

Tableros de Fibras, S.A. (Tafisa)

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

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 2005 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 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 4 de marzo de 2005 emitimos nuestra informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión con salvedades relativas a los hechos descritos en los párrafos 4 y 5 siguientes.
3. Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas con el cual incurre en la mayor parte de sus costes, genera prácticamente la totalidad de sus ingresos, con el que concentra la mayor parte de sus activos y pasivos y con el cual formula separadamente cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 4-b, 6, 7, 10 y 12 de la memoria), siendo este proceso de consolidación el que va destinado a proporcionar una imagen completa y fidedigna de la situación patrimonial y financiera del Grupo TAFISA así como del resultado de sus operaciones. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo TAFISA preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que presentan un patrimonio neto consolidado y unos activos y resultados consolidados atribuibles a la Sociedad dominante de 44, 1.712 y 14 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en el que expresamos una opinión con salvedades.
4. Al 31 de diciembre de 2005 la participación en la filial Glunz, AG se encuentra valorada por un importe superior a su patrimonio neto consolidado a dicha fecha, siendo este exceso de 21 millones de euros aproximadamente, dado que se ha considerado como mayor valor de estas inversiones los créditos fiscales procedentes de ejercicios anteriores. Si bien esta Sociedad ha obtenido beneficios en los últimos ejercicios, la recuperación del crédito fiscal es incierta y dependerá de su capacidad para mantener esta tendencia de resultados positivos en el futuro que permitan compensar dicho crédito fiscal por lo que no es posible determinar el efecto que, en su caso, se debería considerar a efectos de la valoración de la citada participada.

5. La Sociedad mantiene una participación en Tafisa France, S.A., cabecera de un grupo de filiales francesas. Estas sociedades se encuentran en un proceso de reestructuración que ha motivado que incurran en pérdidas continuadas durante los últimos ejercicios y que han llevado a Tafisa France, S.A. a un patrimonio consolidado negativo, hallándose registrada esta participación a valor cero en los libros de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA). A la fecha actual, dada su trayectoria de pérdidas continuadas, 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 sociedades radicadas en Reino Unido, filiales de su participada Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Dadas las dificultades por las que atraviesan estas sociedades británicas, con pérdidas continuadas que han debilitado significativamente su patrimonio al 31 de diciembre de 2005, no podemos evaluar los impactos que, en su caso, se pudieran generar en el futuro para Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) por esta circunstancia.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres señaladas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

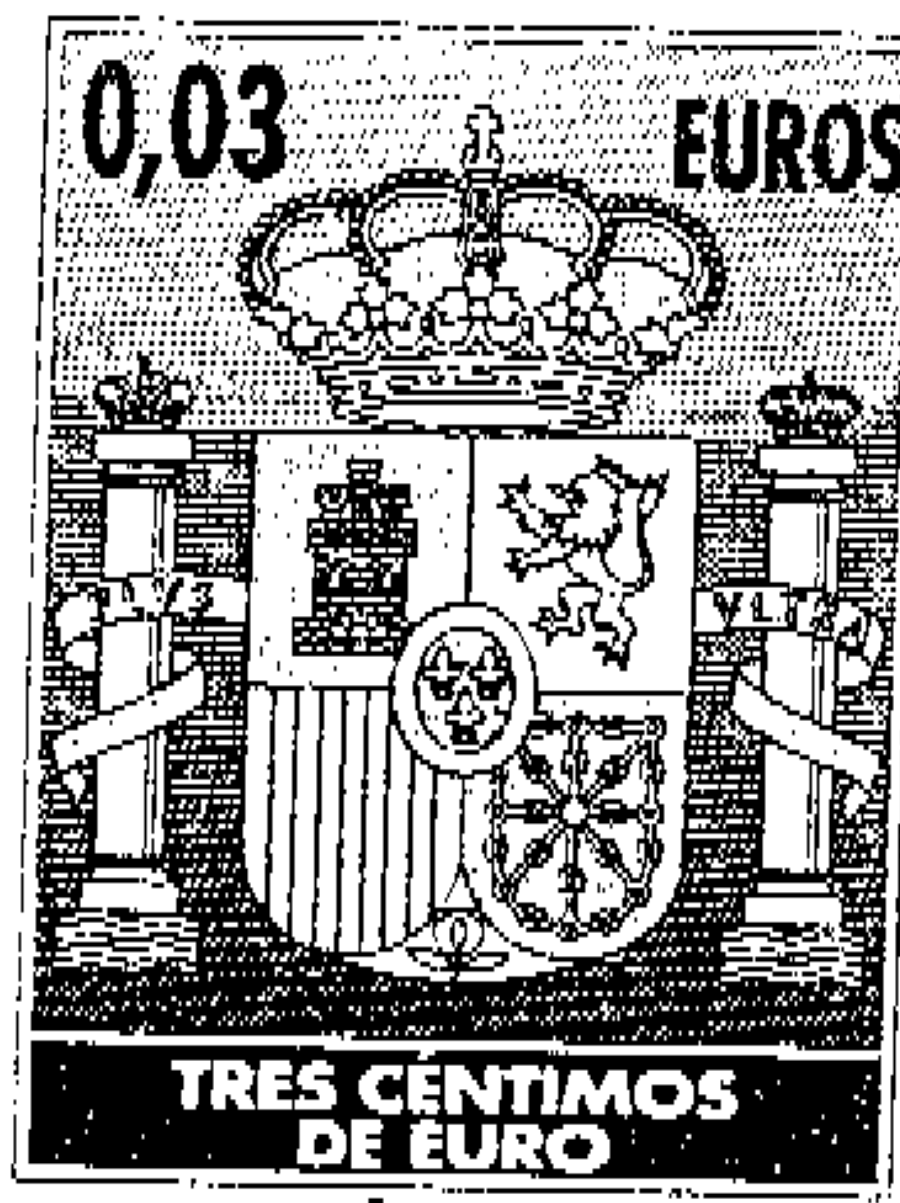
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Cristina Villalobos

10 de marzo de 2006



048057425

CLASE 8.^a

10 x 12,617

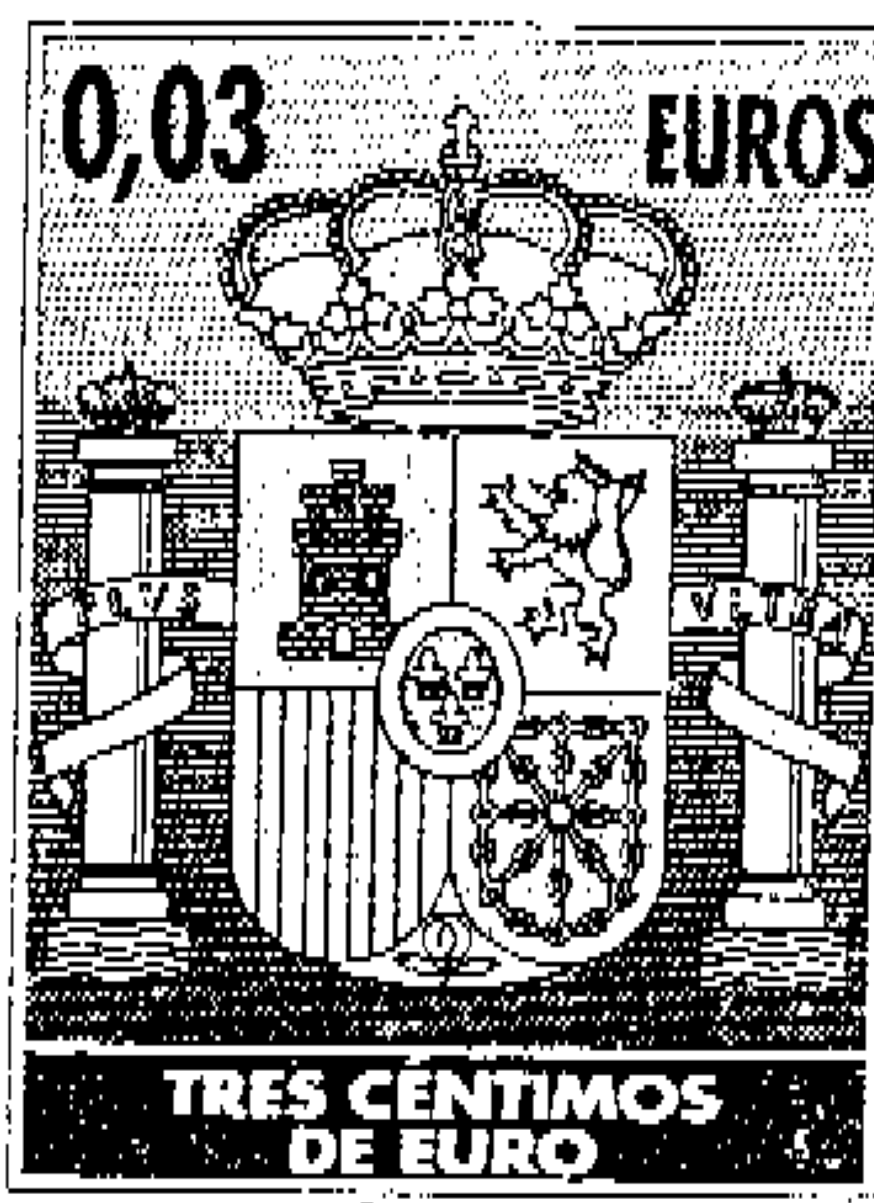


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2005

d



0H8057426

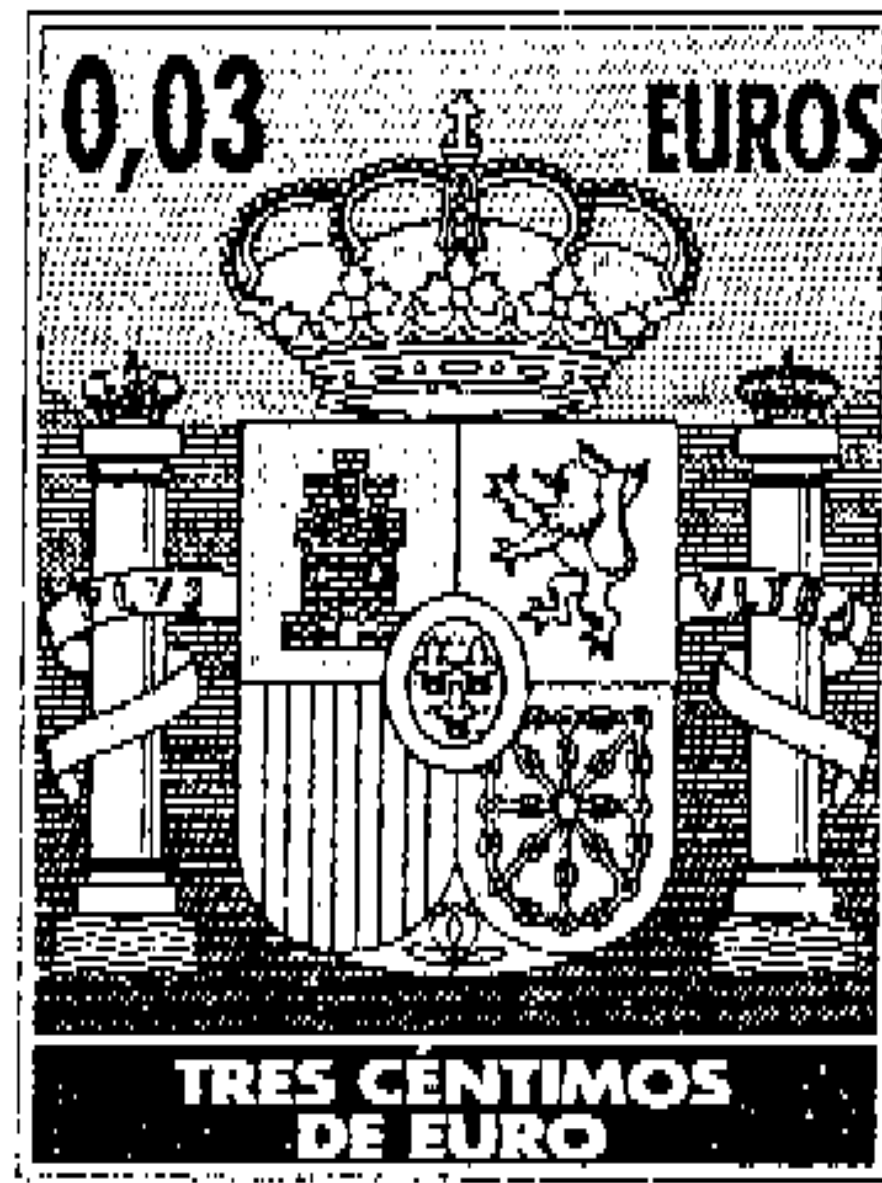
TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
CLASE B.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

		Euros	
		2005	2004
ACTIVO			
B) INMOVILIZADO			
I. Gastos de establecimiento			
		1.395.877	1.918.817
II. Inmovilizaciones inmateriales			
		176.444	2.135
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 5)			
1 Terrenos y construcciones			
		20.752.027	25.912.676
2 Instalaciones técnicas y maquinaria			
		10.123.744	7.815.752
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario			
		891.327	848.423
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso			
		87.156	1.606.903
5 Otro inmovilizado			
		700.562	703.999
6 Amortizaciones			
		(11.909.102)	(10.901.934)
		20.645.714	25.985.819
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 6)			
1 Participaciones en empresas del Grupo			
		642.756.319	637.373.600
2 Créditos a empresas del Grupo			
		655.590	2.853.409
3 Participaciones en empresas asociadas			
		2.404.048	2.404.048
6 Cartera de valores a largo plazo			
		35.729	62.325
8 Depósitos y fianzas a largo plazo			
		54.323	30.373
9 Provisiones			
		(398.531.638)	(400.857.323)
		247.374.373	241.866.432
TOTAL B).			
		269.592.408	269.773.203
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
		-	24.129
D) ACTIVO CIRCULANTE			
II. Existencias			
		2.519.021	6.930.044
III. Deudores			
1 Clientes por ventas y servicios			
		1.160.031	519.701
2 Empresas del Grupo (Nota 7)			
		7.206.185	14.159.015
3 Empresas asociadas (Nota 7)			
		1.673.212	1.161.168
4 Deudores varios			
		16.868	20.312
5 Personal			
		400	590
6 Administraciones públicas			
		730.298	739.144
		10.786.994	16.599.930
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 8)			
		30.788.992	24.883
VI. Tesorería			
		8.418.652	1.284.436
VII. Ajustes por periodificación			
		181.461	5.022
TOTAL D).			
		52.695.120	24.844.315
TOTAL GENERAL			
		322.287.528	294.641.647

Las notas 1 a 17 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2005

f



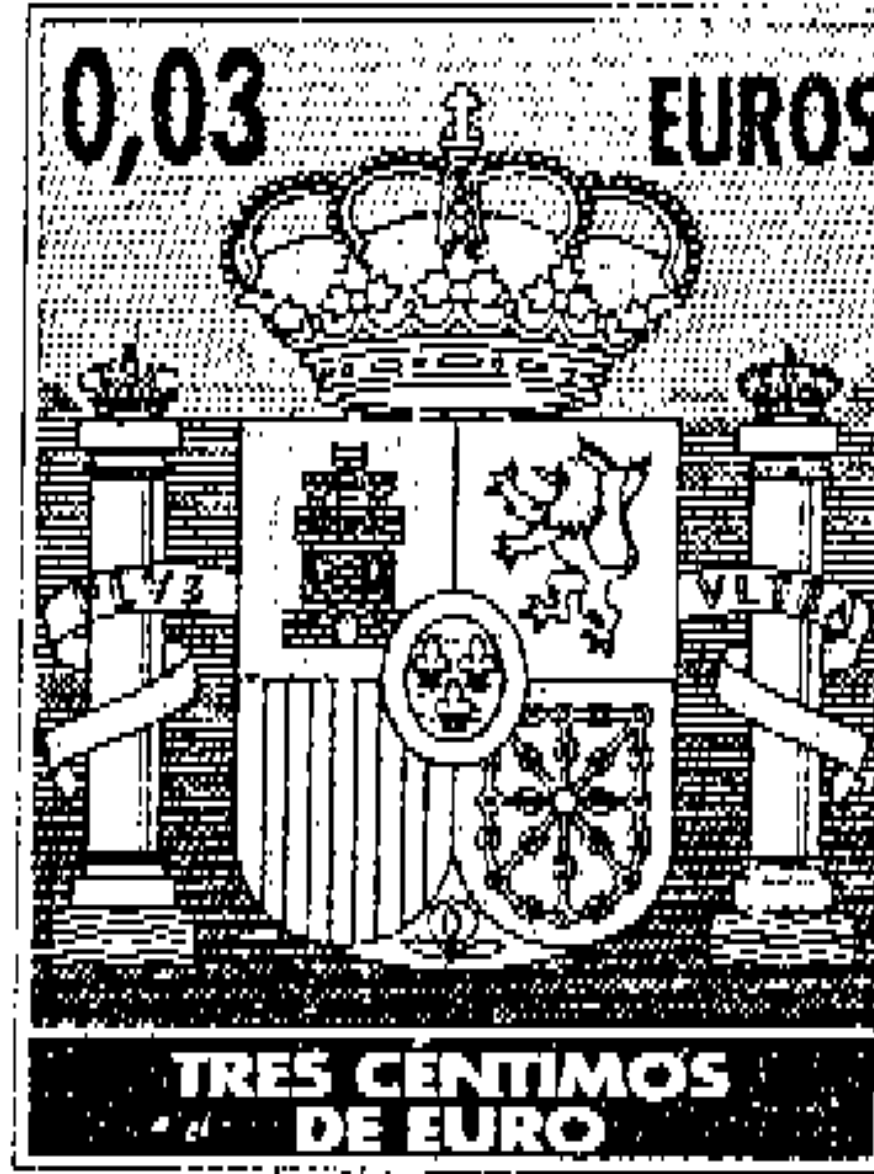
OH8057427

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

	Euros	
	2005	2004
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
I. Capital suscrito	223.710.018	223.710.018
IV. Reservas		
1 Reserva legal	485.429	-
5 Otras reservas	4.113.875	4.113.875
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos de ejercicios anteriores	(72.130.861)	(76.319.726)
VI. Pérdidas y ganancias	16.530.888	4.654.294
TOTAL A).	172.689.349	156.158.461
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	81.412	115.413
TOTAL B).	81.412	115.413
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	435.581	634.115
3 Otras provisiones	435.581	634.115
TOTAL C).	435.581	634.115
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
III. Deudas con empresas del Grupo y asociadas		
1 Deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	131.210.160	93.545.150
IV. Otros acreedores	7.513	7.513
TOTAL D).	131.217.673	93.552.663
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)		
1 Obligaciones no convertibles	-	23.138.966
III. Deudas con sociedades del Grupo y asociadas	1.075.577	994.723
IV. Acreedores comerciales	1.949.997	1.054.033
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	382.669	197.745
2 Remuneraciones pendientes de pago	530.995	371.906
4 Otras deudas (Nota 5)	13.613.308	18.121.322
VII. Ajustes por periodificación	310.967	302.300
TOTAL E).	17.863.513	44.180.995
TOTAL GENERAL	322.287.528	294.641.647

Las notas 1 a 17 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 2005



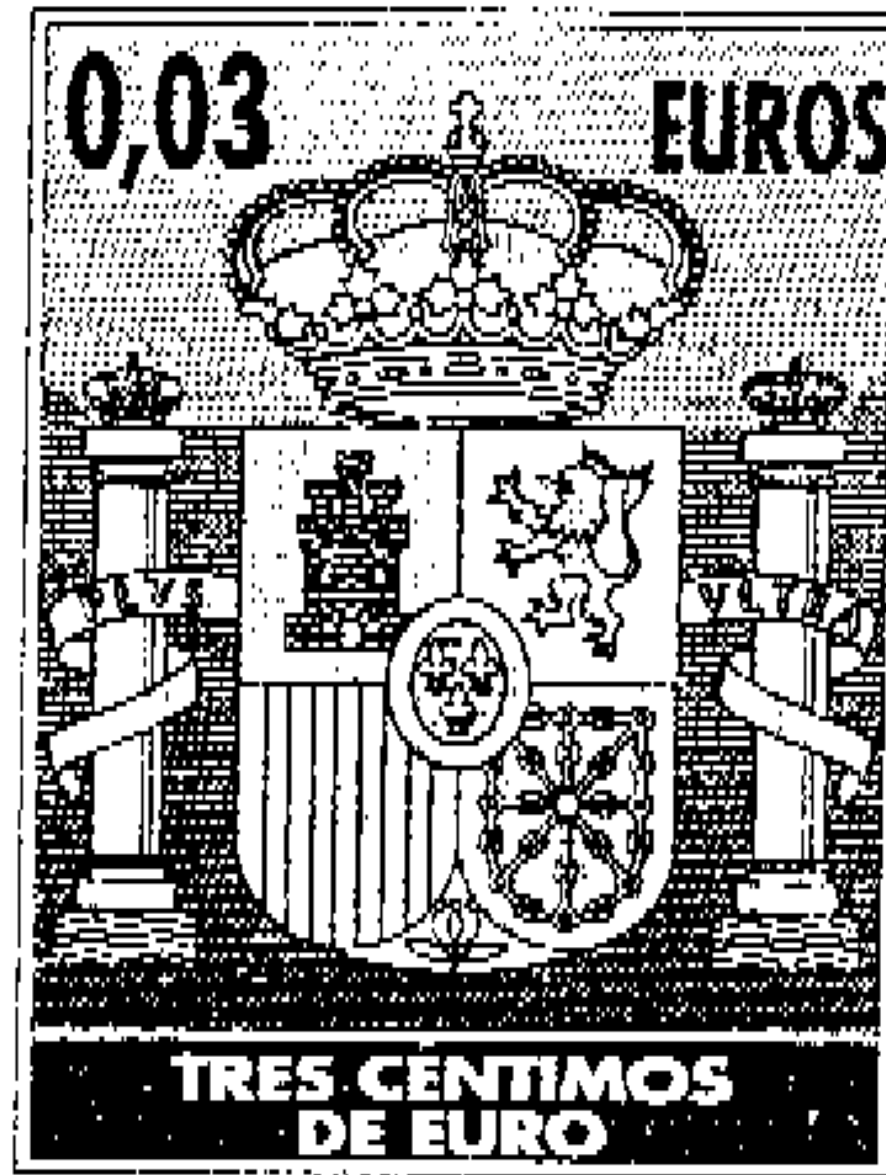
0H8057428

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
CLASE 8.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

Euros		
	2005	2004
DEBE		
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	485.338	-
2 Aprovisionamientos	13.286.754	10.793.939
3 Gastos de personal	3.969.095	4.177.465
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	1.563.254	1.536.039
5 Variación de las provisiones de tráfico	(1.365)	(18.943)
6 Otros gastos de explotación (Nota 13)	9.482.879	6.252.363
Sumas	28.785.955	22.740.863
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	197.436	859.172
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	3.092.337	1.141.653
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	257.748	751.600
8 Variación de provisiones para inversiones financieras	(14.450)	-
9 Diferencias negativas de cambio	209.115	286
Sumas	3.544.750	1.893.539
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	1.029.981
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	1.989.153
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 6)	(2.289.326)	(3.629.300)
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 5 y 6)	78.059	2.722.933
13 Gastos extraordinarios	403	901.279
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	8.188	22.336
Sumas	(2.202.676)	17.248
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	17.984.026	2.665.141
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	16.530.888	4.654.294
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 4-d)	-	-
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	16.530.888	4.654.294

Las notas 1 a 17 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005



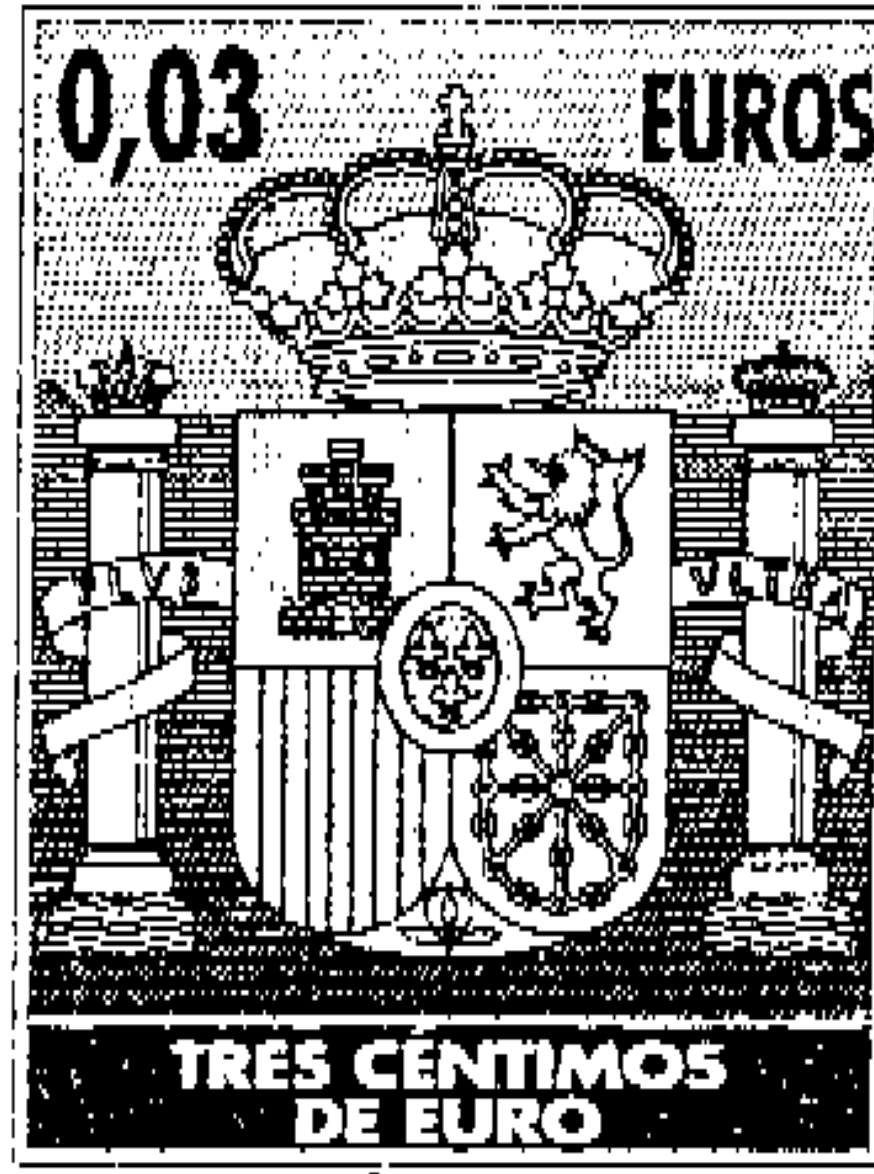
0H8057429

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

Euros		
	2005	2004
H A B E R		
B) INGRESOS		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)		
a) Ventas	20.307.378	12.397.048
b) Prestación de servicios	7.955.853	8.793.839
c) Devoluciones y "Rappels" sobre ventas	(48.493)	(5.907)
2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.899.887
4 Otros ingresos de explotación		
a) Ingresos accesorios y otros (Nota 13)	546.310	603.283
b) Subvenciones	222.343	11.885
Sumas	28.983.391	23.700.035
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)	1.247.000	1.305.000
c) En otras empresas	120	-
7 Otros intereses e ingresos asimilados		
a) De empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)	255.315	1.264.570
c) Otros intereses	3.458	7.372
d) De inversiones financieras temporales	274.878	-
8 Diferencias positivas de cambio	113.405	346.578
Sumas	1.894.176	2.923.520
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
	1.650.574	-
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	1.453.138	-
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 5 y 6)	15.458.494	2.556.660
11 Subvenciones	34.001	38.106
12 Ingresos extraordinarios	287.874	31.530
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	981	56.093
Sumas	15.781.350	2.682.389
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
	-	-
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
	-	-
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		
	-	-

Las notas 1 a 17 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005



0H8057430

CLASE 8.^a



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

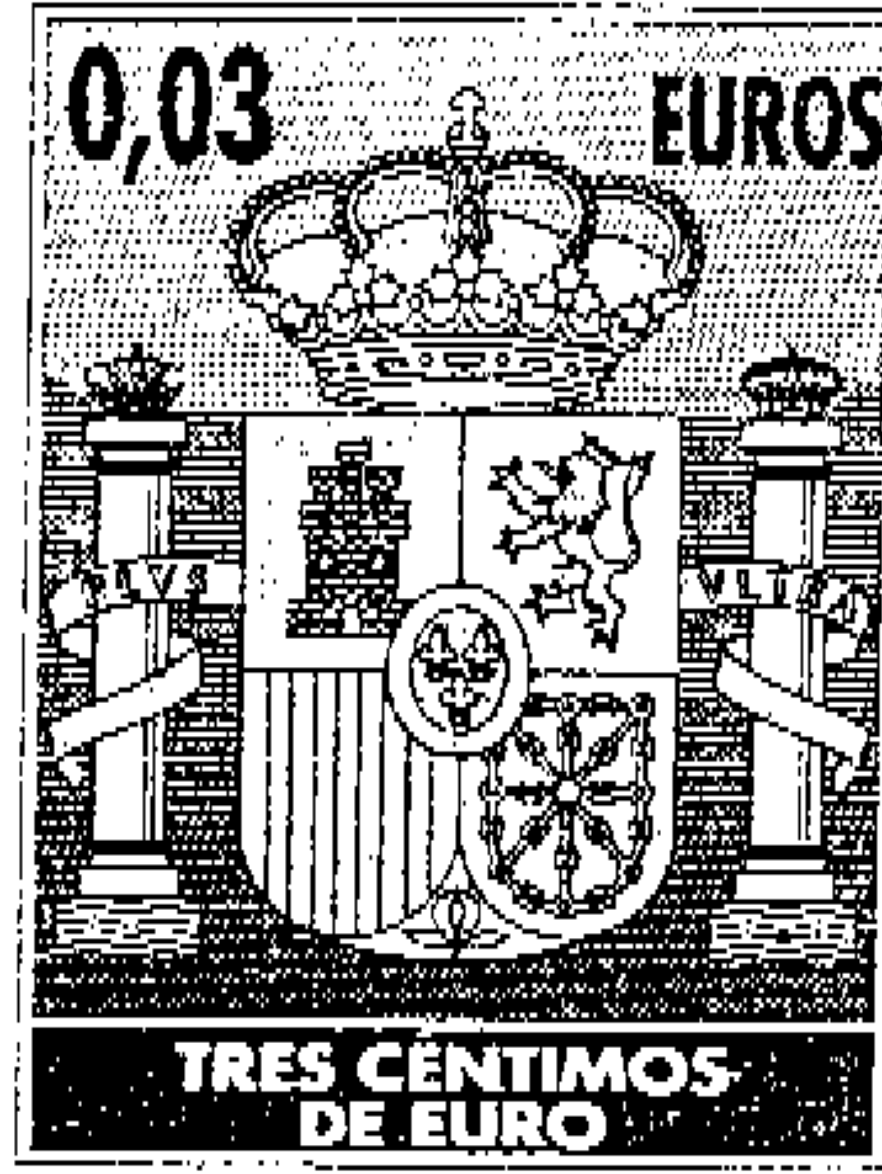
EJERCICIO 2005

[Handwritten mark]



CLASE 8.^a

0,03 Euros



0H8057431

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

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 2005 se ha finalizado la instalación y entrada en funcionamiento de la línea de recubrimiento de tableros de melamina y la línea de fabricación de flooring en las nuevas instalaciones de la Sociedad, situadas en Pontecaldelas (Pontevedra).

Prácticamente la totalidad de las compras y de los ingresos por ventas de bienes y servicios se realizan con empresas del Grupo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

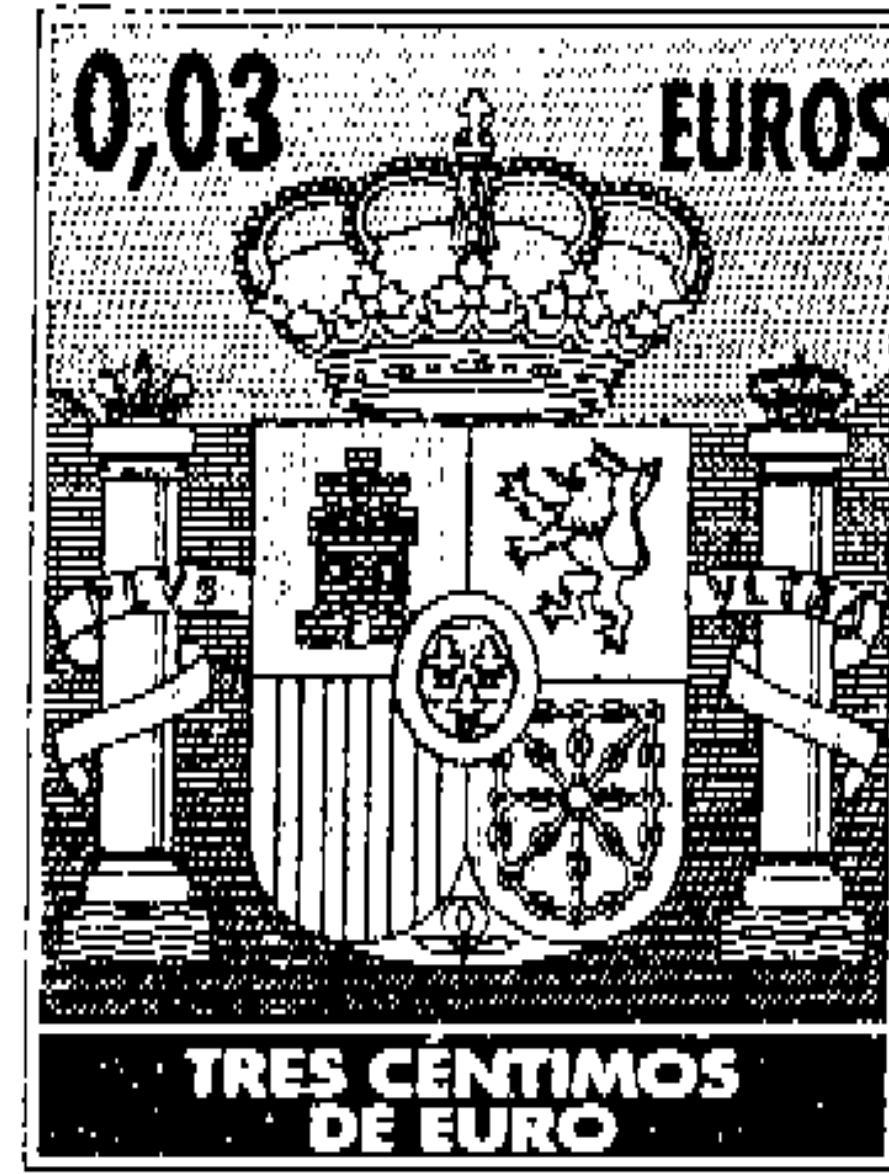
Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 se han preparado a partir de los registros contables de Tableros de Fibras, S.A., según la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

+

f



0H8057432

CLASE 8.^a

10/01/2001

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio, que asciende a 16.530.888 euros, a dotar la reserva legal por importe de 1.653.089 euros y 14.877.799 euros a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

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.

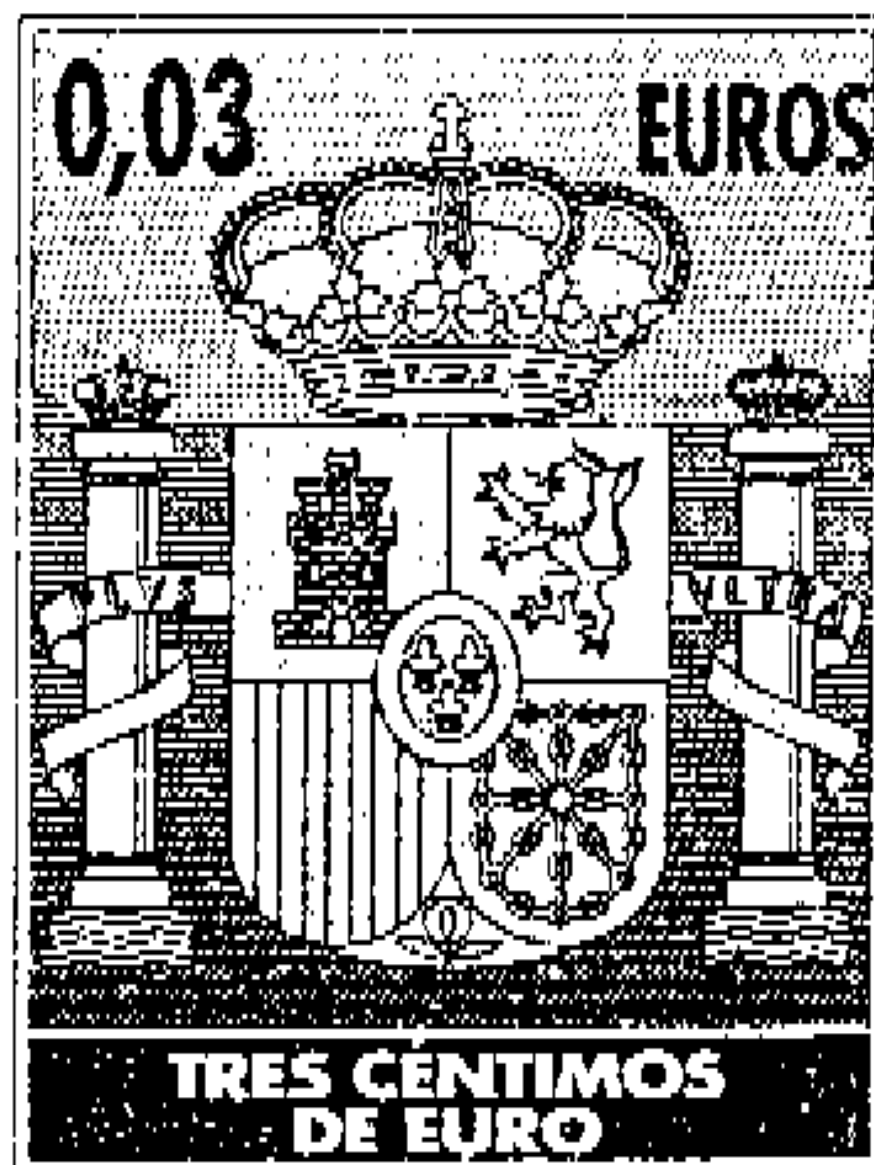
Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	De 4 a 15
Equipo de oficina	De 6,7 a 12
Equipos de proceso de información	De 4 a 8
Elementos de transporte	De 6,2 a 10

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.



0H8057433

CLASE 8.^a

W 20 17 011

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

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. La Sociedad formula separadamente, como es preceptivo, cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (N.I.I.F. - UE). De acuerdo con el contenido de las mismas, el volumen total de Reservas y resultados acumulados negativos asciende a 193.966 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante asciende a 14.065 miles de euros, y el volumen total de activos y ventas asciende a 1.712.448 y 1.448.088 miles de euros respectivamente.

c) 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 medio de producción se procede a efectuar la correspondiente corrección valorativa, dotando a tal efecto la provisión para depreciación de existencias. Como valor de mercado se considera su precio de venta deducidos los costes comerciales.

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

d) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

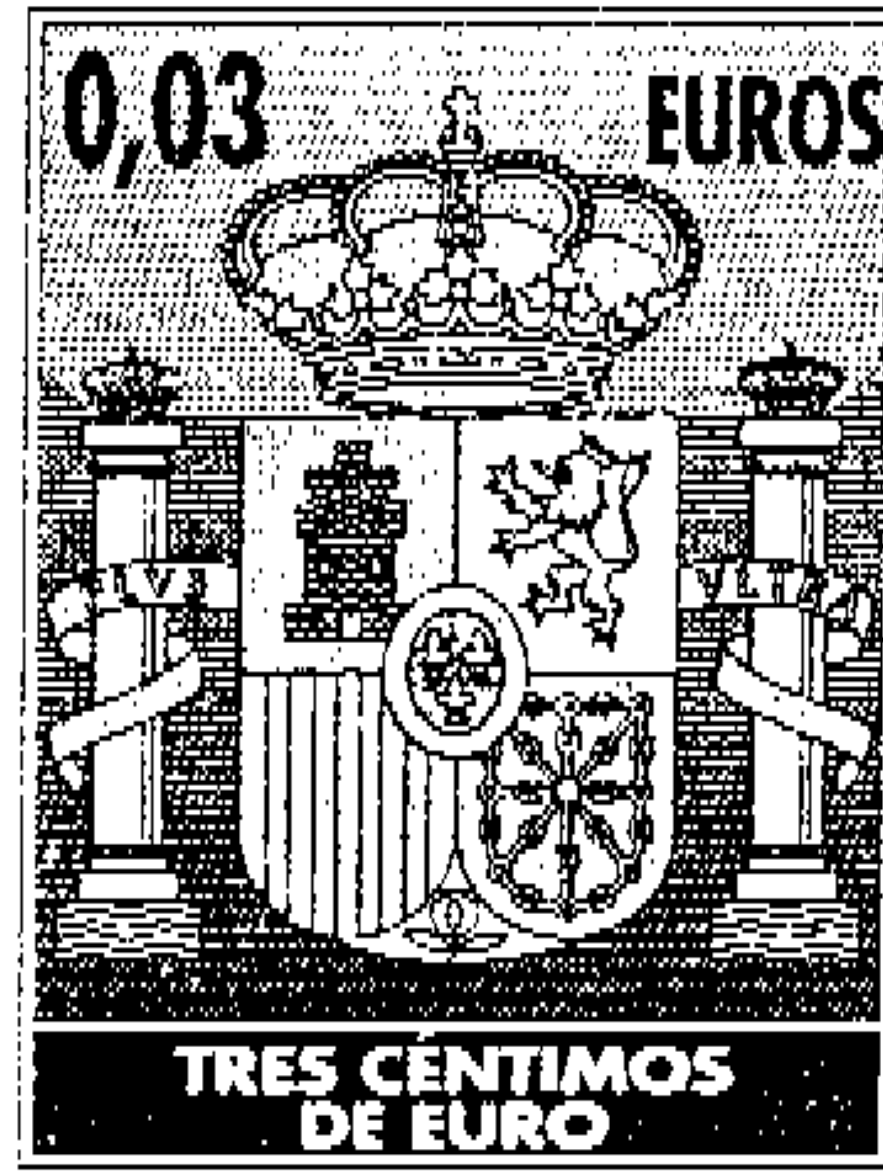
Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores.

e) Ingresos y gastos

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

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

f



0H8057434

CLASE 8.^a

77 81 110 611

f) Impuesto sobre Sociedades

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

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 75%.

Según se explica en la Nota 10, no existe gasto por este concepto en el ejercicio como consecuencia de la compensación de las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

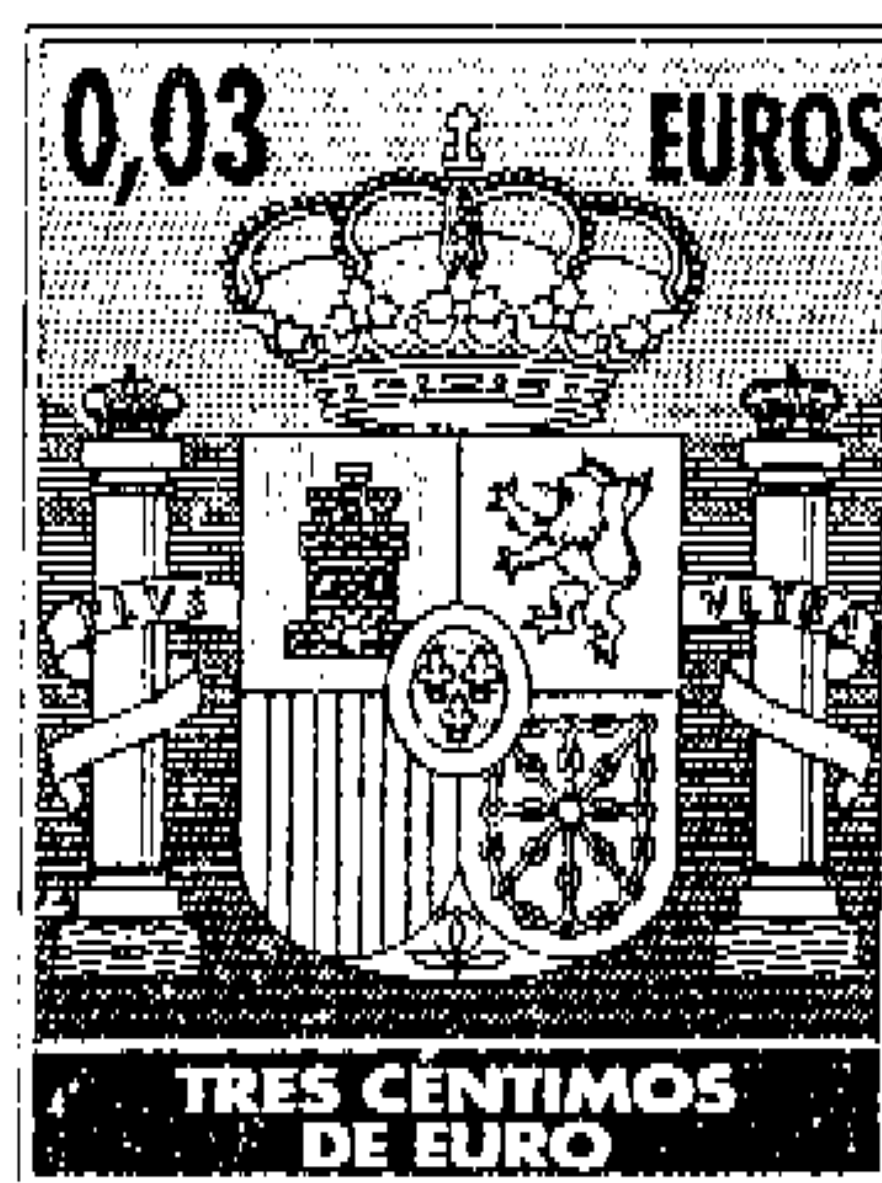
h) Plan de Pensiones

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.

[Handwritten signature]



0H8057435

CLASE 8.^a

ANEXO I

i) Indemnizaciones por despido

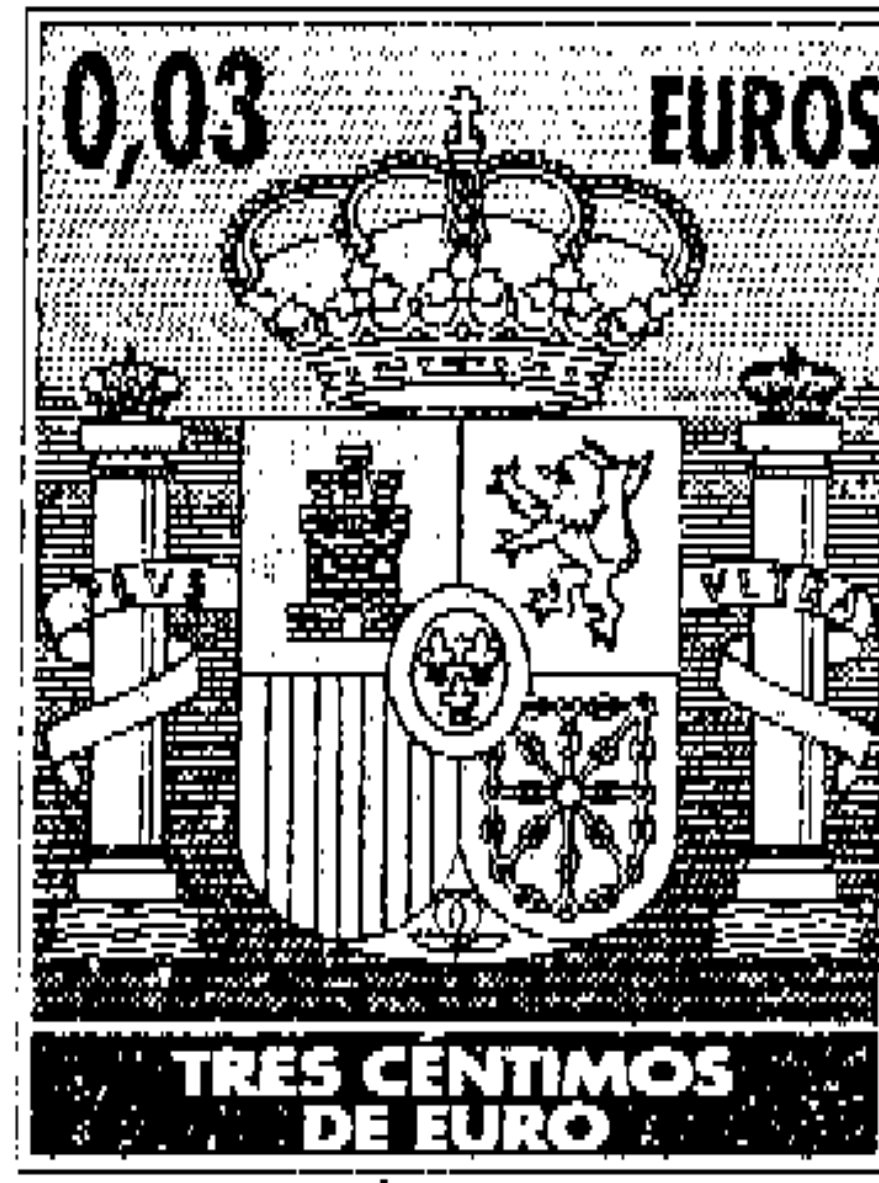
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. A la fecha del cierre del ejercicio no existe pendiente ninguna indemnización prevista que requiera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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Traspos	Saldo Final
Coste:					
- Terrenos y bienes naturales	6.742.057	-	(5.199.789)	-	1.542.268
- Edificios y construcciones	19.170.619	492	-	38.648	19.209.759
- Maquinaria e instalaciones	7.815.752	983.675	-	1.324.317	10.123.744
-Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	848.423	2.205	-	40.699	891.327
- Otro inmovilizado	703.999	-	(4.818)	1.381	700.562
- Maquinaria e instalaciones en montaje	1.606.903	63.807	-	(1.583.554)	87.156
	36.887.753	1.050.179	(5.204.607)	(178.509)	32.554.816
Amortizaciones:					
- Edificios y construcciones	(8.801.181)	(305.683)	-	-	(9.106.864)
- Maquinaria e instalaciones	(860.863)	(625.523)	-	-	(1.486.386)
-Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(570.585)	(69.871)	-	-	(640.456)
- Otro inmovilizado	(669.305)	(10.909)	4.818	-	(675.396)
	(10.901.934)	(1.011.986)	4.818	-	(11.909.102)
Totales	25.985.819	38.193	(5.199.789)	(178.509)	20.645.714

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 8.435.027 euros.



0H8057436

CLASE 8.^a

AL 31/12/2005

Las adiciones y traspasos del ejercicio corresponden, fundamentalmente, al inmovilizado adquirido para las nuevas líneas que se ha procedido a instalar en la nueva factoría de Pontecaldelas, provincia de Pontevedra (véase Nota 1), que han entrado en funcionamiento durante el ejercicio 2005.

La baja realizada en el epígrafe "Terrenos y construcciones" corresponde a la materialización del acuerdo suscrito en el ejercicio 2004, para la venta progresiva de diversas fincas localizadas en las provincias de Huelva y Sevilla, el resultado generado por esta venta, neto de las existencias incorporadas a dichas fincas que ascendían a 4.154.145 euros, ha sido de 14.983.253 euros, que se encuentra registrado en la cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta.

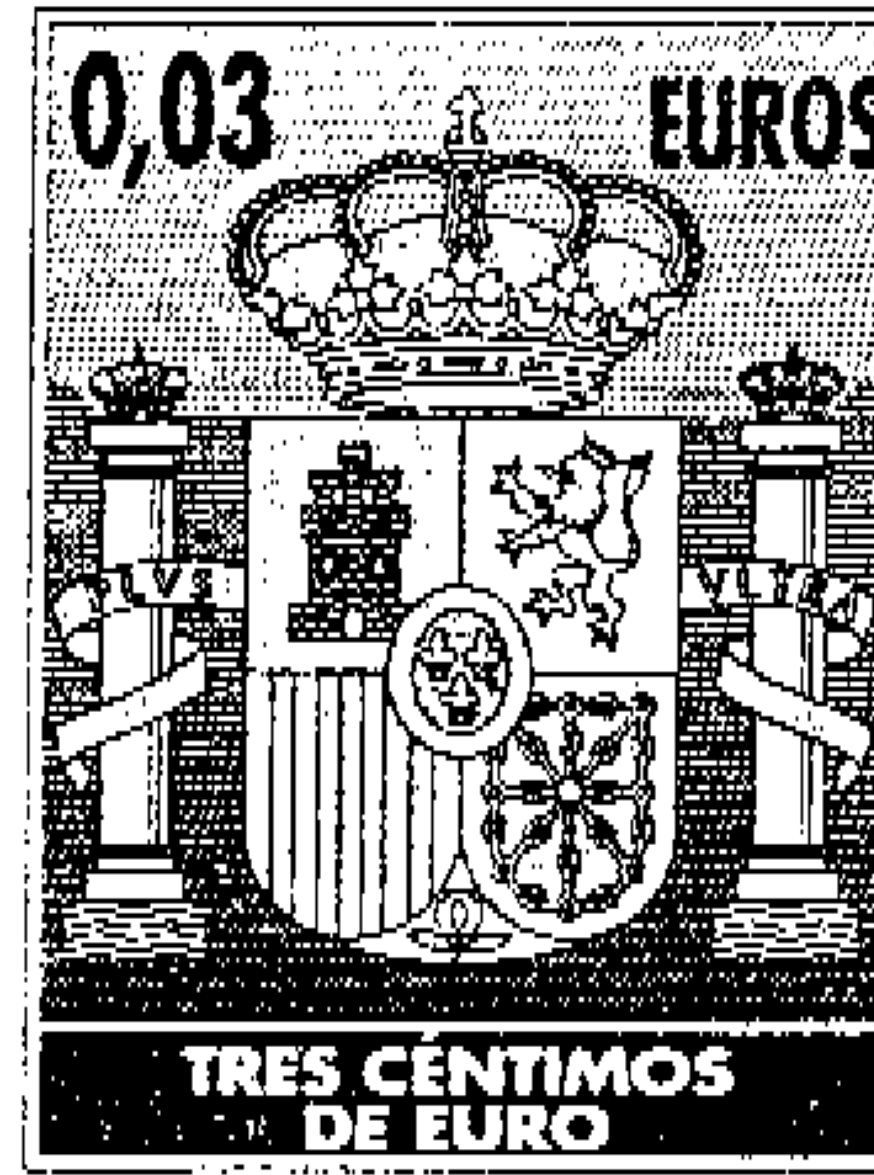
Durante el ejercicio 2003 la Sociedad alcanzó un acuerdo con la sociedad Landscape Grupo LAR, S.L. para la venta de las fincas sobre las que se asienta la fábrica de Pontevedra por un precio total de 26.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad había recibido un importe de 12.600 miles de euros en concepto de anticipo, que se encuentra registrado bajo el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, dado que la Sociedad prevé que la operación se perfeccione en el ejercicio 2006. El resultado positivo previsto si finalmente se realiza esta operación sería, aproximadamente, de 24 millones de euros.

