 de las salvedades incluidas en nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 28 de julio de 1994 que, debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral de 30 de junio de 2005.

3. De acuerdo con la información actualmente disponible en la Información Semestral referente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005, no auditada, durante el ejercicio 2005 se ha producido una evolución positiva en la actividad de la Sociedad, lo que unido a la posición estratégica del Grupo en el panorama mundial y los resultados de la reestructuración operativa llevada a cabo en determinadas filiales, ha permitido que el Grupo Tafisa haya cambiado la tendencia de pérdidas de los últimos ejercicios.

Asimismo, de la mencionada información se desprende que durante el primer semestre del ejercicio 2005 se ha generado un resultado consolidado positivo por importe de 4 millones de euros, aproximadamente, a lo que ha contribuido la generación de beneficios en la filial alemana Glunz, AG.

En este sentido, les confirmamos que, de mantenerse en el futuro la tendencia positiva en resultados de la filial Glunz, AG iniciada en el ejercicio 2004, podría despejarse la incertidumbre incluida en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio precedente relativa a dicha filial.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a las salvedades que afectan a las filiales francesas y británicas, si bien se han producido en el período algunos síntomas de recuperación, éstos no son aún suficientes para asegurar un cambio en la tendencia de resultados negativos experimentada por estas filiales en los últimos ejercicios, de ahí que en la actualidad permanezcan las dudas en cuanto a los posibles impactos que pudieran derivarse para Tableros de Fibras, S.A. como consecuencia de las participaciones en dichas sociedades a las que se hace referencia en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Tableros de Fibras, S.A. del ejercicio 2004.

4. Este informe especial ha sido preparado únicamente en cumplimiento de lo establecido en el O.M. de 30 de septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no puede ser usado para ningún otro propósito.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Manuel del Olmo

31 de agosto de 2005

TAFISA

TABLEROS DE FIBRAS, S. A.

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

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

Tres Cantos, 30 de agosto de 2005
Deloitte, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Muy señores nuestros:

En relación con el examen que de acuerdo con la O. M. de 30 de septiembre de 1992 están realizando sobre la información preparada por los Administradores, referida a la situación actualizada al 30 de junio de 2005 de las salvedades incluidas en el informe de auditoria sobre las cuentas anuales individuales de Tableros de Fibras, S.A. y en el informe de auditoria sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes, por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, por la presente les informamos que:

- a) En relación con la salvedad contenida en las Cuentas Anuales Individuales relativa a un defecto de 11 millones de euros, aproximadamente, en la provisión dotada por Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) respecto del valor de su participación en la sociedad filial "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.", dado que se ha considerado como mayor valor de la inversión créditos fiscales ya contabilizados en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que tiene capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal británica no tienen plazo de prescripción. Por este motivo, la Sociedad ha tenido en cuenta este activo a la hora de valorar su inversión en "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L."
- b) En relación con la salvedad contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas relativa a la existencia de créditos fiscales en el Activo del Balance de Situación, por un importe aproximado de 31 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2004, procedentes de las filiales situadas en Francia y Reino Unido y registrados en su totalidad en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que existe capacidad para recuperarlos pues confía en que estas filiales obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que, conforme a la legislación fiscal británica y francesa, no tienen plazo de prescripción. Asimismo, es importante destacar que el Grupo Tafisa ha seguido un criterio de prudencia a la hora de activar los posibles créditos fiscales a que el mismo pudiera tener derecho, ya que el importe activado representa menos del 10% de aquellos posibles por bases imponibles negativas sin límite alguno de prescripción.



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

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

Asimismo, es importante reiterar que dichos créditos fiscales no se han registrado en el ejercicio 2004, sino que ya figuraban en el Activo del Balance de Situación Consolidado en ejercicios precedentes.