Hipotecas y Garantías

En virtud de los acuerdos alcanzados en el compromiso de compraventa de las fincas de la fábrica de Pontevedra y en garantía del cumplimiento de las obligaciones contraídas, la Sociedad ha constituido hipoteca sobre dichas fincas a favor de la sociedad Landscape, Grupo Lar, S.L.

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 2005 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.



0H8057437

CLASE 8.^a

M. 11. 10. 04

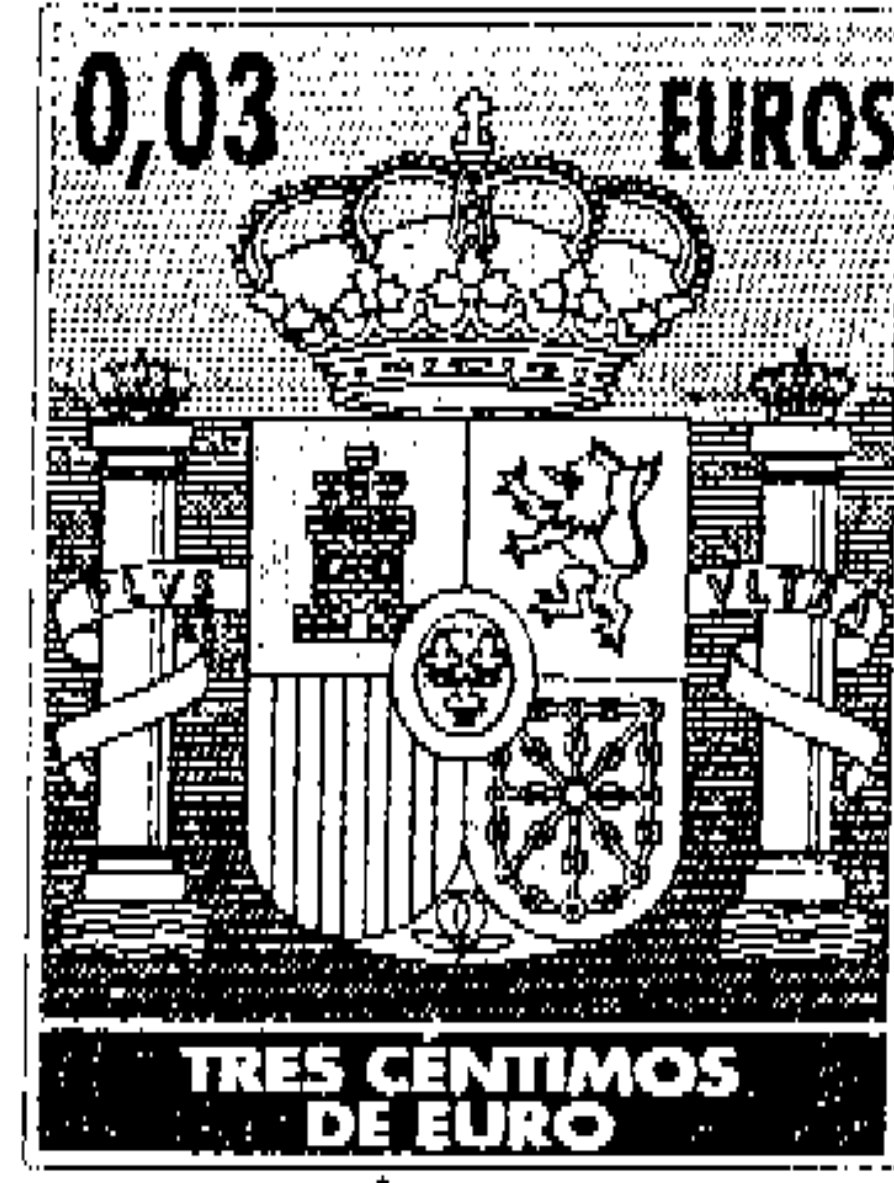
NOTA 6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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	Traspasos	Bajas	Saldo Final
Costes :					
- Particip. empresas del Grupo	637.373.600	6.598.878	-	(1.216.159)	642.756.319
- Particip. empresas asociadas	2.404.048	-	-	-	2.404.048
- Cartera de valores a largo	62.325	600	-	(27.196)	35.729
- Créditos empresas Grupo	2.853.409	480.099	-	(2.677.918)	655.590
- Fianzas y depósitos	30.373	24.040	-	(90)	54.323
Provisiones :					
- Particip. empresas del Grupo	(400.820.956)	(4.089.702)	-	6.379.028	(398.531.630)
- Cartera de valores a largo	(36.367)	-	-	36.361	(6)
Sumas	241.866.432	3.013.915	-	2.494.026	247.374.373

La variación en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto corresponde principalmente a:

- La suscripción de 599.898 participaciones en la ampliación de capital realizada por la sociedad participada Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L, con un coste de 6.598.878 euros. Al 31 de diciembre de 2005 la participación de Tableros de Fibras, S.A. en dicha sociedad es del 99,98 %.
- Venta de la totalidad de la participación en la sociedad Forestal y Maderera, S.A., por un importe de 1.007.556 euros, el resultado de esta venta ha generado un beneficio de 216.877 euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
- Venta de la totalidad de la participación en la sociedad Explotaciones Madereras Catalanas, S.A., por un importe de 310.500 euros, el resultado de esta venta ha generado un beneficio de 200.649 euros que se encuentra registrado en el epígrafe



0H8057438

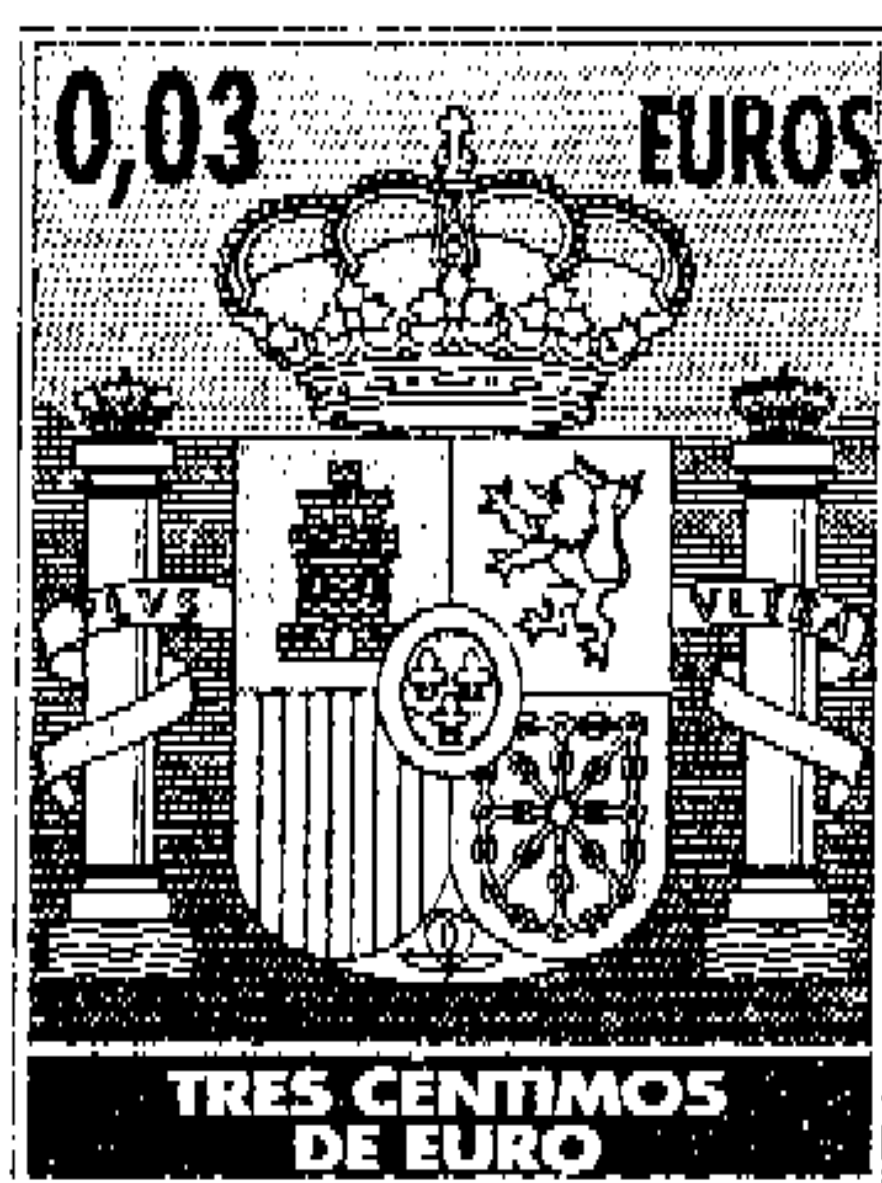
CLASE 8.^a

IMPORTE FINAL

- “Beneficios procedentes del inmovilizado” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
- Venta de la totalidad de la participación en la sociedad Orpin, S.A., por un importe de 133.196 euros, el resultado de esta venta ha generado un beneficio de 25.531 euros que se encuentra registrado en el epígrafe “Beneficios procedentes del inmovilizado” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
 - Venta de la totalidad de la participación en la Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A., por un importe de 10.000 euros, el resultado de esta venta ha generado una pérdida de 55.906 euros que se encuentra registrado en el epígrafe “Pérdidas procedentes del inmovilizado” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
 - Baja de la participación en la sociedad Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., por disolución de la agrupación, por un importe de 40.856 euros, esta baja a generado un beneficio de 15.816 euros que se encuentra registrado en el epígrafe “Beneficios procedentes del inmovilizado” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
 - Baja de la participación en la sociedad Sonae 4P-Panels,Pulp,Paper and Packaging, S.A., por disolución de la sociedad, por un importe de 110.819 euros, esta baja a generado una pérdida de 7.199 euros que se encuentra registrado en el epígrafe “Pérdidas procedentes del inmovilizado” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La variación en el epígrafe “Cartera de valores a Largo Plazo” del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto corresponde principalmente a:

- Baja de la participación en la sociedad IDAE-Tradema Betanzos, A.I.E., por disolución y liquidación de la sociedad, esta participación se encontraba provisionada en su totalidad.



0H8057439

CLASE 8.^a

El detalle de la variación del epígrafe "Provisiones participaciones en empresas del Grupo" corresponde principalmente a la dotación y aplicación realizada por la Sociedad para adaptar a su valor teórico contable las participaciones en las sociedades del Grupo. Esta dotación se encuentra registrada en el epígrafe "Variaciones de las provisiones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
- Glunz, AG. (Dotación)	3.815.021
- Sonae Tafibra Benelux, B.V.(Dotación)	274.681
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. (Aplicación)	(49.196)
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.(Aplicación)	(77.636)
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.(Aplicación)	(2.045.831)
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.(Aplicación)	(4.206.365)
Total	----- (2.289.326)

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprenden de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

[Handwritten signature]



CLASE B.^a

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

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio	Coste Neto Contable	Cotización en Bolsa	Auditors
		Directa	Indirecta					
SCS Beheer, B.V. Rotterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	-	15.882	(2.200.748)	2.210	No	No auditada
Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (s) Ronda de Poniente, 8 B Tres Cantos (Madrid)	Holding para participar en proyectos industriales	99,98	0,02	600.000	18.348.855	57.987.351	No	Deloitte & Touche
Tableros Tradama, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	-	100,00	59.737.016	29.879.479	4.774.015	No	Deloitte & Touche
Sonati Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Servicios inmobiliarios	-	99,98	22.500.000	24.131.418	2.365.014	No	Deloitte & Touche
Sonase Industrial, PCDM, S.A. Maia Portugal	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	-	97,19	48.868.700	75.748.144	7.360.954	No	Deloitte & Touche
Novobord (Ex. Tafira South Africa (Pty)), Ltd. Benmore República de Sudáfrica	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	-	100,00	27	4.151.015	-	No	Deloitte & Touche
Tafira UK, Ltd. Peterlee Reino Unido	Holding para participar en proyectos industriales	-	100,00	118.847.281	(96.908.922)	(13.253.285)	No	Deloitte & Touche
Spanboard Products, Ltd. Belfast Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	-	100,00	13.132.890	5.783.816	(12.032.034)	No	Deloitte & Touche
Sonase Tafira UK, Ltd. Knowsley - MERSEYSIDE Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de madera	-	100,00	3.064.341	(5.130.781)	-	No	Deloitte & Touche
Sonase UK, Ltd. Knowsley - MERSEYSIDE Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de madera	-	100,00	101.257.254	(97.459.821)	(1.452.682)	No	Deloitte & Touche
Euro Decorative Boards, Ltd. Peterlee Reino Unido	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	-	100,00	638.404	(484.479)	(7.884)	No	Deloitte & Touche
Talfiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. (s) Ronda de Poniente, 8 B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00	-	39.576.484	(18.380.850)	75.814.640	No	Deloitte & Touche
Sif Inmobiliaria, S.A. Mangualde Portugal	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	-	99,98	23.000.000	1.095.219	377.882	No	Deloitte & Touche
Talbras Participações, S.A. Piñ Brasil	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	-	63,98	66.982.217	(28.154.305)	(3.308.896)	No	Deloitte & Touche
Tafira Brasil, S.A. Piñ Brasil	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	-	100,00	81.431.797	(30.868.321)	(4.052.585)	No	Deloitte & Touche



0H8057440

Handwritten mark or signature



CLASE B. 3

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio	Coste Neto Contable	Cotización en Bolsa	Auditores
		Directa	Indirecta					
Mégantic, S.V. Amsterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	-	38.993.525	(775.999)	14.054.791	No	No auditada
Euro Mégantic, L.Mc. Lac Mégantic Québec (Canadá)	Holding para participar en proyecto Tafisa Canadá	-	100,00	26.941.638	8.735.321	-	No	Deloitte & Touche
Tafisa Canada Société en Commandite Lac Mégantic Québec (Canadá)	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	-	100,00	30.902.220	17.941.874	-	No	Deloitte & Touche
Glunz, AG (b) Meppen Alemania	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	99,10	0,02	(19.706.850)	704.820	94.966.651	SI	Deloitte & Touche
Tool, GmbH Meppen Alemania	Transporte y logística	-	100,00	171.201	(95.839)	-	No	Deloitte & Touche
Sonae Tafibra Benelux, B.V. (ex. Glunz Netherlands, B.V.) Woerden Holanda	Comercialización de tableros	100,00	-	584.118	119.367	867.667	No	
Tavapan, S.A. Tavannes Suiza	Fabricación y venta de paneles acústicos	-	100,00	-	562.152	-	No	
Tafisa France, S.A. Rungis Francia	Holding	100,00	-	4.469.258	(5.127.305)	-	No	
Isoroy, S.A.S. Rungis Francia	Holding	-	100,00	14.870.908	(18.194.763)	-	No	
Isoroy Transformation, S.A. Eurville-Bienville Francia	Componentes para Industria	-	100,00	190.391	24.049	-	No	Deloitte & Touche
Sociedad de Iniciativa e Inversión Forestal Energía, S.A. Mangualde Portugal	Sociedad Productora de Energía	-	99,90	1.085.219	913.350	-	No	Deloitte & Touche
Serradora Bois, S.L. Ctra. de l'Espunyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-reig (Barcelona)	Obtención de madera y corte a medida	31,25	-	6.703.296	446.954	2.404.046	No	Zenit Auditores
Resto de sociedades (No detalladas por no ser sociedades relevantes)						661.153	No	No auditada
						246.826.737		



0H8057441

(a) Datos de la Sociedad Individual. El patrimonio consolidado es significativamente superior al valor neto contable.
 (b) Datos de la Sociedad Individual. El patrimonio consolidado es significativamente superior al valor neto contable debido, fundamentalmente, a la consideración de un crédito fiscal por importe aproximado de 21.000 miles de euros.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0H8057442

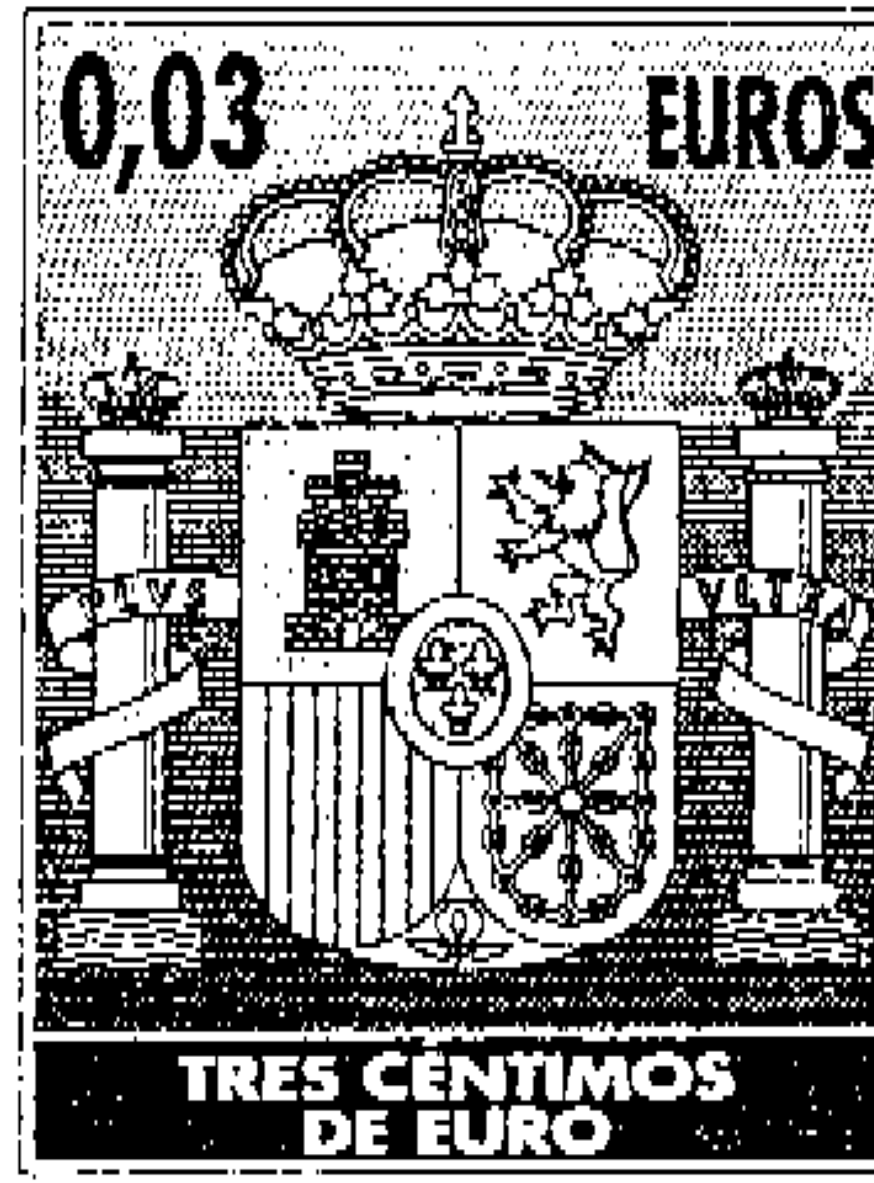
NOTA 7. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, DEUDORES

Los saldos deudores con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Sociedad	Operaciones Comerciales
Tableros Tradema, S.L.	1.668.893
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	1.380.605
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	1.209.338
Sonae Industria-P.C.D.M., S.A.	1.046.956
Sonae Novobord (PTY) Ltd.	790.330
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	493.189
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	247.939
SCS Beheer BV.	147.078
Megantic, BV.	119.100
Tafisa Canada	53.466
Isoroy SAS	25.448
Glunz AG.	12.354
Sonae U.K. Ltd.	11.489
Totales	7.206.185

Los saldos deudores con las empresas Asociadas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Sociedad	Operaciones Comerciales
Aserraderos de Cuellar, S.A.	1.650.185
Sonae Rethalo España	7.049
Resoflex-Mobiliario Equipamento de Gestao, S.A.	5.864
Euroresinas Industria Quimica, S.A.	5.240
Movelpartes-Componentes Ind. Mobiliario, S.A.	4.109
Sonae Industria de Revestimentos, S.A.	530
Contacto Sociedade de Construcoes, S.A.	235
Totales	1.673.212



0H8057443

CLASE 8.^a

W. S. I. S. P. I. T.

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2005 un depósito a plazo fijo en una entidad financiera, con vencimiento el 14 de enero de 2006 y renovable automáticamente por periodos de un mes por un importe de 30.548.281,95 euros, remunerados a un tipo de interés de mercado

Este depósito garantiza el cumplimiento de las obligaciones contractuales de un crédito que dicha entidad financiera tiene otorgado a la sociedad participada indirectamente, Tafisa Brasil, S.A., con un límite de 80.000.000 de reales brasileños.

NOTA 9. FONDOS PROPIOS

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

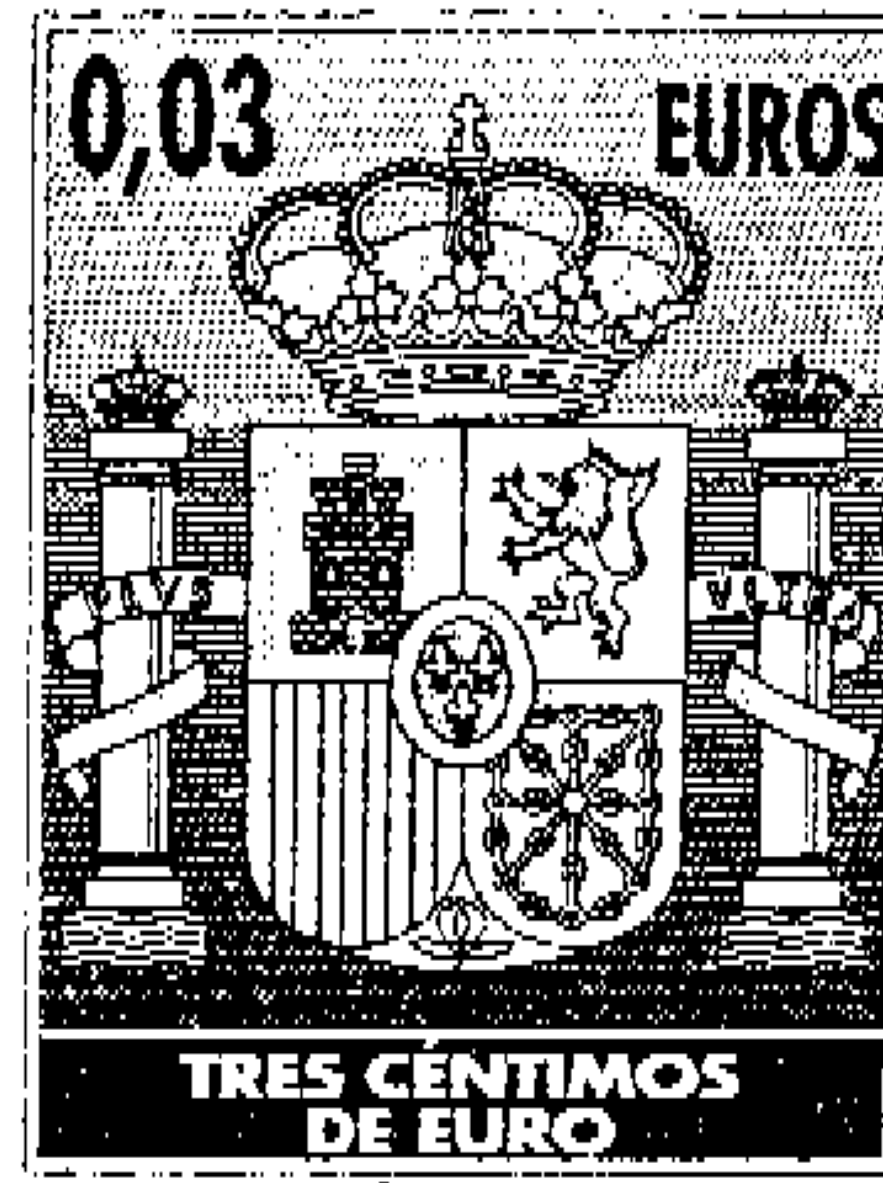
Cuenta	Saldo Inicial	Distribución del ejercicio	Saldo Final
- Capital suscrito	223.710.018	-	223.710.018
- Reserva legal	-	465.429	465.429
- Otras reservas	4.113.875	-	4.113.875
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(76.319.726)	4.188.865	(72.130.861)
Sumas	151.504.167	4.654.294	156.158.461
- Resultados ejercicio 2004	4.654.294	(4.654.294)	-
- Resultados ejercicio 2005	-	-	16.530.888
Sumas	156.158.461	-	172.689.349

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social está compuesto por 447.420.036 acciones, de un nominal de 0,5 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 89,015 %.



CLASE 8.^a
RENTA FINANCIERA



0H8057444

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.

NOTA 10. ACREEDORES A LARGO Y CORTO PLAZO

Deudas a largo plazo con empresas del Grupo

El detalle de las deudas a largo plazo con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

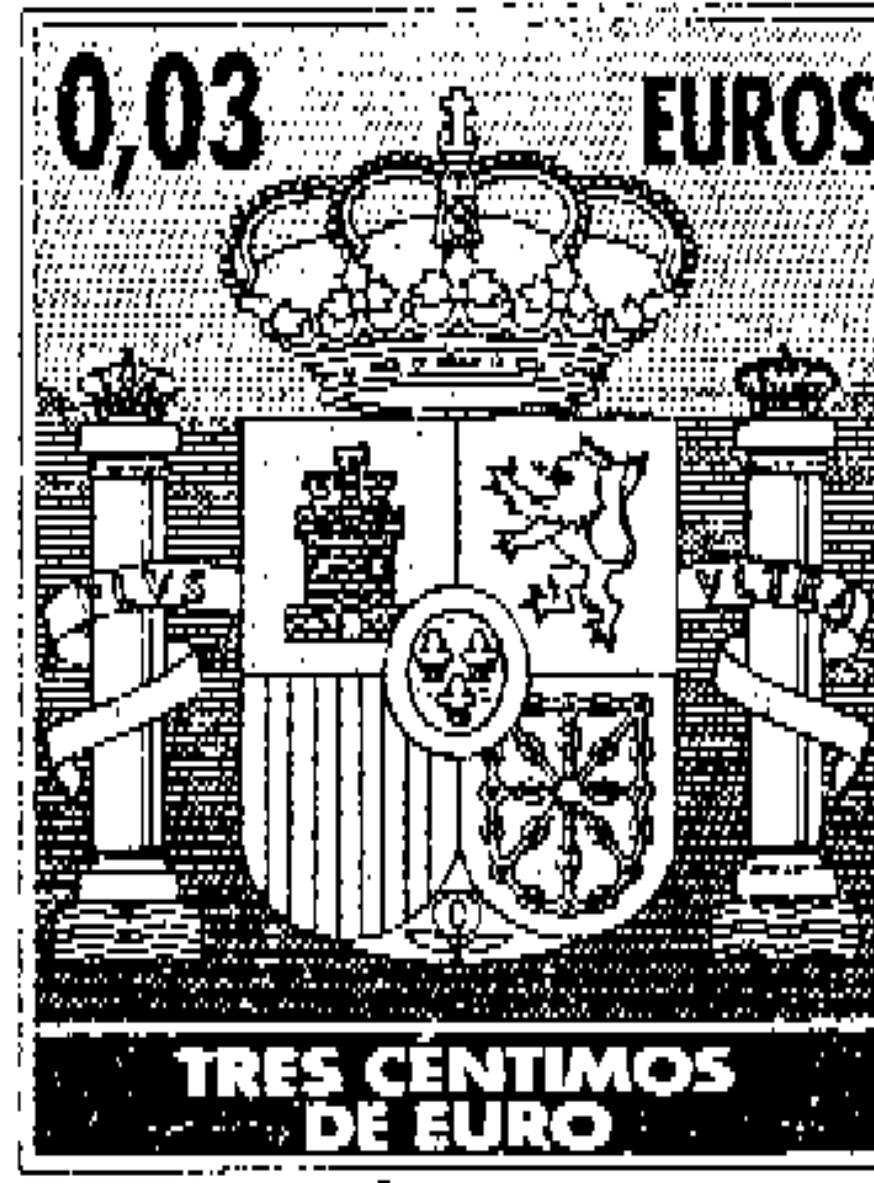
GRUPO	Euros
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	127.238.408
Tableros Tradema, S.L. (*)	3.971.752
Totales	131.210.160

(*) Estos saldos corresponden al importe dispuesto de las cuentas corrientes formalizadas con sociedades del Grupo, con vencimiento anual renovable, si bien estas sociedades han manifestado por escrito su intención de no exigir la devolución de estas deudas a corto plazo.

Dichas cuentas corrientes con empresas del Grupo están remuneradas con tipos de interés referenciados al Euribor más un diferencial que oscila entre el 0,25% y el 1,25%.

Deudas con entidades financieras

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene formalizadas diversas líneas de crédito con entidades financieras por importe total de 14 millones de euros, no estando dispuestas a dicha fecha.



0H8057445

CLASE 8.ª

Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

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

Importe total	23.138.966 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 vencimiento de esta emisión de obligaciones fue en mayo 2005, procediéndose en dicha fecha a la amortización de todas a las obligaciones.

Deudas en moneda extranjera

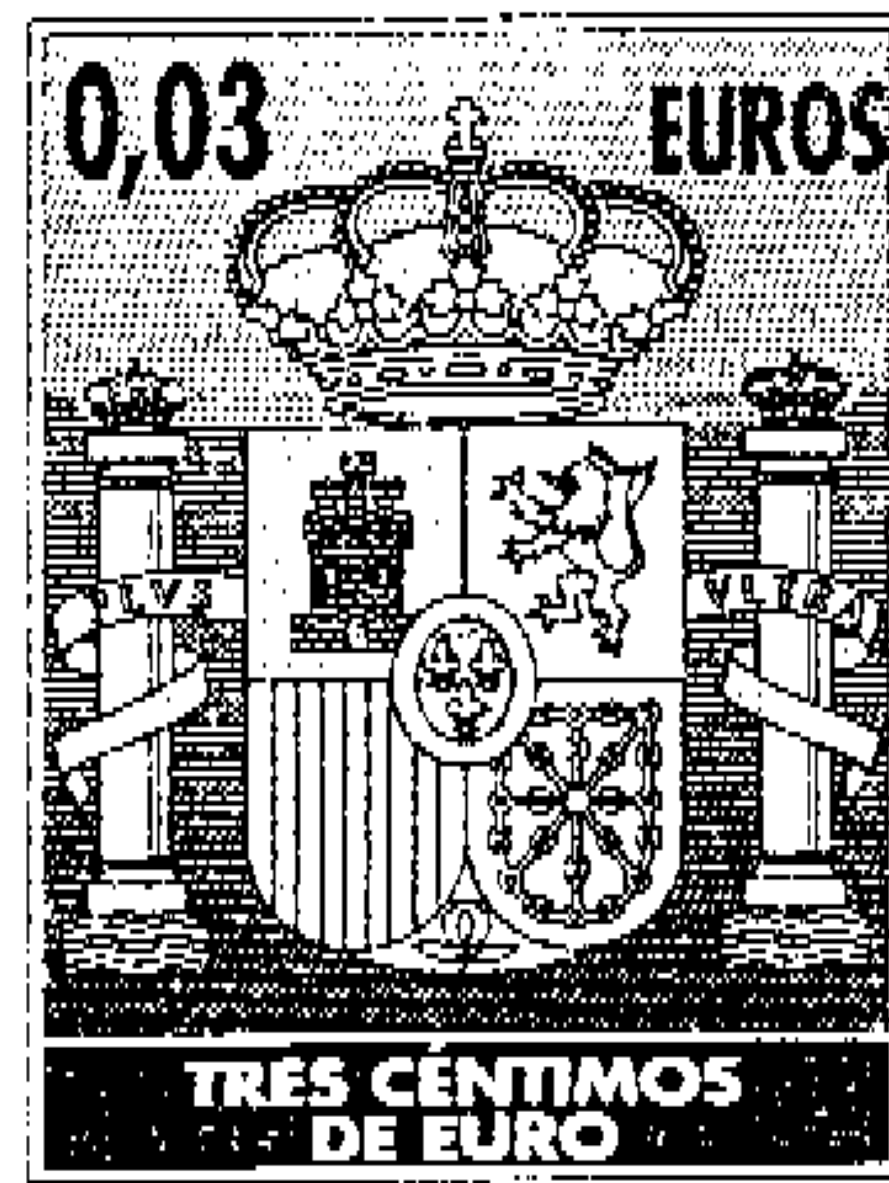
Las deudas en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio 2005 no son significativas.

NOTA 11. 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 75%.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2005 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>
- Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	-	-	16.531.888
- Diferencias permanentes (a)	4.089.702	(7.742.028)	(3.652.326)
Base imponible.....			12.879.562



0H8057446

CLASE 8.^a

- (a) Estas diferencias permanentes corresponden básicamente a dotaciones de provisiones de cartera no deducibles (aumentos) y aplicaciones de provisiones de cartera no computables y dividendos recibidos de sociedades pertenecientes al mismo grupo fiscal (disminuciones).

Las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2005 previas a la base imponible prevista para el ejercicio y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarla, antes de considerar el efecto del resultado del ejercicio 2005, son los siguientes:

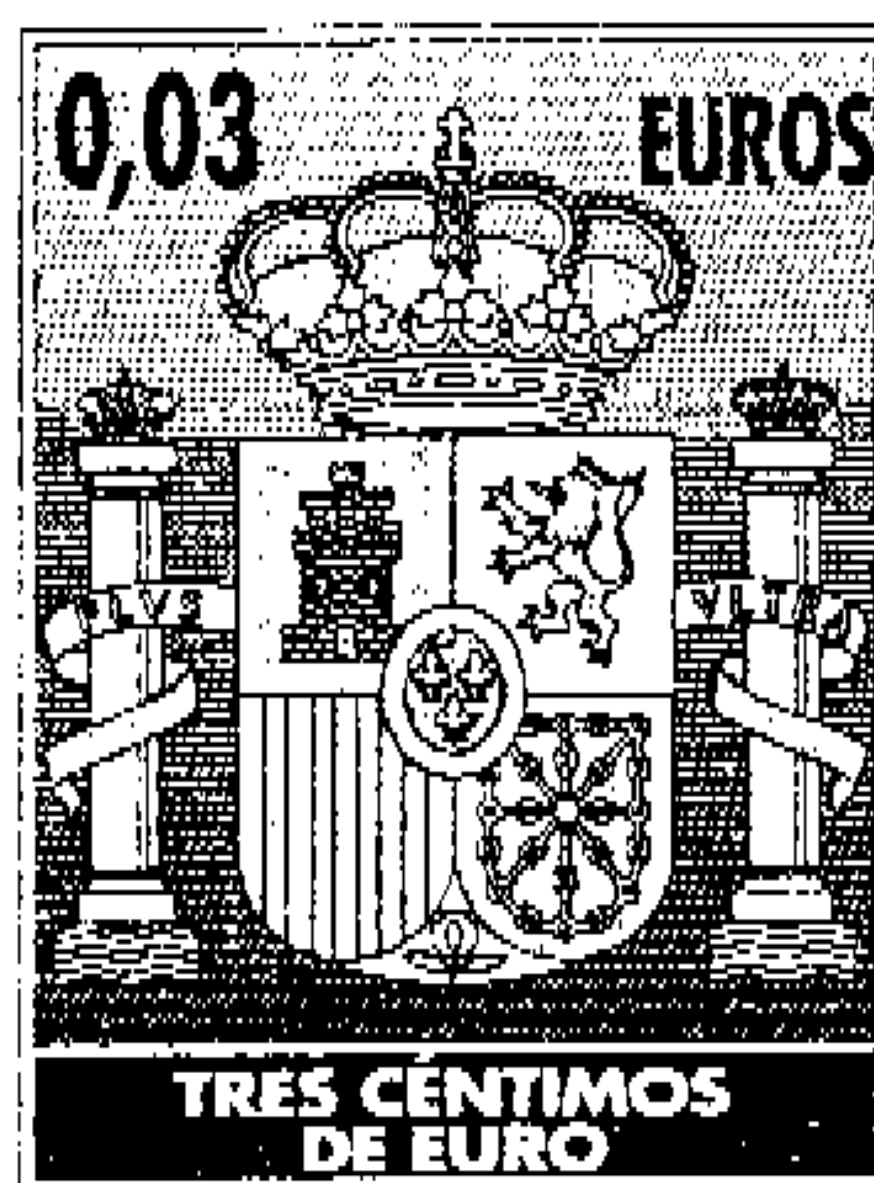
<u>Ejercicio</u>	<u>Sociedad individual</u>	<u>Plazo máximo</u>
1993	2.310.596	2008
1999	34.607.856	2014
2001	59.650.400	2016
2002	18.337.537	2017
2003	45.342.696	2018
2004	6.198.156	2019
Sumas	166.447.241	

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 al 31 de diciembre de 2005 adjunto no recoge el crédito fiscal correspondiente a dichas bases impositivas negativas por aplicación de los principios contables generalmente aceptados en España.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores no estiman que se pudieran derivar pasivos contingentes significativos para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios abiertos.

NOTA 12. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tiene prestadas, entre otras, "Comfort Letters" ante diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de su filial, Tafisa Brasil, S.A. por importe de 10.115 miles de euros.



0H8057447

CLASE 8.ª

La Sociedad mantiene un depósito de 30.459 miles de euros en una entidad financiera en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales por una línea de crédito otorgado a la sociedad Tafisa Brasil, S.A., por dicha entidad (véase nota 8).

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

NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS

Servicios de auditoría

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas de la Sociedad por un importe de 36.180 euros.

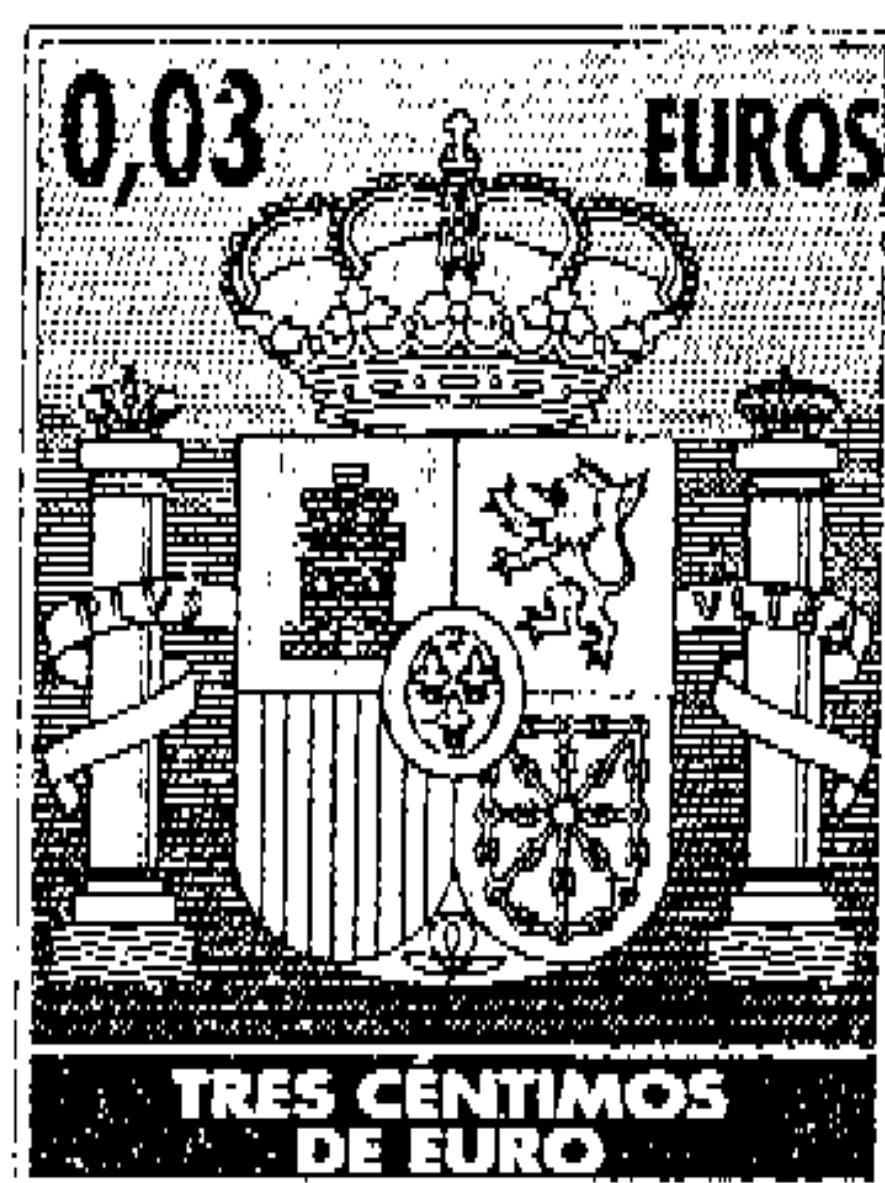
Operaciones con empresas del Grupo y asociadas

Las operaciones efectuadas durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>
- Compras efectuadas	6.028.451	1.448.772
- Ventas realizadas	19.519.640	95.576
- Servicios recibidos	5.134.266	311.683
- Servicios prestados	7.451.728	229.873
- Ingresos por alquileres	499.714	-
- Intereses percibidos	255.315	1.113
- Intereses abonados	3.092.337	-
- Dividendos percibidos	1.247.000	-

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro durante el ejercicio 2005 no han sido significativas.



0H8057448

CLASE 8.^a

4120111400000

Distribución de la cifra de negocios

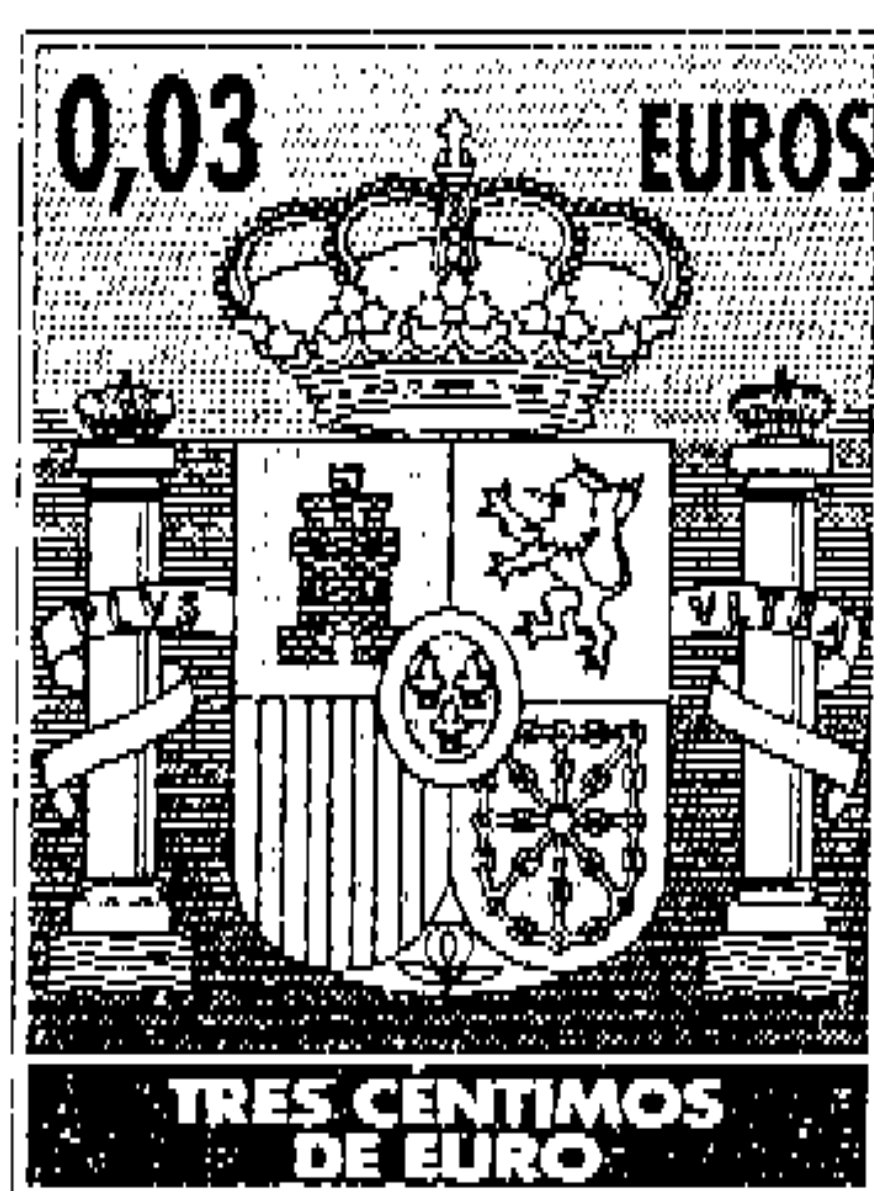
La cifra de negocios de la Sociedad, distribuida por actividades y mercados, es la siguiente:

Producto	Nacional	Exportación	Total
Ventas de Flooring	7.850.289	12.408.596	20.258.885
Prestación de servicios	590.251	7.365.602	7.955.853
Sumas	8.440.540	19.774.198	28.214.738

Personal

El número medio de empleados durante el año 2005, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Empleados
- Ingenieros y licenciados	11
- Jefes administrativos y de taller	1
- Ayudantes no titulados	9
- Oficiales administrativos	9
- Subalternos	1
- Auxiliares administrativos	1
- Oficiales de 1 ^a y 2 ^a	54
- Oficiales de 3 ^a y especialistas	2
Totales	88



0H8057449

CLASE 8.^a

12/01/2006

NOTA 14. 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:

	Euros
Retribución Fija	* 224.313
Retribución Variable	197.687
Dietas	15.916
Atenciones Estatutarias	126.069
Aportaciones a Planes de pensiones	3.140
	567.125

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 27 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio. Por la que se modifican la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A.:

Nombre del Consejero	Sociedad	Número de títulos
José Antonio Comesaña Portela	Tableros de Fibras, S.A.	57.024,00
Ángel García Altozano	Tableros de Fibras, S.A.	100,00
Carlos Bianchi de Aguiar	Sonae Industria SGPS, SA	10.620,00*
Rui Manuel Gonçalves Correia	Tableros de Fibras, S.A.	100,00
Rui Manuel Gonçalves Correia	Sonae Industria SGPS, SA	35.000,00*
Duarte Paulo Teixeira Azevedo	Sonae Industria SGPS, SA	360.591,00*

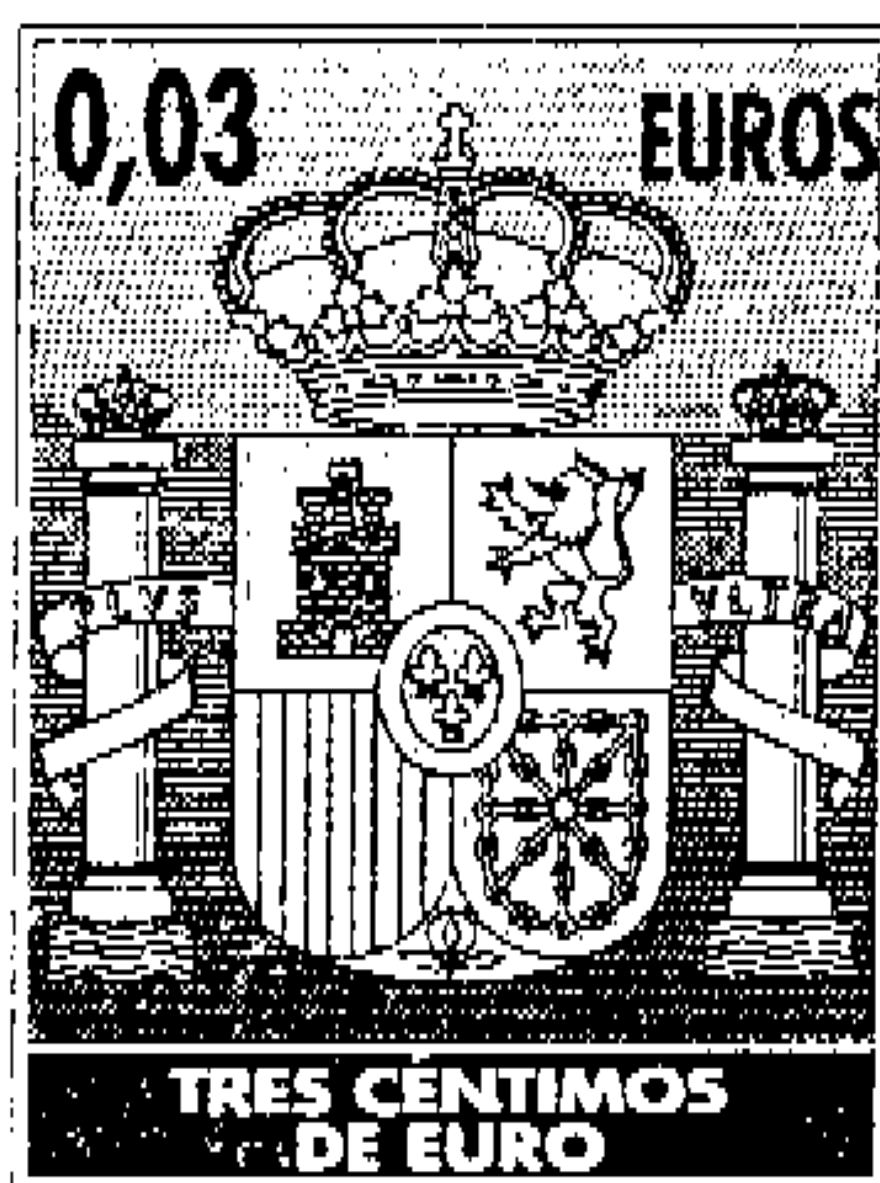
* Se corresponden a derechos resultantes de la operación de escisión-fusión que envolvió a

Sonae, SGPS, SA, Sonae Industria - SGPS, SA (Sociedad extinguida) y Sonae 3P- Panels

Pulp and Paper, SGPS, SA (redenominada Sonae Industria - SGPS, SA) registrados en las cuentas de los respectivos titulares

Al 20 de enero de 2006 esos derechos se convirtieron en acciones de Sonae Industria con el siguiente desglose:

Carlos Bianchi de Aguiar	720
Rui Manuel Gonçalves Correia	2.372
Duarte Paulo Teixeira Azevedo	24.446



0H8057450

CLASE 8.^a

2019-01-01

A continuación se indican las sociedades en cuyos Consejos de administración participan los miembros del Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A.

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo:

- Efanor Investimentos, SGPS, S.A.
- Enabler - Informática, S.A. (Presidente)
- Glunz AG (Presidente do Conselho Geral)
- Imparfin, SGPS, S.A.
- Migracom – SGPS, S.A. (Presidente)
- Novis Telecom, S.A. (Presidente)
- Praça Foz - Sociedade Imobiliária, S.A.
- Público Comunicação Social, S.A. (Conselho Geral)
- SonaeCom – Sistemas de Informação, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae Matrix Multimédia, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae Telecom, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae, SGPS, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonaecom, SGPS, S.A. (CEO)
- Tableros de Fibras, S.A. (Presidente)
- We do Consulting – Sistemas de Informação, S.A. (Presidente)

Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar:

- 173509 Canada, INC.
- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euro Decorative Boards, Ltd.
- Euromegantic Ltée.
- Euroresinas - Industrias Quimicas, S.A.
- Glunz AG (Presidente)
- Glunz Service GmbH
- Glunz UK Holdings, Ltd.
- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Ipaper – Indústria de Papeis Impregandos, S.A.
- Isoroy SAS (Presidente)
- Isoroy Transformation, SA
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Poliface North America Inc.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- Rochester Real Estate, Ltd.
- SIAF - Imobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Somit - Imobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.



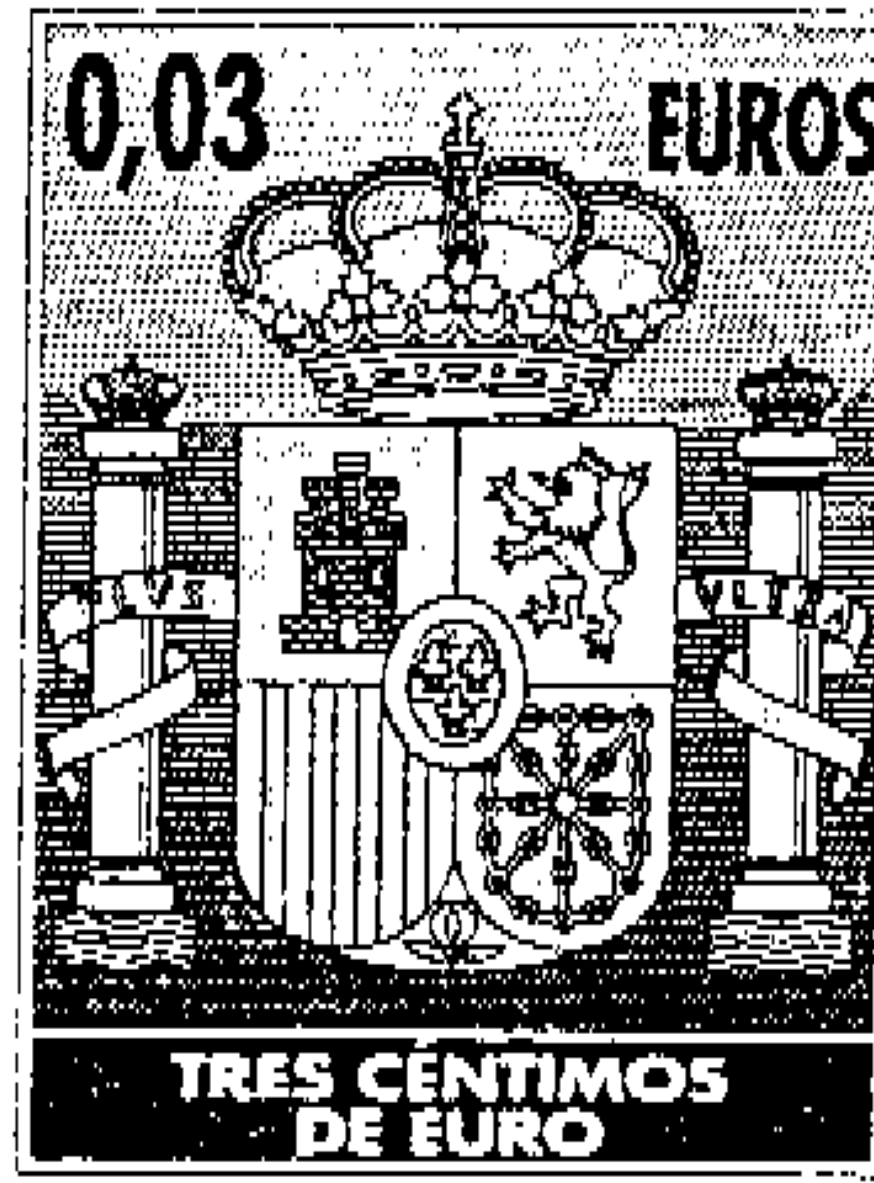
0H8057451

CLASE 8.ª

- Sonae International, Ltd.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae Novobord (PTY) Ltd. (Presidente)
- Sonae Tafibra Benelux, B.V.
- Sonae Tafibra UK, Ltd.
- Sonae UK, Ltd.
- Spanboard Products, Ltd.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tableros Tradema, SL
- Tafiber – Tableros de Fibras Ibéricos, SL
- Tafibra South Africa (PTY) Ltd. (Presidente)
- Tafibrás Participações S.A.
- Tafisa Brasil S.A.
- Tafisa France S.A. (Presidente)
- Tafisa UK, Ltd.
- Taiber – Tableros Aglomerados Ibéricos, SL
- Tecnologias del Medio Ambiente, S.A.

José Antonio Comesaña Portela:

- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A. (Presidente)
- Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euroresinas – Industrias Químicas, S.A.
- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- Scs Beheer, B.V.
- Serradora Boix, SL
- Siaf – Imobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais – Energia, S.A.
- Somit – Imobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae – Indústria de Revestimentos, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.
- Sonae España, S.A.
- Sonae Indústria – Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tableros Tradema, SL
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, SL
- Tafibrás Participações, S.A. (Presidente)
- Tafisa Brasil, S.A. (Presidente)



048057452

CLASE 8.^a

- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, SL
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. (Presidente)

Rui Manuel Gonçalves Correia:

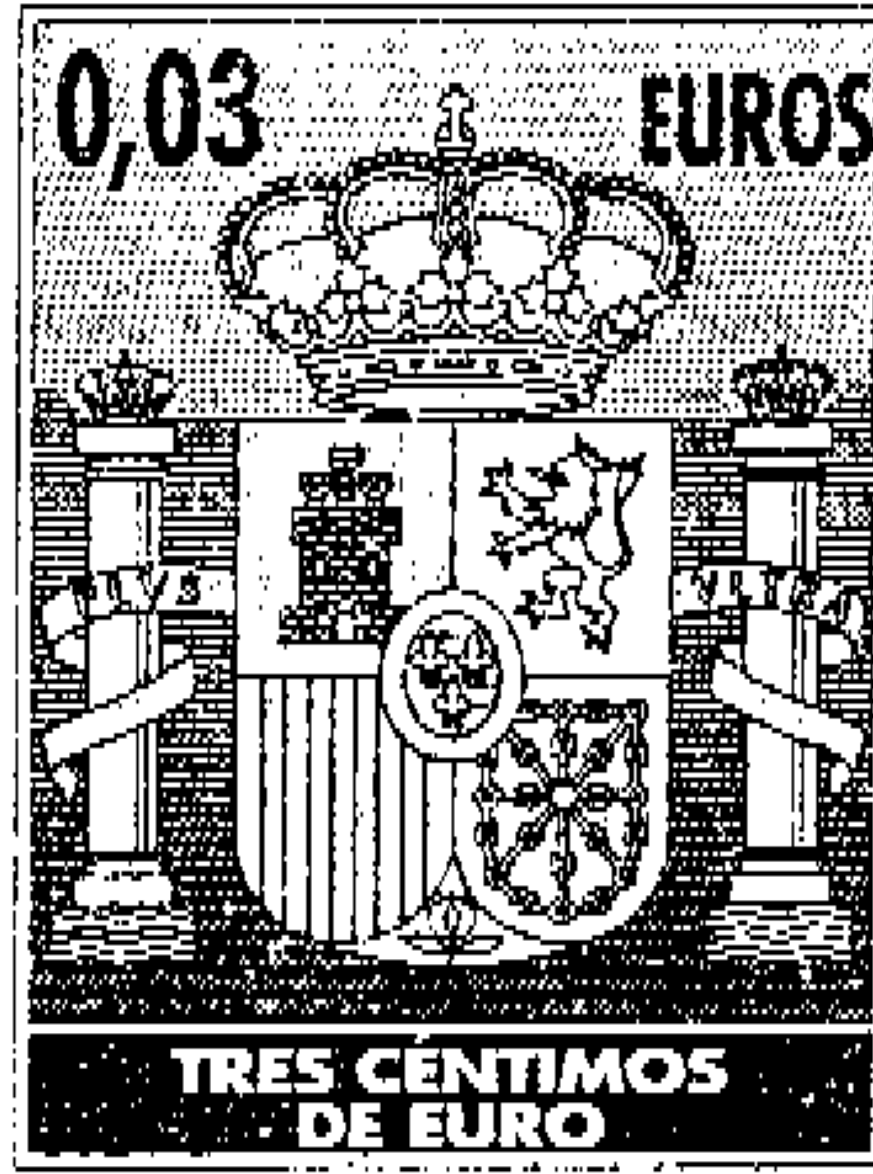
- 173509 Canada, INC.
- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euromegantic Ltée.
- Euroresinas - Industrias Quimicas, S.A.
- Glunz AG
- Glunz UK Holdings, Ltd.
- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Ipaper – Indústria de Papéis Impregnados, S.A.
- Isoroy SAS
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Poliface North America Inc.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- SC - Consultadoria de Gestão, S.A.
- SIAF - Imobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Solução - Apoio à Gestão, S.A.
- Somit - Imobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae – Indústria de Revestimentos, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.
- Sonae Indústria – Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, S.A.
- Sonae Novobord (PTY) Ltd.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tafibra South Africa (PTY) Ltd.
- Tafisa France S.A.
- Tafisa UK, Ltd.
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.

José Álvaro Cuervo García:

- ACS – Actividades de Construcción Y Servicios, S.A.
- BA Vidrio, S.A.
- ThyssenKrupp, S.A.
- Sonae – SGPS, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.

Ángel Manuel García Altozano:

- Abertis Infraestructuras, S.A.



0H8057453

CLASE 8.^a

- Abertis Telecom, S.A.
- ACS Servicios y Concesiones, S.L.
- ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
- ACS Telefonía Móvil, S.A.
- Broadnet Consorcio, S.A. (Presidente)
- Clece, S.A.
- Continental Auto, S.L.
- Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
- Dragados, S.A.
- Energías Ambientales de Novo, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Outes, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Somozas, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales EASA, S.A. (Presidente)
- Inversora de Infraestructuras, S.L.
- Saba Aparcamientos, S.A.
- SAFRA, Energía Eólica, S.A. (Presidente)
- Servicios Portuarios y Logísticos, S.A.
- Societat Eolica de L'Enderrocada, S.A. (Presidente)
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Urbaser
- Xfera Moviles, S.A. (Presidente)

NOTA 15. MEDIOAMBIENTE

El volumen de inversiones y los gastos de carácter ordinario incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2005 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.

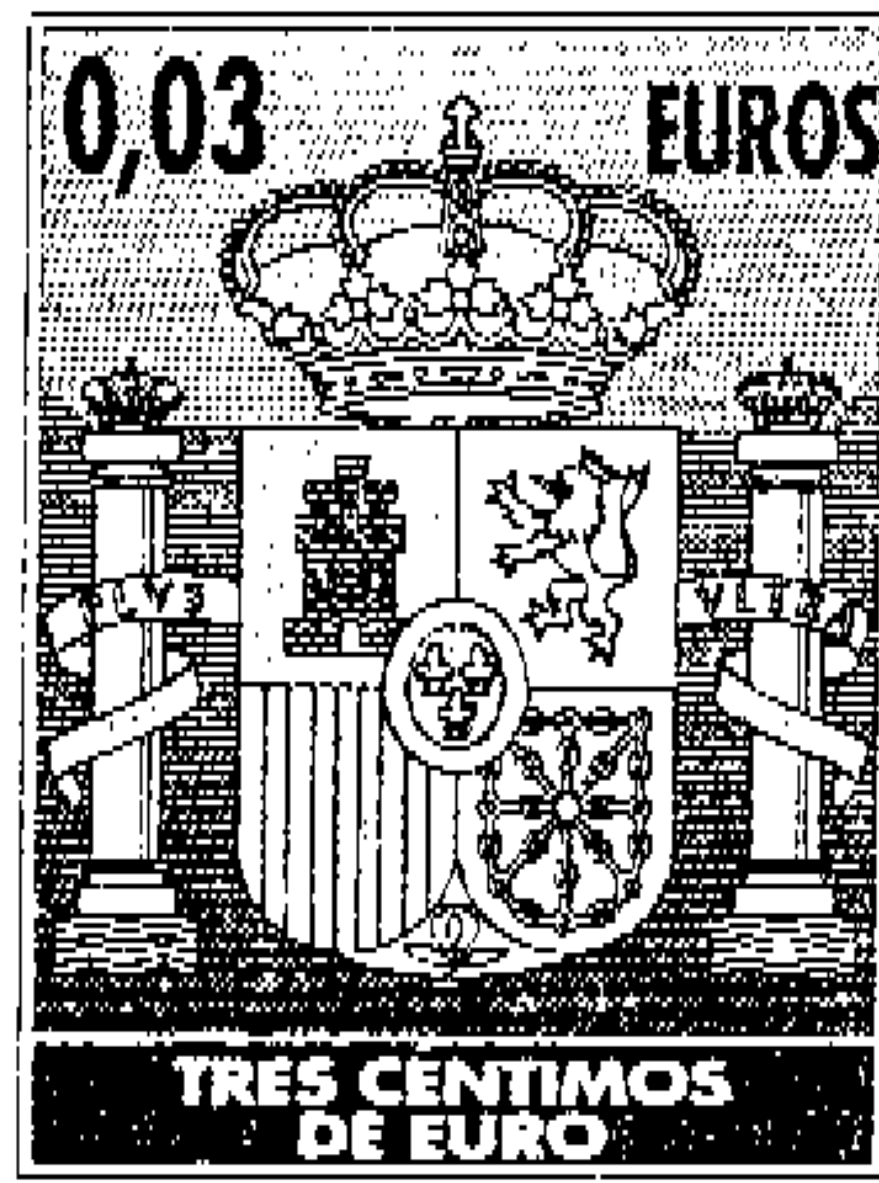
Los Administradores consideran que no existen contingencias relacionadas con el medioambiente.

NOTA 16. HECHOS POSTERIORES

La Sociedad "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A." accionista mayoritario de Tableros de Fibras, S.A., ha alcanzado un acuerdo, durante el mes de febrero de 2006, para la adquisición de los activos del Grupo Hornitex, en Alemania. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de su aprobación previa por parte de las autoridades europeas de la competencia.



CLASE 8.^a
de Timbre



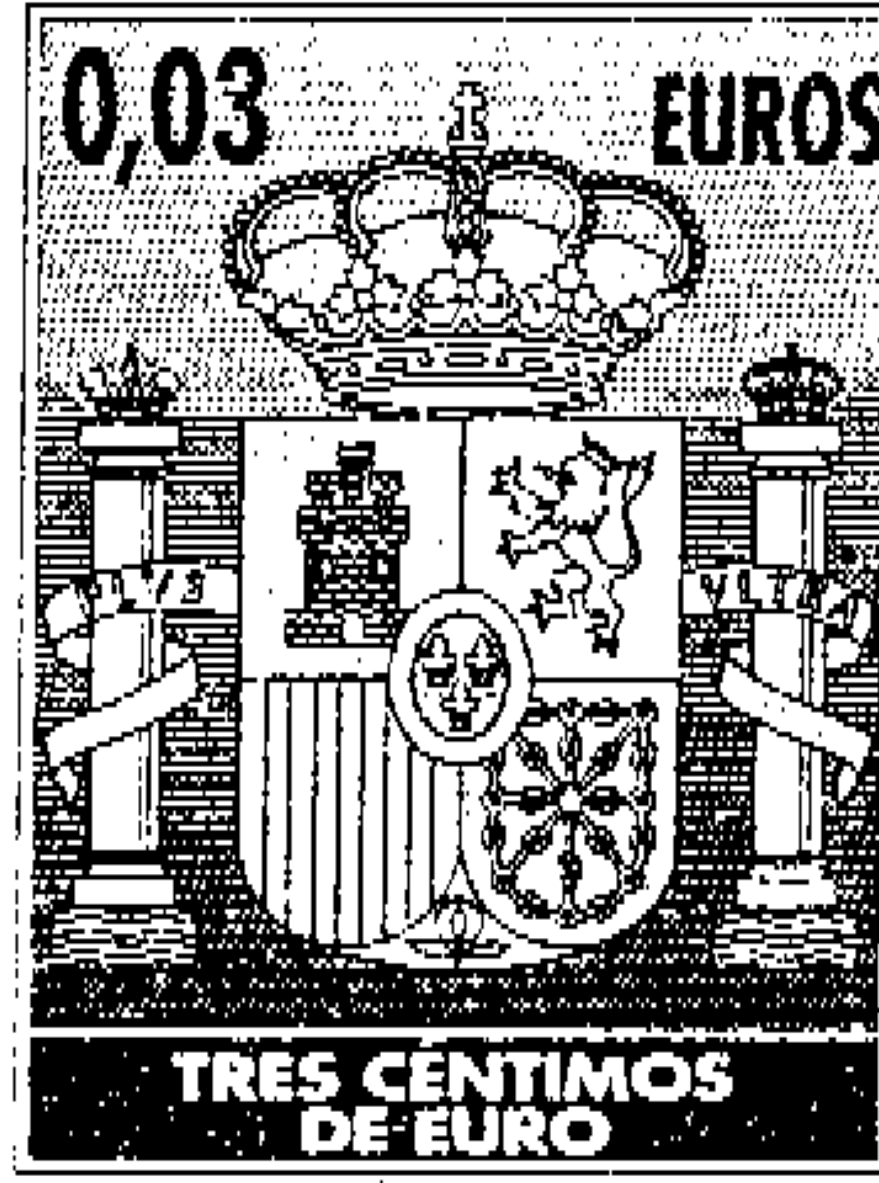
0H8057454

El importe de adquisición de estos activos asciende a cerca de 60 millones de euros, encontrándose aun pendiente de concreción la sociedad del grupo que finalmente pasará a ser su titular.

NOTA 17. 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 2005 y 2004 son los siguientes:

7

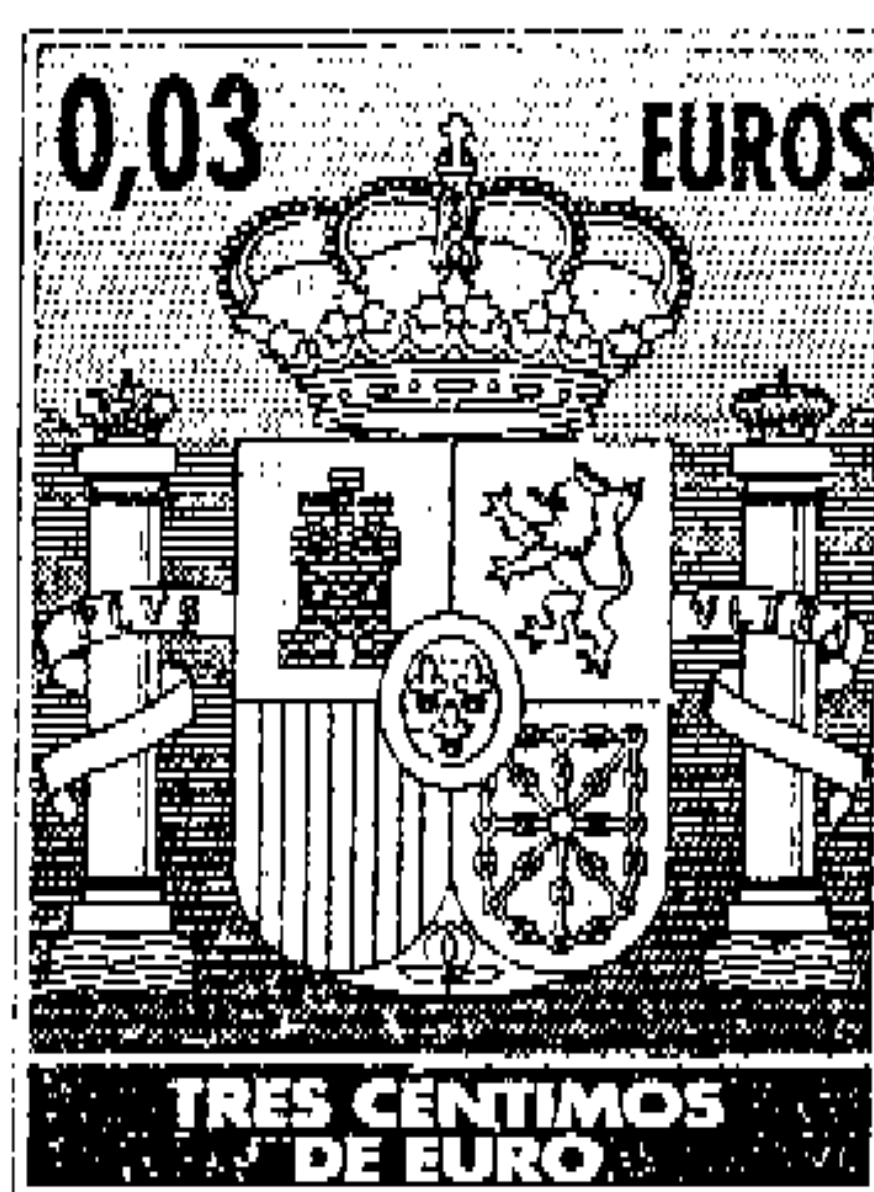


0H8057455

CLASE 8.^a

Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	2005	2004		2005	2004
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	177.396	3.145.852
3. Adquisiciones de inmovilizado	1.050.179	2.779.158	4. Deudas a largo plazo	37.665.010	44.926.298
b) Inmovilizaciones materiales	7.078.977	66.109.746	b) Empresas del Grupo	20.183.457	3.380.299
c) Inmovilizaciones financieras	24.640	-	5. Enajenación de inmovilizado	1.612.927	1.591.057
c1) Empresas del Grupo	-	-	b) Inmovilizaciones materiales	5.375	2.049
c2) Otras inversiones financieras	-	23.138.966	c) Inmovilizaciones financieras	2.677.918	1.325.468
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	50.044.342	c1) Empresas del Grupo	-	-
b) Obligaciones no convertibles	-	-	c3) Otras inversiones financieras	-	-
e) Otros acreedores	-	-	c4) Créditos a empresas del Grupo	-	-
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	8.153.796	142.072.212	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	62.322.083	54.371.023
	54.168.287	-		-	87.701.189
	62.322.083	142.072.212		62.322.083	142.072.212

A



OH8057456

CLASE 8.^a

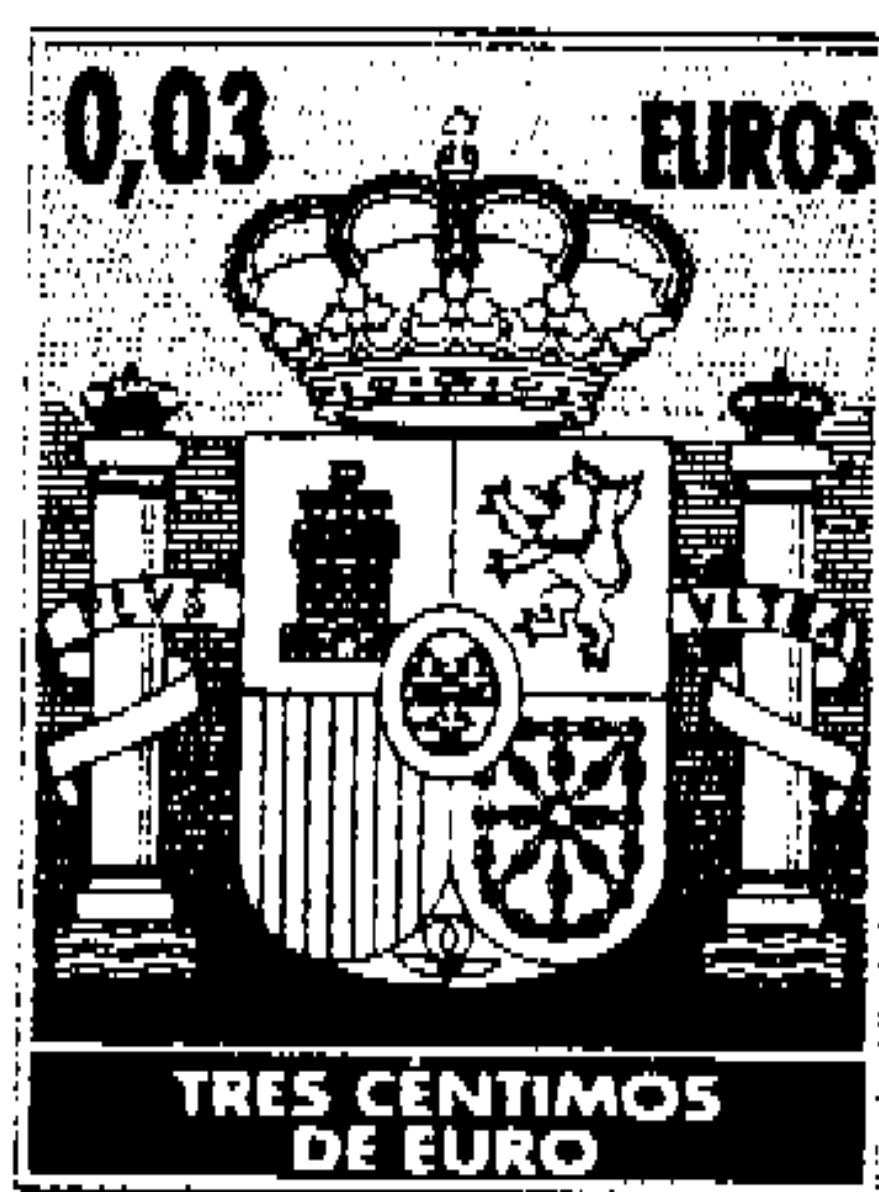
10/01/2005

Variaciones del capital circulante	Euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminución	Aumentos	Disminución
Existencias	-	4.411.023	2.342.342	-
Deudores	-	5.812.936	-	70.791.683
Acreeedores a corto plazo	26.317.482	-	-	20.447.418
Inversiones financieras temporales	30.764.109	-	822	-
Tesorería	7.134.216	-	1.191.237	-
Ajustes por periodificación	176.439	-	3.511	-
TOTAL	64.392.246	10.223.959	3.537.912	91.239.101
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	54.168.287	-	-	87.701.189

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

Recursos procedentes de las operaciones	Euros	
	2005	2004
Pérdidas y Ganancias	16.530.888	4.654.294
Más:		
- Dotaciones para la amortización del inmovilizado	1.539.125	1.487.112
- Provisiones para el inmovilizado material	-	(1.591.791)
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	456.652
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	24.129	48.927
- Variación de las provisiones para inmovilizado financiero	(2.289.326)	(2.037.509)
- Pérdidas procedentes del inmovilizado	78.059	2.722.933
- Variación de las provisiones para inversiones financieras	(14.450)	-
Menos:		
- Aplicación a la provisión para riesgos y gastos	(198.534)	-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(15.458.494)	(2.556.660)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(34.001)	(38.106)
SUMAS	177.396	3.145.852

+



0H3555951

CLASE 8.ª

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2005, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Maia (Portugal) el 21 de febrero de 2006, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

)



CLASE 8.^a
P. 11. 11. 11. 11.



0H8057396

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

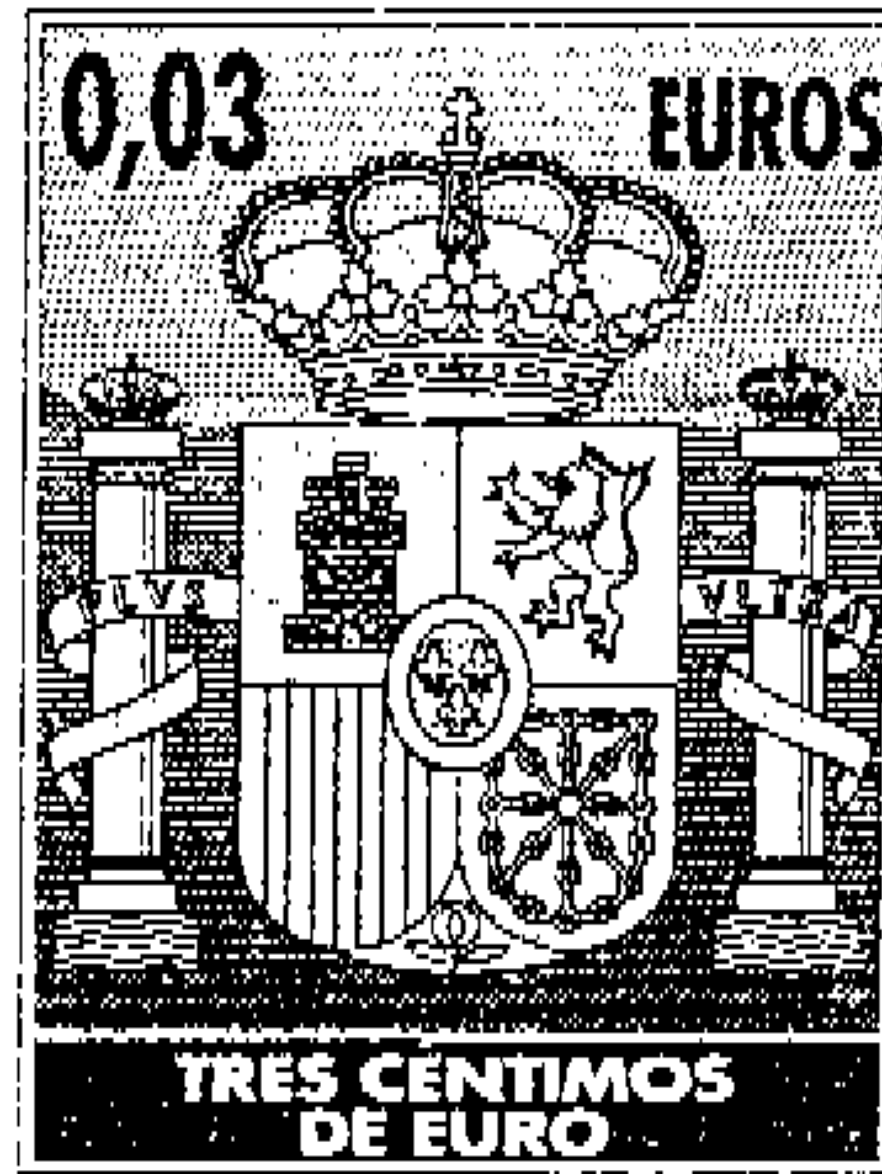
EJERCICIO 2005

f



CLASE 8.^a

ESTAMPILLAS



0H8057397

ENTORNO ECONÓMICO SECTORIAL

La recuperación de los **mercados europeos** de los tableros derivados de la madera, que se inició a finales de 2003 y se consolidó en 2004, se ralentizó al inicio de 2005 como consecuencia de unos menores niveles de demanda.

La Federación Europea de Tableros ("*European Panel Federation*") estima que la producción de tablero aglomerado cayó un 1,5% en el año 2005, en tanto que el consumo disminuyó un 4%. No obstante, pese a esta caída en comparación con el ejercicio 2004, tanto la producción como la demanda fueron mejores que las registradas en 2003.

Por el contrario, el inicio del año 2005 fue positivo para el mercado europeo del tablero MDF, en el que la producción se incrementó por encima del 6% en el primer trimestre, aunque la demanda doméstica disminuyó, cumpliéndose las expectativas de los productores y alcanzándose un ajuste en el segundo trimestre. Sin embargo, el segundo semestre trajo una recuperación de la demanda de exportación, que compensó los débiles mercados domésticos. Se estima que para todo el año 2005 la producción creció un 3% hasta superar los 13 millones de metros cúbicos.

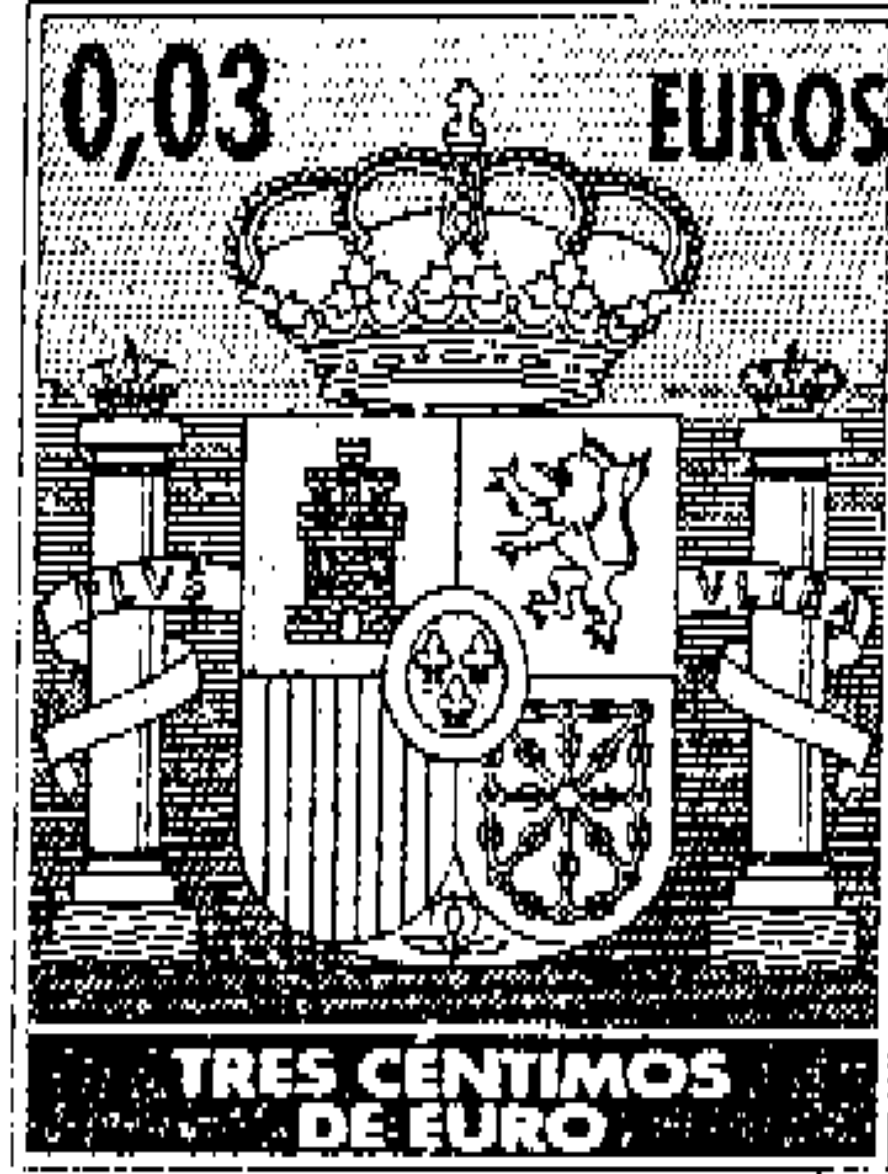
La producción de tablero OSB abandonó los crecimientos de dos dígitos registrados en los últimos años hasta alcanzar un modesto 3% en 2005, superando los 3 millones de metros cúbicos. La tendencia descendente de la demanda europea fue más que compensada por el buen desarrollo de los mercados de exportación, especialmente Norteamérica, donde el consumo de tablero OSB se incrementó por la fortaleza del mercado residencial. En Chequia comenzó a operar una nueva planta, la primera en Europa desde 2001.

En el lado de la demanda, el sector europeo de los tableros derivados de la madera se vio afectado por un mal desempeño de los sectores de la construcción y el mueble. La industria mundial del mobiliario está inmersa en un proceso de cambios estructurales y Europa no es la excepción. El rápido desarrollo de la producción de mobiliario en países emergentes –especialmente China y el Sudeste asiático–, la deslocalización de capacidades de producción a regiones con menores costes productivos y el descenso del consumo privado en las principales economías de Europa Occidental, están influyendo negativamente en la producción de mobiliario europea. Además, la imposición en Estados Unidos de derechos arancelarios *anti-dumping* contra el mobiliario importado de China, ha provocado que Europa y Canadá se hayan convertido en mercados objetivo para las exportaciones chinas,



CLASE 8.^a

7. 21. 2011



0H8057398

que cada vez más están evolucionando de un producto de escasa calidad y bajo coste a un producto con una mayor calidad.

El año 2005 fue también problemático para el sector europeo de la construcción. El instituto europeo "Euroconstruct" revisó a la baja sus expectativas de crecimiento del 2,2% al 1,3%, debido fundamentalmente al menor desarrollo del sector en Alemania, Italia, Reino Unido y Francia.

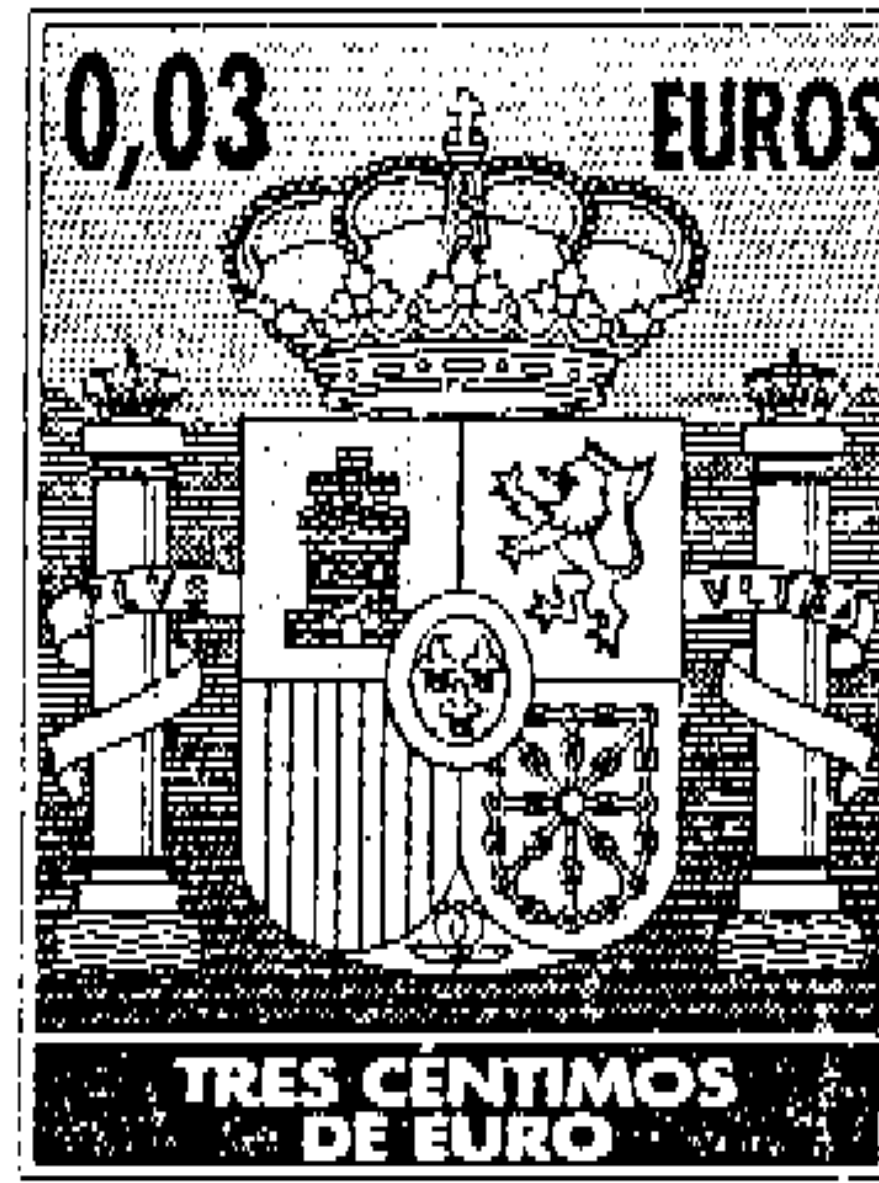
Por otra parte, el sector europeo de los tableros derivados de la madera resultó muy afectado por un incremento general de los costes de producción, con precios récord del petróleo que afectaron a la energía, resinas y costes de transporte. La situación fue también negativa en el ámbito de los costes de la madera, que se han incrementado cerca del 20% desde 2002, debido fundamentalmente a la competencia de la industria bio-energética. En este sentido, y de acuerdo con las indicaciones mostradas por los fabricantes de nuestro sector, la Comisión Europea ha decidido revisar el impacto del uso de la madera y sus residuos en la producción de energía.

Debido a la débil *performance* del mercado doméstico, los precios de los tableros en Europa invirtieron la tendencia alcista del año anterior. En tanto que los tableros aglomerados registraron un débil descenso, los tableros MDF y OSB mostraron por el contrario una mayor reducción. El efecto combinado del aumento de los costes de producción y el descenso de los precios de venta afectó a la rentabilidad del sector.

Como era de esperar, este entorno provocó una mayor presión en el sector para alcanzar mayores grados de consolidación.

En **Norteamérica** la actividad de los principales mercados de usuarios finales de los tableros derivados de la madera se mantuvo fuerte en el año 2005, impulsada por el crecimiento continuo del mercado residencial y de rehabilitación. La excepción a esta tendencia fueron los mercados industriales, que mostraron un peor comportamiento. La industria del mueble continúa teniendo que afrontar las importaciones asiáticas, favorecidas por la paridad de cambio, los bajos costes de producción y el progresivo aumento de calidad de los productos fabricados en China, a que ya hemos hecho referencia con anterioridad.

En relación con el sector de la construcción, la producción de tableros reflejó un moderado crecimiento dado que la fuerte demanda se satisfizo con importaciones de tablero OSB desde Europa y de tablero contrachapado desde Brasil. Los



0H8057399

CLASE 8.^a

Clase 8.^a

huracanes del Golfo de México provocaron un incremento de los precios, fundamentalmente en el tercer trimestre del ejercicio. Tanto la capacidad, como la demanda de tablero aglomerado se mantuvieron estables en 2005 y el tablero MDF se incrementó fuertemente por la importante demanda del mercado residencial, en especial por la demanda de tarima flotante, que llevó incluso a un incremento de las importaciones. Por último, aunque los precios fueron relativamente débiles, los fabricantes fueron capaces de traspasar parcialmente sus mayores costes.

En los **mercados asiáticos**, la producción y el consumo de tableros en China han continuado evolucionando rápidamente para satisfacer la mayor demanda de las industrias locales del mueble y de tarima flotante y, al igual que en años anteriores, se produjo en 2005 el arranque de nuevas líneas de producción. Asimismo, otros países asiáticos están incrementando sus propias capacidades de producción usando moderna tecnología europea, destacando el arranque de nuevas líneas en Malasia y Tailandia, estando previsto asimismo nuevos incrementos de capacidad en 2006 y 2007.

En **Sudamérica**, los mercados del tablero aglomerado y MDF han evolucionado favorablemente debido al desarrollo de la industria del mueble de Brasil y Chile, cuyo principal destino de exportación son los Estados Unidos. En este sentido se prevén nuevas inversiones en capacidad de producción en estos dos países durante 2006.

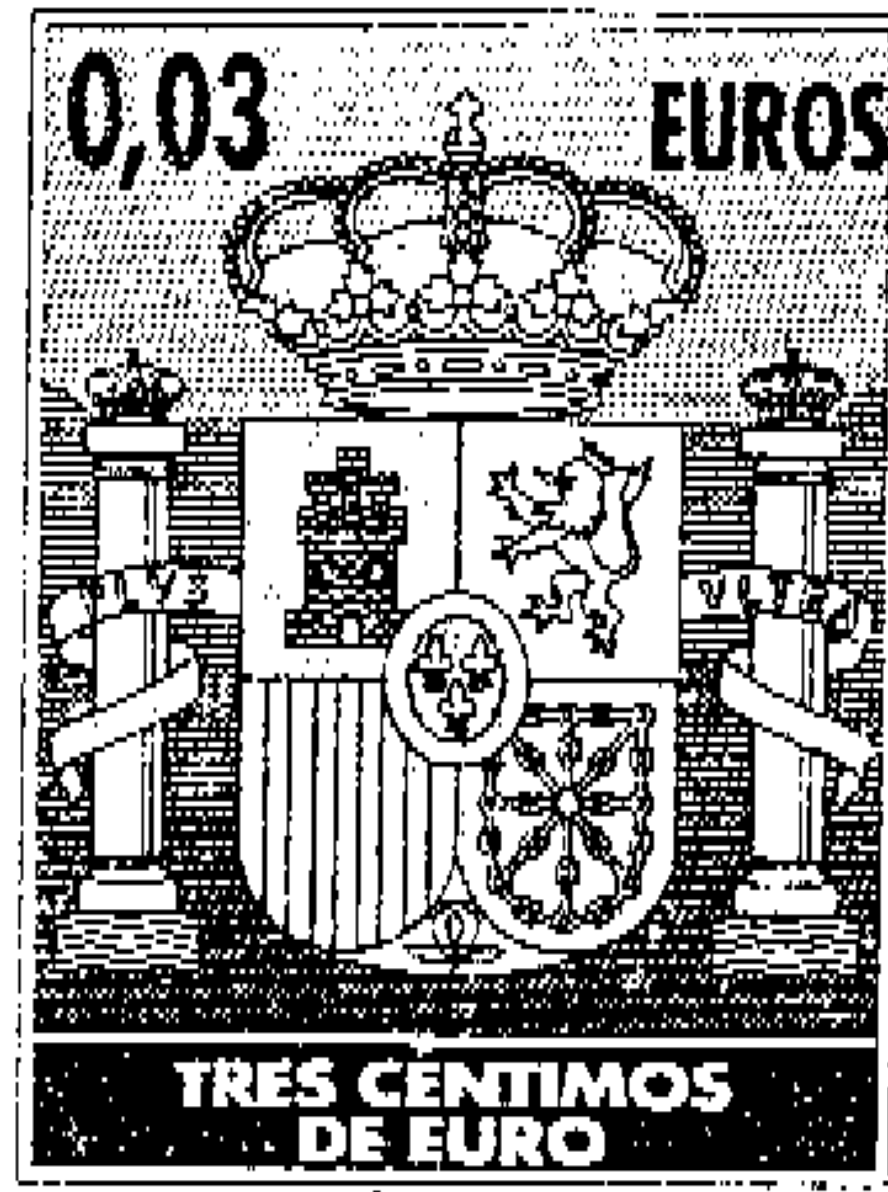
EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La consolidación que ha mostrado el ejercicio es fruto de la continuidad y acierto de la estrategia previamente definida, cuya eficacia se manifiesta en los buenos resultados económicos alcanzados, lo que nos permitirá seguir avanzando en la línea de crecimiento y evolución positiva futura de nuestra Sociedad.

INVESTIGACIÓN 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.



0H8057400

CLASE 8.^a

17 34 11,910

En el marco del programa de eco-eficiencia, se ha seguido trabajando en el proceso de implantación de Sistemas de Gestión Ambiental y de Calidad en aquellas factorías del Grupo que no cuentan en la actualidad con las certificaciones de cumplimiento medioambiental y de calidad ISO 14001 e ISO 9001, respectivamente.

Por último, la Sociedad se encuentra comprometida con el uso sostenible de los recursos forestales, en particular de la madera, su principal materia prima, por lo que mantiene una participación activa junto a los dos principales sistemas de certificación forestal sostenible: PEFC (*"Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes"*) y FSC (*"Forest Stewardship Council"*).

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Los beneficios de la Sociedad después de impuestos han alcanzado los 16.530.888 euros, frente a los 4.654.294 euros del ejercicio 2004, esto es, un 255% superiores.

El resultado de las actividades ordinarias fue de 1.453.138 euros de pérdidas, frente a 1.989.153 euros de beneficio en el ejercicio 2004.

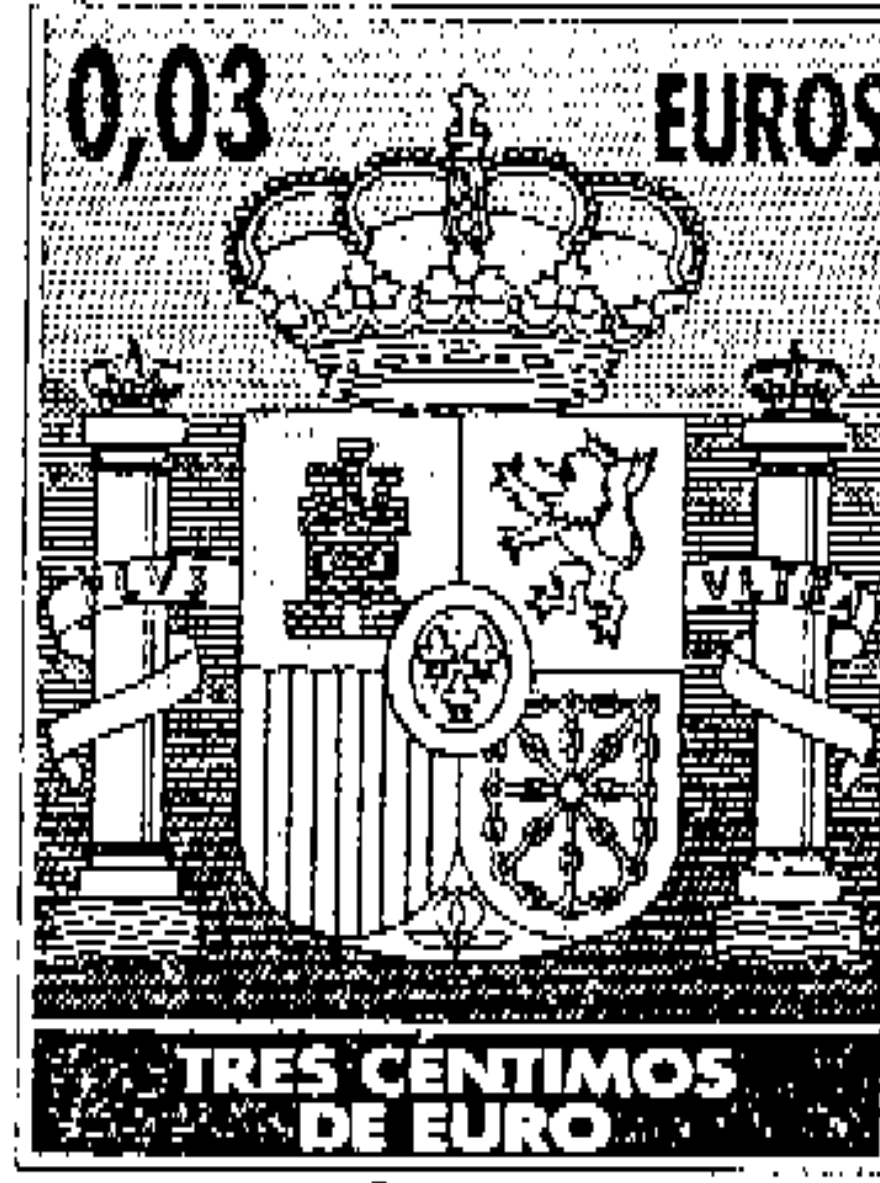
El comportamiento de las ventas se basó, principalmente, en un incremento global en los precios de venta en buena parte de los ámbitos geográficos en que desarrollamos nuestras actividades.

En relación con los costes, la subida del crudo provocó un incremento de los costes variables durante el 2005, afectando principalmente a la energía, resinas, productos químicos y costes directos e indirectos de transporte.

Por el contrario, se obtuvieron ahorros en los costes fijos, principalmente en los costes de personal, como resultado de las medidas de reestructuración implementadas a lo largo del año. El número medio de empleados de la Sociedad ha pasado de 91 en 2004 a 88 en 2005.

SISTEMAS DE CONTROL DE LOS RIESGOS E INCERTIDUMBRES DE LA SOCIEDAD

Los sistemas de control se han concebido para la efectiva identificación, medición, evaluación y priorización de los riesgos e incertidumbres. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para que las distintas unidades y órganos con



0H8057401

CLASE 8.^a

competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

La identificación de los riesgos y el establecimiento de medidas de control en todos los ámbitos se desarrolla mediante un sistema diseñado sobre la base de los estándares internacionales en materia de gestión global del riesgo.

La información que utiliza el sistema se genera en cada una de las áreas de negocio y es supervisada por la Dirección de Auditoría Interna y por el Área de Planificación y Control de Gestión.

Descripción de los Sistemas de Control

Sistemas de gestión de la calidad

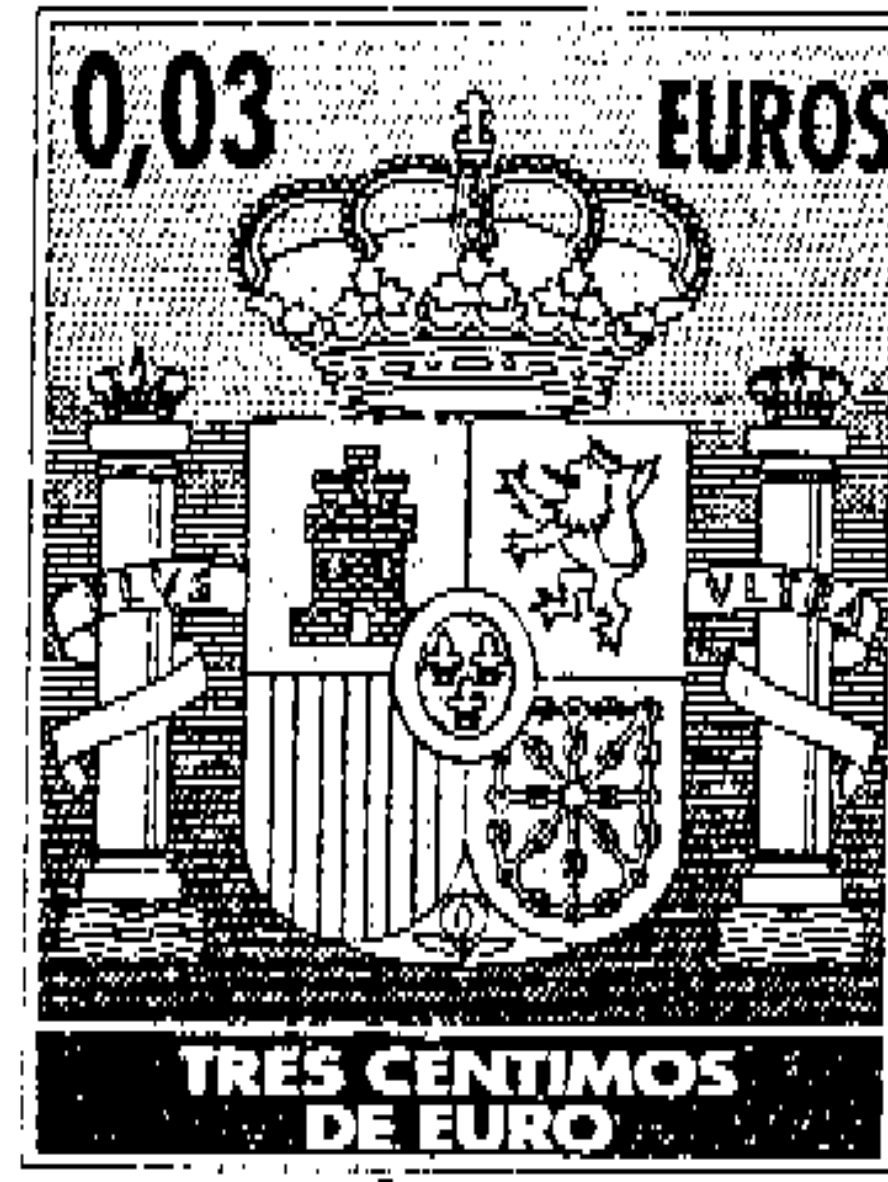
Existen implantados sistemas de gestión de la calidad acordes con la norma ISO 9001, certificados por organismos acreditados. Los Planes de Calidad aseguran la planificación previa de los procesos relevantes para la calidad del producto o servicio; el control sistemático y documentado de tales procesos; y el retorno de información suficiente para detectar errores sistemáticos y diseñar medidas correctoras o preventivas para evitar aquéllos o atenuarlos en el futuro.