- c) En relación con la incertidumbre contenida en las Cuentas Anuales Individuales relativa a un defecto de 20 millones de euros, aproximadamente, en la provisión dotada por TAFISA respecto del valor de su participación en la sociedad filial "Glunz, AG", dado que se ha considerado como mayor valor de la inversión créditos fiscales ya contabilizados en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que existe capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción. De hecho, "Glunz, AG" ha obtenido ya beneficios en el ejercicio 2004 y ha comenzado a utilizar y compensar sus bases imponibles negativas, sin que existan razones que inviten a pensar en un cambio de esta tendencia de resultados positivos. Por estos motivos la Sociedad ha tenido en cuenta este activo a la hora de valorar su inversión en "Glunz AG".
- d) Respecto a la incertidumbre recogida en las Cuentas Anuales Individuales relacionada con los posibles impactos negativos adicionales que, en su caso, se pudieran derivar para TAFISA de persistir la trayectoria de pérdidas de sus filiales "Sonae UK, Ltd." y "Tafisa France, S.A.", la Sociedad dio por concluido en el ejercicio 2002 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que los cíclicos mercados centroeuropeo y británico no hayan atravesado en los últimos ejercicios uno de sus mejores momentos está retrasando la recogida de los frutos, pero la Sociedad confía en que en el momento en que se estabilicen los mercados estas filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

La evolución experimentada en el ejercicio 2004 así parece corroborarlo, con una mejora sustancial de resultados con respecto a los ejercicios precedentes.

- e) En relación con la incertidumbre contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas relativa a la existencia de créditos fiscales en el Activo del Balance de Situación, por un importe aproximado de 20 millones de euros, de la filial alemana "Glunz, AG" registrados en su totalidad en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), cabe mencionar igualmente que el Grupo Tafisa entiende que existe capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción. De hecho, "Glunz, AG" ha obtenido ya



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

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

beneficios en el ejercicio 2004, y ha comenzado a utilizar y compensar sus bases imponibles negativas, sin que existan razones que invitan a pensar en un cambio de esta tendencia de resultados positivos.

- f) Respecto a la incertidumbre recogida en las Cuentas Anuales Consolidadas relacionada con la capacidad de las filiales francesas y de la participada "Sonae UK, Ltd." para continuar su actividad y, consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las Cuentas Anuales Consolidadas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, cabe mencionar igualmente que la Sociedad dio por concluido en el ejercicio 2002 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que los cíclicos mercados centroeuropeo y británico no hayan atravesado en los últimos ejercicios uno de sus mejores momentos, está retrasando la recogida de los frutos, pero el Grupo Tafisa confía en que en el momento en que se estabilicen los mercados estas filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

La evolución experimentada en el ejercicio 2004 y en los primeros meses de 2005 así parece corroborarlo, con una mejora sustancial de resultados con respecto a los ejercicios precedentes.

El Grupo Tafisa tiene previsto reforzar a lo largo del ejercicio 2005 su estrategia, centrada en los siguientes aspectos:

- Desarrollo organizativo
- Mejora del desempeño operativo; y
- Reestructuración financiera

Esta estrategia se está ya desarrollando mediante la puesta en marcha de las siguientes acciones:

- Descentralización en la toma de decisiones, asegurando una capacidad de decisión más cercana, ágil y dinámica en cada país.
- Incremento de los precios de venta y mejora del mix de productos, potenciando los de valor añadido, en detrimento de la consecución de mayores cuotas de mercado.

TAFISA

TABLEROS DE FIBRAS, S. A.

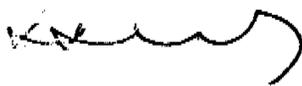
*Ronda de Poniente, 6 - B
Centro Empresarial Euronova
28760 TRÉS CANTOS (Madrid)*

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

- Mantenimiento y potenciación de los programas en curso de reducción de costes operacionales y de conocimiento compartido de las mejores prácticas en procesos industriales y logísticos.
- Uso racional y responsable de los recursos forestales, fomentando el aprovechamiento de sus residuos.
- Incremento de la productividad y eficiencia de las estructuras centrales, mediante un aprovechamiento más eficiente de los Sistemas de Información.
- Reescalonamiento de la deuda financiera que permitirá una mejora de los resultados en el futuro; y
- Optimización del capital circulante, con desarrollo de fórmulas financieras respecto de la cartera de clientes, activos inmobiliarios y otros activos no afectos a la actividad principal.