Sistemas de gestión medioambiental

Determinadas áreas de negocio tienen implantados sistemas de gestión medioambiental que cumplen la norma ISO 14001, certificados por organismos acreditados. Se contempla la planificación y control sistemático de los procesos que implican riesgo para el medio ambiente; los requisitos legales aplicables y el establecimiento de objetivos cuantificados para la mejora del comportamiento medioambiental.

Sistemas de prevención de riesgos laborales

En todas las áreas, así como en el ámbito corporativo, se han implantado sistemas de prevención de riesgos laborales acordes con los requisitos de la Ley 31/1995 y la normativa promulgada para su desarrollo. Los sistemas de prevención son periódicamente auditados por organismos externos acreditados para ello.



0H8057402

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Mecanismos de control de riesgos financieros

Con carácter general, la gestión de este riesgo se lleva a cabo de manera centralizada a través del Área de Planificación y Control de Gestión, empleando criterios de carácter no especulativo.

Sistemas de cobertura de riesgos

La Sociedad mantiene una política corporativa de aseguramiento a la cual están sujetas todas las actividades. Los riesgos susceptibles de ser transferidos mediante pólizas de seguro son objeto de un continuo seguimiento en el que se analizan y revisan las coberturas, límites indemnizatorios y régimen de exclusiones de las pólizas, así como el coste de las primas. A 31 de diciembre de 2005 los activos que componen el inmovilizado material se encontraban asegurados a su valor de reposición, encontrándose también cubierta la pérdida de beneficios en el supuesto de siniestro.

Durante 2005 no se han producido otras materializaciones de riesgos que las propiciadas por el desarrollo de las distintas actividades que realiza la Sociedad, sin que se hayan producido consecuencias adversas de relevancia para la Sociedad.

DERIVADOS FINANCIEROS

Se hace constar que la Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado.

MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en la totalidad de las 256 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2005 ha sido de 190.068.875 acciones, por un importe efectivo de 273.051.835 euros, frente a 226.111.390 acciones y 282.059.332 euros del ejercicio 2004, lo que demuestra el mantenimiento de la liquidez de nuestro valor, con una media diaria de 742.456 acciones.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1,66 euros en el mes de febrero y un valor mínimo de 1,16 euros en el mes de noviembre, con una importante componente de volatilidad.



0H8057403

CLASE 8.^a

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 536.904.043 euros frente a los 635.336.451 euros de igual fecha del ejercicio precedente.

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo no han adquirido ni vendido ninguna acción de TAFISA.

Al 31 de diciembre de 2005, ni la Sociedad, ni ninguna compañía de su Grupo, eran titulares de acciones en autocartera.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

La Sociedad "Sonae Indústria, SGPS, S.A.", accionista mayoritario de "Tableros de Fibras, S.A." ha alcanzado un acuerdo durante el mes de febrero de 2006 para la adquisición de los activos del Grupo HORNITEX, en Alemania. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de su aprobación previa por parte de las autoridades europeas de la competencia.

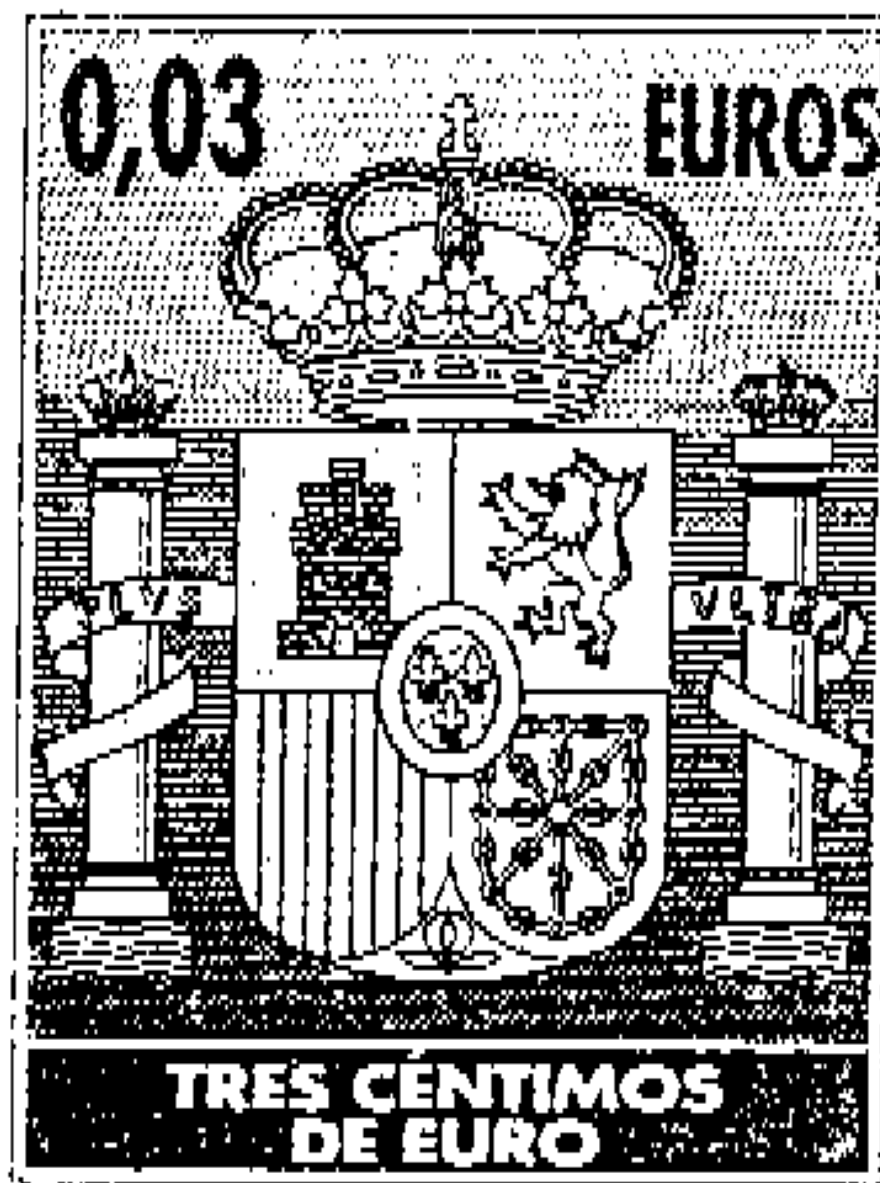
El importe de adquisición de estos activos asciende a cerca de 60 millones de euros, encontrándose aun pendiente de concreción la sociedad del Grupo que finalmente pasará a ser su titular.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La evolución de la coyuntura económica mundial en 2006 muestra signos de incertidumbre acerca de su evolución a lo largo del ejercicio.

Podemos en estos momentos anticipar un incremento marginal en los volúmenes de ventas en 2006, con un crecimiento más fuerte en el consumo de tableros en los mercados sudafricano y canadiense. No se prevén disfunciones en la capacidad de producción en los principales mercados en los que operamos y, en consecuencia, se estima que la dinámica de precios se mantenga estable.

No obstante, el impacto de los elevados precios del crudo sobre los costes nos preocupa en buena medida, puesto que no afecta solamente a los costes directos de energía, sino también a los costes de resinas, productos químicos y transporte de materias primas y producto acabado. Nuestra capacidad para mantener los niveles actuales de rentabilidad estará condicionada por la posibilidad de compensar los mayores costes con medidas internas de mejora de eficiencia y por la evolución favorable de las condiciones globales de los mercados.



0H8057404

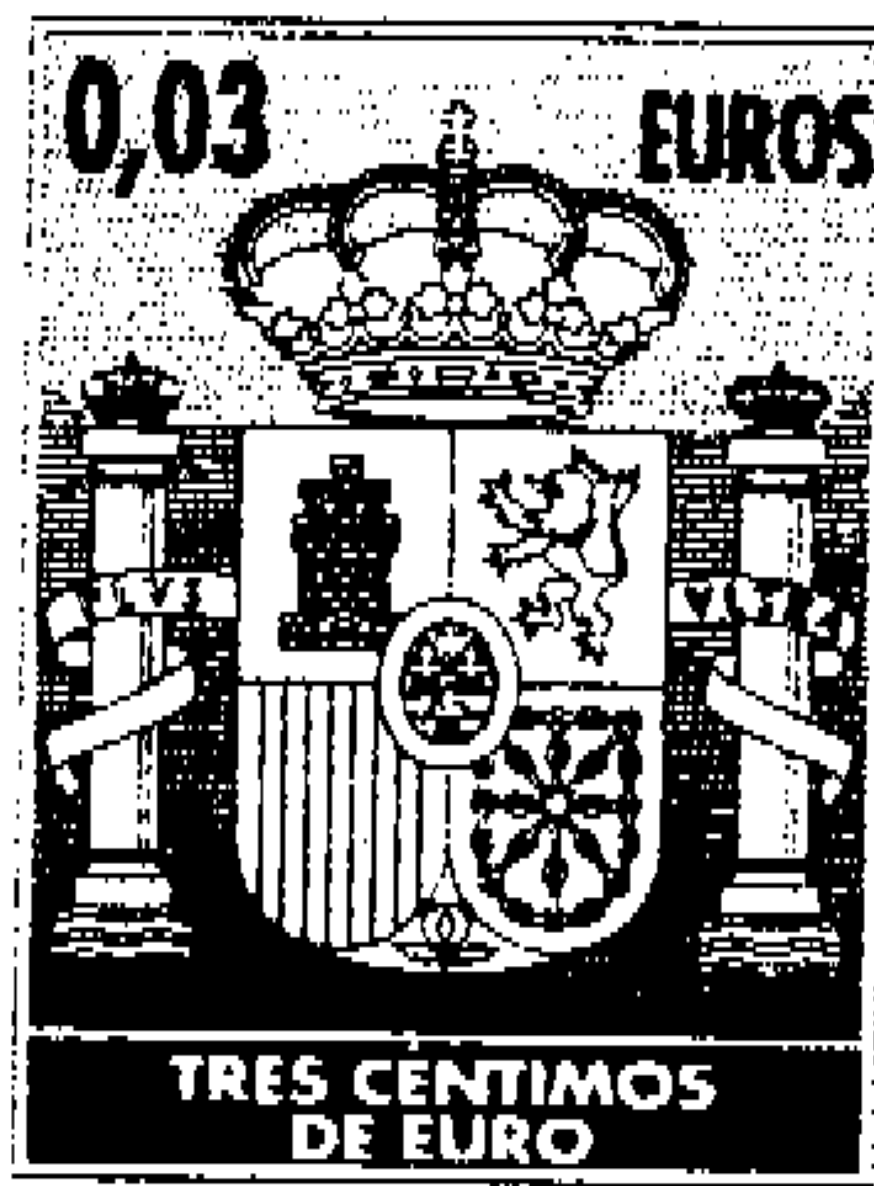
CLASE 8.^a

W 111 1901

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

Disponemos de las 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, lo que nos lleva a mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva en los próximos ejercicios.

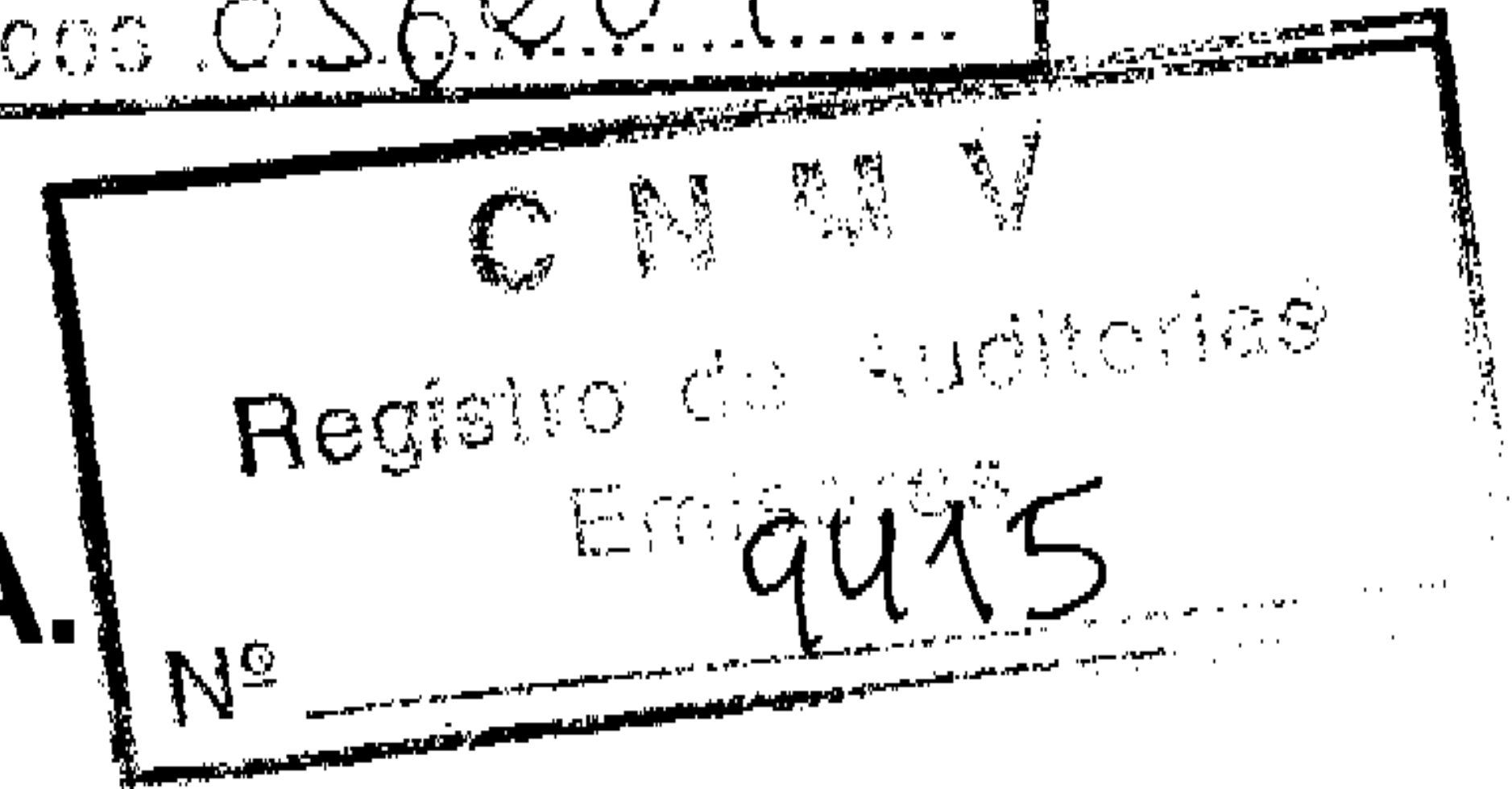
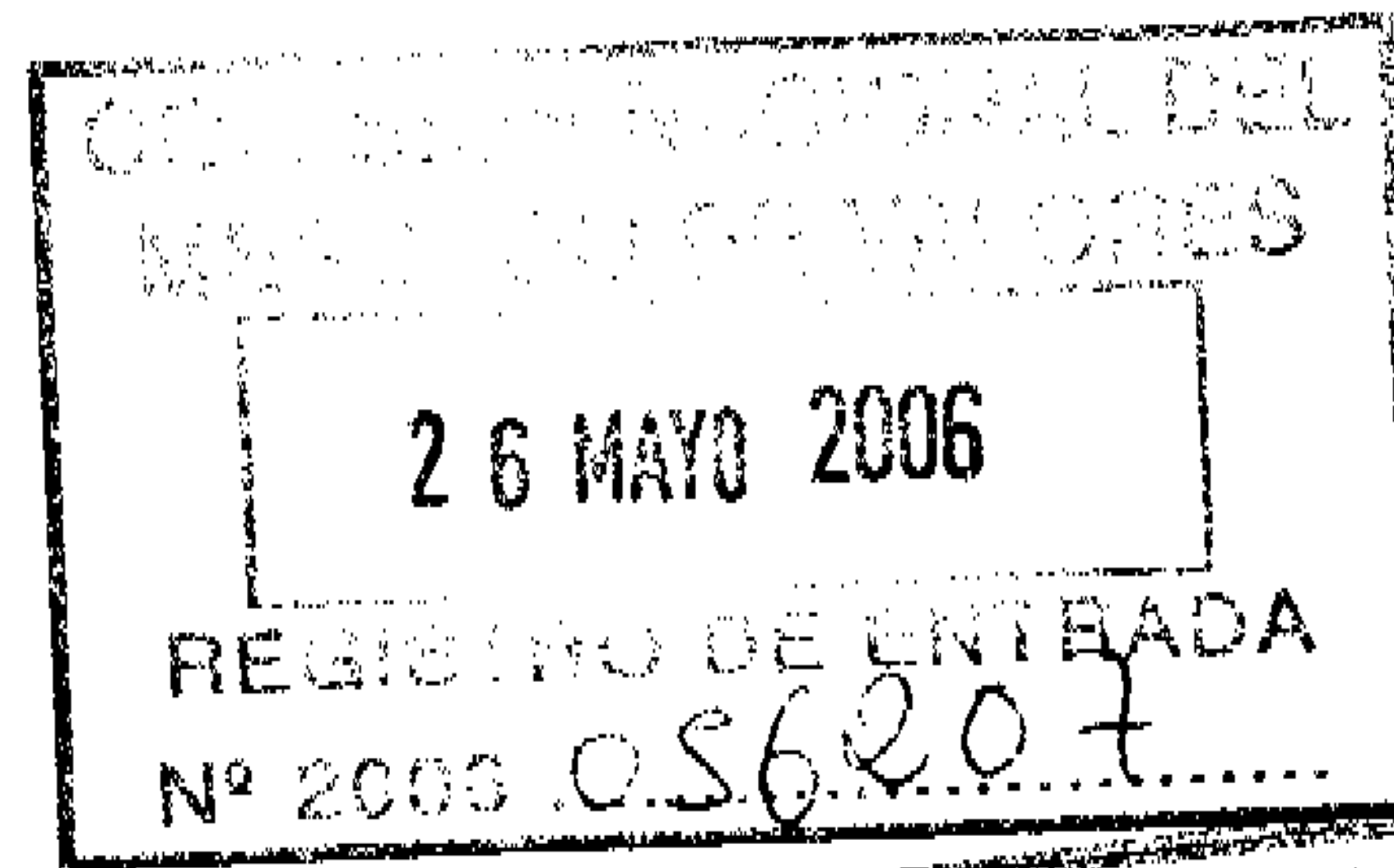
7



0H3555950

CLASE 8.^a

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2005, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Maia (Portugal) el 21 de febrero de 2006, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.



Tableros de Fibras, S.A. (Tafisa) y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tableros de Fibras, S.A. (Tafisa) y Sociedades Dependientes:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 39 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 4 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades por los créditos fiscales de Francia y Reino Unido (ver párrafo 3 siguiente) e incertidumbres relativas a los créditos fiscales de Alemania (ver párrafo 3 siguiente) y por los hechos descritos en el párrafo 4 siguiente.
3. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 12 de la memoria, el Grupo procedió durante el ejercicio 2005 a reevaluar los créditos fiscales registrados en ejercicios anteriores, en concepto de créditos impositivos derivados de las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades, principalmente de las filiales de Alemania, Francia y Reino Unido. Como consecuencia de ello, el Grupo procedió a revertir los créditos fiscales de las filiales radicadas en Francia y Reino Unido (aproximadamente, 31 millones de euros) y mantener los créditos fiscales de la filial situada en Alemania (aproximadamente, 21 millones de euros). Asimismo, se procedió a registrar durante el ejercicio 2005 créditos impositivos derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de las filiales españolas (aproximadamente, 22 millones de euros). La recuperación de los citados créditos fiscales de las filiales situadas en Alemania y España, por importe de 43 millones de euros, aproximadamente, dependerá del cumplimiento de los planes de negocio y operaciones de reestructuración que el Grupo prevé llevar a cabo y de que éstos permitan, en el futuro, la obtención de resultados positivos suficientes para la utilización de dichos créditos fiscales, así como del mantenimiento de las actuales condiciones para la compensación de pérdidas fiscales en los citados países.

4. Las sociedades dependientes radicadas en Francia y Reino Unido presentan una situación de pérdidas continuadas que han debilitado sus patrimonios de forma significativa al 31 de diciembre de 2005. Esta circunstancia indica que la capacidad de las filiales francesas y británicas para continuar su actividad de forma que puedan realizar sus activos, que ascienden a 261 millones de euros, aproximadamente, y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las cuáles 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.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres señaladas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) y sociedades dependientes.

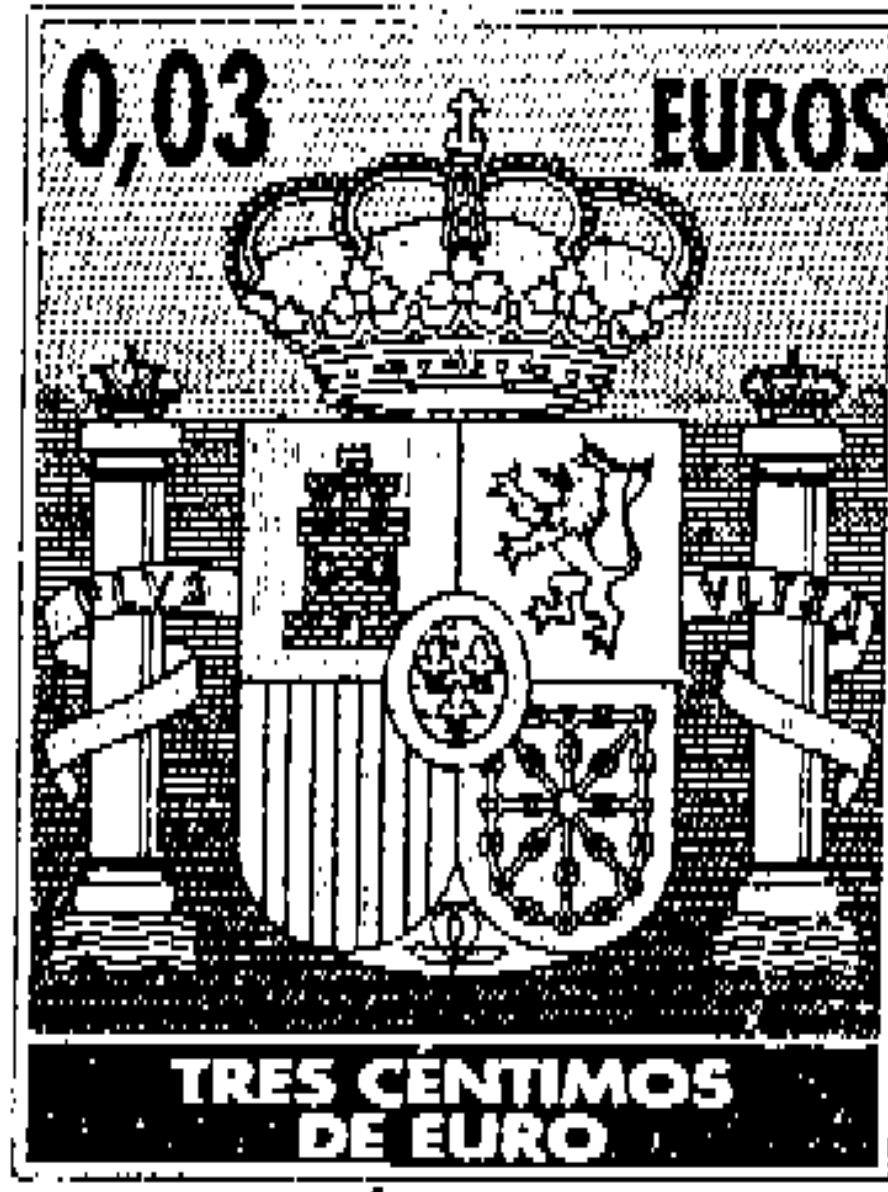
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Cristina Villalobos

10 de marzo de 2006



0H8057488

CLASE 8.^a

10/19/1997/10/19/10/19

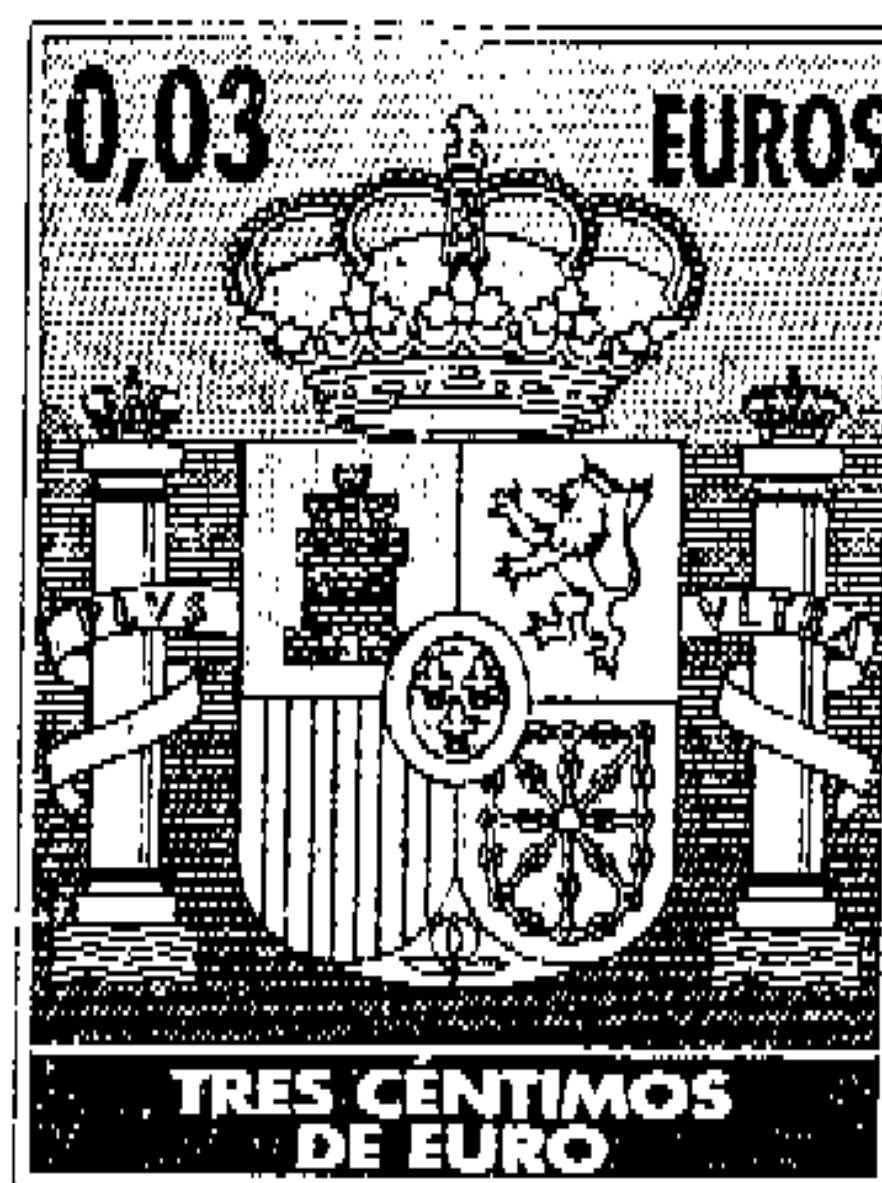


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 2005



OH8057489

CLASE 8.^a

M. 10.1.1.1.1.1

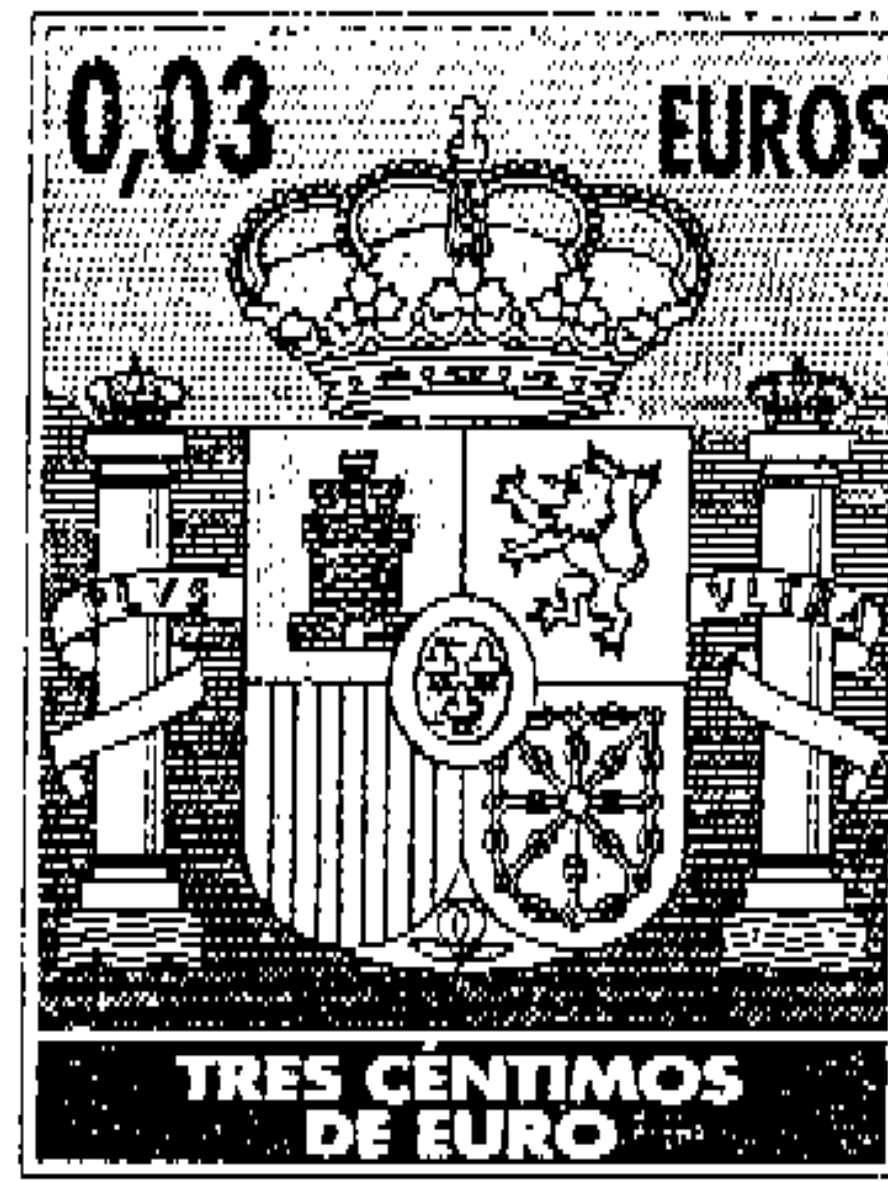
TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Importes expresados en Euros)

ACTIVO	Notas	IFRS		PGC
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2004
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inmovilizado material	8	1 076 494 391	1 090 053 204	1.069.156.654
Fondo de comercio	11	12 820 066	12 443 990	-
Inmovilizado inmaterial	9	1 126 446	1 464 821	22 444 662
Inmuebles de inversión	10	8 985 512	-	-
Inversiones en empresas asociadas	7	3 366 298	3 299 385	19 652 688
Activos clasificados como disponibles para la venta	7	1 356 294	1 131 545	-
Activos por impuestos diferidos	12	51 885 882	63 310 307	61 702 475
Otros activos no corrientes	13	1 932 138	1 029 572	3 509 773
Total de activos no corrientes		1 157 967 027	1 172 732 824	1 176 466 252
ACTIVOS CORRIENTES				
Existencias	14	155 862 036	151 477 195	146 608 630
Deudores comerciales	15	238 806 522	223 845 700	105 037 832
Otras cuentas a cobrar	16	45 103 611	172 283 609	156 678 575
Administraciones Públicas	18	13 797 063	12 534 525	12 334 174
Otros activos corrientes	17	4 219 256	5 312 429	35 006 979
Inversiones	7	3 041 265	2 374 114	14 759 010
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	93 651 560	51 732 289	47 881 887
Total de activos corrientes		554 481 313	619 559 861	518 307 087
TOTAL DE ACTIVOS		1 712 448 340	1 792 292 685	1 694 773 339
PATRIMONIO NETO, INTERESES MINORITARIOS Y PASIVOS				
PATRIMONIO NETO:				
Capital social	20	223 710 018	223 710 018	223 710 018
Reserva Legal	20	465 429	-	-
Reservas y resultados acumulados		- 194 431 356	- 222 060 324	- 201 630 613
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		14 064 945	8 111 258	5 717 768
Total patrimonio neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante		43 809 036	9 760 952	27 797 173
Intereses minoritarios	21	24 396 591	21 693 160	22 303 507
TOTAL PATRIMONIO NETO		68 205 627	31 454 112	50 100 680
PASIVO:				
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Deudas con entidades de crédito	22	148 021 047	314 235 763	127 562 202
Acreedores por arrendamientos financieros - largo plazo	22	229 326	420 809	-
Otros pasivos financieros a largo plazo	22	106 313 722	140 582 520	212 973 316
Obligación por prestaciones por retiro	25	23 360 175	22 952 551	-
Otros pasivos no corrientes	24	872 195 789	782 694 772	791 106 742
Pasivos por impuestos diferidos	12	42 490 014	31 303 778	22 700 748
Provisiones	28	17 421 388	14 127 788	16 775 471
Total de pasivos no corrientes		1 210 031 461	1 306 317 981	1 171 118 479
PASIVOS CORRIENTES				
Parte a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	22	49 942 111	51 102 019	-
Deudas con entidades de crédito	22	27 347 096	29 852 618	79 440 157
Parte a corto plazo de obligaciones no convertibles	22	-	23 138 966	23 186 966
Parte a corto plazo de acreedores por arrendamientos financieros	22	191 483	446 060	-
Otras deudas	22	241 404	13 950 417	-
Acreedores comerciales		183 769 291	174 361 900	181 883 810
Administraciones Públicas	26	18 379 571	19 913 739	-
Otros pasivos corrientes	27	145 738 051	128 664 694	189 043 247
Provisiones	28	8 602 245	13 090 179	-
Total de pasivos corrientes		434 211 252	454 520 592	473 554 180
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1 712 448 340	1 792 292 685	1 694 773 339

Las notas 1 a 41 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



0H8057490

CLASE 8.^a

10/2005

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA

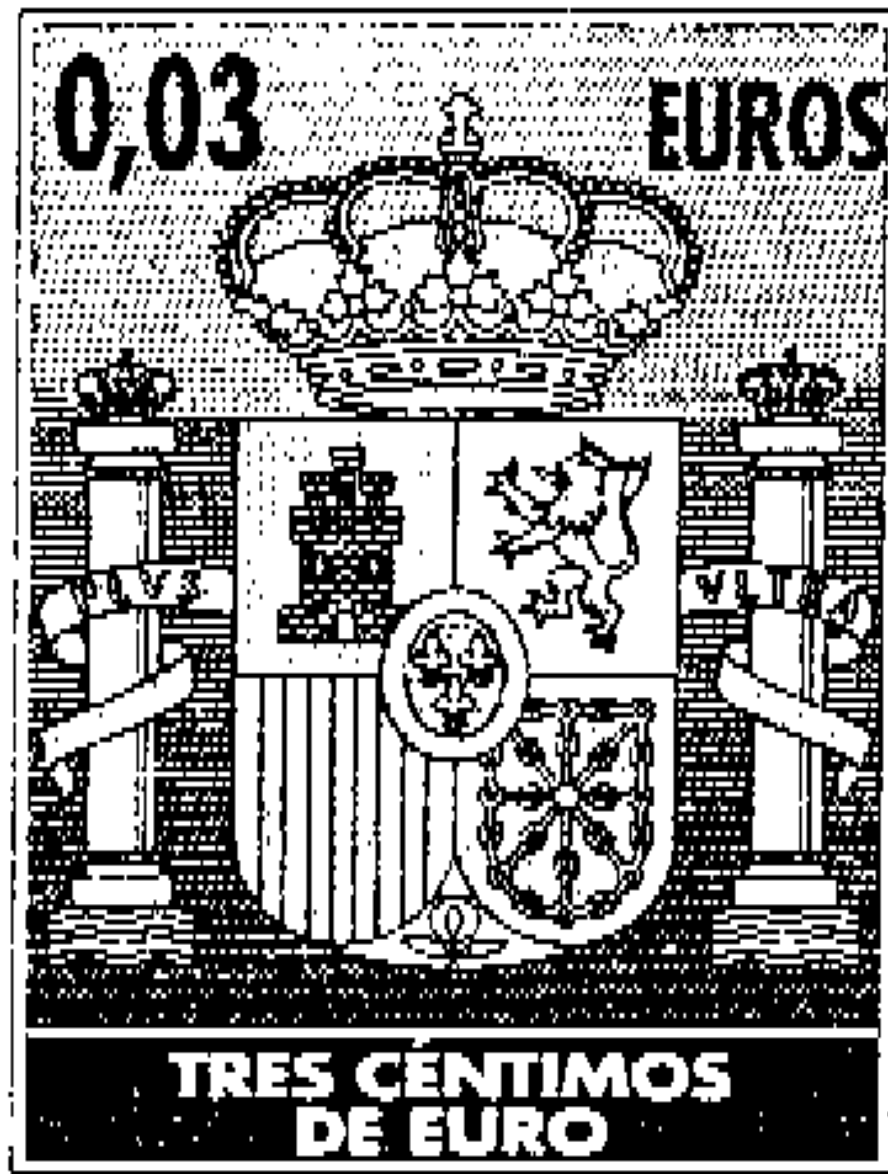
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Importes expresados en Euros)

	Notas	IFRS		PGC
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2004
Importe neto de la cifra de negocios				
Ventas	37	1 448 088 169	1 388 002 375	1 363 438 159
Prestaciones de Servicios	37	6 338 226	5 261 414	5 672 011
Otros ingresos de explotación	32	50 932 324	49 680 066	50 333 804
Total importe neto de la cifra de negocios		<u>1 505 358 719</u>	<u>1 442 943 855</u>	<u>1 419 443 973</u>
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos		721 692 699	672 461 556	663 475 091
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		- 4 722 437	6 546 174	2 500 016
Servicios Exteriores		381 281 682	339 970 165	348 888 119
Gastos de personal		193 241 559	193 952 160	176 770 118
Dotación a la amortización	8,9	97 631 468	95 318 591	101 210 831
Provisiones y pérdidas netas por deterioro	7,8 y 28	794 228	9 049 880	6 782 958
Otros gastos de explotación	33	22 160 166	32 802 247	37 250 320
Total Gastos de Explotación		<u>1 412 079 365</u>	<u>1 350 100 773</u>	<u>1 336 877 453</u>
Beneficio de explotación		93 279 354	92 843 082	82 566 520
Resultados financieros positivos	34	33 609 129	17 534 325	18 416 894
Resultados financieros negativos	34	89 709 982	90 673 561	89 809 224
Beneficios y pérdidas en empresas asociadas		198 798	328 311	3 440 027
Beneficios y pérdidas en inversiones		- 141 357	30 001	-
Beneficio antes de impuestos		<u>37 235 942</u>	<u>20 062 158</u>	<u>14 614 217</u>
Impuesto de Sociedades	35	24 342 475	13 014 572	9 996 088
Beneficio después de impuestos		<u>12 893 467</u>	<u>7 047 586</u>	<u>4 618 129</u>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		-	-	-
Beneficio del ejercicio		<u>12 893 467</u>	<u>7 047 586</u>	<u>4 618 129</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad		14 064 945	8 111 258	5 717 768
Intereses minoritarios		- 1 171 478	- 1 063 672	- 1 099 639
Beneficio/(Pérdida) por acción				
Excluyendo actividades interrumpidas:				
Básico	36	<u>0,0314</u>	<u>0,0181</u>	<u>0,0128</u>
Diluido	36	<u>0,0314</u>	<u>0,0181</u>	<u>0,0128</u>
De actividades interrumpidas:				
Básico	36	-	-	-
Diluido	36	-	-	-

Las notas 1 a 41 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

0H8057491



CLASE 8.^a

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

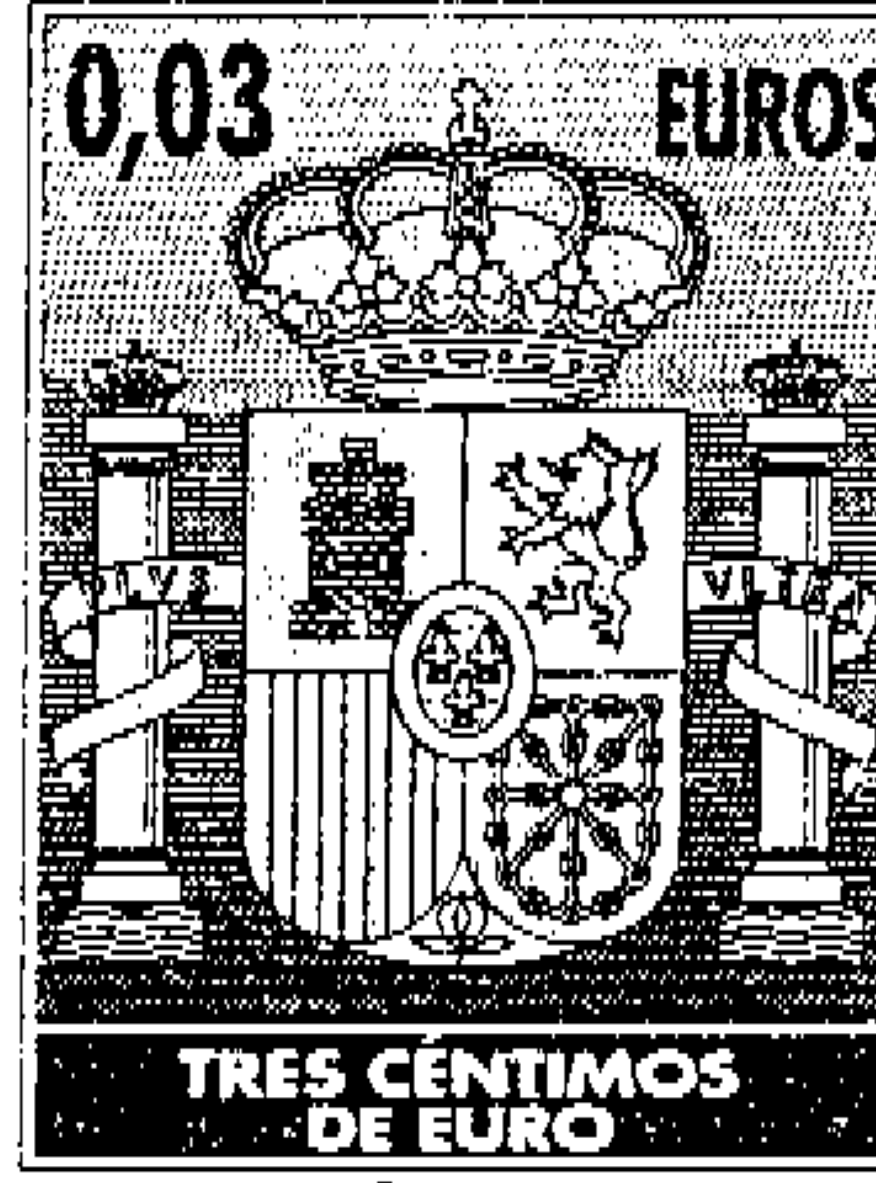
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Importes expresados en euros)

Notas	Atribuye a los accionistas de la Sociedad Dominante			Intereses		Total
	Capital Social	Reservas y resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Minoritarios	Patrimonio Neto	
Saldo al 1 de enero de 2004	223.710.018	-224.596.036		-886.018	51.961.388	51.075.370
Variación en diferencia de consolidación						
Variación en diferencia negativa de consolidación		1.784.985		1.784.985		1.784.985
Variación en diferencias de conversión de moneda extranjera		28.841		28.841		28.841
Adquisiciones y enajenaciones de participaciones en capital		5.429.723		5.429.723	242.873	5.672.596
Resultado consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004			8.111.258	8.111.258	-30.099.888	-30.099.888
Otros		-4.707.837		-4.707.837	-1.063.672	7.047.586
Saldo al 31 de diciembre de 2004	223.710.018	-222.060.324	8.111.258	9.760.952	21.693.160	31.454.112
Saldo a 1 de enero de 2005	223.710.018	0	8.111.258	9.760.952	21.693.160	31.454.112
Aplicación del resultado consolidado de 2004						
Traspaso a reserva legal y a resultados acumulados		8.111.258	-8.111.258			
Variación en diferencia negativa de consolidación						
Variación en diferencias de conversión de moneda extranjera		18.152.002		18.152.002	4.628.553	22.780.555
Variaciones en el justo valor de instrumentos financieros de cobertura netos de impuestos		-1.810.396		-1.810.396		-1.810.396
Resultado consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005			14.064.945	14.064.945	-1.171.478	12.893.467
Otros		3.641.533		3.641.533	-753.645	2.887.888
Saldo al 31 de diciembre de 2005	223.710.018	-193.965.927	14.064.945	43.809.036	24.396.591	68.205.627

Las notas 1 a 41 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



048057492

CLASE 8.ª

A. AL. 01/2004

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVOPARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Importes expresados en euros)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>Notas</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Cobros de clientes		1 433 947 937	1 337 954 429
Pagos a proveedores		1 087 595 684	1 004 548 712
Pagos al personal		193 444 438	201 589 997
Recursos procedentes de las operaciones		152 907 815	131 815 720
Pagos/cobros de impuestos sobre sociedades		6 112 200	- 4 941 111
Otros cobros/pagos de la actividad ordinaria		21 846 833	- 80 720 329
Recursos procedentes/(aplicados) de la actividad ordinaria(1)		168 642 448	56 036 502
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Flujos de tesorería procedentes de:			
Inversiones financieras		140 488 862	57 758 820
Inmovilizado material e Inmaterial		22 710 429	24 987 497
Préstamos concedidos		71 156 145	977 449
Subvenciones			9 833 909
Intereses y similares		6 334 230	6 709 166
Dividendos		47 058	85 924
Otros		7 442	2 220
		240 744 166	100 354 985
Flujos de tesorería destinados a:			
Inversiones financieras		99 200 072	22 780 074
Inmovilizado material e Inmaterial		41 917 545	39 696 200
Préstamos concedidos		14 300 478	69 401 356
		155 418 095	131 877 630
Recursos procedentes/(aplicados) de actividades de inversión (2)		85 326 071	- 31 522 645
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Flujos procedentes de			
Préstamos obtenidos		50 149 606	147 350 604
		50 149 606	147 350 604
Flujos destinados a			
Préstamos obtenidos		206 624 988	85 363 507
Intereses y similares		55 844 627	64 740 698
Dividendos		5 013	177 868
Otros		95 963	
		262 570 591	150 282 073
Recursos procedentes/(aplicados) de actividades de financiación (3)		- 212 420 985	- 2 931 469
Variación en caja y otros activos líquidos equivalentes		41 547 534	21 582 388
Efectos de variaciones en los tipos de cambio		- 2 629 424	- 466 879
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	19	49 107 891	23 877 670
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes fusionados			3 180 954
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	19	93 284 849	49 107 891

Las notas 1 a 41 son parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

f



0H8057493

CLASE 8.^a
de 8. 00. 000



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

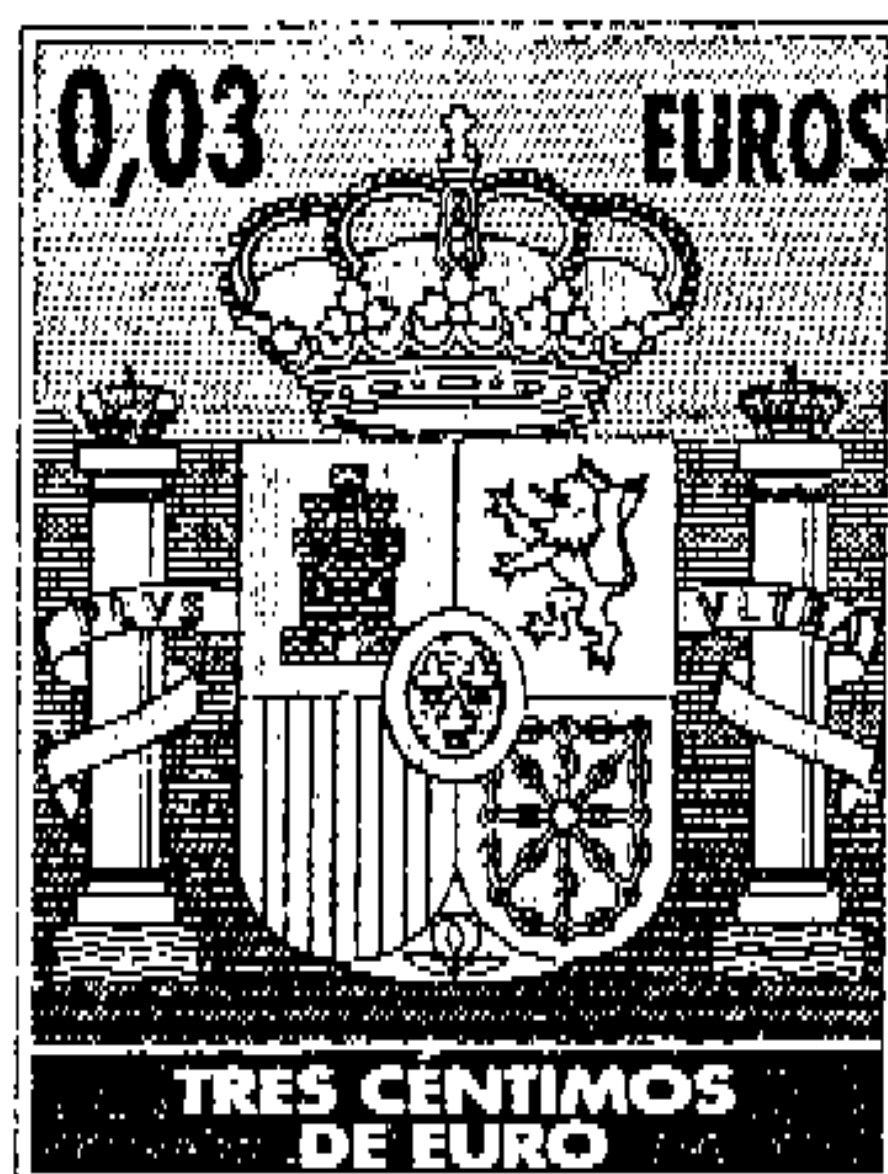
NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 2005

+



CLASE 8.ª
Tercera Clase



048057494

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cantidades expresadas en euros)

1. INTRODUCCIÓN

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (Tafisa), con sede social en Ronda de Poniente, 6-B, Centro Empresarial EURONOVA, 28760 Tres Cantos (Madrid), España, es la matriz de una serie de compañías que se describen en las Notas 4 a 6 ("Grupo Tafisa"). Las actividades del Grupo y sus segmentos de negocios se describen en la Nota 37.

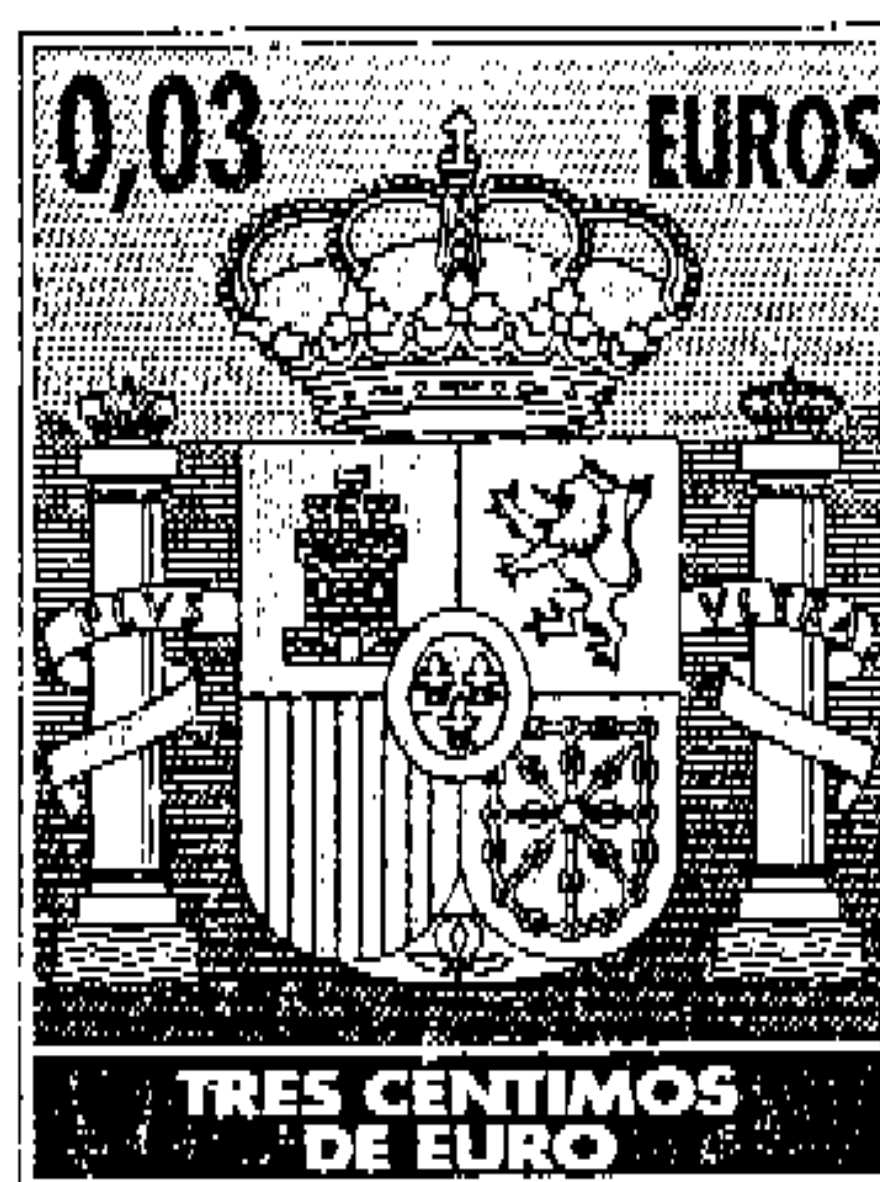
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los Cuentas Anuales consolidadas han sido las siguientes:

2.1. Bases de Presentación

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas han sido elaboradas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera ("NIIF" – anteriormente denominadas, International Accounting Standards – "IAS"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y con sus interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") o por el previo Standing Interpretations Committee ("SIC"), aplicables a los ejercicios financieros comenzados a partir del 1 de enero de 2005.

La fecha de transición de los criterios contables españoles generalmente aceptados a los principios contables internacionales indicados anteriormente fue el 1 de enero de 2004, tal y como queda establecido por la NIIF 1 – "First Time Adoption of International Financial Reporting Standards". No obstante y dado que los principios y normas de valoración aplicados en la



0H8057495

CLASE 8.^a

5 8 10 11 12

preparación de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales criterios y principios y para adecuarlos a las Normas internacionales de información financiera adoptadas en Europa.

Los efectos de los ajustes, reportados a 1 de enero de 2004 (fecha de transición de los principios contables del Grupo Tafisa a las NIIF utilizadas en las Cuentas Anuales adjuntas), relacionados con la adopción de los principios y normas contables NIIF fueron registrados en los fondos propios.

De acuerdo con dichas normas, los ajustes a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han registrado en el Patrimonio y se describen en la Nota 39. Esta nota también incluye la descripción de los ajustes realizados por adopción de las normas a las Cuentas Anuales del último ejercicio presentado (a 31 de diciembre de 2004).

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los libros y registros contables de las compañías incluidas en la consolidación (Nota 4) bajo principios de continuidad de las operaciones y de valoración a coste de adquisición, excepto para los instrumentos financieros que están registrados por su valor razonable (Nota 2.12).

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

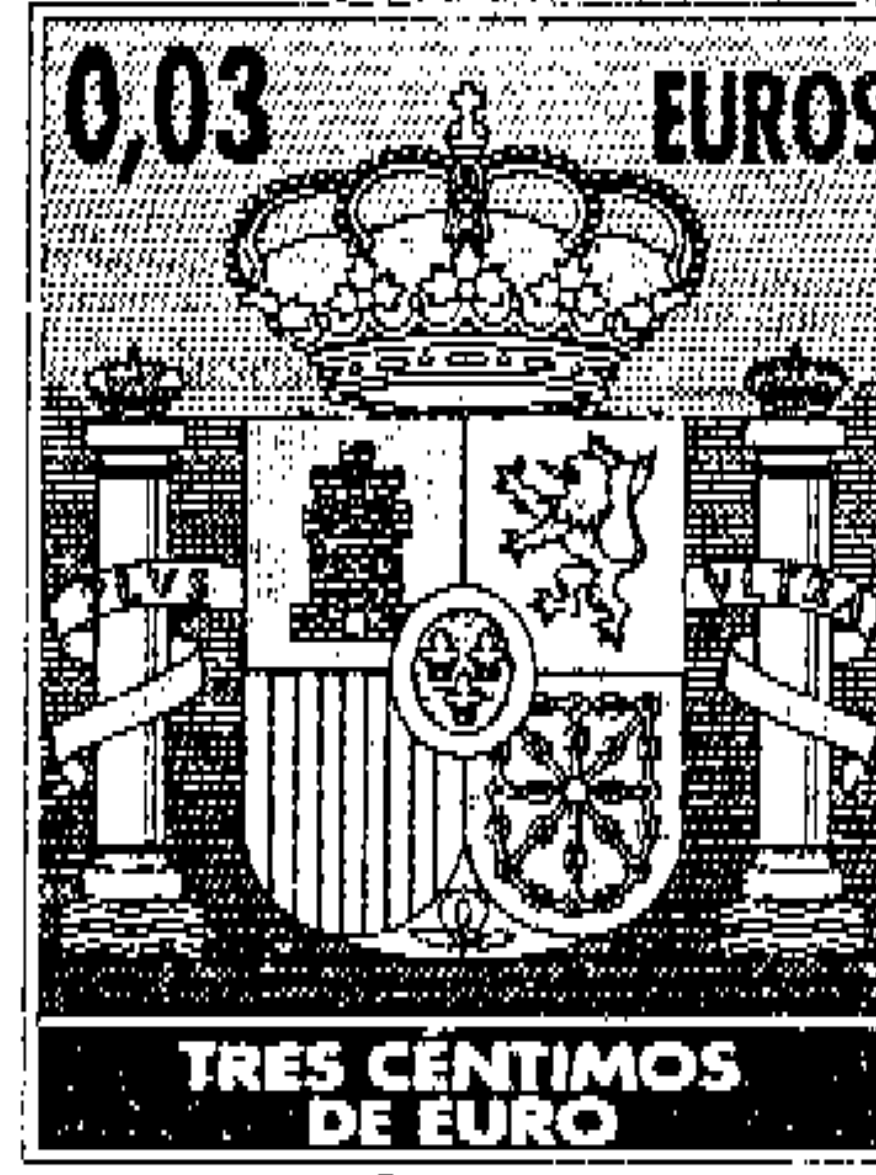
En las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 2 y 28)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo. (Notas 2 y 25)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2, 8 y 9)
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 2 y 11) y

f



CLASE 8.^a
de la NIC 8



0H8057496

– Provisiones

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Las cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005, excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, que permite aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir de 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

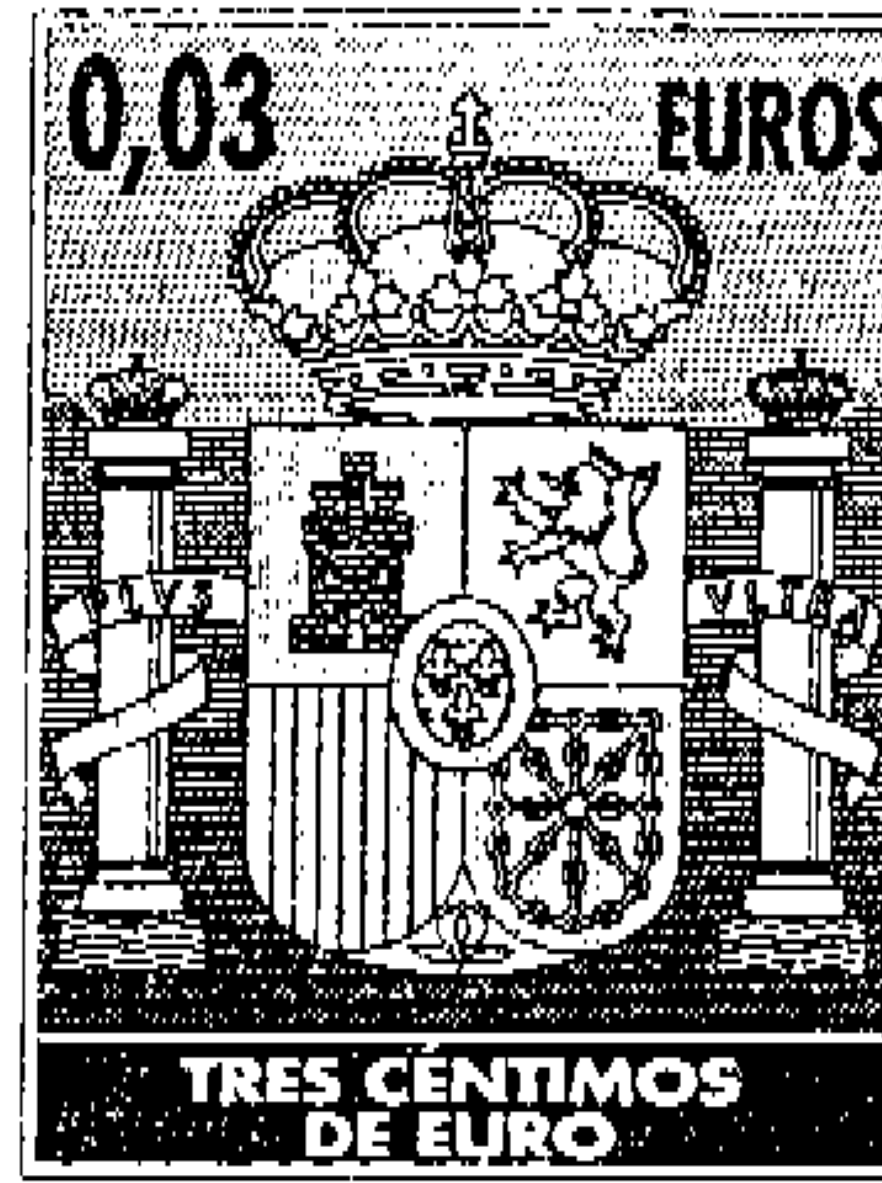
2.2. Normas de valoración

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

Los métodos de consolidación y principios contables adoptados por el Grupo son los siguientes:

a) Inversiones en compañías del Grupo

Las participaciones financieras en aquellas empresas en las que el Grupo controla directa o indirectamente, más de 50%, mayoría de los derechos de voto en su Junta General de Accionistas, y/o tiene facultad para dirigir principios y políticas financieras y operacionales (definición de control utilizada por el Grupo), han sido incluidos en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de acuerdo con el método de integración global.. Los fondos propios y



0H8057497

CLASE 8.^a

VALOR FISCAL

resultados de estas empresas correspondientes a la participación de terceros en las mismas, están registrados de modo separado en el Balance de Situación y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjunta, respectivamente, en los epígrafes de intereses de minoritarios. Las empresas incluidas en el proceso de consolidación se encuentran detalladas en la Nota 4.

Cuando las pérdidas atribuibles a la minoría superan el interés de socios externos, en el patrimonio de la compañía del grupo, el exceso y cualquier otra pérdida adicional son asumidos por los accionistas de la sociedad dominante, excepto que los accionistas minoritarios tengan asumidos compromisos para cubrir esas pérdidas. Si las compañías del Grupo, posteriormente obtuviesen beneficios, estos se asignaran a los accionistas de la sociedad dominante hasta que la parte de pérdidas correspondiente a los socios externos y previamente absorbida por los accionistas de la sociedad dominante se recuperen.

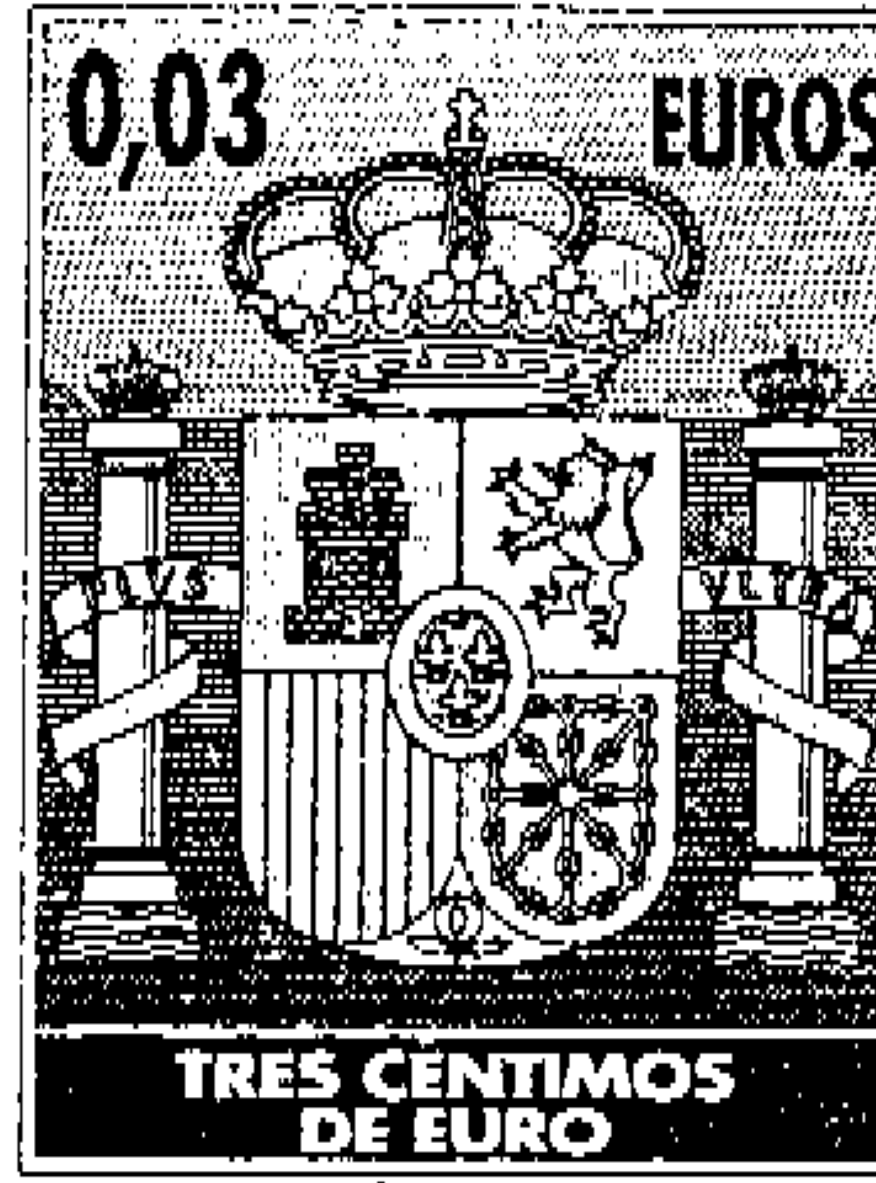
En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos de cada una de las compañías del grupo se calculan por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje del Grupo en el valor razonable de los activos netos adquiridos se reconocerá como fondo de comercio (notas 2.2c y 11). Los intereses de los socios externos incluyen su porcentaje del valor razonable de los activos y pasivos netos reconocidos en la adquisición de compañías del grupo.

Los resultados de las compañías del grupo adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Siempre que sea necesario se efectuarán ajustes en los estados financieros de las compañías del grupo para adecuar su política contable a la aplicada por el grupo. Todas las transacciones entre compañías del grupo, saldos y dividendos distribuidos, son eliminadas en el proceso de consolidación.

b) Inversiones en empresas asociadas

Las inversiones en empresas asociadas (empresas en las que el grupo ejerce una influencia significativa pero no tiene capacidad para dirigir políticas financieras ni operacionales –



0H8057498

CLASE 8.^a

41 18 11/11/11

normalmente corresponde a participaciones que varían entre el 20% y el 50%) son registradas por el método de participación o puesta en equivalencia.

De acuerdo con el método de puesta en equivalencia, las inversiones son registradas por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

En el momento de la adquisición de una sociedad asociada, todo exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de activos y pasivos identificables de la empresa asociada en la fecha de adquisición se reconocerá como mayor valor de la inversión. (Nota 2.2c) el cual está incluido en el epígrafe de "Inversiones en empresas asociadas."

Se actualizará la valoración de las inversiones en empresas asociadas, cuando haya indicios de que sus activos puedan haberse depreciado. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan de acuerdo a las unidades generadoras de efectivo. Toda pérdida por deterioro de valor se reflejará en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Las pérdidas por deterioro de valor de años anteriores que ya no tengan justificación deberán ser revertidas.

Cuando la participación del grupo en las pérdidas exceda el importe de la inversión, la inversión se registra con valor cero, a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial.

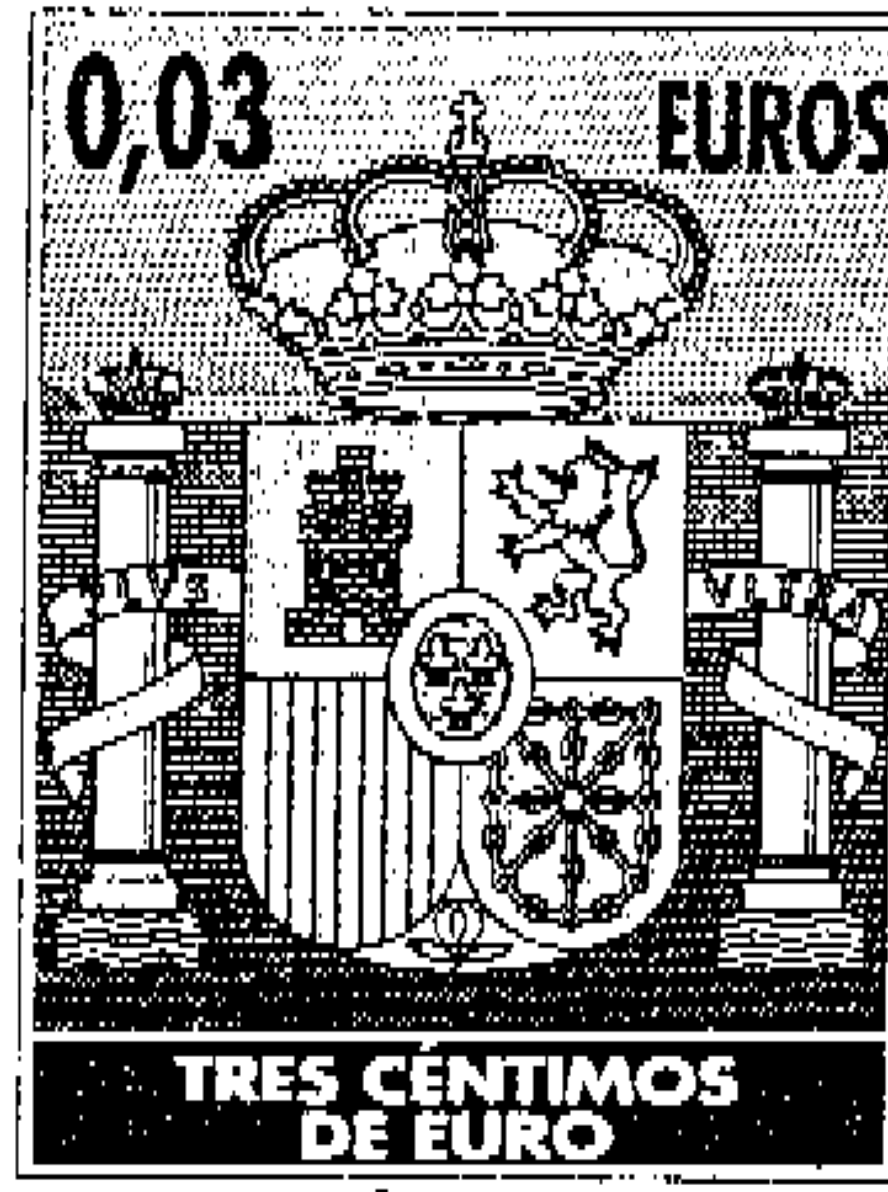
La participación del grupo en beneficios no realizados procedentes de transacciones con empresas asociadas se elimina. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas, pero sólo hasta el punto en que dicha pérdida no evidencie que el activo transferido se encuentra en situación de deterioro de valor.

Las inversiones en empresas asociadas están detalladas en Nota 5.

c) Fondo de comercio

Fondo de comercio reconocido con anterioridad a la fecha de transición

En el momento de la primera adopción de las NIIF, la norma internacional de información financiera 1, que incluye normas específicas para el registro de combinaciones de negocios, señala que una entidad que adopte por primera vez las NIIF puede optar o no, por aplicar la



0H8057499

CLASE 8.ª

VALOR FISCAL

NIIF 3 de combinaciones de negocios retroactivamente, sin embargo si la entidad decide re-expresar cualquier combinación de negocios, deberá reexpresar todas las combinaciones de negocios posteriores a ella. En virtud de esta norma el Grupo Tafisa ha decidido reexpresar la adquisición a título oneroso de los activos industriales de líneas de fabricación de tablero en Sudáfrica, que tuvo lugar a fin del año 2000, al amparo de lo dispuesto en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocios, que especifica que las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición y en función del mismo la entidad adquirente reconocerá los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida por sus valores razonables, en la fecha de adquisición y también reconocerá el fondo de comercio que se someterá a pruebas para detectar cualquier deterioro de su valor, en vez de amortizarse. No ha habido ninguna combinación de negocios posterior y que por tanto deba re-expresarse también.

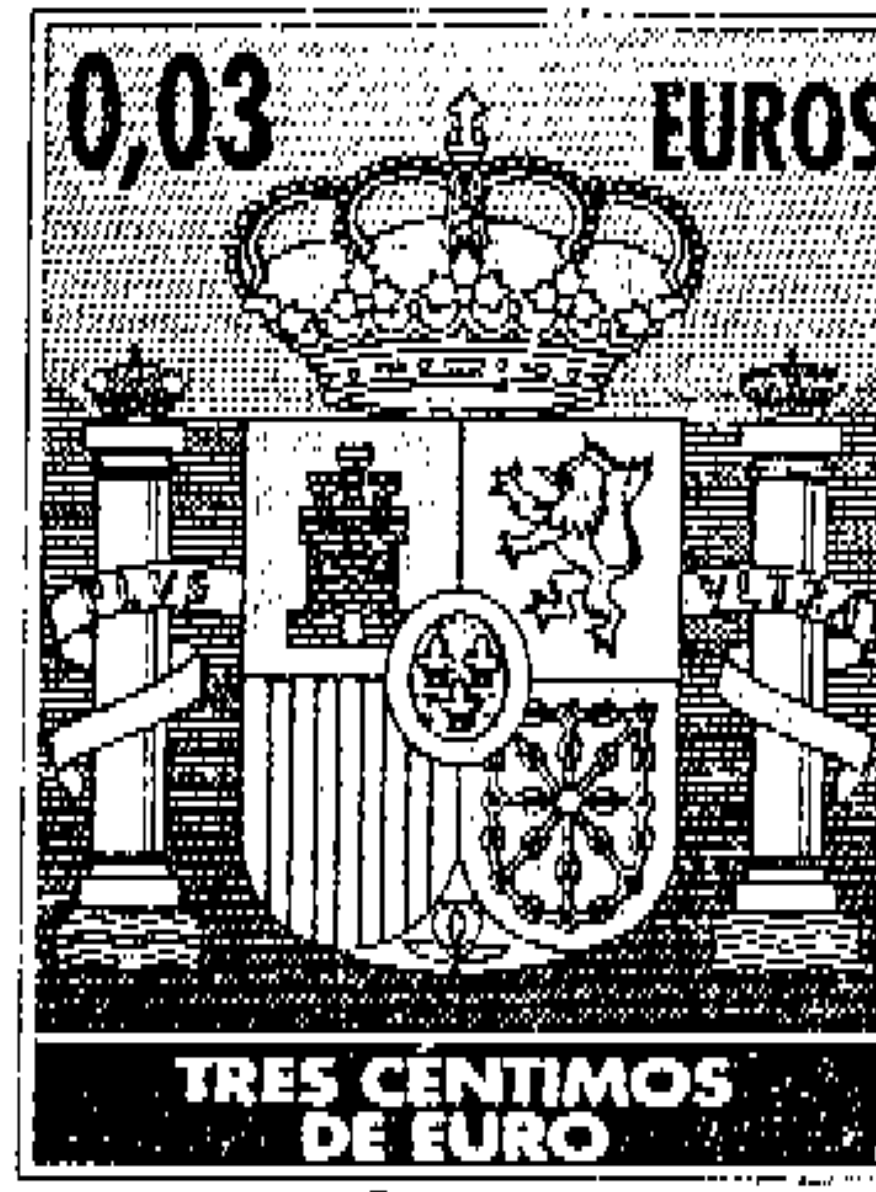
El fondo de comercio no se amortiza, pero se revisa anualmente para comprobar si existen pérdidas por deterioro de valor de acuerdo con las unidades generadoras de efectivo. Cualquier pérdida por deterioro de valor es registrada inmediatamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, se registra bajo el epígrafe Pérdidas por deterioro de valor, y no se pueden revertir.

d) Conversión de cuentas anuales de compañías extranjeras

Las presentas cuentas anuales se presentan en euros.

Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las siguientes normas: Los activos y pasivos de las compañías extranjeras se convierten a euros usando los tipos de cambio en la fecha de cierre del Balance de Situación y los gastos e ingresos así como los flujos de caja se convertirán a euros utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio. Las diferencias de cambio originadas después del 1 de Enero de 2004, se registran en los fondos propios en el apartado de reservas por diferencia de conversión. Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de Enero de 2004 (fecha de transición para las NIIF) se encuentran registradas en el apartado "Reservas y resultados acumulados".

El valor del fondo de comercio y los ajustes a valor razonable, con origen en la adquisición de compañías extranjeras es registrado como activos y pasivos de esas compañías y convertidos a euros usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.



0H8057500

CLASE 8.^a

A. M. V. P. R. E.

Siempre que se proceda a la venta de la participación en una filial extranjera, la diferencia de cambio acumulada se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un beneficio o pérdida por la enajenación.

Los tipos de cambio usados para la conversión a Euros de las compañías del grupo y asociadas extranjeras son los siguientes:

	31,12,2005		31,12,2004	
	Tipo de cambio al cierre	Tipo medio de cambio	Tipo de cambio al cierre	Tipo medio de cambio
Libra esterlina	0,6853	0,6837	0,7051	0,6782
Real brasileño	2,744	3,0049	3,6147	3,6329
Rand sudafricano	7,4644	7,912	7,6899	7,9942
Dólar canadiense	1,3725	7,5029	1,6416	1,6161
Franco suizo.	1,5551	1,5483	1,5429	1,5437

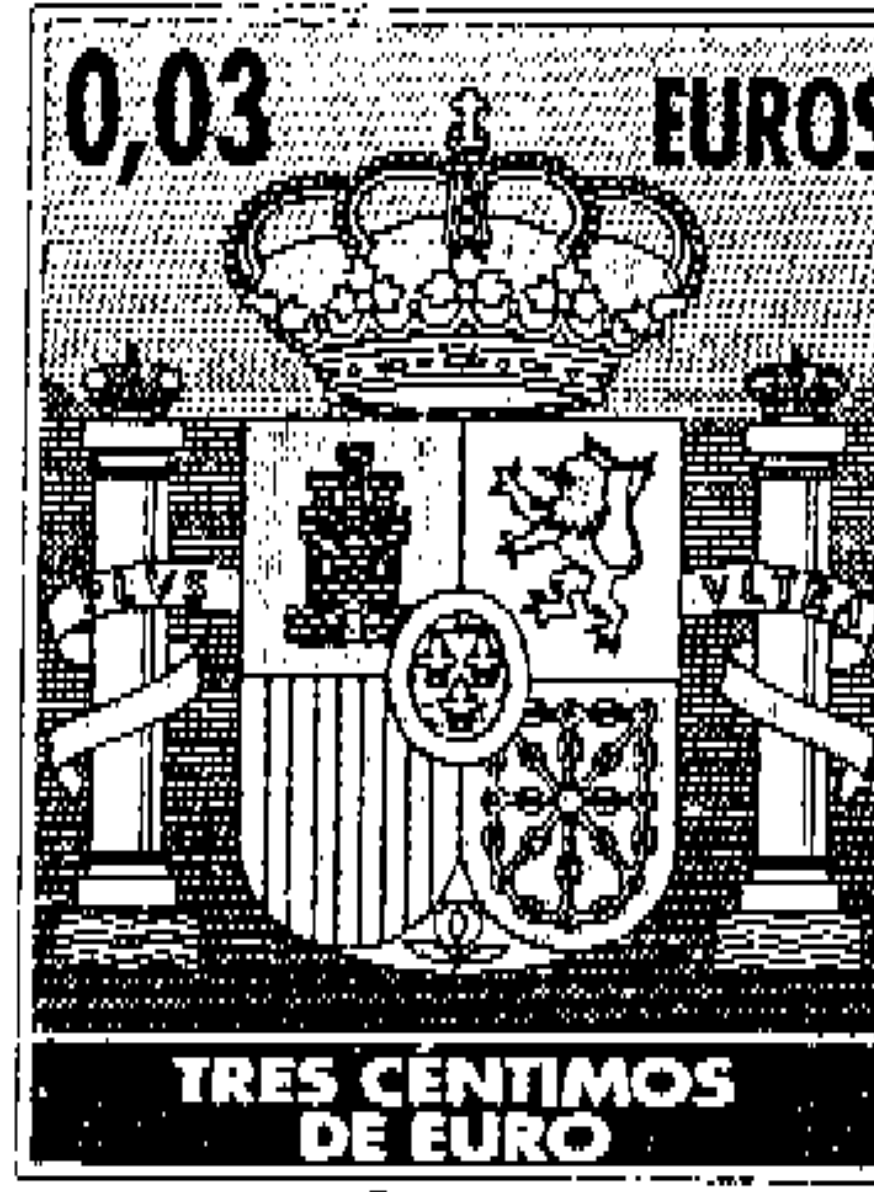
2.3. Inmovilizado material

Los inmovilizados materiales adquiridos hasta el 1 de Enero del 2004 (fecha de transición para las NIIF) se registran a su coste de adquisición, o coste de adquisición revalorizado en el caso de que existieran disposiciones legales que así lo permitieran, deduciendo las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por depreciación.

El inmovilizado material adquirido a partir de esa fecha se registra a su coste de adquisición deducido de las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por depreciación.

Las amortizaciones son calculadas por el método de amortización lineal, desde la fecha del primer uso del activo, con un período de vida útil estimada para cada tipo de activo.

Las tasas de amortización utilizadas se corresponden con los siguientes períodos de vida útil estimados:



048057501

CLASE 8.^a

ACTIVOS MATERIALES

	<u>Años</u>
Edificios	50
Maquinaria	15
Vehículos	5
Herramientas	4
Utilaje y mobiliario	10
Otros activos materiales	5

Los gastos por reparación y mantenimiento del inmovilizado se consideran como coste del ejercicio en que se originan.

Los inmovilizados en curso representan inmovilizado que se encuentra en fase de desarrollo o construcción. Se valoran al coste de adquisición deduciendo las posibles pérdidas por depreciación. Estos activos serán amortizados desde la fecha en que estén finalizados o entren en funcionamiento.

2.4. Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se encuentra registrado por su coste de adquisición, deduciendo las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por depreciación. Los inmovilizados inmateriales solo son reconocidos si se prevé que en el futuro pueden generar beneficios económicos, si son controlados por el grupo y si su coste puede ser identificable.

El gasto en investigación asociado con nuevo "know-how" técnico es registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el período en que se incurren.

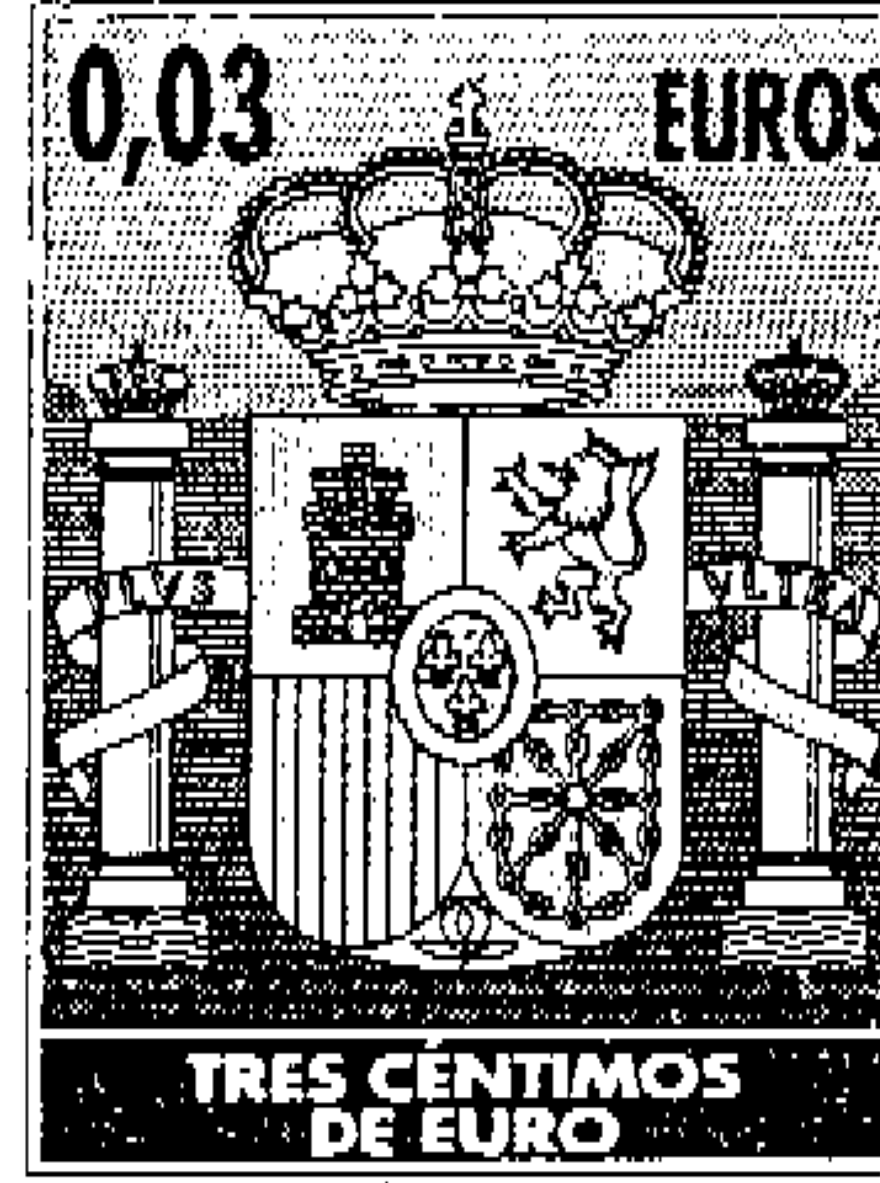
Se capitalizan los gastos de desarrollo para los cuales el grupo justifique la capacidad para completar dicho desarrollo y comenzar su comercialización o uso, y cuando sea probable que el activo genere beneficio económico suficiente en el futuro. Los gastos de desarrollo que no cumplan con estos criterios son registrados como gastos del ejercicio en el que se hayan originado.

Los gastos asociados a mantenimiento y desarrollo de software son registrados como gastos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que se han incurrido. Sólo se capitalizan como

J



CLASE 8.^a
de Activos Intangibles



0H8057502

inmovilizado inmaterial los costes directamente atribuibles a los proyectos para los cuales se pueda probar la generación de beneficios económicos futuros.

Las amortizaciones son calculadas por el método de amortización lineal, desde la fecha del primer uso del activo, con un período de vida útil estimada que normalmente será 5 años.

Las marcas y patentes cuya vida útil es indefinida no se amortizan pero están sometidas a pruebas de deterioro de valor con carácter anual.

2.5. Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se clasifican como (i) arrendamientos financieros si a través de ellos se transfieren los riesgos y las ventajas inherentes de su propiedad y como (ii) arrendamientos operativos si no se transfieren dichos riesgos y ventajas.

La clasificación de los arrendamientos entre financieros y operativos se realiza en función de la sustancia de la transacción más que de la forma del contrato.

Los inmovilizados materiales adquiridos a través del arrendamiento financiero se registran como inmovilizado y sus correspondientes obligaciones como pasivo en el Balance de Situación. Las cuotas del arrendamiento financiero se componen de la carga financiera y del aplazamiento de la obligación de pago. Tanto la carga financiera como el gasto de amortización de los activos amortizables se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el período en que se hayan incurrido.

Las cuotas del arrendamiento operativo se registran linealmente durante el período del arrendamiento.

2.6. Inmuebles de inversión

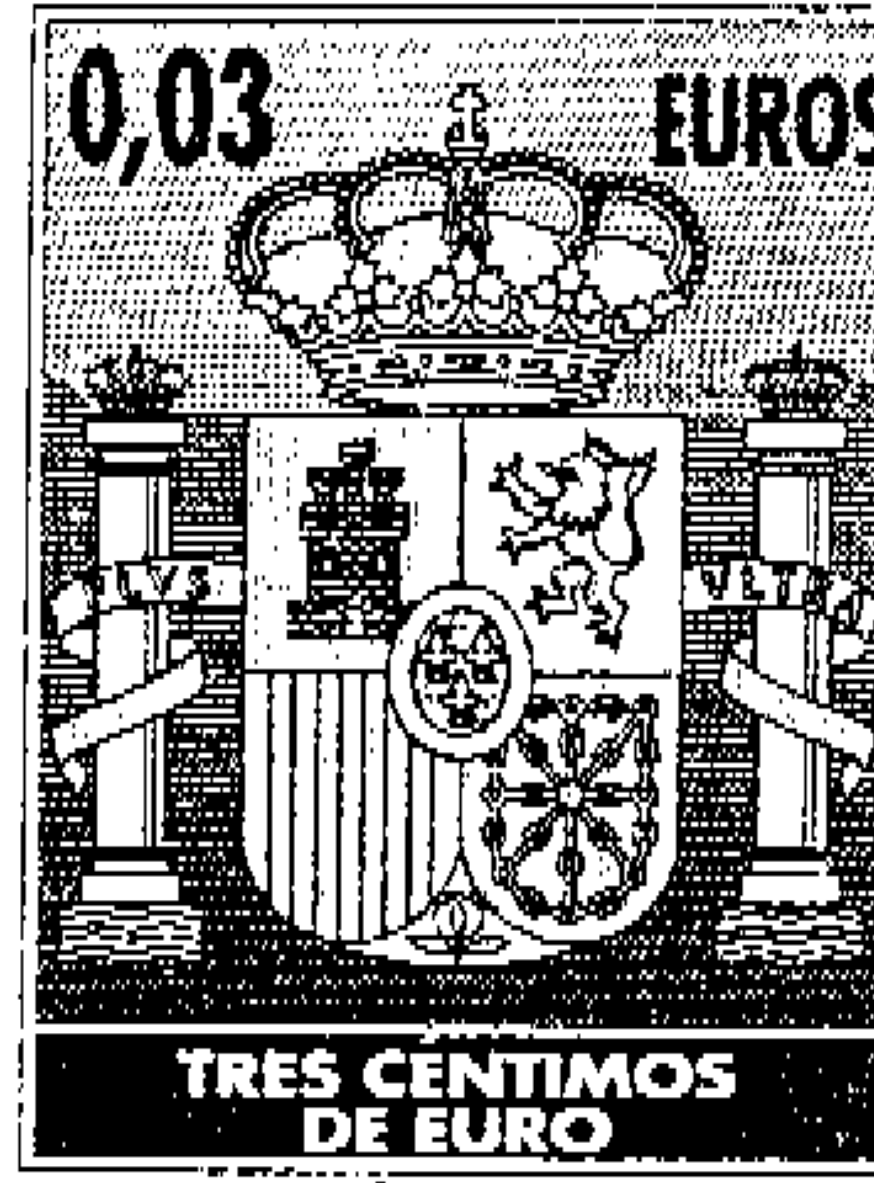
Las propiedades de inversión se registran por su coste de adquisición neto de amortizaciones y de pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Estos tienen su origen en terrenos y edificios procedentes de operaciones discontinuadas y sobre los que el grupo ha suscrito contratos de alquiler con terceros.

+



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0H8057503

2.7. Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una garantía razonable de que serán recibidas y de que la Sociedad podrá cumplir con las condiciones exigidas para su concesión.

Las subvenciones recibidas como compensación de gastos, principalmente subvenciones para la formación de personal serán reconocidas como ingresos en el mismo período en el que se originen los gastos.

Las subvenciones de capital relacionadas con la adquisición de inmovilizado, se registran como otros pasivos no corrientes y se imputan a resultados de manera lineal durante el período de vida útil del inmovilizado.

2.8. Deterioro de valor de activos no corrientes, a excepción del fondo de comercio.

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

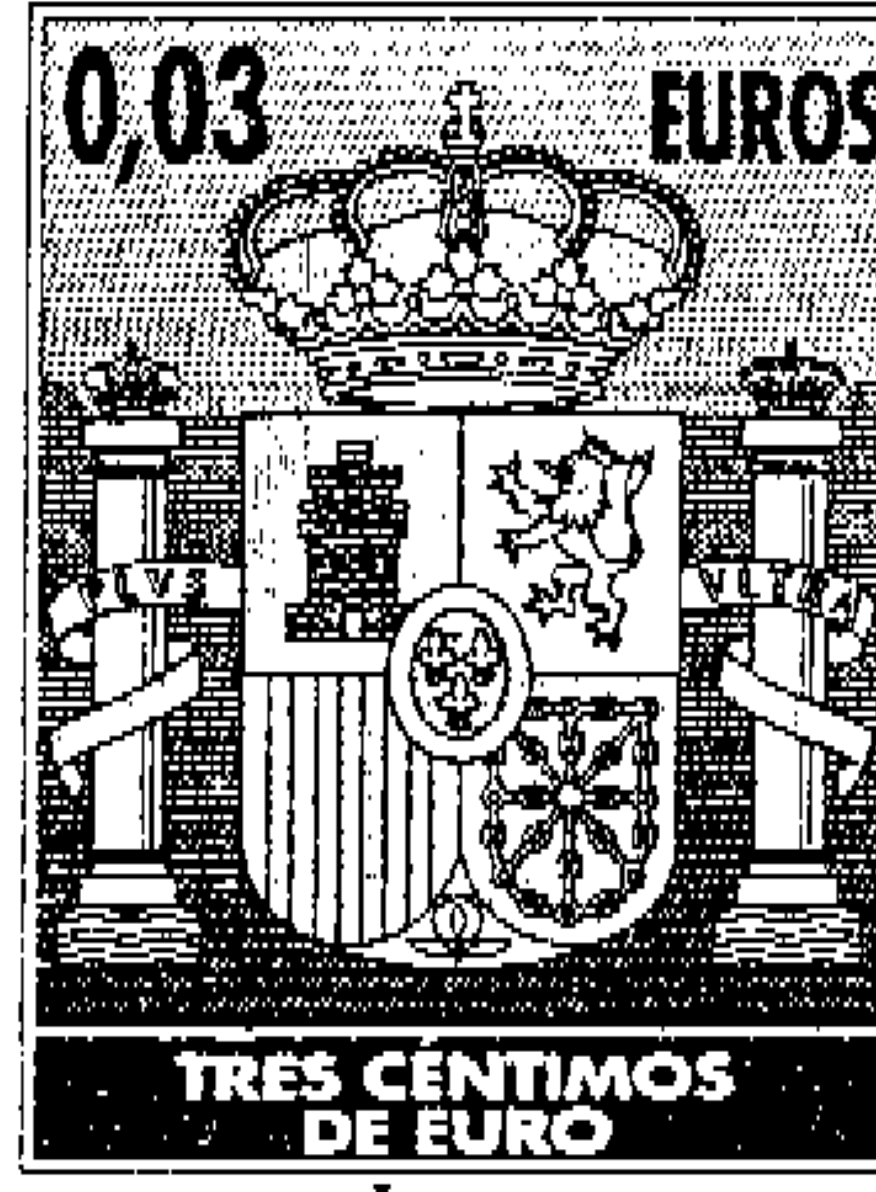
Siempre que el importe del activo registrado sea superior al valor por el cual es recuperable se reconocerá una pérdida por deterioro de valor que se registrará en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el apartado Provisiones y pérdidas netas por deterioro.

El valor recuperable de un activo es el mayor del: valor razonable de un activo, menos los costes necesarios para su venta, o el valor en uso. El valor razonable menos los costes necesarios para su venta es el importe que se obtendría al vender el activo en una transacción entre entidades independientes, deducidos los gastos directos de la venta. El valor en uso de un activo es el valor actual de los flujos de caja futuros estimados que se espera que surjan del uso continuado del activo y de la venta del mismo al final de su vida útil. La cuantía recuperable es estimada para cada activo, individualmente o, en el caso de no ser posible, para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece cada activo.

La recuperación de pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores sólo se realizará cuando existan claros indicios de que las pérdidas anteriormente reconocidas ya no



CLASE 8.^a
F. F. F. F. F.



0H8057504

existen o han disminuido. Este análisis se llevará a cabo siempre que existan indicios de que las pérdidas por deterioro de valor anteriormente registradas deben ser revertidas. Esta recuperación se registra a la cuenta de Otros Ingresos de Explotación. Sin embargo, la recuperación de la pérdida por deterioro de valor se hará hasta el límite de la cuantía del activo reconocida (neto de amortización).

2.9. Gastos financieros (Préstamos)

Los gastos financieros de los préstamos obtenidos son reconocidos como gastos del período en que se generan.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos fijos se capitalizarán como mayor coste de estos activos. Estos gastos financieros se capitalizan desde el inicio de las actividades de construcción o desarrollo del activo, hasta el momento de su finalización o hasta el supuesto en que este desarrollo sea interrumpido. Cualquier ingreso financiero generado por fondos invertidos temporalmente y pendientes de su asignación a una inversión concreta se deducen de los costes financieros susceptibles de ser capitalizados.

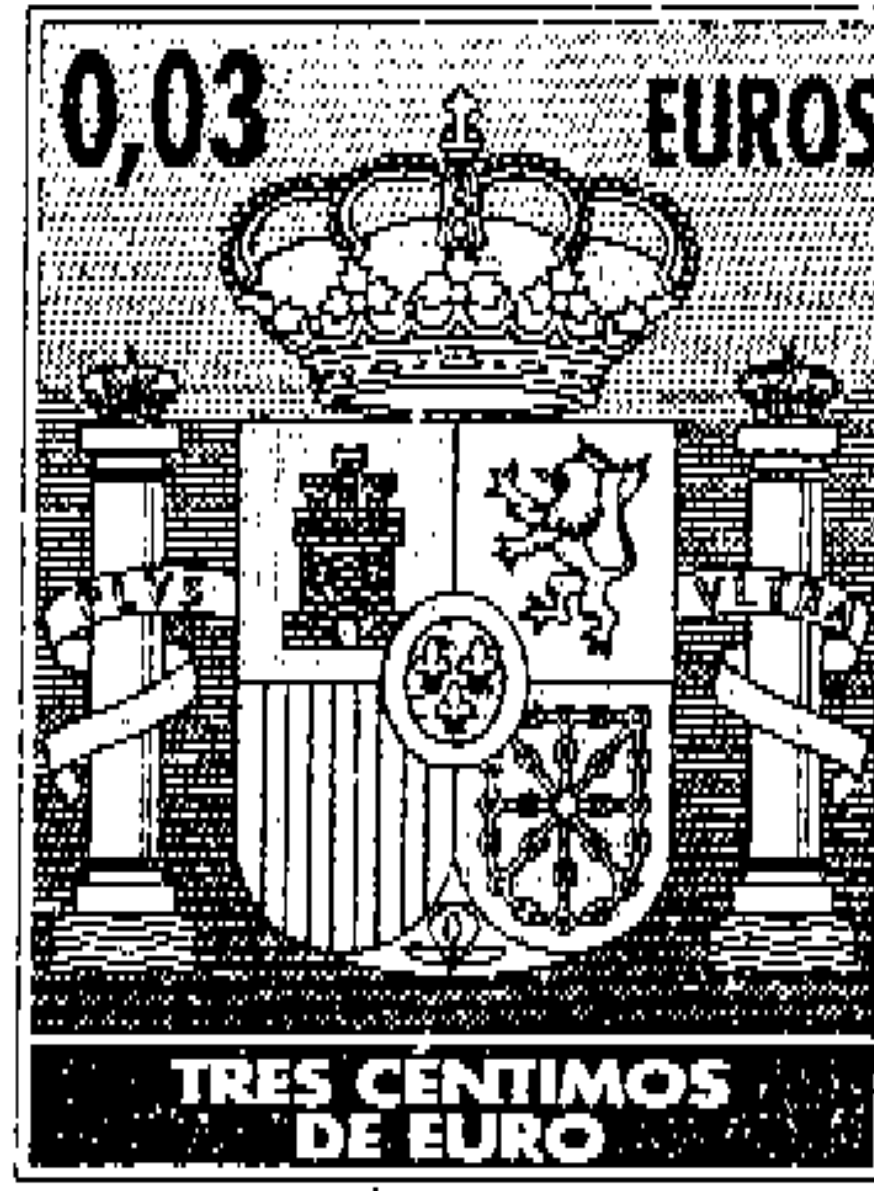
2.10. Existencias

Las mercaderías y materias primas se encuentran registradas por el menor de su coste de adquisición o su valor de realización. El método de valoración utilizado es el coste medio ponderado.

Los productos terminados y en curso se valoran al menor de coste medio ponderado de producción o valor neto de realización. El coste de producción incluye el coste de las materias primas incorporadas, la mano de obra, y los gastos generales de fabricación (teniendo en cuenta la amortización de los equipos productivos calculada en función de los niveles normales de actividad.)

El valor neto de realización se estima a partir del precio de venta deducidos los costes necesarios para su comercialización.

f



0H8057505

CLASE 8.^a

Activos no corrientes

Las diferencias entre el coste y el valor neto de realización, si son negativas, se consideran como gastos de explotación bajo el epígrafe Aprovisionamientos o Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación dependiendo si son referidos al consumo de mercaderías y materias primas o si son de productos terminados y en curso.

2.11. Provisiones

Las provisiones se reconocen, solamente cuando, el Grupo tenga una obligación actual (de forma legal o implícita) surgida como consecuencia de sucesos pasados y si es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para liquidar dicha obligación, y siempre que esta pueda ser realmente estimada. Las provisiones se revisan y ajustan en cada cierre para reflejar la mejor estimación a la fecha de formulación de cuentas.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas por el Grupo siempre que exista un plan formal y detallado de reestructuración, y además este haya sido comunicado a las partes afectadas.

2.12. Instrumentos financieros

a) Inversiones

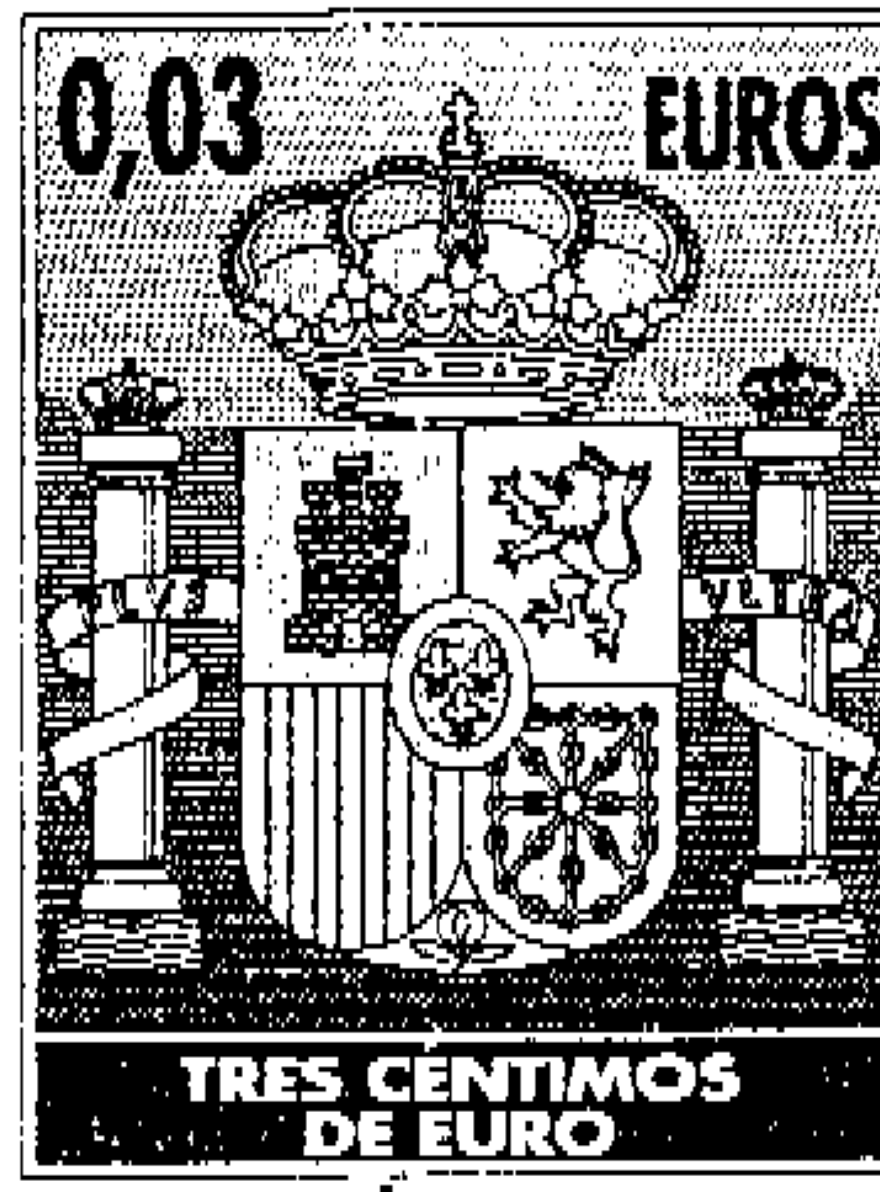
Las inversiones se clasifican en las siguientes categorías:

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento
- Inversiones registradas a valor razonable
- Inversiones disponibles para la venta

Las Inversiones a mantener hasta su vencimiento, son clasificadas como activos no corrientes, excepto que venzan en un plazo inferior a 12 meses a partir de la fecha de cierre. Este tipo de inversiones ha de tener un vencimiento concreto y para las cuales el Grupo debe tener intención de mantenerlas hasta su fecha de vencimiento.

Las Inversiones registradas a valor razonable se consideran como activos corrientes.

Las Inversiones disponibles para la venta se clasifican como activos no corrientes.



0H8057508

CLASE 8.^a
INVERSIONES

Toda compraventa de inversiones se registra en su fecha de transacción, independientemente de la fecha de liquidación financiera.

Las Inversiones inicialmente se contabilizan por su valor de adquisición, siendo este el valor razonable pagado por las mismas, incluyendo todos los gastos de transacción.