Por último, les confirmamos que desde el 30 de junio de 2005 no se ha producido ningún hecho ni se ha descubierto asunto alguno, ni en Tableros de Fibras, S.A. ni en sus Sociedades Dependientes, que implique la necesidad de registros adicionales en las cuentas semestrales al 30 de junio de 2005 o modificaciones a las mismas.

Atentamente,



D. José Antonio Comesaña Portela

Referencia de Seguridad

8260XEVE

GENERAL

Version

5.0.7

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

PERIODO

Primer Semestre

AÑO

2005

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

Domicilio Social:

RONDA DE PONIENTE 6B PARQUE EMPRESARIAL EURONOVA TRES CANTOS

C.I.F.

A28040764

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

Mª VICTORIA LASALA IBÁÑEZ poderes otorgados ante el notario Jose Angel Gómez-Morán Etchart el 19 de octubre de 2004 y numero de protocolo 2924



CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL

(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación (*)	X	X
V. Resultados (*)	X	X
VI. Balance Consolidado Comparativo		X
VII. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	X	X
VIII. Número de Personas Empleadas	X	X
IX. Evolución de los Negocios	X	X
X. Emisiones, Reembolsos o Cancelaciones de Empréstitos		
XI. Dividendos Distribuidos		
XII. Hechos Significativos	X	X
XIII. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XIV. Operaciones con Partes Vinculadas	X	X
XV. Informe Especial de los Auditores	X	X

(*) Respecto a la información consolidada, se rellenará exclusivamente el modelo de balance y cuenta de resultados que aplique según la legislación vigente

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (I)

Las variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de análisis han sido:

- Fusión entre MANipulaciones Forestales, S.A. y Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.
- Enajenación de las acciones de la sociedad alemana Gollin, GmbH.
- Enajenación por venta de las acciones de Agloma, Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios y criterios de reconocimiento y valoración previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable de las cuentas anuales correspondientes al periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la entidad o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente. Cuando de acuerdo con la normativa aplicable se hayan producido ajustes y/o reclasificaciones en el periodo anterior, por cambios en políticas contables, correcciones de errores o cambios en la clasificación de partidas, se incluirá en este apartado la información cuantitativa y cualitativa necesaria para entender los ajustes y/o reclasificaciones).

La información financiera referente a Tableros de Fibras, S.A., sociedad individual, se ha preparado de acuerdo con los principios contables y normas de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad (PGC), los mismos aplicados en las últimas cuentas anuales auditadas.

En la elaboración de la información de carácter financiero contable del Grupo Tafisa consolidado incluida en la presente información pública periódica se han utilizado los principios de reconocimiento y valoración que van a utilizarse para la elaborar la información financiera del cierre del ejercicio 2005 aplicable a grupos cotizados y que conforme al Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 se establece que para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 las entidades que a la fecha de cierre de su balance tengan valores admitidos a cotización oficial en un mercado regulado, deberán elaborar sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

La información de carácter financiero referida al primer seimestre del ejercicio anterior (primer semestre de 2004), y a efectos de su comparabilidad, se ha elaborado también con arreglo a las NIIF de ahí que haya alguna diferencia con la información que fue publicada con arreglo a la normativa nacional. Esta información elaborada conforme a NIIF no ha sido auditada.

IV. BALANCE DE SITUACION INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD

Uds.: Miles de euros

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200		
I. Gastos de Establecimiento	0210	1.659	2.230
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	2	48
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	2	48
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	25.234	27.530
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	242.139	175.282
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250		
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255		
B) INMOVILIZADO (2)	0260	269.034	205.090
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	0280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290		
II. Existencias	0300	6.437	6.136
III. Deudores	0310	13.084	47.724
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320		8
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330		
VI. Tesorería	0340	13.619	52
VII. Ajustes por Periodificación	0350	219	862
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	33.359	54.782
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	302.393	259.872