Las inversiones registradas a valor razonable y las inversiones disponibles para la venta, se registran por su valor razonable, sin deducir el coste de transacción en que se incurra al venderlos, referido al valor de cotización en el Mercado en la fecha de cierre. Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan valor de cotización en Mercado o aquellas cuyo valor razonable no pueda ser ciertamente estimado, se registran a su coste de adquisición deducido en su caso si hay evidencia de su deterioro.

Los beneficios o pérdidas procedentes de variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, se registran directamente en los fondos propios, bajo el epígrafe de Reservas, hasta que la inversión sea enajenada o se haya depreciado efectivamente de modo definitivo. En ese momento el beneficio o pérdida acumulado reconocido en los fondos propios se registra directamente en los resultados (beneficio o pérdida) de ese ejercicio.

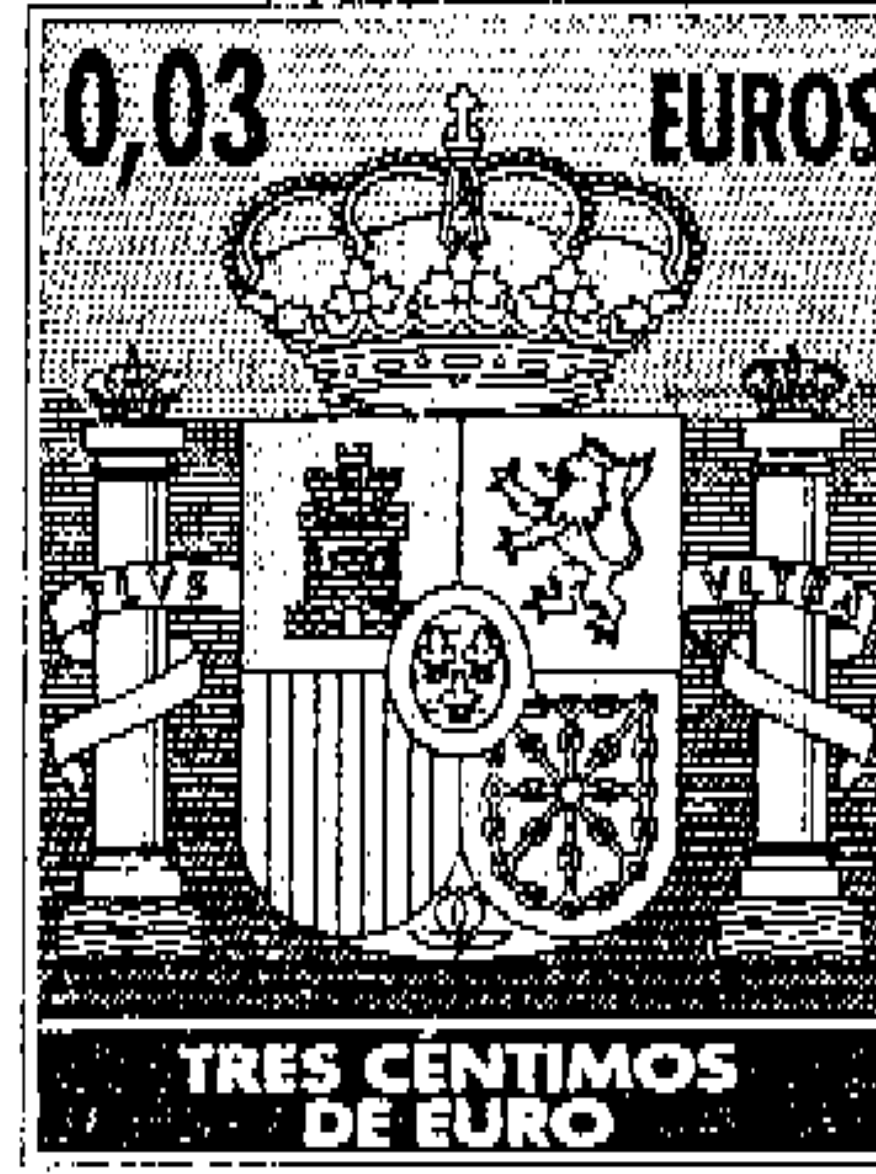
Las variaciones en el valor razonable de las Inversiones registradas a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del período.

Las Inversiones a mantener hasta su vencimiento, se registran por su coste amortizado, usando el tipo de interés efectivo, neto de reembolsos de capital e ingresos de intereses recibidos.

b) Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se registran al valor neto de realización, correspondiente a su valor nominal deducido de las depreciaciones por deterioro de valor que se registran en la cuenta de pérdidas por deterioro de valor en cuentas a cobrar, reflejando de esta manera su valor razonable.

c) Clasificación como patrimonio o pasivo



048057507

CLASE 8.^a

WALPAPER

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio, se clasifican y contabilizan de acuerdo a su naturaleza contractual, independientemente de la forma legal que adopten.

d) Préstamos

Los préstamos se registran como pasivos a su valor nominal, neto de los gastos reales y comisiones de formalización. Los gastos financieros se calculan sobre la base del tipo de interés efectivo y se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo el principio de devengo, de acuerdo con la política definida en la Nota 2.9. La parte correspondiente a los intereses efectivos de los gastos de formalización y comisiones, si no se pagan en el período, se capitalizarán como mayor valor del préstamo.

e) Cuentas a pagar a proveedores.

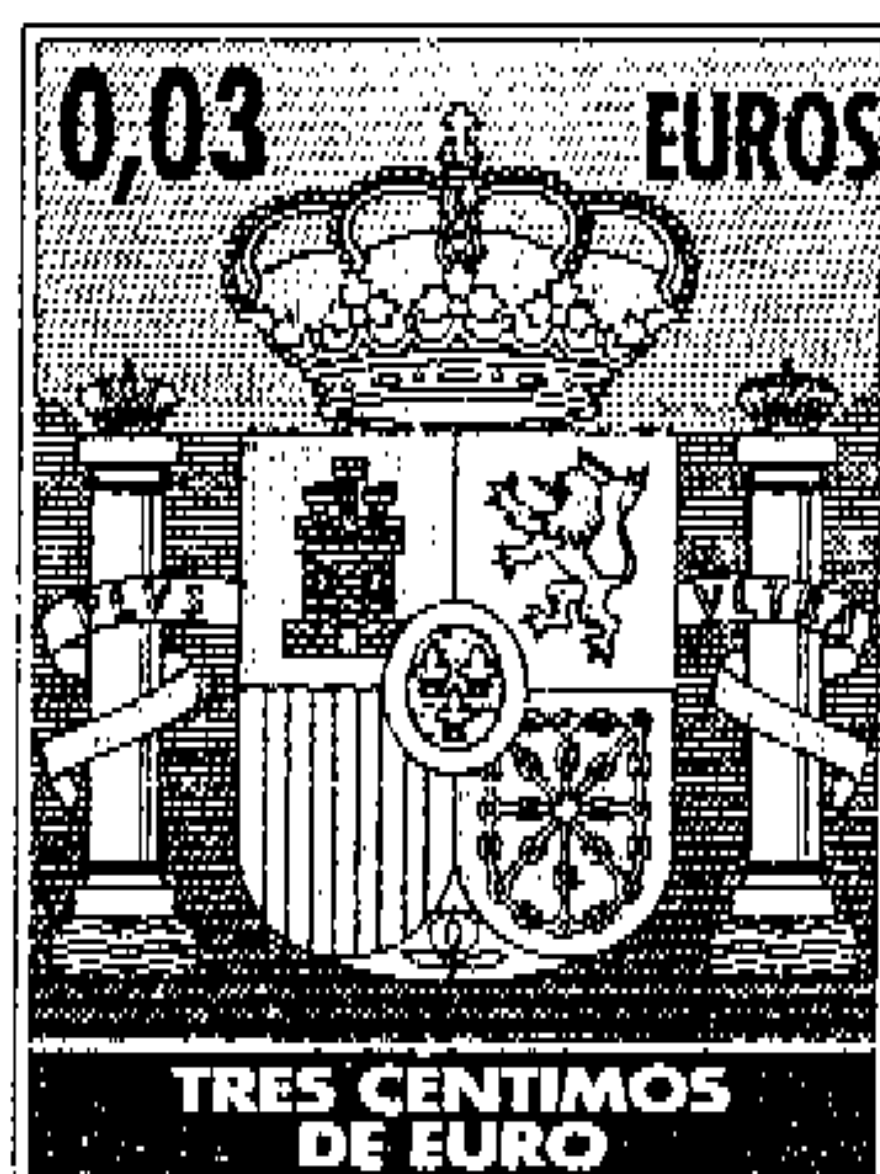
Se contabilizarán a su valor nominal.

f) Instrumentos Derivados

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de riesgos financieros, y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente los riesgos en las operaciones subyacentes. Los derivados no se utilizan por el Grupo para otros fines.

Los derivados clasificados como cobertura de flujos de efectivo se utilizan por el Grupo para cubrir tipos de interés o tipos de cambio en préstamos recibidos.

Las condiciones establecidas para estas operaciones de cobertura de flujos de efectivo son las mismas que las de los préstamos correspondientes en lo que se refiere a plazos, tipos, reglas de cálculo y planes de amortización, por ello se califican como de cobertura perfecta. Las ineficiencias que puedan surgir se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. El criterio del Grupo para clasificar los instrumentos derivados como instrumentos de cobertura de flujos de caja son:



0H8057508

CLASE 8.^a

de 3. 11. 11. 11. 11.

- Se espera que la cobertura sea altamente eficaz para conseguir la compensación de las variaciones en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- La eficacia de la cobertura pueda ser medida con fiabilidad.
- Existe adecuada documentación sobre la transacción que va ser cubierta en el inicio de la cobertura.
- Dicha transacción objeto de cobertura es muy probable.

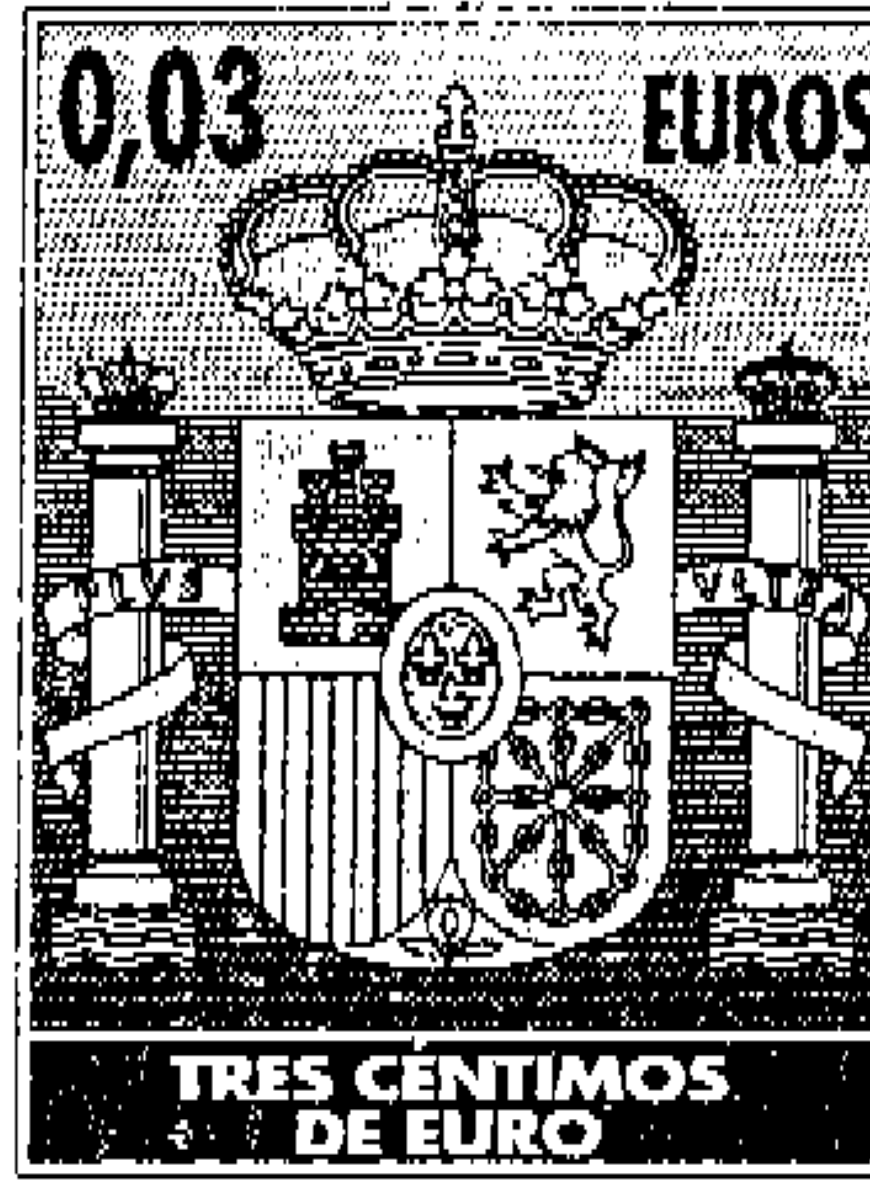
Los instrumentos de cobertura usados por el grupo para cubrir la exposición de los cambios en los intereses y los tipos de cambio de sus préstamos se contabilizan inicialmente a su coste y posteriormente se ajustan al correspondiente valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de los flujos de efectivo se registran en los fondos propios en el capítulo de Reservas de cobertura, y posteriormente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que los instrumentos cubiertos afecten a la misma.

Siempre que el Grupo opte por no aplicar contabilidad de cobertura a instrumentos derivados, los cambios afectarán al resultado inmediatamente.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

En los casos en los que los instrumentos derivados a pesar de ser negociados para cubrir riesgos financieros inherentes al negocio (fundamentalmente coberturas de tipos de cambio para las importaciones futuras) no cumplen los criterios de contabilización de derivados descritos en la N.I.C. 39 los cambios en el valor razonable se llevarán directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros se contabilizan de forma separada al resto de derivados, cuando sus riesgos y características no están



0H8057509

CLASE 8.^a

17/03/17/01/011

estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable registrando las variaciones de valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

De forma adicional el Grupo también negocia en situaciones específicas coberturas de interés y tipos de cambio, como coberturas de valor razonable. En estos casos los derivados se reflejan a valor razonable. Cuando el instrumento de cobertura no se puede medir por su valor razonable (p.ej. préstamos registrados a su coste de amortizado) el valor contable es ajustado por el importe efectivamente cubierto, registrándose las diferencias de valoración en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

g) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y los equivalentes de caja incluyen efectivo en bancos, depósitos a plazo y otras aplicaciones de tesorería con vencimiento inferior a tres meses y sin riesgo.

En el estado consolidado de flujos de efectivo este concepto también incluye los descubiertos bancarios que se encuentran bajo el epígrafe del Balance de Situación de Préstamos.

2.13. Obligaciones por prestaciones de retiro

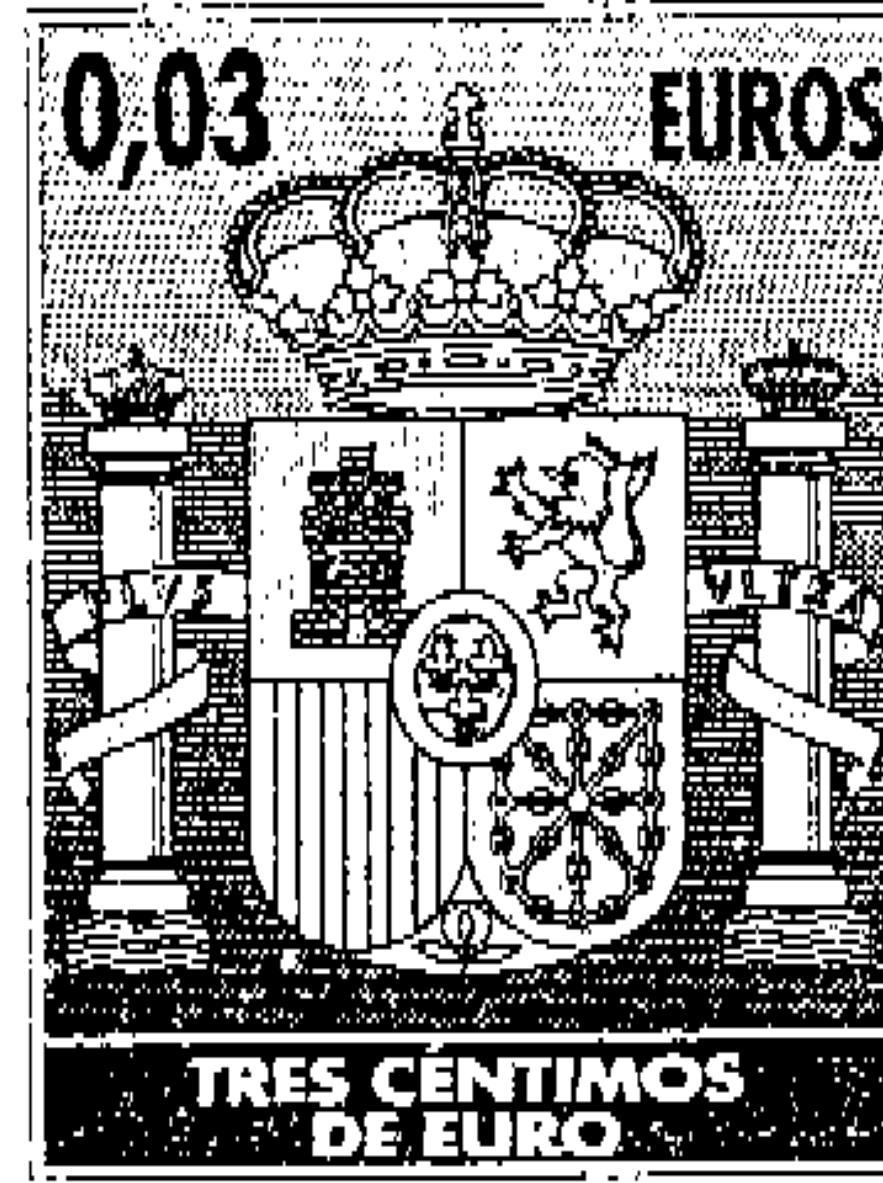
Según se menciona en la Nota 25, algunas compañías del grupo tienen asumidos compromisos por pensiones con sus trabajadores. Estos compromisos son considerados como de aportación o de prestación definida y se han establecido planes de pensiones autónomos para este efecto.

Para estimar las obligaciones por prestaciones definidas, el Grupo obtiene anualmente cálculos actuariales de acuerdo con el método de "Unidad de Crédito Proyectada". Cuando el total de los beneficios o pérdidas actuariales acumuladas excedan del mayor del 10% del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas y el 10% del valor razonable de los activos afectos al plan, estos se registrarán como ingreso o gasto siguiendo el método lineal durante el período medio de vida los partícipes.



CLASE 8.^a

de 81.749.911



0H8057510

Los costes por servicios pasados se registran como gasto de acuerdo con un método lineal durante el período necesario para que dichos beneficios sean exigibles o directamente a resultados si estos beneficios son ya exigibles. Las obligaciones contabilizadas en la fecha de cierre reflejan el valor actual de las obligaciones por planes de prestación definida ajustados por las ganancias o pérdidas actuariales y/o de responsabilidades por servicios anteriores no reconocidos reduciendo el valor razonable de los activos netos del fondo de pensiones.

2.14. Activo y pasivo contingente

Los pasivos contingentes no se registran en los Cuentas Anuales Consolidadas. En su lugar estos se detallan en las Notas a las Cuentas Anuales, al menos que los citados pasivos sean remotos, en cuyo caso no serán objeto de desglose.

Los activos contingentes no se recogen en los Cuentas Anuales Consolidadas, serán objeto de descripción cuando sea probable que generen beneficios en el futuro.

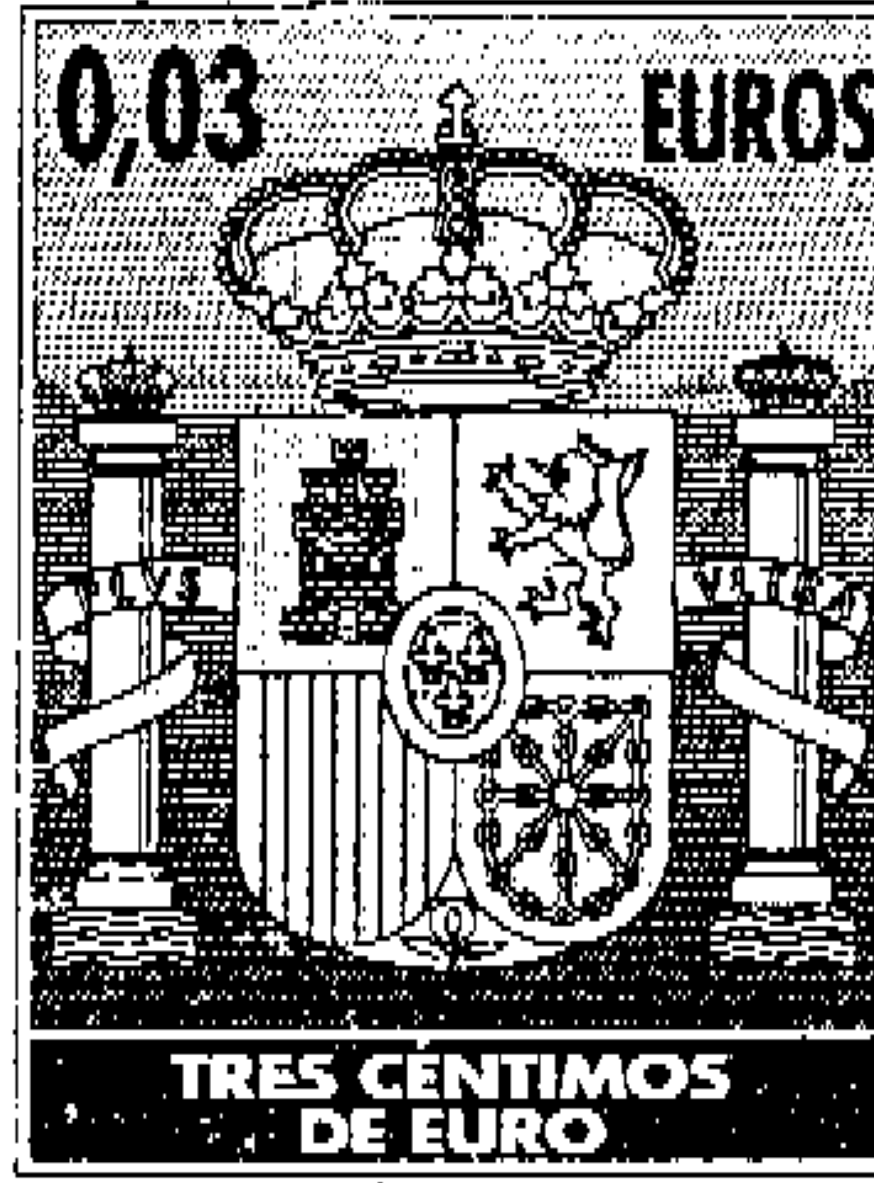
2.15. Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios del período se calcula sobre la base de los resultados tributables (bases imponibles) de las empresas incluidas en la consolidación y teniendo en cuenta la imposición diferida de acuerdo con las reglas fiscales en vigor de cada respectivo país, considerando el resultado del período y utilizando la tasa de impositiva media efectiva.

Los impuestos diferidos se calculan sobre la base del método de pasivo del Balance de Situación y reflejan las diferencias temporales que surjan entre el valor contable de los activos y pasivos y los respectivos valores a efectos fiscales. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan anualmente actualizando las tasas de tributación vigentes o las que esté previsto que estén en vigor en la fecha esperada de reversión de las diferencias temporales.

Los impuestos diferidos activos se reconocen únicamente cuando existen perspectivas razonables de futuros beneficios fiscales suficientes para su utilización, o en las situaciones en que existan diferencias temporales tributables que compensen las diferencias temporales deducibles en el período en que se reviertan. Al final de cada ejercicio se efectúa una revisión de estos impuestos diferidos, y estos son minorados siempre que deje de ser probable su utilización futura.

4



0H8057511

CLASE 8.ª

004 1/0411

Los impuestos diferidos se registran como gasto o ingreso del ejercicio excepto si son resultado de hechos registrados directamente en los fondos propios, en este caso el impuesto diferido se registrará en la misma partida de los fondos propios.

2.16. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos procedentes de las ventas son reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada cuando los riesgos y beneficios inherentes a los activos son transferidos al comprador y el montante de los beneficios pueda ser razonablemente cuantificado. Las ventas se registran netas de impuestos, descuentos y otros costes de ventas, y se valoran al valor razonable del importe recibido o pendiente de recibir.

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada teniendo en cuenta el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre.

Los dividendos se registran como ingreso del ejercicio en que son distribuidos a los socios y accionistas.

Los ingresos y gastos se contabilizan en el ejercicio en el cual se incurren, independientemente de la fecha efectiva de su pago o cobro.

En los epígrafes de Otros activos y pasivos corrientes se incluyen los gastos e ingresos imputables al ejercicio actual y pendientes de facturar. Estos epígrafes también incluyen cobros y pagos ya realizados y que correspondan a ingresos o gastos de años futuros, en los que serán reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

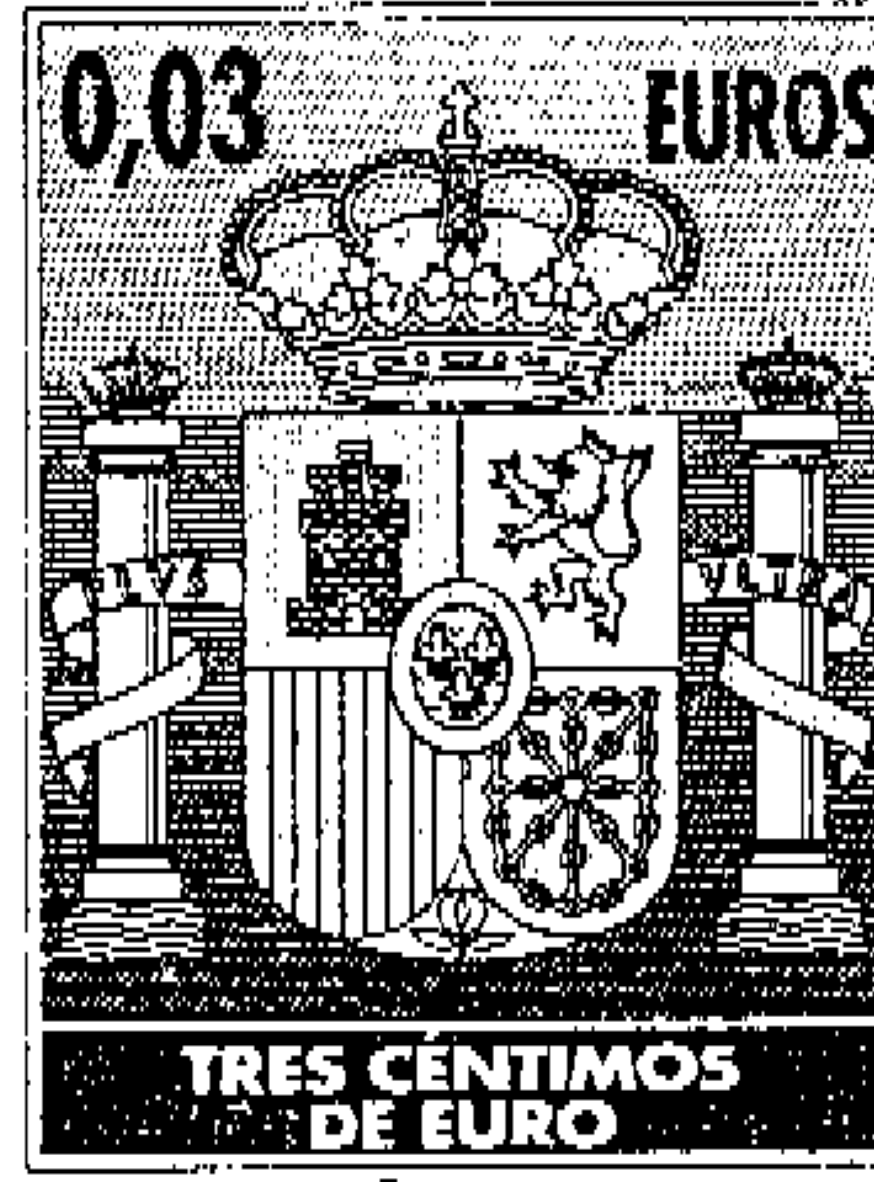
2.17. Beneficios y pérdidas de capital

Los beneficios y las pérdidas de capital resultantes de la venta o de la amortización de activos materiales e inmateriales y para inversiones, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como la diferencia entre el precio de venta y el valor neto contable, en la fecha de la venta o de la amortización, en la cuenta Otros ingresos y otros gastos de explotación.

2.18. Saldos y transacciones en moneda extranjera



CLASE 8.^a
FOLIO 111511



0H8057512

Las transacciones en moneda distinta del euro se convierten a euros utilizando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

En cada fecha de cierre los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a euros utilizando la tasa de cambio vigente en ese día. Todos los activos no monetarios registrados de acuerdo al valor razonable denominados en moneda extranjera se convertirán a euros utilizando la tasa de cambio en vigor en la fecha en que su valor razonable fue determinado.

Las diferencias de cambio favorables y desfavorables generadas por diferencias entre los tipos de cambio históricos y éstos que prevalecen en la fecha del cobro, del pago o la fecha de cierre, de esas transacciones, se registran como ingresos o gastos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio, a excepción de aquellos relacionados con los activos no monetarios, para los cuales los ajustes en el valor razonable se registran directamente en los fondos propios.

Cuando el Grupo quiere reducir el riesgo de exposición al tipo de cambio negocia derivados de cobertura monetaria (Nota 2.12f).

2.19. Hechos posteriores

Acontecimientos después de la fecha de cierre que proporcionan información adicional sobre condiciones que ya existían al cierre (ajustes), se contabilizan en los Cuentas Anuales Consolidadas.

Los acontecimientos posteriores que proporcionan información sobre condiciones que ocurren con posterioridad se comentan en las notas siempre que sean materiales o destacables.

2.20. Información por Segmentos

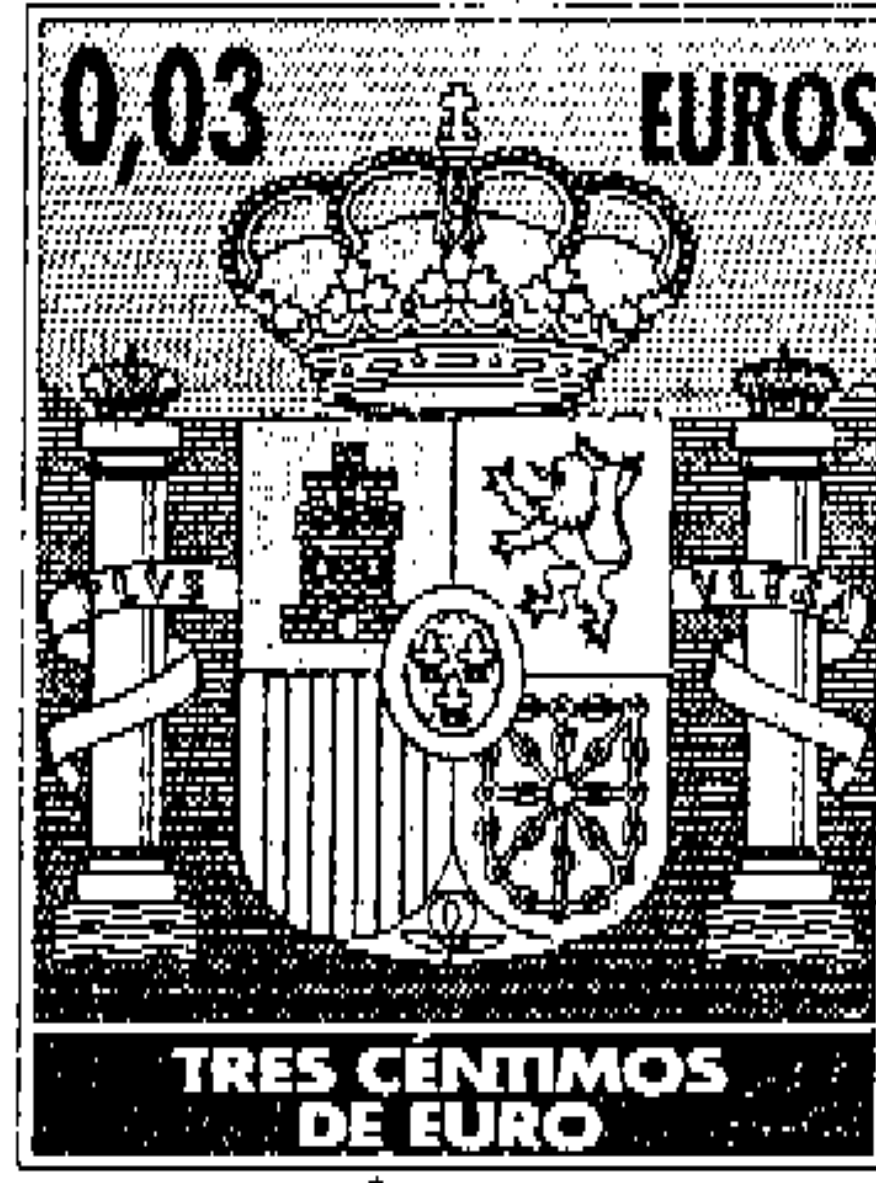
Todo el negocio y los segmentos geográficos del grupo se identifican anualmente. Esta información se encuentra detallada en la Nota 37.

3. CAMBIO EN LA POLÍTICA CONTABLE Y CORRECCIÓN DE ERRORES

No se realizó ningún cambio en la política contable ni tampoco correcciones de errores en períodos anteriores.



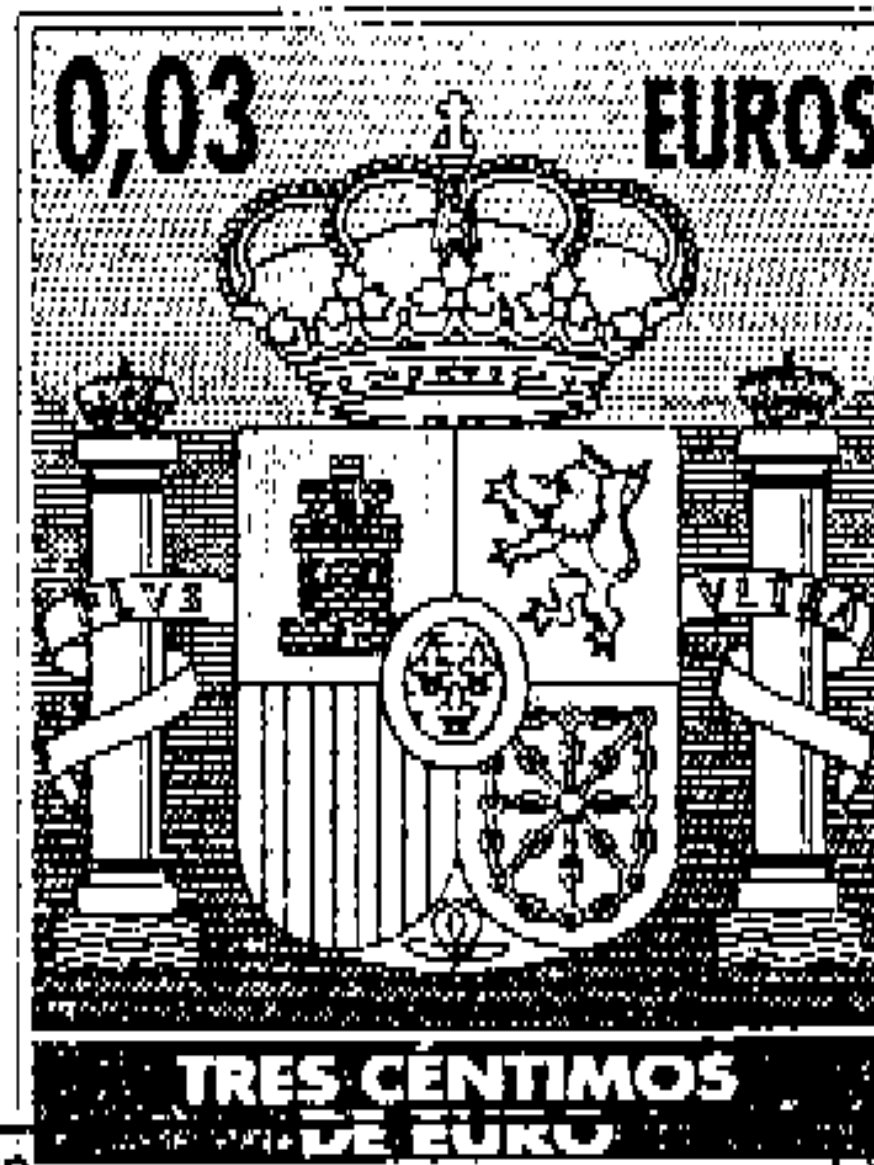
CLASE 8.^a
A. M. T. P. M. B.



0H8057513

4. COMPAÑÍAS DEL GRUPO INCLUIDAS EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las compañías del Grupo incluidas en las cuentas anuales consolidadas, sus sedes sociales y el porcentaje de participación que posee el grupo a 31 de Diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes:



048057487

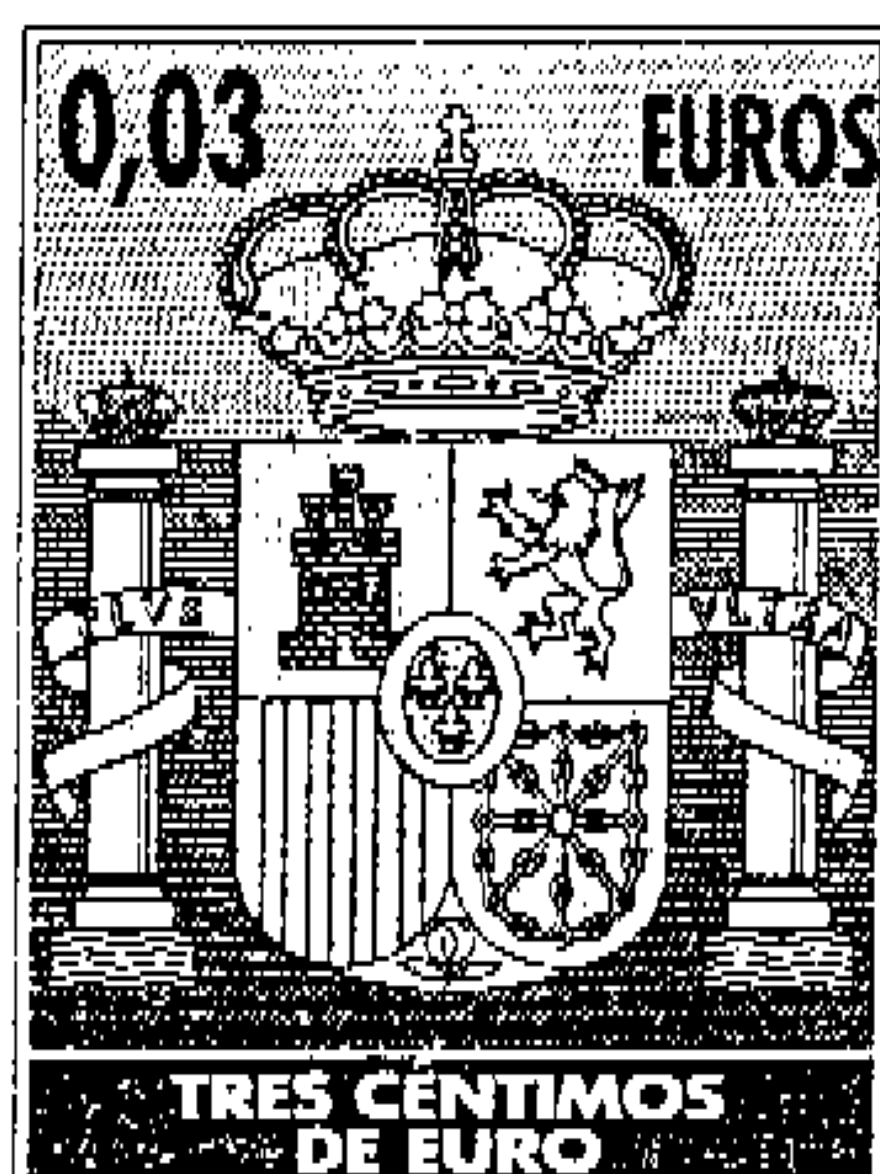
CLASE 2ª

	Domicilio	31.12.2005		31.12.2004		Supuesto que configura su inclusión
		Directa	Total	Directa	Total	
2) Agloma - Sociedade Industrial de Madeira Oliveira do Hospital (Portugal)	Hospital	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Aglomerada, S.A.	(Portugal)					
Cia. De Industrias y Negocios, S.A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Euro Decorative Boards Ltd.	Knowsley (Reino Unido)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Euromegantic Uteé	Lac Mégantic (Canadá)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
2) Explotaciones Comerciales, Industriales y de Servicios, S.A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
2) Explotaciones Madereras Catalanas, S. A.	Barcelona (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
2) Forestal y Maderera, S. A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Glunz AG	Meppen (Alemania)	99,10%	99,10%	99,10%	99,10%	a)
Glunz Service GmbH	Hamm (Alemania)	0,00%	99,10%	0,00%	99,10%	a)
Glunz UK Holdings, Ltd.	Londres (Reino Unido)	0,00%	99,10%	0,00%	99,10%	a)
Glunz UKA GmbH	Hamm (Alemania)	0,00%	99,10%	0,00%	99,10%	a)
2) Gollin GmbH	Bad Oeynhausen (Alemania)	0,00%	90,00%	0,00%	90,00%	a)
Isoroy Transformation S.A.S.	St. Dizier (Francia)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Isoroy, SAS	Boulogne (Francia)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
1) Manipulaciones Forestales, S.A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Megantic B.V.	Amsterdam (Holanda)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
2) Novobord (Pty) Ltd.	Woodhead (Sudafrica)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
2) Orpin, S. A.	Madrid (España)	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	a)
OSB Deutschland	Alemania	100,00%	100,00%	100,00%	92,66%	a)
Pofface North America	Baltimore (USA)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
SCS Beheer, BV	Amsterdam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Siaf - Soc. de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	Mangualde (Portugal)	0,00%	97,66%	0,00%	97,66%	a)
Sociedade de Iniciativa e Aproveit. Florestais - Energias, S.A.	Mangualde (Portugal)	0,00%	97,46%	0,00%	97,46%	a)
Société Industrielle et Financière Isoroy	Rungis (Francia)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Somit - Imobiliária, S.A.	Oliveira do Hospital (Portugal)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
2) Sonae 4-P, Panels, Pulp, Paper and Packaging, S. A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Sonae Indústria - Prod. e Comerc. Derivados Madeira, S. A.	Mangualde (Portugal)	0,00%	97,20%	0,00%	97,20%	a)
Sonae Novobord (Pty) Ltd	Woodhead (Sudafrica)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Sonae Tãibra (UK) Ltd	Knowsley (Reino Unido)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Sonae Tãibra Beneiux, B. V.	Woerden (Holanda)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Sonae UK, Limited	Knowsley (Reino Unido)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Spanboard Products Ltd	Belfast (Reino Unido)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Tableros de Fibras, S.A.	Madrid (España)	Matriz	Matriz	Matriz	Matriz	
Tableros Tradema, S.L.	Madrid (España)	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Tãibra, Tableros de Fibras Ibericas, S.L.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
2) Tãibra - Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	Madrid (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Tãibra South Africa, Limited	Sudafrica	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%	a)
Tãibras, S.A.	Curitiba (Brasil)	0,00%	53,99%	0,00%	53,99%	a)
Tãisa Brasil, S.A.	Curitiba (Brasil)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Tãisa Canadá Société en Commandite	Lac Mégantic (Canadá)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Tãisa Francia S.A.S.	Rungis (Francia)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Tãisa U.K.Ltd.	Knowsley (Reino Unido)	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	a)
Tãiber, Tableros Aglomerados Ibericos, S.L.	Madrid (España)	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	a)
Tavapan, SA	Tavannes (Suiza)	0,00%	99,10%	0,00%	99,10%	a)
Tecnologias del Medio Ambiente, S.A.	Barcelona (España)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	a)
Tool, GmbH	Meppen (Alemania)	0,00%	99,10%	0,00%	99,10%	a)

a) Mayoría de los derechos de voto.

1) Compañía fusionada en Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. el 1 de Enero de 2005.

2) Los porcentajes de capital están referido a la fecha en que la compañía fue excluida del perímetro de consolidación (Nota 6).



0H8057515

CLASE 8.ª

4.º 21.11.2001

Estas compañías del grupo se consolidan por el método de integración global descrito en la Nota 2.2.a.

5. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Las compañías asociadas, sus sedes centrales y el porcentaje de participación que posee el grupo a 31 de Diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes:

	Razón Social	Domicilio	Porcentaje de participación			
			31.12.2005		31.12.2004	
			Directa	Total	Directa	Total
1)	Oko Zentrum NRW	Alemania	0,00%	24,78%	0,00%	24,78%
	Serradora Boix	Barcelona	31,25%	31,25%	31,25%	31,25%

1) Inversión dispuesta el 30 de octubre 2005. El porcentaje de capital se refiere a la fecha de disposición

Las compañías asociadas se consolidan utilizando el método de puesta en equivalencia descrito en la Nota 2.2.b.

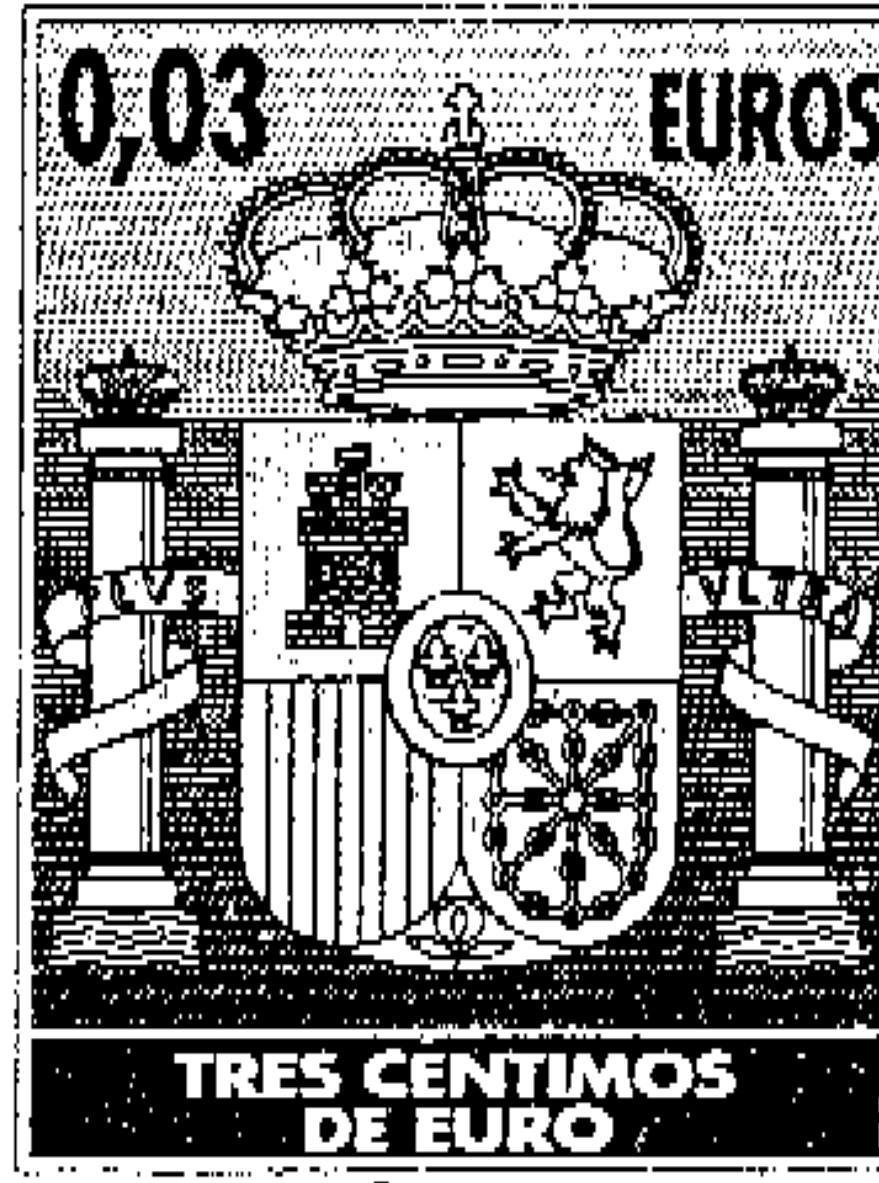
6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACION

Los principales cambios ocurridos en el perímetro de consolidación durante los doce meses del período que finalizó el 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Razón Social	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Total
1)	Aglom - Soc. Industrial de Madeira Aglomerada, S. A.	Oliveira do Hospital (Portugal)	0,00%	99,98%
2)	Explotaciones Comerciales, Industriales y de Servicios, Madrid (España) S.A.		100,00%	100,00%
3)	Explotaciones Madereras Catalanas, S. A.	Barcelona (España)	100,00%	100,00%
3)	Forestal y Maderera, S. A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%
4)	Gollin GmbH	Bad Oeynhausen (Alemania)	0,00%	90,00%
3)	Orpin, S. A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%

Eliminaciones:

- 1) Compañía vendida el 29 de Junio de 2005 a Sonae Industria, SGPS, S.A. por su valor en libros;
- 2) Compañía vendida el 31 de diciembre 2005;
- 3) Compañía vendida el 25 de octubre 2005;
- 4) Compañía vendida el 31 de diciembre 2005;



0H8057516

CLASE 8.^a

01/01/2005

Las compañías liquidadas:

	Razón Social	Domicilio	Porcentaje de participación	
			Directa	Total
1)	Tafibra - Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	Madrid (España)	100,00%	100,00%
2)	Sonae 4-P, Panels, Pulp, Paper and Packiging, S. A.	Madrid (España)	100,00%	100,00%
3)	Novobord (Pty) Ltd.	Woodhead (Sudafrica)	0,00%	100,00%

- 1) Compañía liquidada el 30 de diciembre de 2005;
- 2) Compañía liquidada el 31 de diciembre de 2005;
- 3) Compañía liquidada en el 2005 después de que sus activos fuesen transferidos a Sonae Novobord (Pty) Ltd.

El efecto de los cambios del perímetro de consolidación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es de un beneficio de 2.530.022 euros.

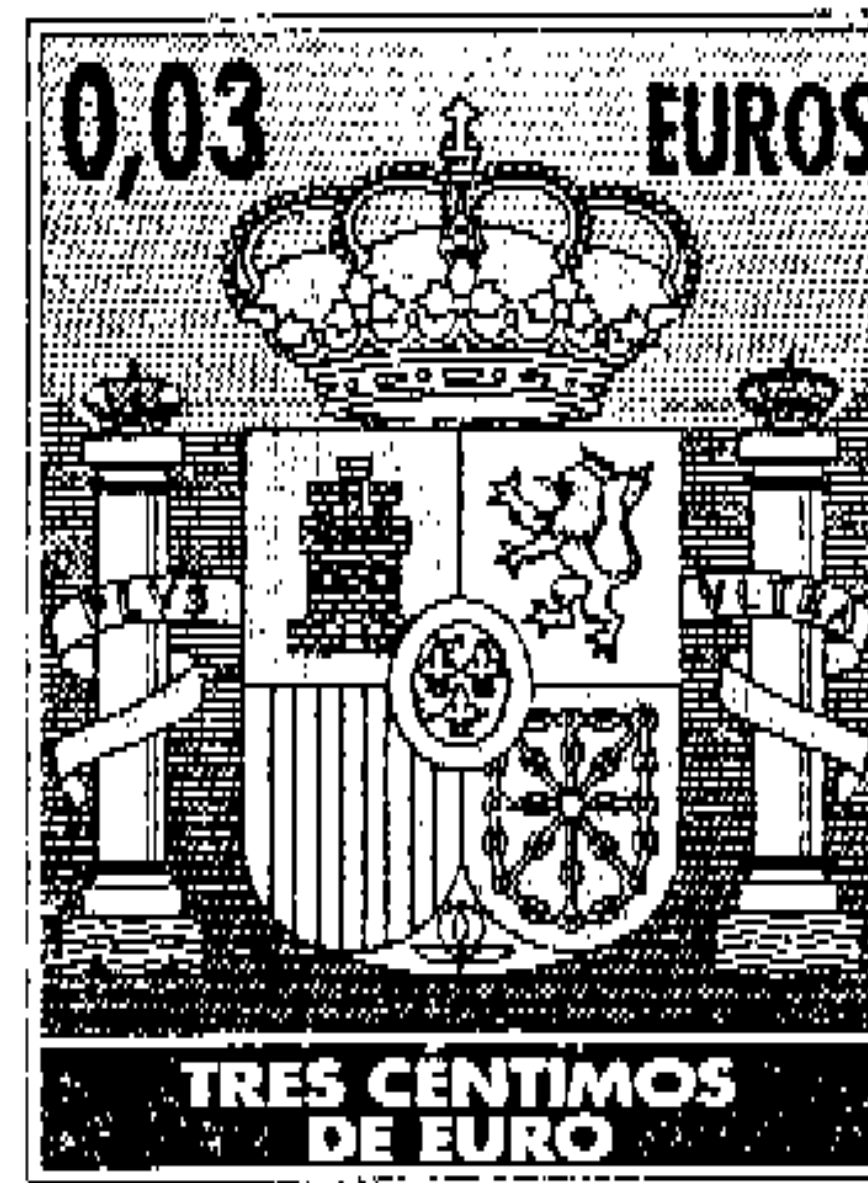
Efecto de las salidas del perímetro:

Los mencionados cambios del perímetro de consolidación ocurridos durante los doce meses del período finalizado a 31 de diciembre de 2005, afectaron a la comparabilidad de los Cuentas Anuales consolidadas entre el 31 de diciembre de 2005 y de 2004. Si el perímetro de la consolidación en 2004 hubiera considerado los cambios descritos en esta Nota, el Balance de Situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 habría mostrado el aspecto siguiente:



CLASE 8.^a

04-11-1111



048057517

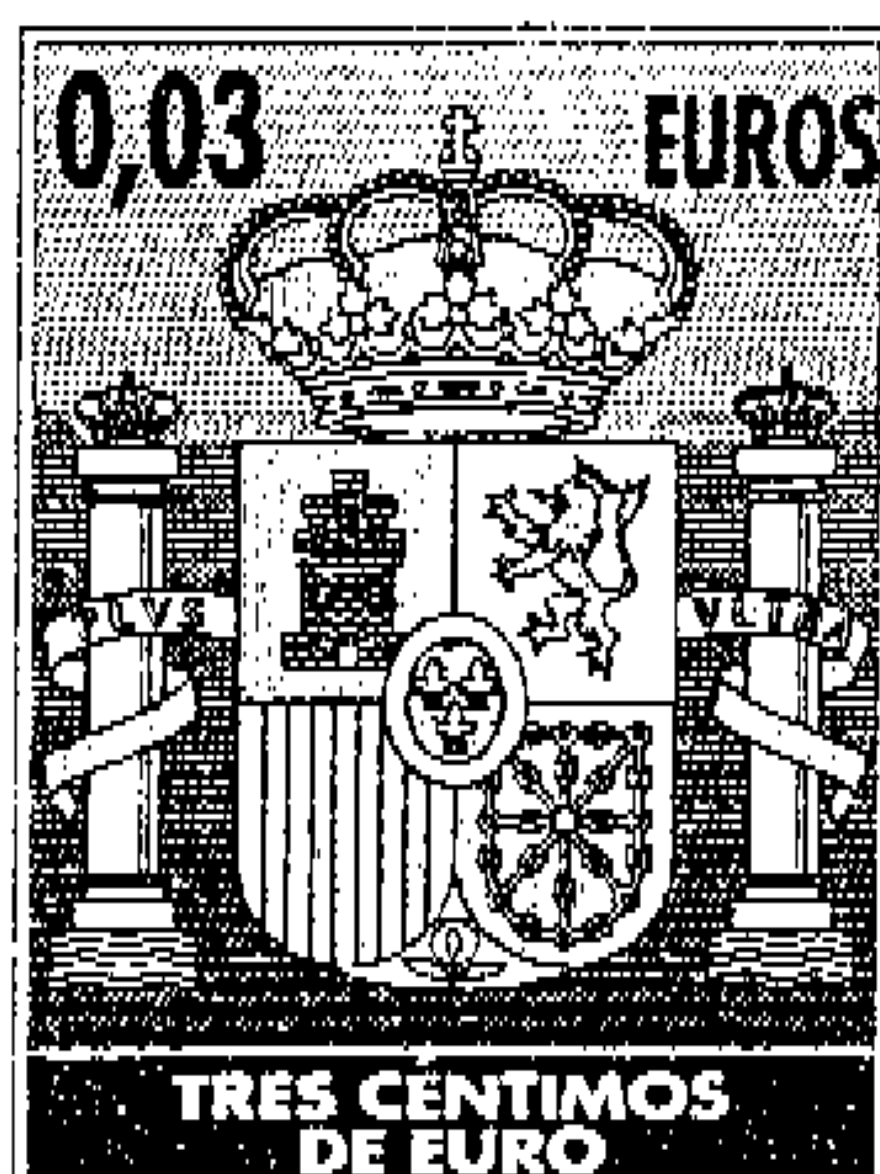
	31.12.2004		
ACTIVO	Perímetro 2004	Perímetro 2005	Diferencia
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizado material	1 091 518 025	1 088 573 533	2 944 492
Fondo de comercio	12 443 990	12 443 990	-
Participaciones en empresas asociadas	4 430 930	4 430 930	-
Participaciones en empresas asociadas	63 310 307	63 310 307	-
Otros activos no corrientes	1 029 572	1 029 572	-
Total de activos no corrientes	1 172 732 824	1 169 788 332	2 944 492
ACTIVOS CORRIENTES			
Existencias	151 477 195	149 826 770	1 650 425
Deudores comerciales	223 845 700	222 940 154	905 546
Otros activos corrientes	190 130 563	188 948 866	1 181 697
Inversiones	2 374 114	2 374 114	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51 732 289	51 477 305	254 984
Total de activos corrientes	619 559 861	615 567 209	3 992 652
	1 792 292 685	1 785 355 541	6 937 144
PATRIMONIO NETO, INTERESES MINORITARIOS Y PASIVOS			
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	223 710 018	223 710 018	-
Reservas y resultados acumulados	- 222 060 324	- 225 309 289	3 248 965
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	8 111 258	6 862 505	1 248 753
Total patrimonio neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante	9 760 952	5 263 234	4 497 718
Intereses minoritarios	21 693 160	21 084 114	609 046
TOTAL PATRIMONIO NETO	31 454 112	26 347 348	5 106 764
PASIVO:			
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deudas con entidades de crédito	455 685 152	455 602 066	83 086
Otros pasivos no corrientes	805 647 323	805 624 462	22 861
Pasivos por impuestos diferidos	31 303 778	31 303 778	-
Provisiones	14 127 788	14 127 788	-
Total de pasivos no corrientes	1 306 764 041	1 306 658 094	105 947
PASIVOS CORRIENTES			
Parte a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	118 044 020	117 976 213	67 807
Acreedores comerciales	174 361 900	174 066 054	295 846
Otros pasivos corrientes	148 578 433	147 231 438	1 346 995
Provisiones	13 090 179	13 076 394	13 785
Total de pasivos corrientes	454 074 532	452 350 099	1 724 433
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1 792 292 685	1 785 355 541	6 937 144

+



CLASE 8.^a

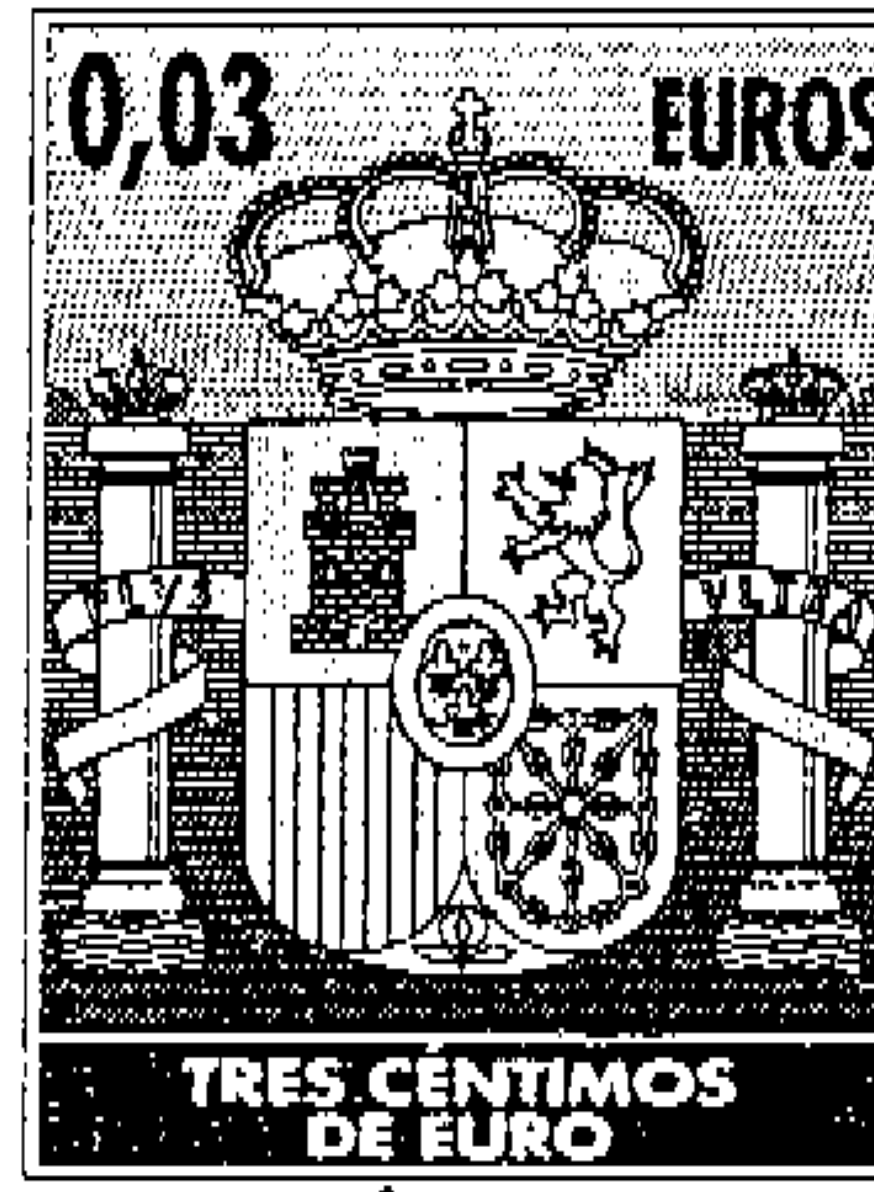
ANEXO 11



0H8057518

	31.12.2004		
	Perímetro 2004	Perímetro 2005	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocios			
Ventas	1 388 002 375	1 376 606 367	11 396 008
Prestaciones de servicios	5 261 414	5 261 414	-
Otros ingresos de explotación	49 680 066	47 616 048	2 064 018
Total importe neto de la cifra de negocios	<u>1 442 943 855</u>	<u>1 429 483 829</u>	<u>13 460 026</u>
Gastos de explotación			
Aprovisionamientos	672 461 556	667 995 274	4 466 282
Variación de producción	6 546 174	6 409 073	137 101
Servicios exteriores	339 970 165	338 120 514	1 849 651
Gastos de personal	193 952 160	188 622 707	5 329 453
Dotación a la amortización	95 318 591	94 904 724	413 867
Provisiones y pérdidas netas por deterioro	9 049 880	9 046 085	3 795
Otros gastos de explotación	32 802 247	32 609 799	192 448
Total gastos de explotación	<u>1 350 100 773</u>	<u>1 337 708 176</u>	<u>12 392 597</u>
Resultado de explotación	92 843 082	91 775 653	1 067 429
Resultados financieros positivos	17 534 325	17 217 134	317 191
Resultados financieros negativos	90 673 561	90 655 822	17 739
Beneficios y pérdidas en empresas asociadas	328 311	328 311	-
Beneficios y pérdidas en inversiones	30 001	30 001	-
Resultado antes de impuestos	<u>20 062 158</u>	<u>18 695 277</u>	<u>1 366 881</u>
Impuestos sobre las ganancias	13 014 572	13 014 572	-
Resultado después de impuestos	<u>7 047 586</u>	<u>5 680 705</u>	<u>1 366 881</u>
Resultado del ejercicio	<u>7 047 586</u>	<u>5 680 705</u>	<u>1 366 881</u>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante	8 111 258	6 862 505	1 248 753
Socios externos	- 1 063 672	- 1 181 800	118 128

f



OH8057519

CLASE 8.^a

INVERSIONES

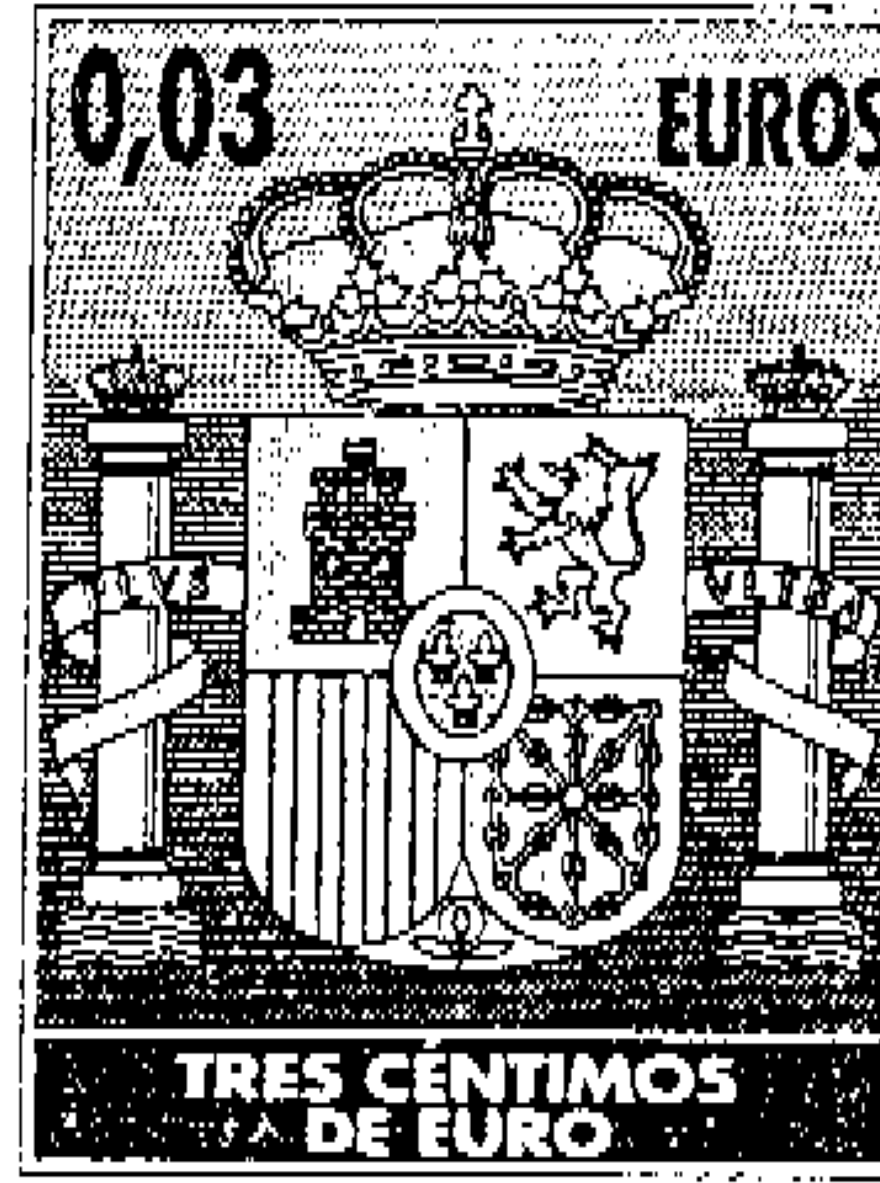
7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los detalles de las inversiones son las siguientes:

	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Inversiones en compañías del Grupo excluidas de la consolidación				
Saldo inicial		42 954 880		42 778 704
Adquisiciones		-		176 176
Enajenaciones		203 225		-
Liquidaciones		25 643		-
Saldo final		<u>42 726 012</u>		<u>42 954 880</u>
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor (Nota 28)		42 661 176		42 875 937
Inversiones en compañías del Grupo netas		<u>64 836</u>		<u>78 943</u>
Inversiones en empresas asociadas				
Saldo inicial		3 246 007		2 875 958
Enajenaciones		25 568		-
Efecto de la puesta en equivalencia		198 798		370 049
Variación del perímetro de consolidación		-		-
Traspasos		- 117 775		-
Saldo final		<u>3 301 462</u>		<u>3 246 007</u>
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor (Nota 28)				25 565
Inversiones en empresas asociadas netas		<u>3 301 462</u>		<u>3 220 442</u>
Participaciones en empresas asociadas		<u>3 366 298</u>		<u>3 299 385</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Saldo inicial		1 264 025		1 546 296
Adquisiciones		8 208		-
Enajenaciones		288 768		294 066
Traspasos		117 775		-
Variación por tipo de cambio		274 639		11 795
Saldo final		<u>1 375 879</u>		<u>1 264 025</u>
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor (Nota 28)		19 585		132 480
Inversiones disponibles para la venta netas		<u>1 356 294</u>		<u>1 131 545</u>
Inversiones registradas a valor razonable con cambios en cuenta de pérdidas y ganancias				
Saldo inicial	11 678 758		3 353 046	
Adquisiciones	892 763		-	
Enajenaciones	9 495 128		1 169 415	
Variación del perímetro de consolidación	-		9 495 127	
Saldo final	<u>3 076 393</u>		<u>11 678 758</u>	
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor (Nota 28)	35 128		9 304 644	
Inversiones registradas a valor razonable netas	<u>3 041 265</u>		<u>2 374 114</u>	

Las inversiones en compañías del Grupo excluidas de la consolidación, corresponden a sociedades que se encuentran en proceso de liquidación.

Las inversiones disponibles para la venta se clasifican como no corrientes puesto que, pese a estar disponibles para ello no es previsible que se proceda a su venta en el corto plazo.



0H8057520

CLASE 8.^a

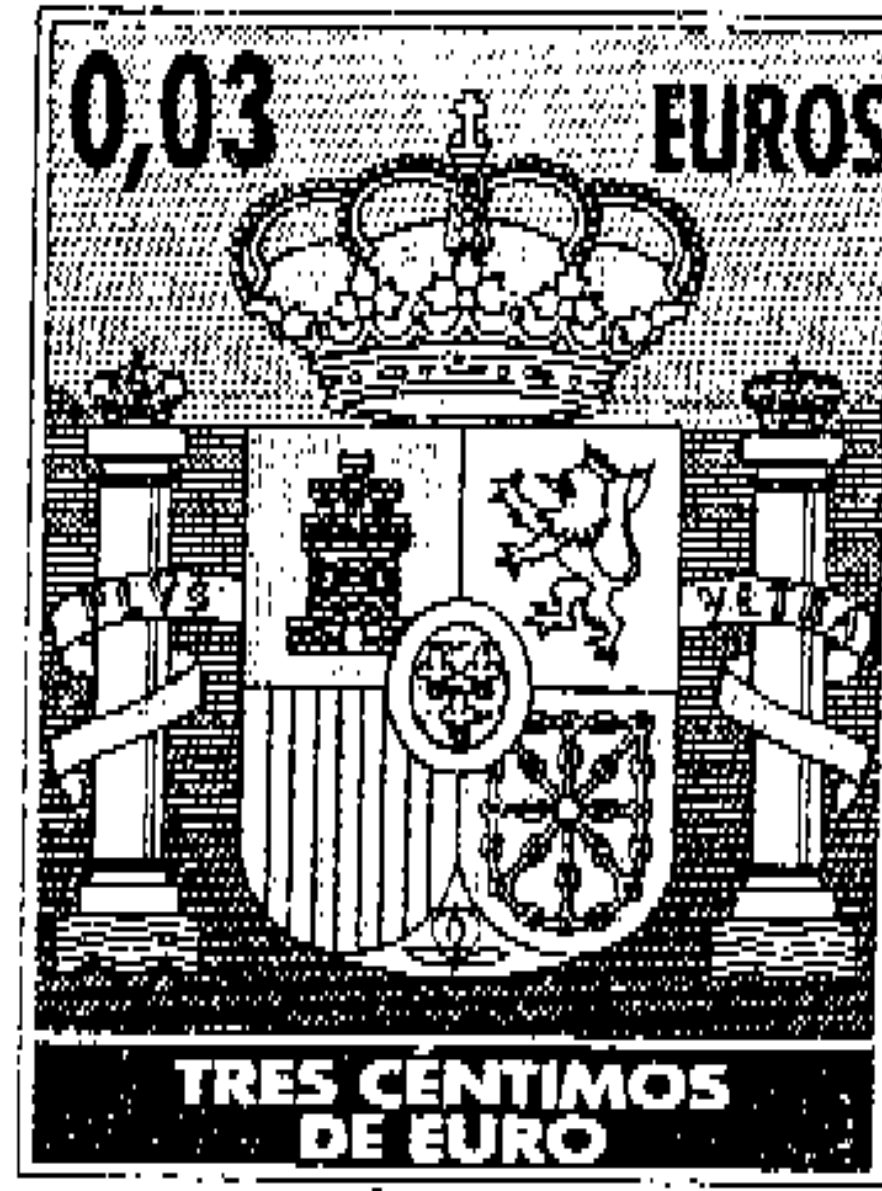
INMOVILIZADO MATERIAL

Las inversiones registradas a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias corresponden a aplicaciones de tesorería en fondos de inversión, activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

Durante los doce meses del período finalizado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los movimientos de los activos materiales, amortización acumulada y pérdidas por depreciación fueron los siguientes:

2005								
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Utilaje	Equipos administrativo s y Mobiliario	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total de inmovilizado material
Coste								
Saldo Inicial	385 137 324	1 488 594 705	8 925 381	5 546 432	39 064 905	12 408 463	14 907 428	1 954 584 638
Variación del perímetro de consolidación	- 2 582 525	- 3 710 062	- 354 410	- 57 529	- 609 014	-	-	- 7 313 540
Inversiones	44 217	685 853	168 361	32 948	424 903	856 957	39 232 413	41 455 652
Desinversiones	11 017 239	17 491 038	428 081	359 838	132 052	67 530	-	29 495 778
Traspasos	- 4 679 640	33 914 713	155 602	2 564 824	2 040 557	310 805	- 39 748 413	- 5 441 552
Variaciones por tipo de cambio	19 112 545	62 179 141	393 326	129 672	1 478 557	17 533	679 825	83 990 599
Saldo Final	386 014 682	1 564 183 312	8 860 179	7 856 509	42 267 856	13 526 228	15 071 253	2 037 780 018
Amortizaciones y pérdidas de valor por deterioro								
Saldo inicial	82 345 431	737 228 099	7 713 280	3 922 391	24 907 109	8 415 124	-	864 531 434
Variación del perímetro de consolidación	- 946 312	- 2 916 731	- 317 608	- 45 767	- 458 634	133 588	-	- 4 551 464
Amortización del ejercicio	6 691 605	84 584 716	531 435	1 116 545	4 231 644	898 518	-	98 054 463
Desinversión	6 415 295	14 222 226	381 940	48 065	95 267	67 530	-	21 230 323
Traspasos	1 588 919	- 2 880 082	- 6 641	- 12 867	- 13 728	- 16 176	-	- 1 340 777
Variaciones por tipo de cambio	2 108 175	22 572 970	283 578	68 535	769 037	-	-	25 822 295
Saldo Final	85 372 522	824 366 746	7 821 904	5 020 772	29 340 160	9 363 524	-	981 285 628
Saldo Final Neto	300 642 160	739 816 566	1 038 275	2 835 737	12 927 696	4 162 704	15 071 253	1 076 494 391
2004								
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Elementos de Transporte	Utilaje	Equipos administrativo s y Mobiliario	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total de inmovilizado material
Coste								
Saldo Inicial	415 852 511	1 492 815 201	10 116 581	5 083 622	45 627 247	15 262 742	17 507 213	2 002 065 117
Variación del perímetro de consolidación	- 5 598 365	- 10 411 508	7 450	2 230	- 651 559	- 525 801	316 963	- 16 860 590
Inversiones	3 735 499	1 082 087	233 360	4 872	310 697	766	33 428 300	38 795 581
Desinversiones	28 661 400	40 557 133	2 109 725	75 200	6 509 227	1 164 671	244 364	79 321 720
Traspasos	- 1 509 615	42 337 873	635 902	527 826	201 770	- 1 165 789	- 36 097 537	4 930 430
Variaciones por tipo de cambio	1 318 694	3 528 185	41 813	3 082	85 977	1 216	- 3 147	4 975 820
Saldo Final	385 137 324	1 488 594 705	8 925 381	5 546 432	39 064 905	12 408 463	14 907 428	1 954 584 638
Amortizaciones y pérdidas de valor por deterioro								
Saldo inicial	87 916 379	686 050 990	12 020 767	3 065 416	30 157 076	8 893 805	-	828 104 433
Variación del perímetro de consolidación	- 3 845 660	- 5 795 875	5 953	1 610	256 296	- 1 399 047	-	- 10 776 724
Amortización del ejercicio	6 491 676	82 197 453	635 900	929 527	2 559 405	910 181	-	93 724 142
Desinversión	7 921 478	29 109 784	1 710 663	75 200	7 619 983	5 342	-	46 442 428
Traspasos	- 332 452	3 537 312	- 3 264 050	5 479	- 466 204	15 527	-	- 504 388
Variaciones por tipo de cambio	36 864	347 983	25 373	- 4 441	20 520	-	-	426 399
Saldo Final	82 345 431	737 228 099	7 713 280	3 922 391	24 907 109	8 415 124	-	864 531 434
Saldo Final Neto	302 791 893	751 366 606	1 212 101	1 624 041	14 157 796	3 983 339	14 907 428	1 060 053 204



0H8057521

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Las principales adiciones corresponden a inversiones en diversos equipamientos básicos (maquinaria e instalaciones) en las factorías de Sonae UK y Tafisa Canadá.

Las bajas en el epígrafe de Terrenos y Construcciones corresponden principalmente a la venta de fincas forestales, localizadas en las provincias de Huelva y Sevilla. El resultado total generado por esta transacción ha sido de 14.983.253 euros, y se encuentra registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, en el epígrafe de Otros ingresos de explotación..

La amortización del período incluye alrededor de 800.000 euros de pérdidas por deterioro de valor registradas en el epígrafe Provisiones y pérdidas por deterioro de valor.

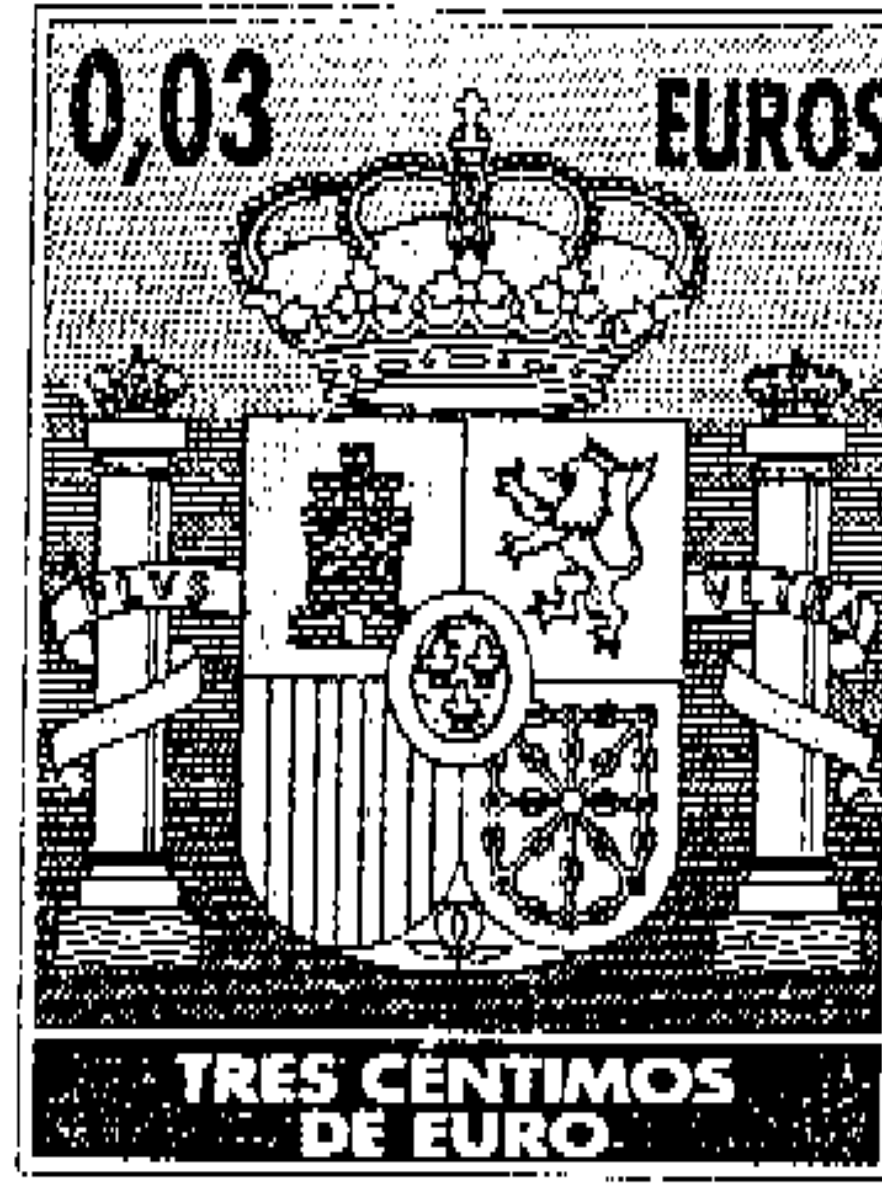
A 31 de Diciembre de 2005 y 2004, el valor neto de los activos tanto en arrendamiento como en arrendamiento financiero estaba compuesto de:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Terrenos y Construcciones	1 319 527	2 561 440
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	2 303 713	2 513 453
Elementos de Transporte	204 101	235 998
Equipos Administrativos y Mobiliario	97 500	136 500
	<u>3 924 841</u>	<u>5 447 391</u>

Durante el año 2005 no ha sido capitalizado ningún pago de intereses o cualquier otra carga financiera.

La política del Grupo consiste en contratar todas las pólizas de seguros que se estimen oportunas para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2005, los terrenos y edificios hipotecados ascendían a 15.943.195 euros (60.984.230 euros a 31 Diciembre 2004) como garantía de préstamos. Con la misma fecha, el Grupo había asumido compromisos para la adquisición de activos fijos para la construcción de una nueva línea en Sonae Novobord (Sudáfrica), por importe de 3.950.239 euros (925.895 euros a 31 Diciembre 2004).



0H8057486

CLASE 8.^a

Activos Intangibles

9. INMOVILIZADO INMATERIAL

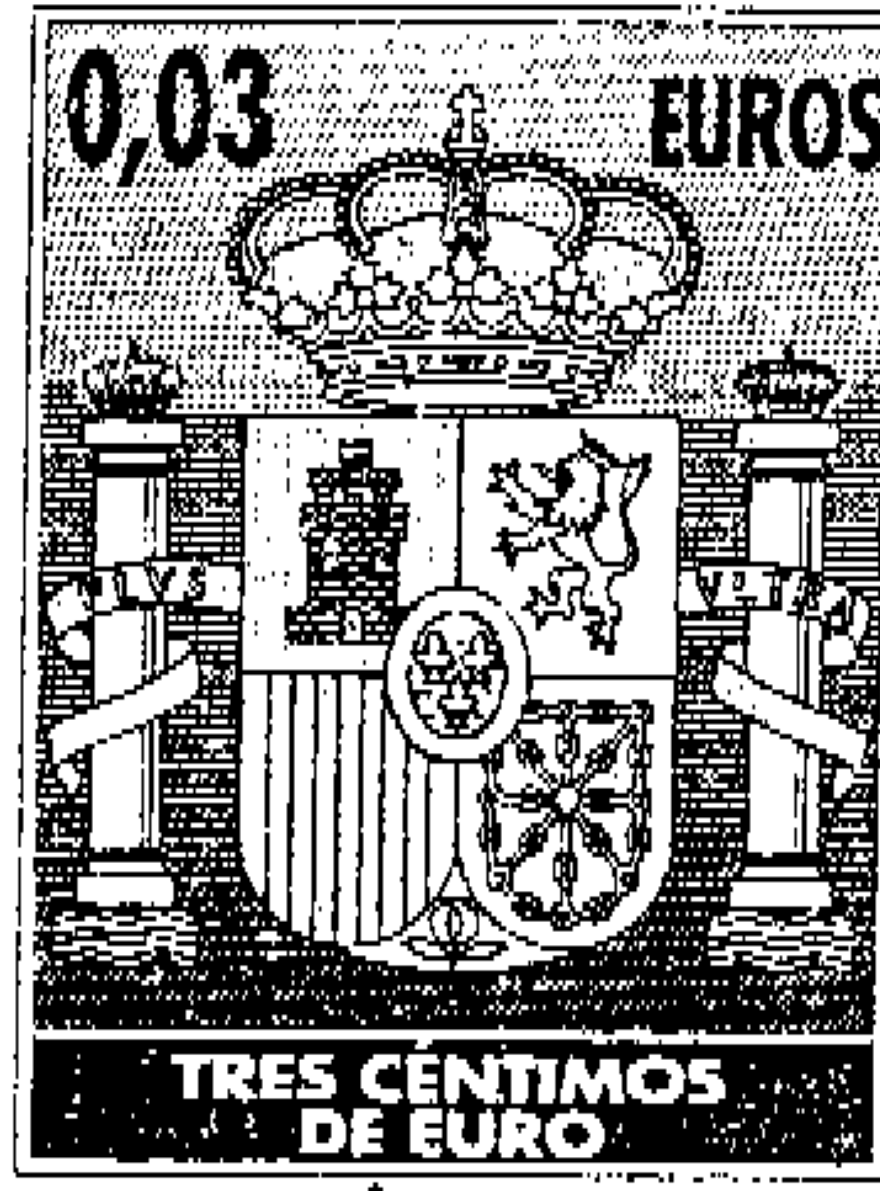
Durante los doce meses anteriores a la fecha de cierre del 31 Diciembre de 2005 y 2004, los movimientos en activos inmateriales, amortización acumulada y depreciaciones han sido los siguientes:

	2005			
	Gastos de desarrollo	Propiedad Industrial y Otro Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado inmaterial en curso	Total inmovilizado inmaterial
Coste				
Saldo Inicial	362 251	4 487 571	6 795	4 856 617
Variación del perímetro de consolidación	-	- 93 947	-	- 93 947
Inversiones	-	-	7 689	7 689
Desinversiones	-	-	- 6 795	- 6 795
Trasposos	-	-	-	-
Variaciones por tipo de cambio	226	2 759	-	2 985
Saldo Final	362 477	4 396 383	7.689	4 766 549
Amortizaciones y pérdidas de valor por deterioro				
Saldo inicial	142 917	3 248 879	-	3 391 796
Variación del perímetro de consolidación	-	- 40 726	-	- 40 726
Amortización del ejercicio	58 649	169 805	-	228 454
Desinversión	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Variaciones por tipo de cambio	137	60 442	-	60 579
Saldo Final	201 703	3 438 400	-	3 640 103
Saldo Final Neto	160 774	957 983	7.689	1 126 446

	2004			
	Gastos de desarrollo	Propiedad Industrial y Otro Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado inmaterial en curso	Total inmovilizado inmaterial
Coste				
Saldo Inicial	207 384	4 111 095	-	4 318 479
Variación del perímetro de consolidación	190 569	358 429	317 400	866 388
Inversiones	149 222	53 598	133 094	335 914
Desinversiones	223 834	28 588	317 476	569 898
Trasposos	38 346	- 7 170	- 126 223	- 95 047
Variaciones por tipo de cambio	574	207	-	781
Saldo Final	362 251	4 487 571	6 795	4 856 617
Amortizaciones y pérdidas de valor por deterioro				
Saldo inicial	90 187	3 133 127	-	3 223 314
Variación del perímetro de consolidación	19 423	23 888	-	43 311
Amortización del ejercicio	38 947	374 503	-	413 450
Desinversión	18 653	24 111	-	42 764
Trasposos	12 946	- 257 914	-	- 244 968
Variaciones por tipo de cambio	67	- 614	-	- 547
Saldo Final	142 917	3 248 879	-	3 391 796
Saldo Final Neto	219 334	1 238 692	6 795	1 464 821



CLASE 8.^a
INMUEBLES DE INVERSIÓN



0H8057523

10. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Durante los doce meses anteriores a la fecha de cierre del 31 Diciembre de 2005 y 2004, los movimientos los inmuebles de inversión, amortización acumulada y depreciaciones han sido los siguientes:

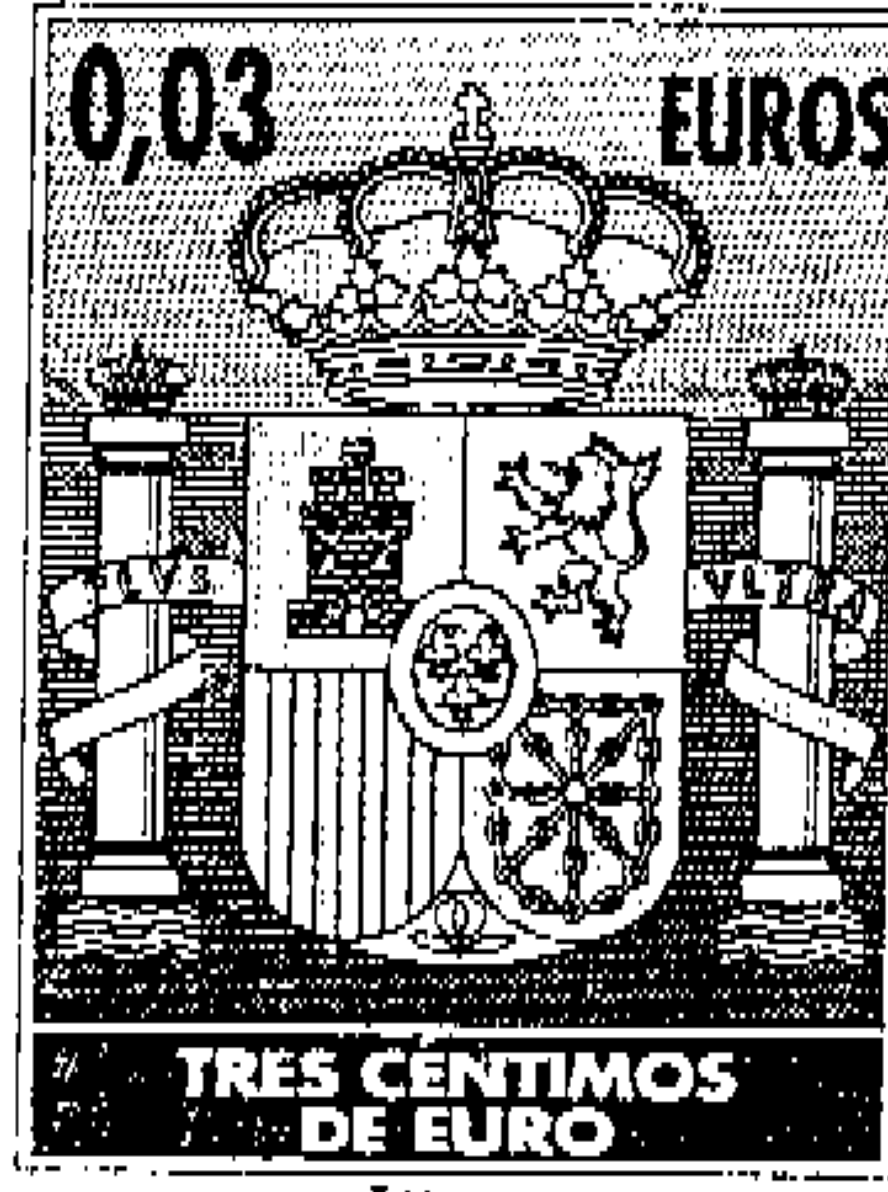
	2005			2004
	Coste	En Construcción	Total	Total
Coste:				
Traspasos	9 237 766		9 237 766	
Saldo final	9 237 766		9 237 766	
Amortizaciones y pérdidas de valor por deterioro				
Amortización del ejercicio	155 856		155 856	
Traspasos	96 398		96 398	
Saldo final	252 254		252 254	
Saldo final neto	8 985 512		8 985 512	

Durante el ejercicio 2005 los inmuebles de inversión han sido reclasificados a partir de los activos materiales y de otros activos.

Los ingresos devengados durante el ejercicio derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 924.000 euros, aproximadamente y figuran registrados en el epígrafe Importe Neto de la cifra de negocios de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta. Estos contratos tienen sus vencimientos entre 2006 y 2015.

11. FONDO DE COMERCIO

El movimiento del fondo de comercio según se describe en la norma de valoración 2.2 c) durante los doce meses anteriores a la fecha de cierre del 31 Diciembre de 2005 y 2004, han sido los siguientes



0H8057524

CLASE 8.^a

FONDO DE COMERCIO

	31.12.05	31.12.04
Fondo de Comercio		
Coste		
Saldo Inicial	12 443 990	11 490 881
Variación por tipo de cambio	376 076	953 109
Saldo Final	12 820 066	12 443 990
Pérdidas por deterioro de valor acumuladas		
Saldo Final		

Las unidades generadoras de efectivo en las cuáles se encuentra integrado dicho fondo de comercio se corresponden con las inversiones en Sudáfrica.

El fondo de comercio no se amortiza. Las pruebas de depreciación del valor del fondo de comercio se realizan sobre una base anual.

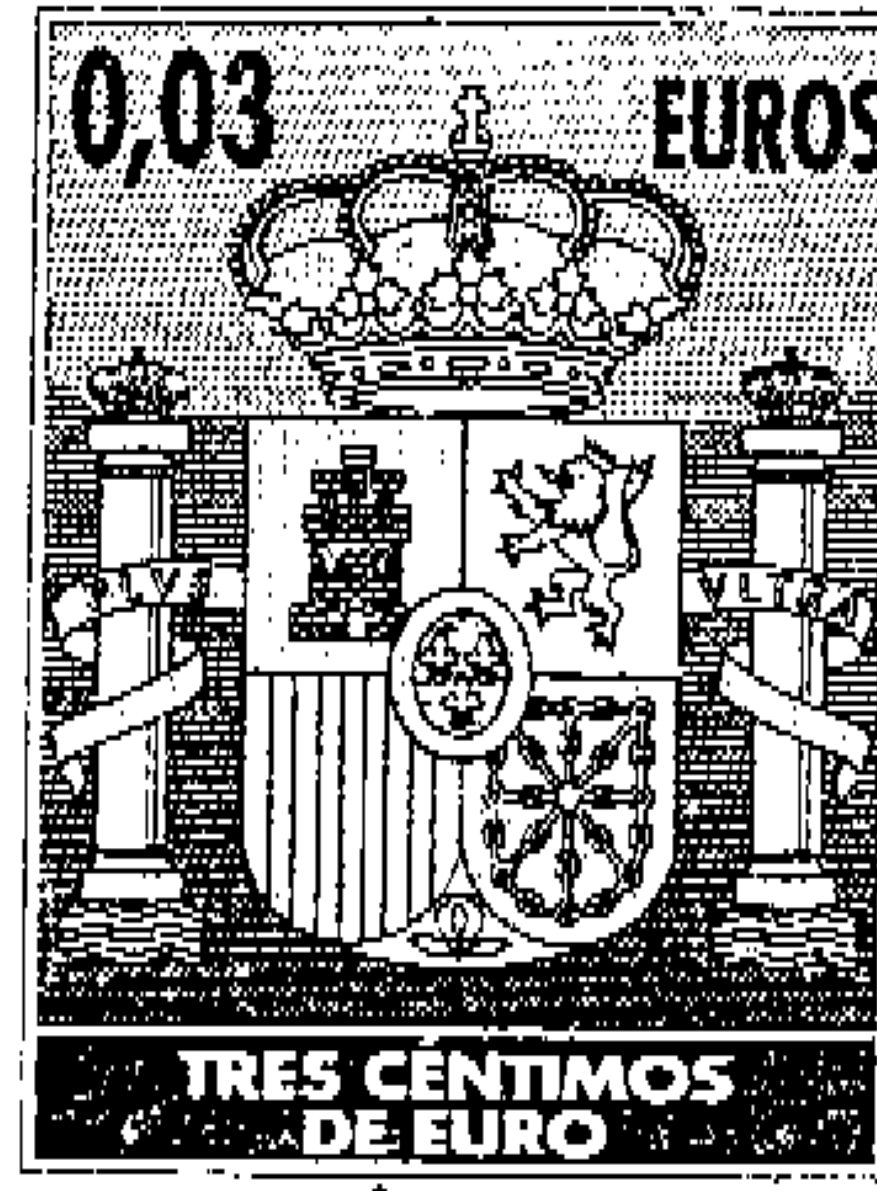
12. IMPUESTOS DIFERIDOS

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los activos de los impuestos diferidos y deudas fueron detallados de acuerdo a las diferencias temporales que sigue a continuación:

	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Diferencia entre valor razonable y coste histórico				30 059
Homogeneización de amortizaciones			40 942 905	30 879 078
Provisiones y pérdidas por deterioro de valor no aceptadas fiscalmente	3 898 134	2 003 667		
Anulación de inmovilizado inmaterial	1 434	17 187		
Anulación de inmovilizado material	269 456	304 809		
Anulación de gastos diferidos	43 327	88 824		
Crédito por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores	47 673 531	60 888 575		
Otros impuestos diferidos		7 265	1 547 109	394 641
	51 885 882	63 310 307	42 490 014	31 303 778

Los movimientos de los activos y pasivos diferidos al 31 de Diciembre 2005 y 2004 fueron los siguientes:

f



0H8057525

CLASE 8.^a

Impuestos diferidos

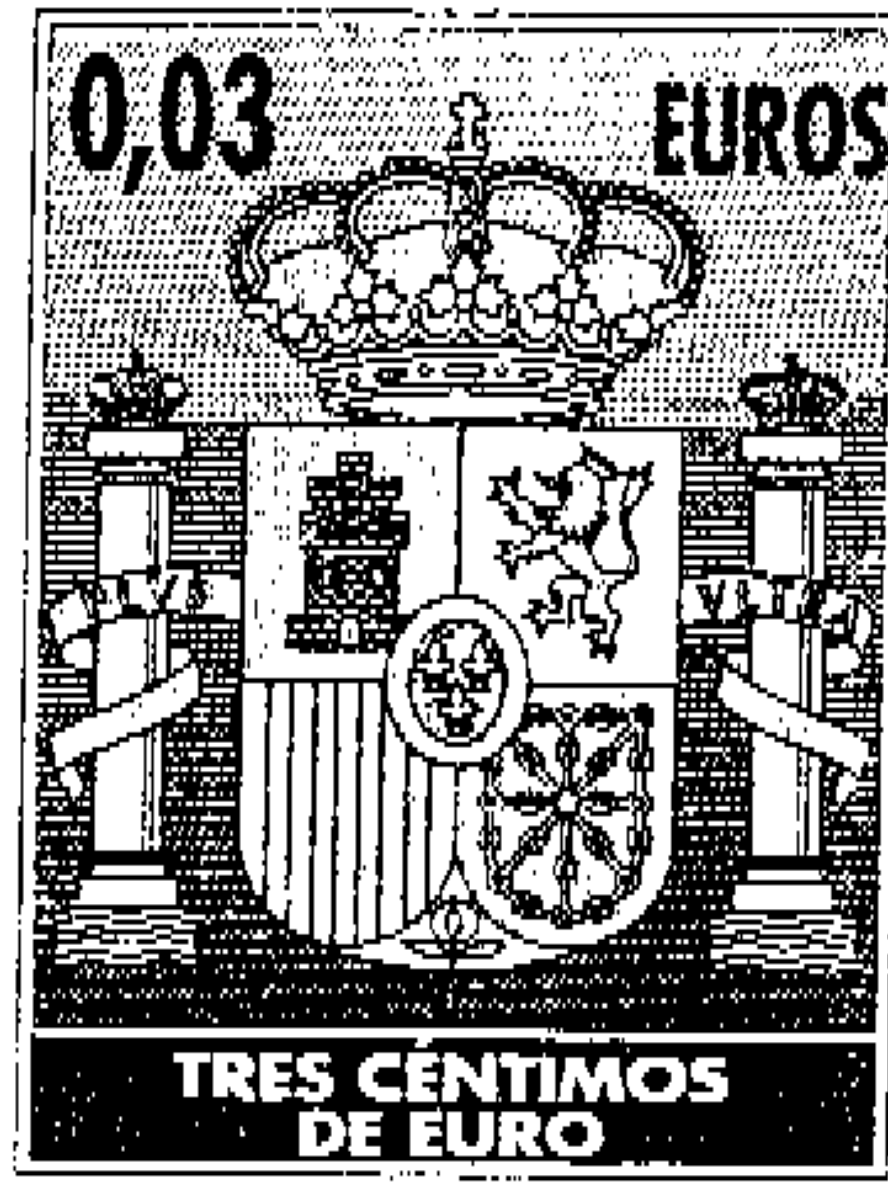
	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Saldo Inicial	63 310 307	58 742 609	31 303 778	19 432 741
Efecto en resultado de:				
Homogenización de amortizaciones			3 725 423	2 608 013
Movimiento de provisiones y pérdidas por deterioro de valor no aceptadas fiscalmente	1 320 656	571 390		
Anulación de movimientos en inmovilizado inmaterial	- 15 733			
Anulación de movimientos en inmovilizado material	- 35 353			
Anulación de gastos diferidos	- 45 497			
Crédito por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores	- 14 042 834	- 511 297		
Otros impuestos diferidos	29	4 237 980	859 053	9 170 380
Efecto en reservas				
Otros			976 981	
Variación por tipo de cambio	1 394 307	269 625	3 803 696	92 644
Trasposos			1 821 083	
Saldo Final	<u>51 885 882</u>	<u>63 310 307</u>	<u>42 490 014</u>	<u>31 303 778</u>

De acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Contabilidad, al 31 de diciembre de 2005 el Grupo realizó una evaluación de los activos de créditos por pérdidas a compensar registrados a partir de las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

El Consejo de Administración ha decidido asignar por compañía y por país de una parte de los activos de créditos por pérdidas a compensar reconocidos en ejercicios anteriores, teniendo en consideración los beneficios netos estimados y proyectados para las compañías y países, con base en la situación actual y en previsiones de operaciones de reestructuración. El objetivo ha sido asignar estos activos a aquellas compañías y a aquellos países en donde se espera obtener beneficios en un menor plazo.

Por lo tanto los movimientos más importantes han sido los siguientes: los activos por créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores reconocidos en las filiales localizadas en Francia y Reino Unido, que ascendían a 30,8 millones de euros, han sido revertidos; se han mantenido los activos por créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores reconocidos en las filiales localizadas en Alemania, por importe de 21,4 millones de euros y se han reconocido en las filiales españolas, nuevos activos relativos a las pérdidas fiscales pendientes de recuperar por importe de 21,8 millones de euros. La diferencia entre los importes revertidos y los nuevos importes reconocidos se ha aplicado a resultados, bajo el epígrafe Impuesto de Sociedades del ejercicio.