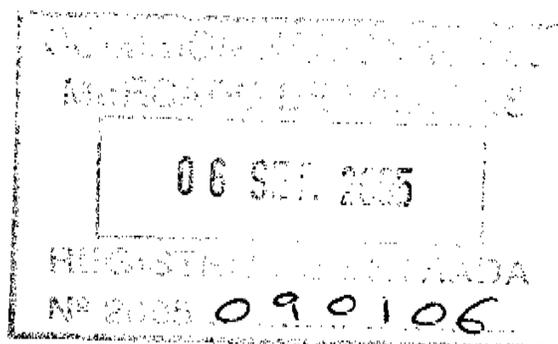
PASIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	223.710	223.710
II. Reservas	0510	4.114	4.114
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	-71.665	-76.320
IV. Resultado del Periodo	0530	1.013	483
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550		
A) FONDOS PROPIOS	0560	157.172	151.987
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (4)	0590	98	135
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	438	5
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610		
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615		
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620		5.208
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	8	50.052
V. Otras Deudas a Largo	0630		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	8	55.260
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650		23.139
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	16	218
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	122.381	11.126
IV. Acreedores Comerciales	0665	2.022	2.148
V. Otras Deudas a Corto	0670	19.120	15.474
VI. Ajustes por Periodificación	0680	1.138	380
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (5)	0690	144.677	52.485
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	302.393	259.872

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD

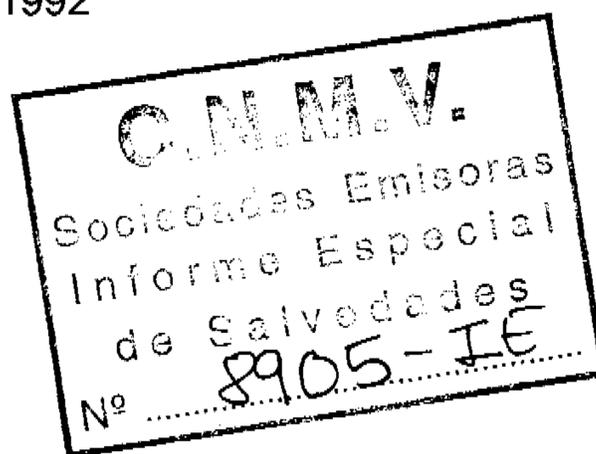
Uds.: Miles de euros

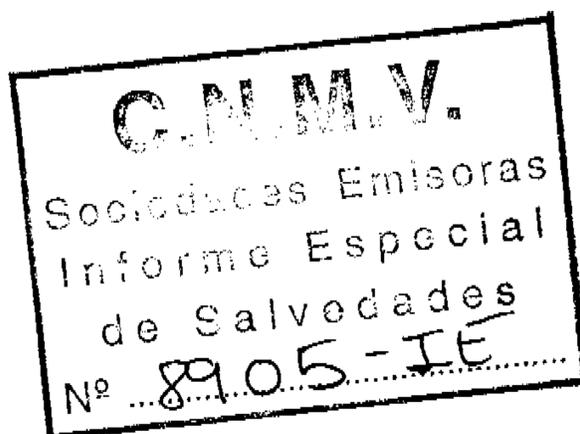
	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (6)	0800	14.360	100,00%	9.369	100,00%
+ Otros Ingresos (7)	0810	489	3,41%	385	4,11%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	-347	-2,42%	1.001	10,68%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	14.502	100,99%	10.755	114,79%
- Compras Netas	0840	-5.988	-41,70%	-3.728	-39,79%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	-146	-1,02%	516	5,51%
- Gastos Externos y de Explotación (8)	0860	-5.549	-38,64%	-4.215	-44,99%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	2.819	19,63%	3.328	35,52%
+/- Otros Gastos e Ingresos (9)	0880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	0890	-2.168	-15,10%	-2.293	-24,47%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	651	4,53%	1.035	11,05%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-777	-5,41%	-857	-9,15%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (10)	0920	-1	-0,01%	-5	-0,05%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	-127	-0,88%	173	1,85%
+ Ingresos Financieros	0940	218	1,52%	1.055	11,26%
- Gastos Financieros	0950	-1.314	-9,15%	-800	-8,54%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960		0,00%		0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (11)	0970		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	-1.223	-8,52%	428	4,57%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1021	1.975	13,75%	62	0,66%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (13)	1023		0,00%		0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (14)	1025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (15)	1026	-6	-0,04%	30	0,32%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (16)	1030	267	1,86%	-37	-0,39%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	1.013	7,05%	483	5,16%
+/- Impuestos sobre Beneficios	1042		0,00%		0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	1.013	7,05%	483	5,16%



Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Especial Requerido por la O.M.
de 30 de septiembre de 1992





INFORME ESPECIAL REQUERIDO POR LA O.M. DE 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

A los Administradores de Tableros de Fibras, S.A.
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

1. Habiendo sido auditadas las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 4 de marzo de 2005 en el que se expresaba una opinión que incorporaba las siguientes salvedades:

- a) *"De acuerdo con lo que se indica en la Nota 8 de la memoria, el Grupo TAFISA tiene registrado bajo el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 un importe de 51 millones de euros, aproximadamente, 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, registrados en ejercicios anteriores en su totalidad. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos créditos fiscales serán compensados con los beneficios fiscales de las filiales que se generen en ejercicios futuros.*

No obstante, en el caso de las filiales francesas y británicas, la situación de pérdidas continuadas de dichas filiales hace que la recuperación de dicho importe esté sujeta a incertidumbres relacionadas con la futura posibilidad de generación de bases imponibles positivas suficientes para compensar estos créditos fiscales, por lo que, dado que su realización futura no está razonablemente asegurada, y de acuerdo con el principio de prudencia, entendemos que estos créditos impositivos activos no deberían haberse registrado.

Asimismo, la recuperación del crédito fiscal, por importe de 20 millones de euros aproximadamente de la filial alemana, sociedad que ha comenzado a obtener beneficios en el ejercicio 2004, dependerá de su capacidad para mantener esta tendencia de resultados positivos en el futuro que permita compensar dicho crédito.

- b) *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 con anterioridad, habiéndose producido también pérdidas significativas con posterioridad a la adquisición que, en el caso de la sociedad alemana, se han frenado en el ejercicio 2004, pasando a generar beneficios (véase Nota 18 de la memoria).*

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, la sociedad participada Sonae UK (sociedad radicada en Reino Unido) también presenta una situación de pérdidas continuadas que han debilitado su patrimonio de forma significativa al 31 de diciembre de 2004.

Las circunstancias anteriormente mencionadas, que han minorado significativamente los fondos propios del Grupo, indican que la capacidad de las filiales francesas y británicas para continuar su actividad y, consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales (alrededor de 267 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.

2. De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral de fecha 30 de junio de 2005 presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido preparada por Tableros de Fibras, S.A., según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidas a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo al presente Informe la Carta de Manifestaciones de los Administradores de Tableros de Fibras, S.A. en la que se informa de la situación actualizada al cierre del primer semestre del 2005 de las salvedades incluidas en nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 28 de julio de 1994 que, debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral de 30 de junio de 2005.

3. De acuerdo con la información actualmente disponible en la Información Semestral referente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005, no auditada, durante el ejercicio 2005 se ha producido una evolución positiva en la actividad del Grupo, lo que unido a su posición estratégica en el panorama mundial y los resultados de la reestructuración operativa llevada a cabo en determinadas filiales, ha permitido que el Grupo Tafisa haya cambiado la tendencia de pérdidas de los últimos ejercicios.

Asimismo, de la mencionada información se desprende que durante el primer semestre del ejercicio 2005 se ha generado un resultado consolidado positivo por importe de 4 millones de euros, a lo que ha contribuido la generación de resultados positivos en la filial alemana Glunz, AG.

En este sentido, les confirmamos que, de mantenerse en el futuro la tendencia positiva en resultados de la filial Glunz, AG iniciada en el ejercicio 2004, podría despejarse la incertidumbre incluida en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente relativa a dicha filial.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a las salvedades que afectan a las filiales francesas y británicas, si bien se han producido en el período algunos síntomas de recuperación, éstos no son aún suficientes para asegurar un cambio en la tendencia de resultados negativos experimentada por estas filiales en los últimos ejercicios, de ahí que en la actualidad se mantenga la incertidumbre en cuanto a la capacidad de dichas filiales para continuar su actividad (y, consecuentemente, realizar sus activos y liquidar sus pasivos), así como en cuanto a la recuperación de los créditos fiscales que se mencionan en las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente.

4. Este informe especial ha sido preparado únicamente en cumplimiento de lo establecido en el O.M. de 30 de septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no puede ser usado para ningún otro propósito.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Manuel del Olmo

31 de agosto de 2005



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

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

Tres Cantos, 30 de agosto de 2005
Deloitte, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Muy señores nuestros:

En relación con el examen que de acuerdo con la O. M. de 30 de septiembre de 1992 están realizando sobre la información preparada por los Administradores, referida a la situación actualizada al 30 de junio de 2005 de las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales de Tableros de Fibras, S.A. y en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes, por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, por la presente les informamos que:

- a) En relación con la salvedad contenida en las Cuentas Anuales Individuales relativa a un defecto de 11 millones de euros, aproximadamente, en la provisión dotada por Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) respecto del valor de su participación en la sociedad filial "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.", dado que se ha considerado como mayor valor de la inversión créditos fiscales ya contabilizados en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que tiene capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal británica no tienen plazo de prescripción. Por este motivo, la Sociedad ha tenido en cuenta este activo a la hora de valorar su inversión en "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L."
- b) En relación con la salvedad contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas relativa a la existencia de créditos fiscales en el Activo del Balance de Situación, por un importe aproximado de 31 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2004, procedentes de las filiales situadas en Francia y Reino Unido y registrados en su totalidad en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que existe capacidad para recuperarlos pues confía en que estas filiales obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que, conforme a la legislación fiscal británica y francesa, no tienen plazo de prescripción. Asimismo, es importante destacar que el Grupo Tafisa ha seguido un criterio de prudencia a la hora de activar los posibles créditos fiscales a que el mismo pudiera tener derecho, ya que el importe activado representa menos del 10% de aquellos posibles por bases imponibles negativas sin límite alguno de prescripción.

TAFISA

TABLEROS DE FIBRAS, S. A.

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

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

Asimismo, es importante reiterar que dichos créditos fiscales no se han registrado en el ejercicio 2004, sino que ya figuraban en el Activo del Balance de Situación Consolidado en ejercicios precedentes.

- c) En relación con la incertidumbre contenida en las Cuentas Anuales Individuales relativa a un defecto de 20 millones de euros, aproximadamente, en la provisión dotada por TAFISA respecto del valor de su participación en la sociedad filial "Glunz, AG", dado que se ha considerado como mayor valor de la inversión créditos fiscales ya contabilizados en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), la Sociedad entiende que existe capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción. De hecho, "Glunz, AG" ha obtenido ya beneficios en el ejercicio 2004 y ha comenzado a utilizar y compensar sus bases imponibles negativas, sin que existan razones que inviten a pensar en un cambio de esta tendencia de resultados positivos. Por estos motivos la Sociedad ha tenido en cuenta este activo a la hora de valorar su inversión en "Glunz AG".

- d) Respecto a la incertidumbre recogida en las Cuentas Anuales Individuales relacionada con los posibles impactos negativos adicionales que, en su caso, se pudieran derivar para TAFISA de persistir la trayectoria de pérdidas de sus filiales "Sonae UK, Ltd." y "Tafisa France, S.A.", la Sociedad dio por concluido en el ejercicio 2002 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que los cíclicos mercados centroeuropeo y británico no hayan atravesado en los últimos ejercicios uno de sus mejores momentos está retrasando la recogida de los frutos, pero la Sociedad confía en que en el momento en que se estabilicen los mercados estas filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

La evolución experimentada en el ejercicio 2004 así parece corroborarlo, con una mejora sustancial de resultados con respecto a los ejercicios precedentes.

- e) En relación con la incertidumbre contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas relativa a la existencia de créditos fiscales en el Activo del Balance de Situación, por un importe aproximado de 20 millones de euros, de la filial alemana "Glunz, AG" registrados en su totalidad en ejercicios anteriores (fundamentalmente en los años 2000 y 2001), cabe mencionar igualmente que el Grupo Tafisa entiende que existe capacidad para recuperarlos, pues confía en que dicha compañía (y sus filiales) obtendrán beneficios suficientes con los que compensar las pérdidas del pasado que han generado bases imponibles negativas y que conforme a la legislación fiscal alemana no tienen plazo de prescripción. De hecho, "Glunz, AG" ha obtenido ya



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

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

beneficios en el ejercicio 2004, y ha comenzado a utilizar y compensar sus bases imponibles negativas, sin que existan razones que invitan a pensar en un cambio de esta tendencia de resultados positivos.

- f) Respecto a la incertidumbre recogida en las Cuentas Anuales Consolidadas relacionada con la capacidad de las filiales francesas y de la participada "Sonae UK, Ltd." para continuar su actividad y, consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las Cuentas Anuales Consolidadas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, cabe mencionar igualmente que la Sociedad dio por concluido en el ejercicio 2002 un plan de reestructuración y sustitución de tecnología antigua en estas filiales con el objetivo de ajustar su estructura de costes y obtener productos más competitivos. El hecho de que los cíclicos mercados centroeuropeo y británico no hayan atravesado en los últimos ejercicios uno de sus mejores momentos, está retrasando la recogida de los frutos, pero el Grupo Tafisa confía en que en el momento en que se estabilicen los mercados estas filiales obtendrán resultados positivos y elevados.

La evolución experimentada en el ejercicio 2004 y en los primeros meses de 2005 así parece corroborarlo, con una mejora sustancial de resultados con respecto a los ejercicios precedentes.

El Grupo Tafisa tiene previsto reforzar a lo largo del ejercicio 2005 su estrategia, centrada en los siguientes aspectos:

- Desarrollo organizativo
- Mejora del desempeño operativo; y
- Reestructuración financiera

Esta estrategia se está ya desarrollando mediante la puesta en marcha de las siguientes acciones:

- Descentralización en la toma de decisiones, asegurando una capacidad de decisión más cercana, ágil y dinámica en cada país.
- Incremento de los precios de venta y mejora del mix de productos, potenciando los de valor añadido, en detrimento de la consecución de mayores cuotas de mercado.

TAFISA

TABLEROS DE FIBRAS, S. A.

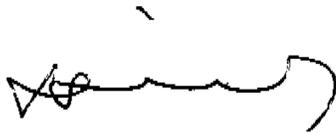
*Ronda de Poniente, 6 - B
Centro Empresarial Euronova
28760 TRES CANTOS (Madrid)*

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

- Mantenimiento y potenciación de los programas en curso de reducción de costes operacionales y de conocimiento compartido de las mejores prácticas en procesos industriales y logísticos.
- Uso racional y responsable de los recursos forestales, fomentando el aprovechamiento de sus residuos.
- Incremento de la productividad y eficiencia de las estructuras centrales, mediante un aprovechamiento más eficiente de los Sistemas de Información.
- Reescalonamiento de la deuda financiera que permitirá una mejora de los resultados en el futuro; y
- Optimización del capital circulante, con desarrollo de fórmulas financieras respecto de la cartera de clientes, activos inmobiliarios y otros activos no afectos a la actividad principal.

Por último, les confirmamos que desde el 30 de junio de 2005 no se ha producido ningún hecho ni se ha descubierto asunto alguno, ni en Tableros de Fibras, S.A. ni en sus Sociedades Dependientes, que implique la necesidad de registros adicionales en las cuentas semestrales al 30 de junio de 2005 o modificaciones a las mismas.

Atentamente,



D. José Antonio Comesaña Portela