En el 2005, el movimiento de créditos por pérdidas a compensar en ejercicios anteriores relacionados con bases imponibles negativas pendientes de compensar fueron los siguientes:



018057526

CLASE 8.^a

ACTIVO FISCAL

		Euros
Saldo inicial		60 888 575
Movimiento com efecto en resultado		
Reversión	-30 838 877	
Aumento	23 956 751	
Utilización	-7 160 708	-14 042 834
Movimiento com efecto en reservas		
Variación por tipo de cambio		827 790
Saldo final		<u>47 673 531</u>

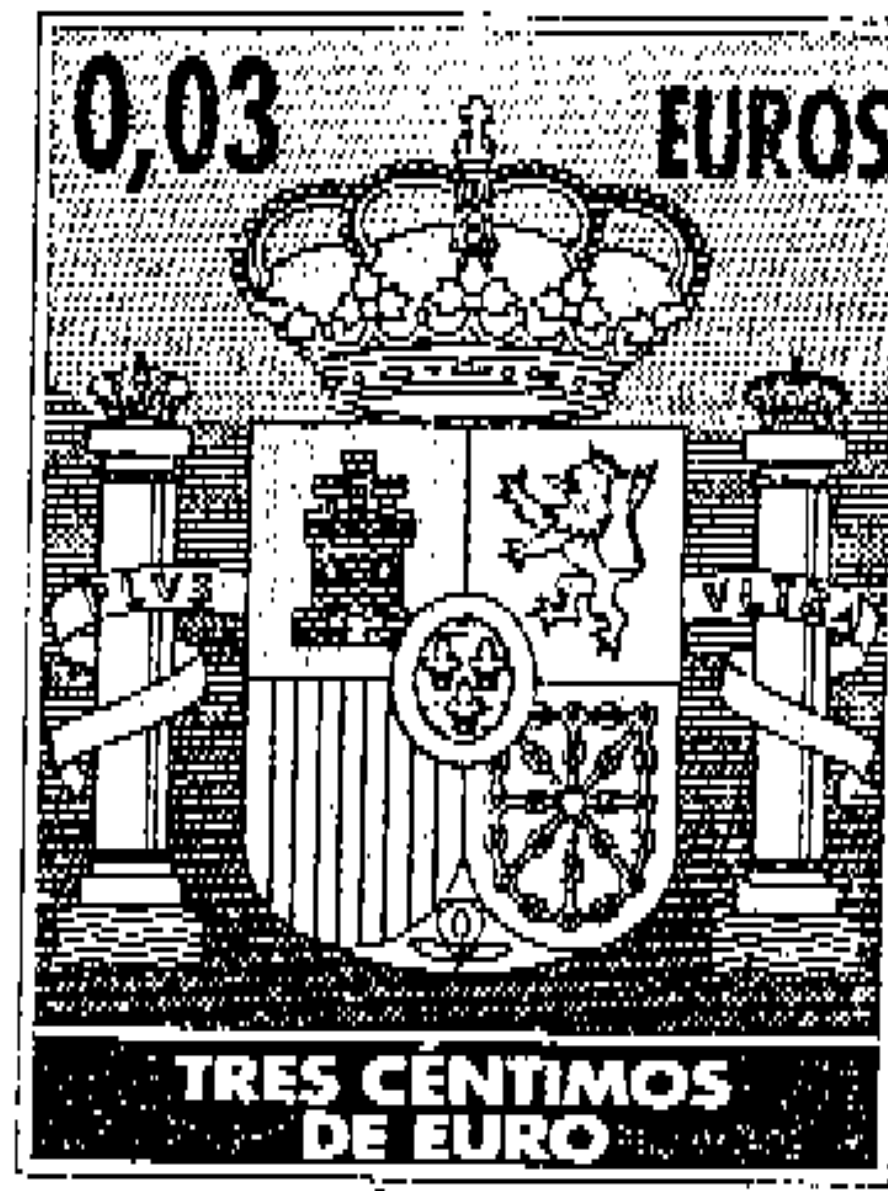
Al 31 de diciembre de 2005, los créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores, por países son:

	Euros
España	21 791 723
Alemania	21 399 498
Brasil	2 545 612
Portugal	1 932 635
Canada	4 063
Saldo final	<u>47 673 531</u>

De acuerdo con la información fiscal de cada compañía, los créditos fiscales registrados en función de las bases imponibles pendientes de compensar presentaban al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la siguiente composición:

	31.12.05			31.12.04		
	Base Imponible Negativa	Activos por Crédito Fiscal	Límite temporal de utilización	Base Imponible Negativa	Activos por Crédito Fiscal	Límite temporal de utilización
Sin límite temporal de utilización						
Originados en 1993	2 310 596	808 708	2008	-	-	2008
Originados en 1999	1 528 502	534 976	2014	-	-	2014
Originados en 2000	38 725	12 854	2015	-	-	2015
Originados en 2001	-	-	-	-	-	-
Originados en 2001	40 877 400	14 306 985	2016	-	-	2016
Originados en 2002	-	-	-	73	20	2008
Originados en 2002	13 714 886	4 800 210	2017	-	-	-
Originados en 2003	-	-	-	-	-	-
Originados en 2003	3 740 985	1 309 345	2018	-	-	-
Originados en 2004	7 730 541	1 932 635	2010	-	-	-
Originados en 2004	53 271	18 645	2019	-	-	-
	<u>69 992 906</u>	<u>23 724 358</u>		<u>73</u>	<u>20</u>	
Sin límite temporal de utilización	<u>64 569 001</u>	<u>23 949 173</u>		<u>175 206 637</u>	<u>60 888 555</u>	
	<u>134 561 907</u>	<u>47 673 531</u>		<u>175 206 710</u>	<u>60 888 575</u>	

[Handwritten signature]



0H8057527

CLASE 8.^a

30.08.04.01.01

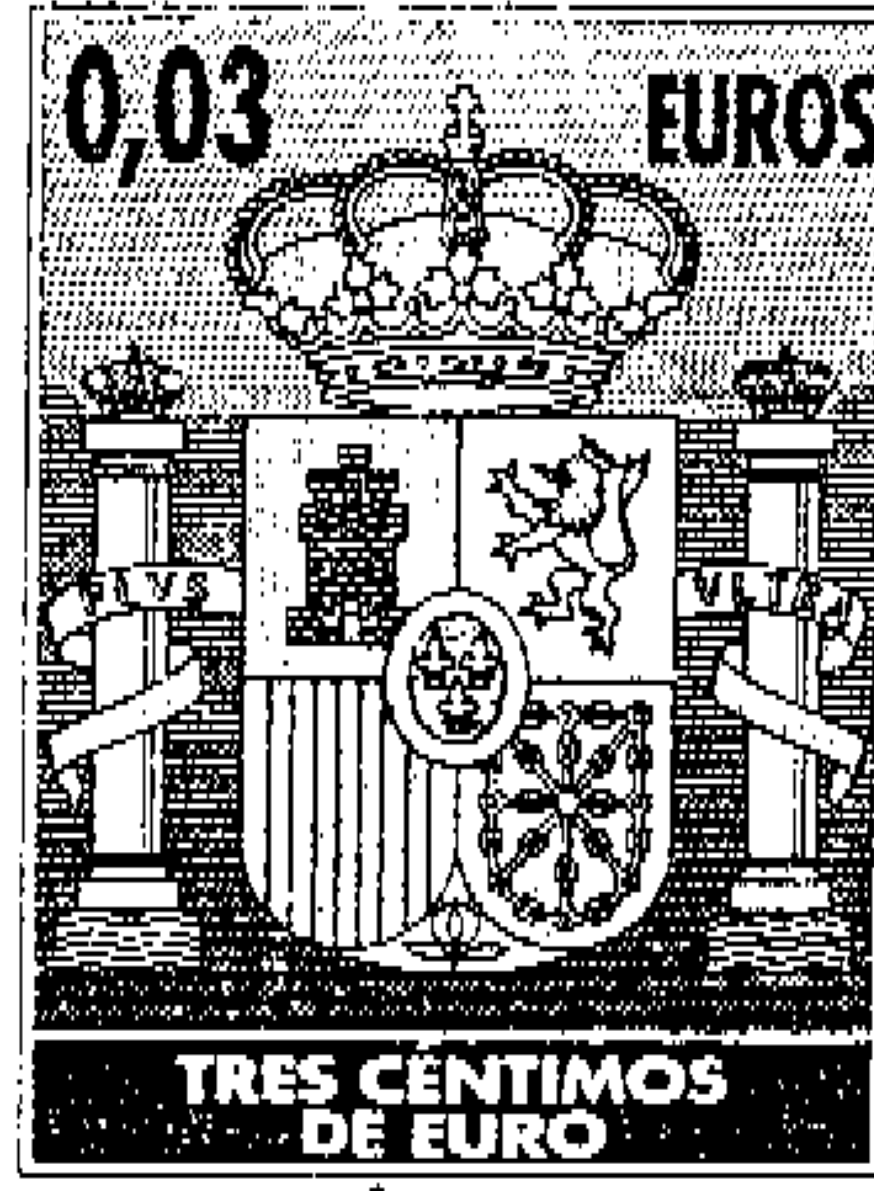
Además, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las pérdidas fiscales pendientes de compensar y que no han sido registradas, han sido los siguientes:

		31.12.05			31.12.04		
		Base Imponible Negativa	Credito Fiscal	Limite temporal de utilización	Base Imponible Negativa	Credito Fiscal	Limite temporal de utilización
Sin límite temporal de utilización							
1999	Originados en 1999	43 812 435	15 334 352	2014	47 825 591	16 738 957	2014
2000	Originados en 2000	-	-	-	-	-	-
2000	Originados en 2000	-	-	-	36 726	12 854	2015
2001	Originados en 2001	-	-	-	-	-	-
2001	Originados en 2001	48 908 453	17 117 959	2016	89 785 853	31 425 049	2016
2002	Originados en 2002	-	-	-	74 093	20 376	2008
2002	Originados en 2002	48 725 176	17 053 812	2017	59 162 037	20 706 713	2017
2003	Originados en 2003	172 496	47 436	2009	-	-	-
2003	Originados en 2003	95 088 900	33 281 115	2018	95 495 818	33 423 536	2018
2004	Originados en 2004	263 398	72 434	2010	7 837 555	2 155 328	2010
2004	Originados en 2004	19 280 761	6 748 266	2019	-	-	-
2005	Originados en 2005	375 609	103 293	2011	-	-	-
		<u>256 627 228</u>	<u>89 758 667</u>		<u>300 217 673</u>	<u>104 482 813</u>	
Sin límite temporal de utilización		<u>768 067 547</u>	<u>267 719 807</u>		<u>624 053 617</u>	<u>222 871 475</u>	
		<u>1 024 694 775</u>	<u>357 478 474</u>		<u>924 271 290</u>	<u>327 354 288</u>	

Como resultado de los ajustes de conversión a las NIC ha sido analizado el reconocimiento de impuestos diferidos. En aquellos casos en que estos ajustes dieron lugar a impuestos diferidos activos, éstos sólo se han registrado en función de la probabilidad de recuperación de las bases imponibles negativas y de otras diferencias temporales deducibles, en el futuro. Adicionalmente se han analizado los impuestos diferidos activos registrados basándose en los planes de negocio del Grupo Tafisa periódicamente revisados y actualizados, así como considerando la oportuna planificación fiscal.

Los activos por impuestos diferidos se compensan con los pasivos por impuestos diferidos si así lo permite la legislación vigente en el lugar en que radica la compañía que ha generado las diferencias temporales y de este modo se presentan por su valor neto, los activos realizables se compensan con los pasivos exigibles de forma simultánea.

La conciliación entre el resultado contable de la sociedad dominante del ejercicio 2005 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



0H8057529

CLASE 8.^a

Existencias

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Mercaderías	10 597 762	8 462 785
Productos Terminados	62 080 976	55 039 575
Productos en curso	1 805 701	2 971 172
Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	85 846 594	87 473 091
	<u>160 331 033</u>	<u>153 946 623</u>
Pérdidas por deterioro de valor acumuladas (Nota 28)	4 468 997	2 469 428
	<u>155 862 036</u>	<u>151 477 195</u>

El Grupo tiene cobertura de seguros suficiente para estas existencias.

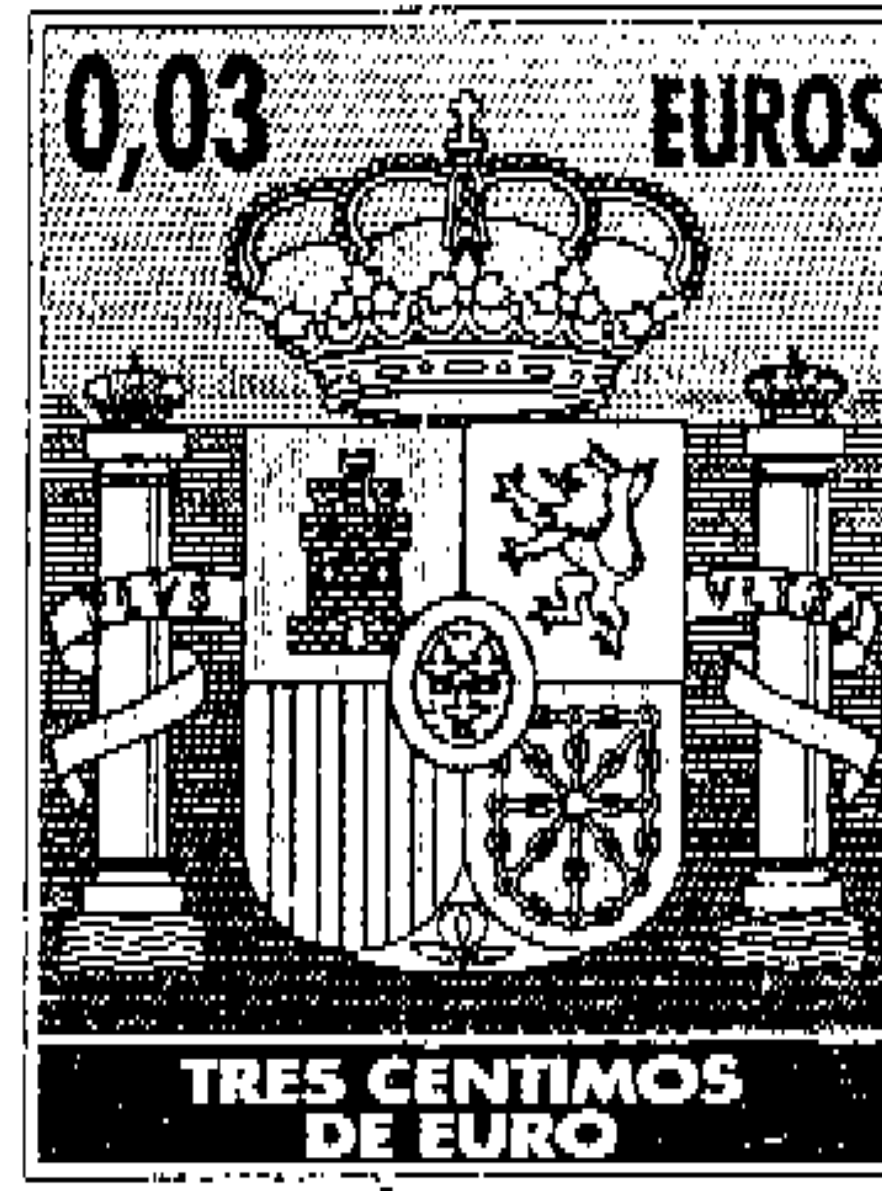
15. DEUDORES COMERCIALES

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los detalles de Clientes en las cuentas consolidadas fueron los siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Clientes		
Clientes	242 209 553	220 209 778
Clientes efectos comerciales a cobrar	331 025	8 803 892
Clientes de dudoso cobro	10 797 003	9 938 600
	<u>253 337 581</u>	<u>238 952 270</u>
Pérdidas por deterioro de valor acumuladas en clientes (Nota 28)	14 531 059	15 106 570
	<u>238 806 522</u>	<u>223 845 700</u>

Sobre estos saldos de clientes, se han constituido prendas en garantía de préstamos por importe de 17.549.305 euros.

En Abril de 2004, varias compañías incluidas en el perímetro de consolidación localizadas en Portugal, España, Francia, Alemania, Holanda, Inglaterra e Irlanda del Norte, firmaron un contrato de titulización de cuentas a cobrar con Tulip Asset Purchase Company B. V., relacionado con la venta de un importe máximo de 150.000.000 euros en deuda comercial con un vencimiento a 5 años. Al 31 de diciembre de 2005 el importe utilizado de dicho contrato ascendía a 105.823.884 euros (Nota 22.4).



0H8057530

CLASE 8.ª

Otros pasivos

Recientes interpretaciones de las normas contables en vigor, han puesto de manifiesto que estas operaciones deben aparecer reflejadas en el Balance de Situación por su importe bruto, las cuentas a cobrar titulizadas bajo el epígrafe de "Clientes" y el importe vendido en el pasivo bajo el epígrafe de "Otros pasivos financieros".

16. OTRAS CUENTAS A COBRAR

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los detalles de Otras cuentas a cobrar las cuentas consolidadas fueron los siguientes:

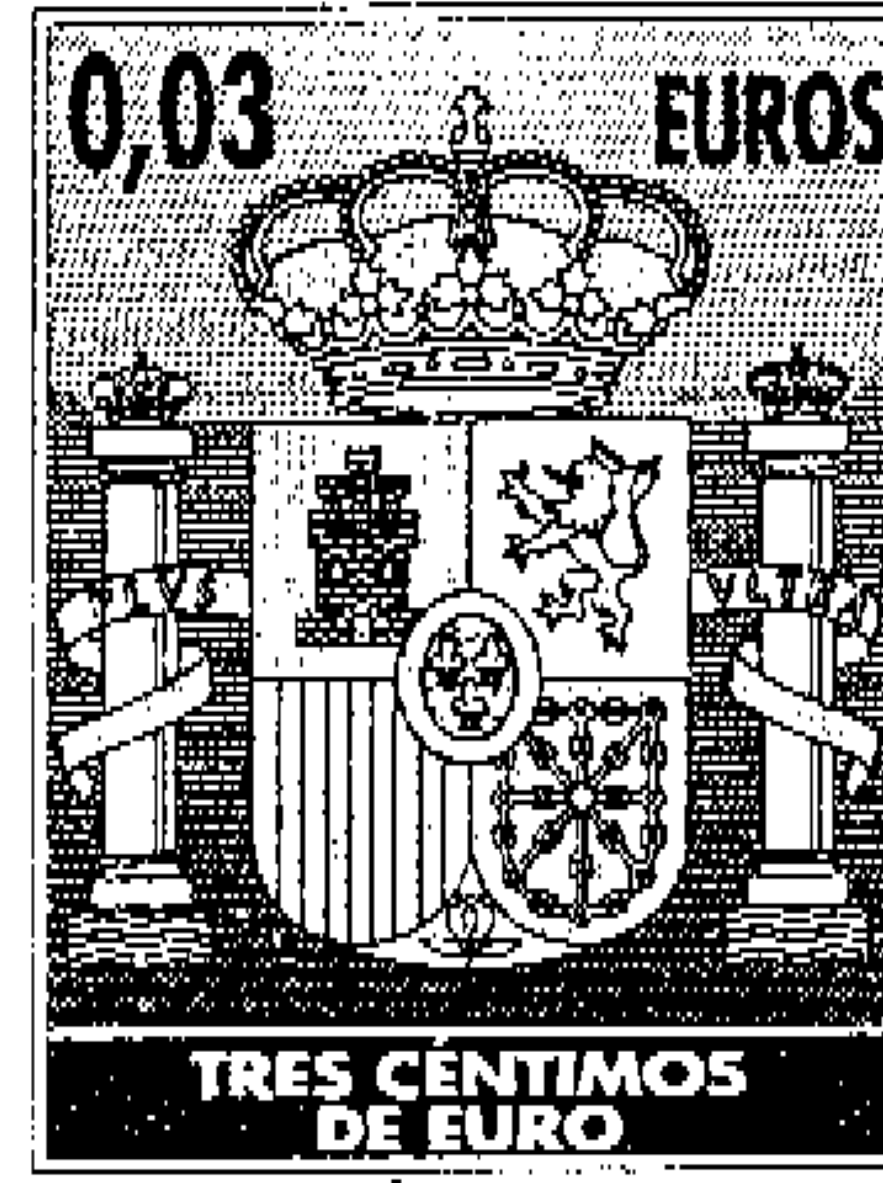
	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Otros deudores	13 895 534	11 445 567
Anticipos a proveedores	829 448	1 008 176
Empresas Asociadas	<u>30 822 253</u>	<u>160 273 490</u>
	45 547 235	172 727 233
Pérdidas por deterioro de valor en otras cuentas a cobrar (Nota 28)	443 624	443 624
	<u>45 103 611</u>	<u>172 283 609</u>

17. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los detalles de Otros activos corrientes en las cuentas consolidadas fueron los siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Ajustes periodificación	769 019	1 802 583
Gastos Anticipados	3 369 169	2 606 729
Otros	81 068	903 117
	<u>4 219 256</u>	<u>5 312 429</u>

18. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



0H8057531

CLASE 8.^a

FISCAL 2005

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los detalles de saldos con Administraciones Públicas en las cuentas consolidadas fueron los siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Deudora por impuesto sobre las ganancias	3 076 814	3 542 394
Hacienda Pública Deudora por impuesto sobre el valor añadido (IVA)	9 537 356	7 485 504
Organismos de la Seguridad Social deudores	14 993	11 854
Otros	1 167 900	1 494 773
	<u>13 797 063</u>	<u>12 534 525</u>

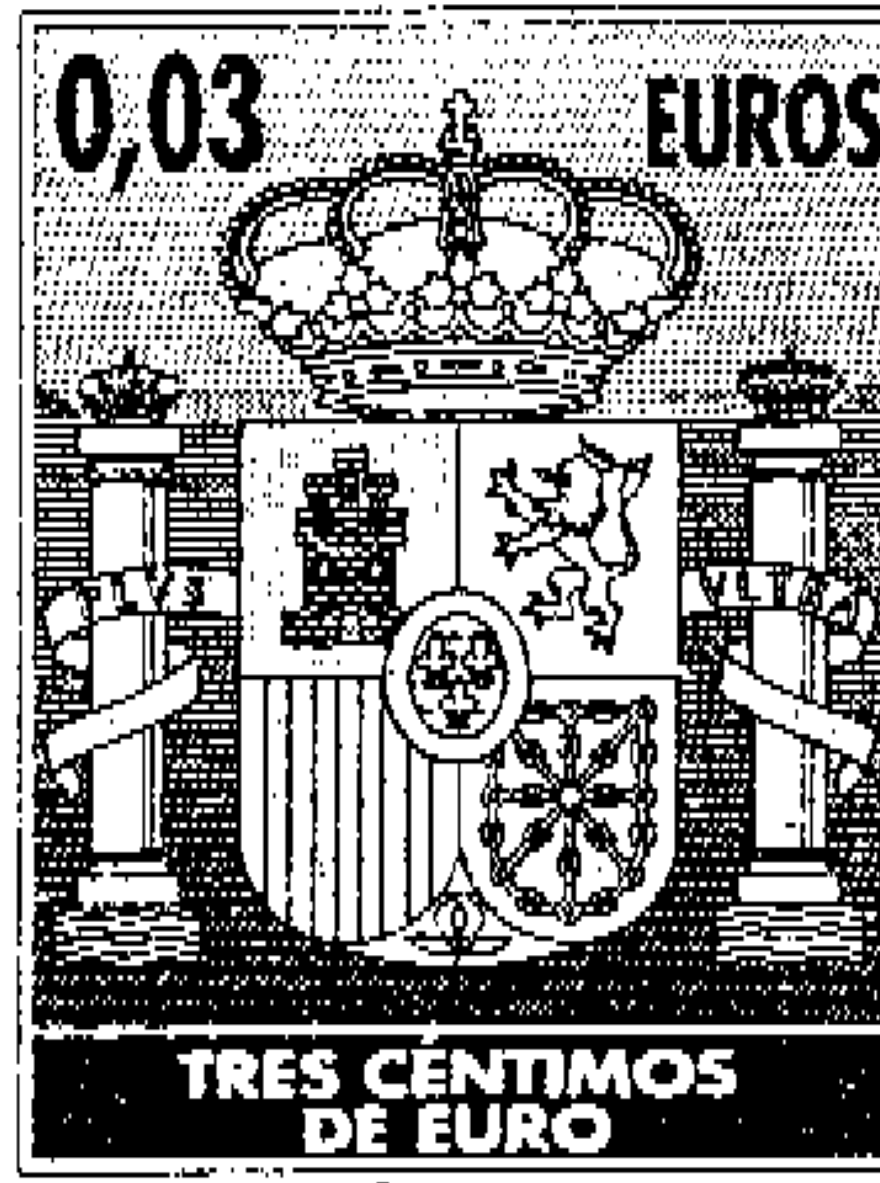
19. EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004, el detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes fueron los siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Caja	3 153 261	626 751
Bancos	51 910 450	36 238 137
Inversiones financieras temporales	<u>38 587 849</u>	<u>14 867 401</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en el Balance	93 651 560	51 732 289
Descubiertos bancarios	366 711	2 624 398
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en el estado de flujos de tesorería	<u>93 284 849</u>	<u>49 107 891</u>

Los descubiertos bancarios incluyen los saldos de los créditos de las cuentas corrientes de los bancos, incluidas en el apartado de Deudas con entidades de crédito del pasivo del Balance de Situación consolidado.

El saldo de Inversiones Financieras Temporales a 31 de Diciembre de 2005 y 2004 estaba compuesto por varias aplicaciones de tesorería en entidades financieras, con bajo riesgo y rendimientos en línea con aquellos que ofrece el mercado financiero para productos con vencimientos y perfiles de riesgo similares. Entre estas inversiones, se mantenía a 31 de diciembre de 2005 un depósito a plazo fijo en una entidad financiera, con vencimiento el 14 de enero de 2006 y renovable automáticamente por períodos de un mes por un importe de 30.548.281,95 euros, remunerados a un tipo de interés de mercado. Este depósito garantiza el cumplimiento de las obligaciones contractuales de un crédito que dicha entidad financiera tiene



0H8057532

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

otorgado a la sociedad participada indirectamente, Tafisa Brasil, S.A., con un límite de 80.000.000 reales brasileños.

20. CAPITAL SOCIAL

A 31 de Diciembre de 2005 y 2004, el capital social de Tableros de Fibras fue suscrito y pagado totalmente, estaba compuesto por 447.420.036 acciones ordinarias, con valor de 0.5 euros por acción. A la fecha del Balance de Situación, ni la compañía ni cualquier de sus filiales posee acciones propias.

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 89,015 %.

Tableros de Fibras, S.A. se incluye en el perímetro de consolidación de Sonae Indústria, SGPS, S. A., su sociedad matriz, y en el perímetro de consolidación Efanor Investimentos, SGPS, S. A., su accionista último de referencia. Ambas compañías tienen sus sedes sociales en Portugal.

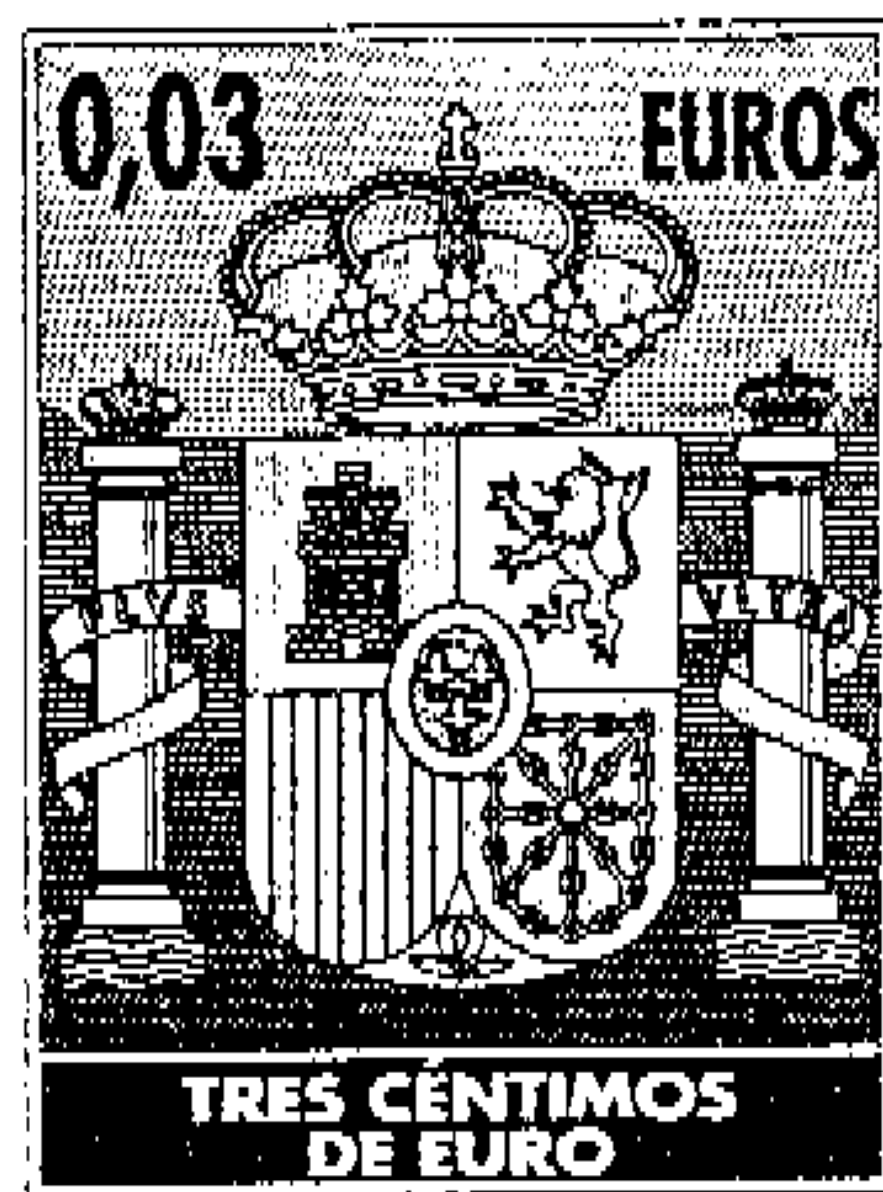
Reserva legal

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.

21. INTERESES MINORITARIOS

Los cambios en este apartado durante 2005 y 2004 fueron los siguientes:



0H8057533

CLASE 8.^a

de 10 céntimos

	31.12.05	31.12.04
Saldo Inicial	21 693 160	51 961 388
Disminución /(Aumento) de porcentaje de interés en empresas consolidadas		-30 099 888
Variación por tipo de cambio	4 628 554	242 873
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-1 171 478	-1 063 672
Otros	- 753 645	652 459
Saldo Final	<u>24 396 591</u>	<u>21 693 160</u>

Engloban la parte correspondiente a los intereses minoritarios de las participaciones dependientes del subgrupo Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. fundamentalmente por Tafisa Brasil, S.A. y Sonae Industria, PCDM, S.A.

22. DEUDAS

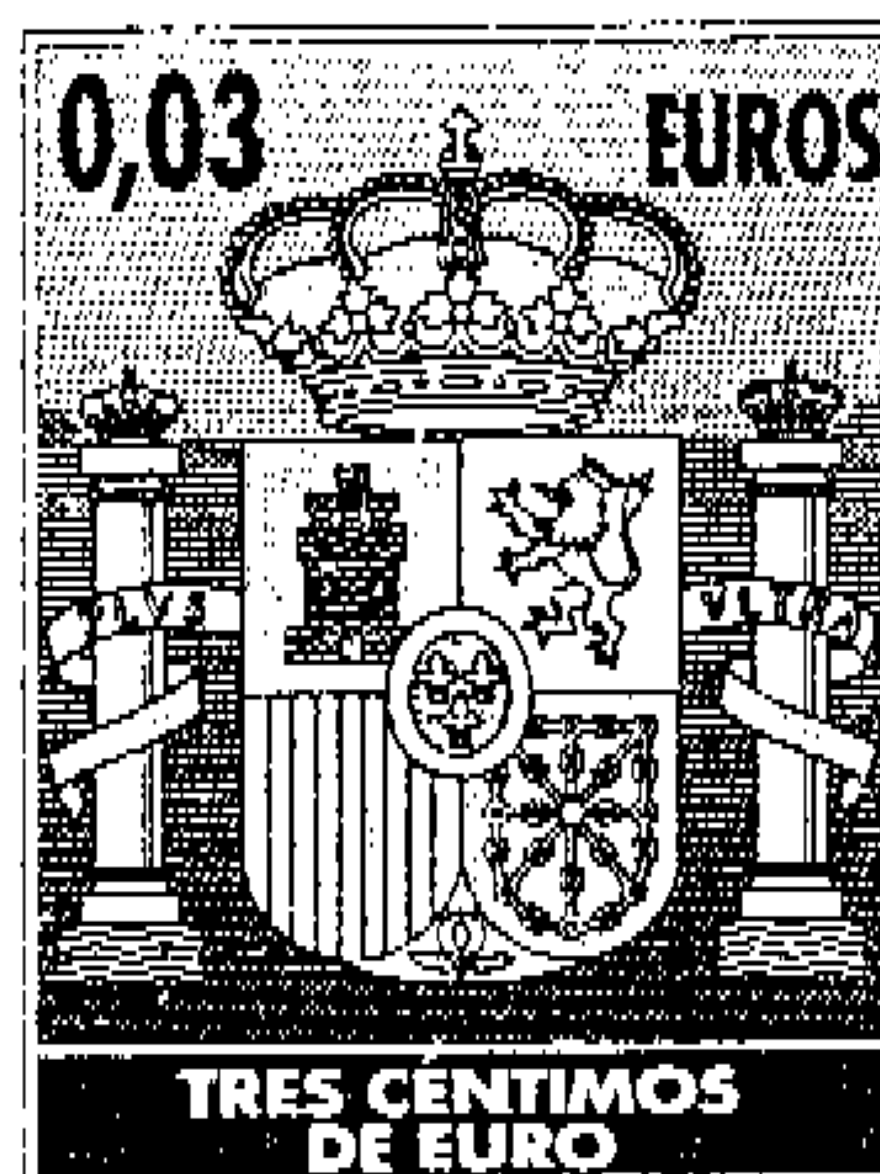
A 31 de Diciembre de 2005 y 2004 el Grupo Tafisa tenía los siguientes préstamos pendientes de amortización:

	31.12.05		31.12.04	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deudas con entidades de crédito	77 289 207	148 021 047	80 954 637	314 235 763
Obligaciones			23 138 966	-
Acreeedores por operaciones de arrendamiento financiero	191 483	229 326	446 060	420 809
Otros pasivos financieros	241 404	106 313 722	13 950 417	140 582 520
Endeudamiento Bruto	<u>77 722 094</u>	<u>254 564 095</u>	<u>118 490 080</u>	<u>455 239 092</u>
Inversiones	3 041 265		2 374 114	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93 651 560		51 732 289	-
Endeudamiento Neto	<u>- 18 970 731</u>	<u>254 564 095</u>	<u>64 383 677</u>	<u>455 239 092</u>
Endeudamiento Neto total	<u>235 593 364</u>		<u>519 622 769</u>	

Las Deudas con entidades de crédito tienen los siguientes períodos de reembolso:



CLASE 8.^a



0H8057534

	31.12.05	31.12.04
2005		80 954 637
2006	77 289 207	205 959 404
2007	31 941 970	33 009 876
2008	34 536 905	33 655 003
2009	137 736 543	169 368 689
2010	16 127 961	16 127 961
2011	16 711 061	16 711 061
Después 2011	17 942 542	17 942 541
	<u>332 286 189</u>	<u>573 729 172</u>

Estos préstamos no incluyen los préstamos concedidos por partes vinculadas.

22.1 PRÉSTAMOS BANCARIOS

Entre las deudas, los descubiertos bancarios descritos en el cuadro de la Nota 22, están incluidos en Parte a corto plazo de los préstamos a largo plazo y Préstamos a corto plazo del Balance de Situación consolidado y su composición a 31 de Diciembre de 2005 está detallada en la siguiente tabla:

Sociedad	Deudas con entidades de crédito				Total
	Largo Plazo	Parcela a Corto Plazo	Corto Plazo	Descubiertos bancarios	
Glunz AG	92 391 600	13 542 200	-	-	105 933 800
Sonae Ind., Prod. e Com.Deriv.Madeira,SA	12 591 195	4 964 045	-	-	17 555 240
Sonae Novobord (Pty) Ltd	21 444 876	3 279 314	-	-	24 724 190
Sonae UK,Ltd.	17 024 116	6 809 647	-	-	23 833 763
Tafisa Brasil, SA	510 202	20 867 445	26 977 096	-	48 354 743
Otros	4 059 058	479 460	3 289	366 711	4 908 518
	<u>148 021 047</u>	<u>49 942 111</u>	<u>26 980 385</u>	<u>366 711</u>	<u>225 310 254</u>

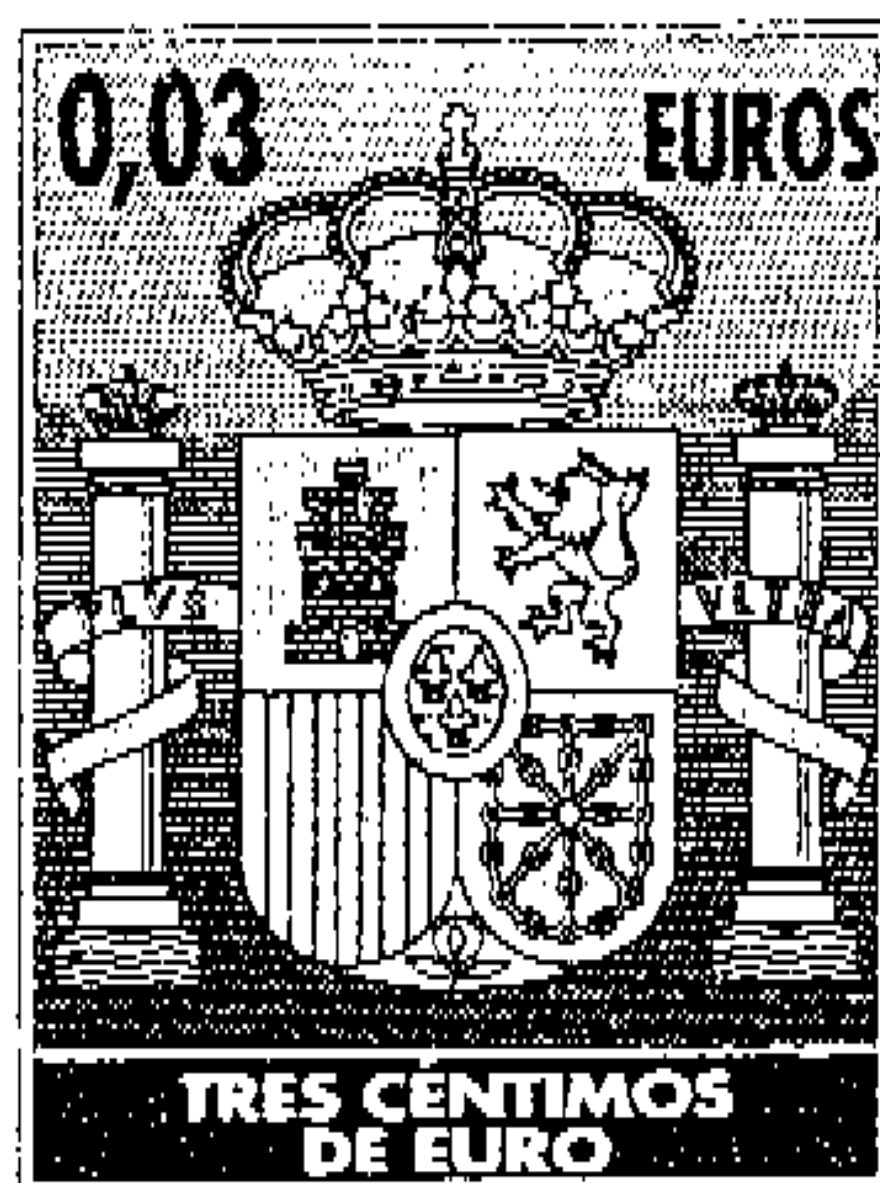
a) Durante 2002, el accionista mayoritario de Tableros de Fibras, Sonae Indústria, SGPS, S. A., junto con su accionista en aquel momento, Sonae S.G.P.S., SA y con Glunz AG, negoció un préstamo con European Investment Bank por un total 119 000 000 Euros. Importe dispuesto en su totalidad al 31 de Diciembre de 2004. Los intereses de este préstamo se pagan trimestralmente, están referenciados al Euribor, y su amortización se efectúa en 16 plazos consecutivos, equivalentes y semestrales, el primero de ellos en Junio de 2005. A 31 de diciembre de 2005, este préstamo ascendía a 105.933.800 euros.

b) Sonae Novobord mantiene una deuda con Firstrand Bank por un total de ZAR 200 000 000. El préstamo se contrató a un tipo de interés fijo del 13.18%, los intereses se pagan



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0H8057535

semestralmente, y se amortiza en 14 plazos consecutivos y variables, el primer plazo en Junio de 2003. A 31 de Diciembre de 2005, el importe pendiente ascendía a 24.724.190 euros.

c) Sonae UK firmó un préstamo con European Investment Bank, por el importe de GBP 35,000,000. Este préstamo devenga un tipo de interés de mercado y se amortiza en 15 plazos consecutivos y semestrales, el primero de ellos en Junio de 2002. A 31 de Diciembre de 2005, el importe del préstamo pendiente a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 23.833.763 euros.

d) En 2000, Sonae Indústria – Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, SA obtuvo un préstamo de European Investment Bank por un total de 27.000.000 euros. El préstamo devenga intereses semestrales, a un tipo de interés de mercado. El préstamo se amortiza en 16 plazos consecutivos y semestrales. A 31 de Diciembre de 2005, el importe pendiente ascendía a 17.555.240 euros.

e) En el pasado, Tafisa Canadá contrajo un préstamo sindicado de CAD 101 200 000. Este préstamo devenga intereses a tipo de mercado. El 45% del total del préstamo ha sido amortizado en 9 pagos semestrales, el primero de ellos en Junio del 2000. El restante 55% fue reembolsado en un solo pago en Abril de 2005.

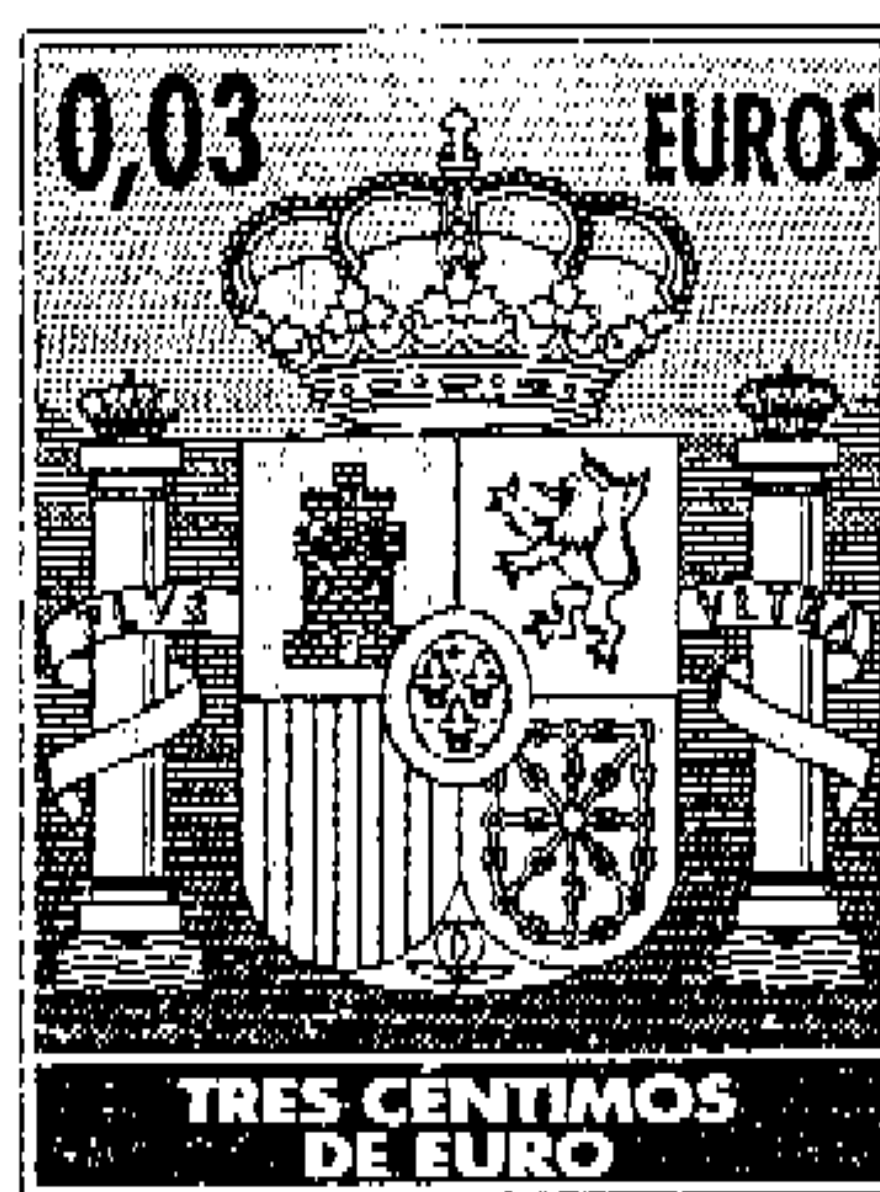
f) Tableros de Fibras junto con sus compañías afiliadas y con su casa matriz, Sonae Indústria, contrajo un crédito sindicado por un total de 400.000.000 euros, que se redujo a 300.000.000 el 20 de Diciembre de 2002 y se redujo de nuevo a 100.000.000 euros el 20 de Diciembre de 2004. Pese a que el vencimiento definitivo estaba previsto para el 20 de Diciembre de 2006, en Junio de 2005, por decisión voluntaria se decidió amortizar totalmente el importe pendiente.

22.2 OBLIGACIONES EMITIDAS

Las obligaciones Tafisa 98 cuyo principal era de 23.138.966 euros quedaron totalmente amortizadas en Marzo de 2005.

22.3 Arrendamiento Financiero.

El detalle de este apartado a 31 de Diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:



0H8057536

CLASE 8.^a

ALICIA FERRAZ

	Cuotas		Valor actual de las cuotas de arrendamiento financiero	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
2005		446 060		446 060
2006	191 483	191 483	191 483	191 483
2007	114 670	114 670	114 670	114 670
2008	114 656	114 656	114 656	114 656
	<u>420 809</u>	<u>866 869</u>	<u>420 809</u>	<u>866 869</u>
Parte a corto plazo de los acreedores por arrendamientos financieros de largo plazo			191 483	446 060
Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero- Largo Plazo			<u>229 326</u>	<u>420 809</u>

22.4 Otros pasivos financieros

En el epígrafe Otros pasivos financieros no corrientes se encuentra reflejado en el Balance de Situación por su importe bruto el importe de cuentas a cobrar vendidas en el ámbito de la operación de titulización descrita en la Nota 15 con vencimiento en 2009. El tipo de interés es de mercado, referenciado a un índice más un diferencial. A 31 de Diciembre de 2005 la composición de este epígrafe es la siguiente:

Sociedad	Otras deudas		
	Largo plazo		Corto plazo
	Titulización	Otros	Otros
Tableros Tradema, S.L.	20 080 469	-	-
Sonae Ind., Prod. e Com. Deriv. Madeira, SA	19 562 505	155 552	27 522
Isoroy SAS	18 551 402	334 286	170 193
Glunz AG	17 711 523	-	43 689
Sonae Tafibra Benelux, BV	14 014 662	-	-
Sonae UK, Ltd.	12 222 605	-	-
Spanboard Products, Ltd	3 680 718	-	-
	<u>105 823 884</u>	<u>489 838</u>	<u>241 404</u>



CLASE 8.^a
m. 811.010



0H8057537

23. DERIVADOS FINANCIEROS

Derivados de tipo de cambio

Las coberturas que realiza el Grupo Tafisa se hacen para cubrir el riesgo de flujos de efectivo y no con fines especulativos.

El grupo ha contratado varias operaciones de cobertura de cambios de moneda extranjera así como operaciones cruzadas de cambio, "swaps", que puesto que no han sido coberturas perfectas de riesgo, no han tenido un tratamiento contable como tales. Sin embargo, estas transacciones han paliado los efectos materiales de las fluctuaciones cambiarias de los préstamos en moneda distinta de las monedas bases de las compañías para los que se contrataron.

El resultado asociado a los cambios en la valoración de los instrumentos derivados que no han tenido tratamiento contable de cobertura, ha sido negativo en 8.745.502 euros y ha sido registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, como resultados financieros negativos. Esta partida también incluye las fluctuaciones en el valor de mercado de los préstamos consecuencia de variaciones de tipo de cambio, que el grupo intenta cubrir.

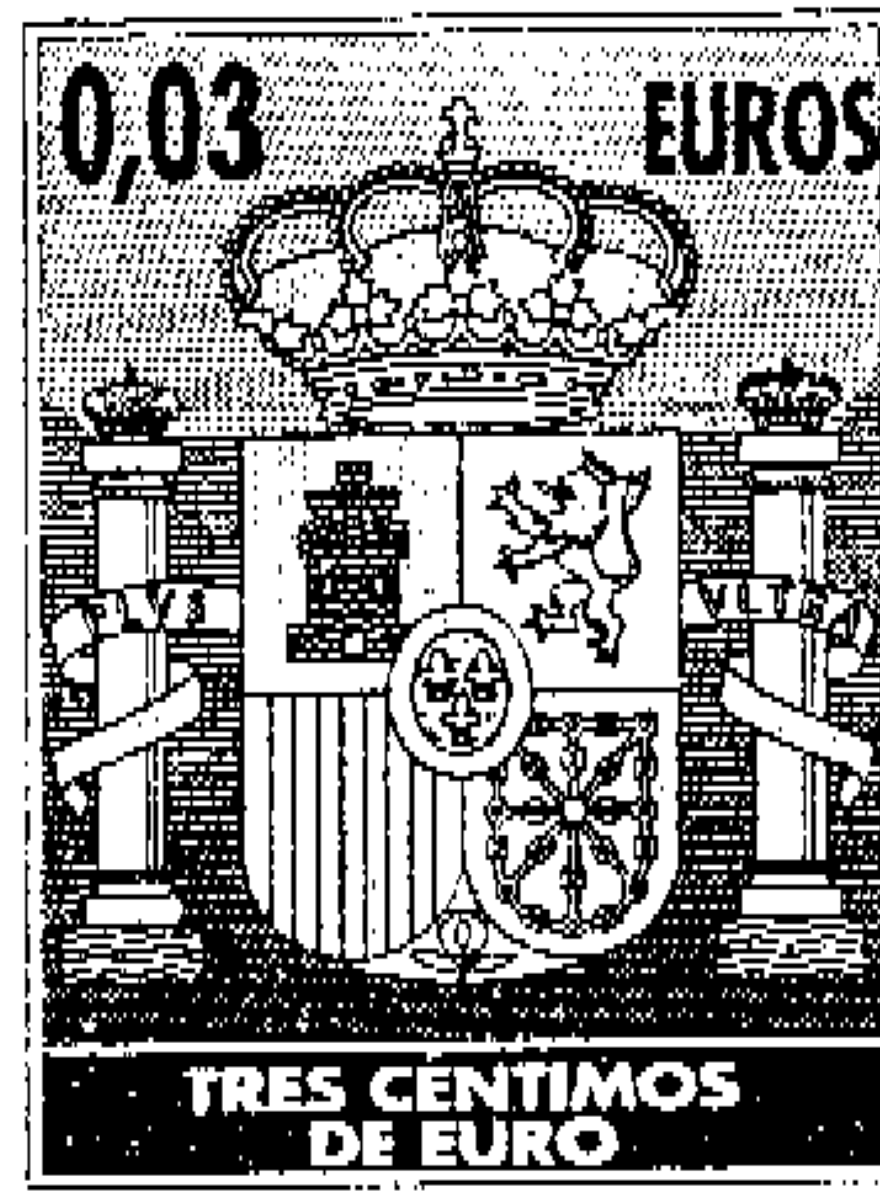
Derivados de tipo de interés

Las coberturas para los tipos de interés realizadas a 31 de diciembre de 2005, son principalmente "swaps" y "collars" de tipos de interés (coberturas de flujos de efectivo), contratados para cubrir el riesgo de fluctuación de los tipos de interés asociados a los préstamos, cuyo principal pendiente asciende a la cifra de 24 724 190 euros (24 558 397 euros al 31 Diciembre de 2004).

Estos instrumentos de cobertura, se valoran al valor razonable de cada fecha de referencia, las valoraciones se realizan por el grupo usando sistemas de tesorería adecuados.

Los principios utilizados por el Grupo para realizar las coberturas de este tipo son los siguientes:

- Coincidencia entre las entradas y salidas de flujos de caja: el calendario de los flujos de efectivo y de revisión de tipos en la deuda subyacente y en el instrumento de cobertura coincide.



0H8057538

CLASE 8.^a
de Filas

- Coincidencia de los tipos de base: el tipo subyacente para la cobertura debe ser el mismo que el tipo del préstamo que esta cubriendo;
- En un escenario de subidas extremas de tipos de interés, el coste de financiación máximo está limitado;

Los instrumentos de cobertura se contabilizan a su coste (si existe) y se valoran a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los mismos se registran en los Fondos Propios, bajo el epígrafe, Reservas de cobertura incluidas en el epígrafe Reservas y resultados acumulados, estas se llevarán a resultado en el mismo período en que sean efectivas en el préstamo subyacente. El Grupo registró una pérdida de 1.810.394 euros en el 2005.

Valor razonable de los instrumentos de cobertura

La composición del valor razonable de los instrumentos de cobertura es la siguiente:

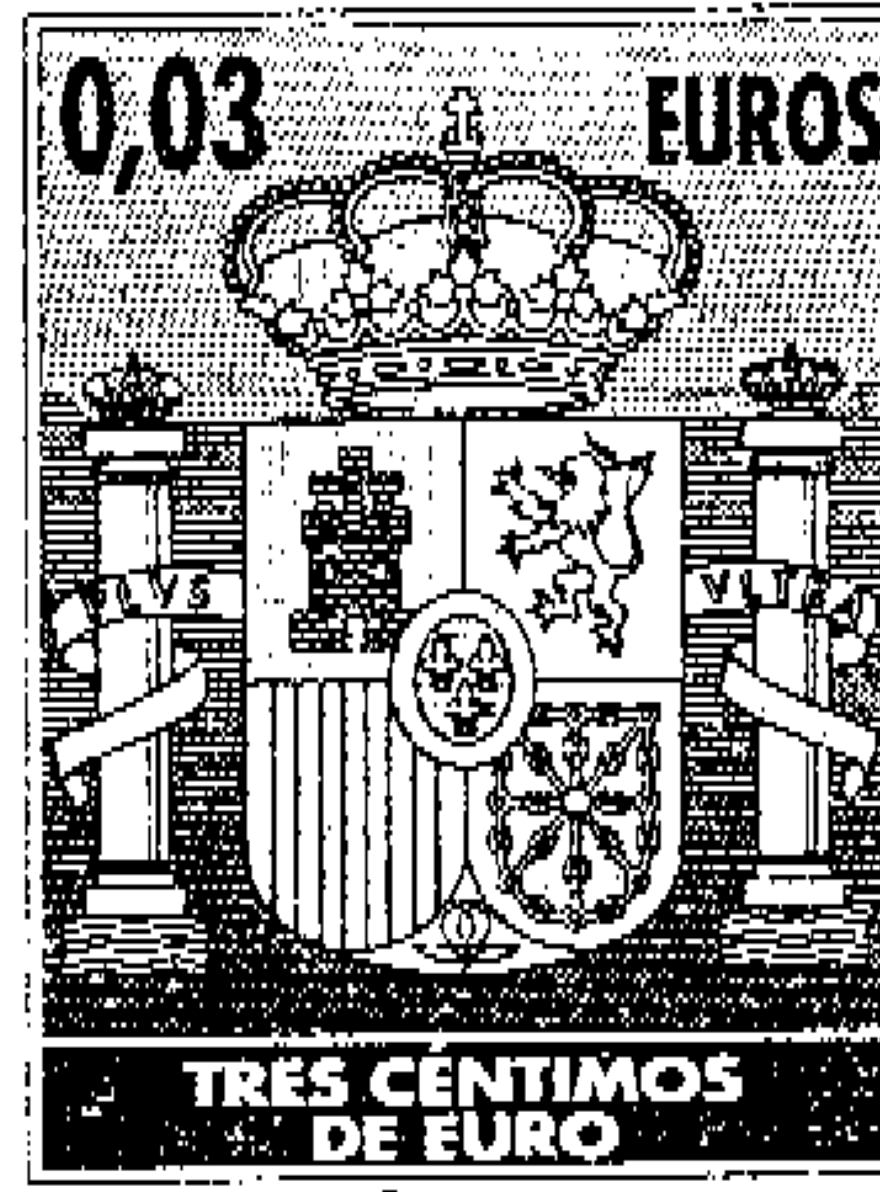
	Inversión		Préstamo	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Derivados de tipo de cambio			-8 745 502	
Derivados de tipo de interés			-1 810 396	
Derivados de cobertura			-10 555 898	

24. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, es el siguiente:

	31.12.05	31.12.04
Administraciones Públicas		
Otros	26 656 350	14 056 100
Empresas del Grupo	766 682 902	678 645 878
Otras deudas de terceros	78 856 537	89 992 794
	<u>872 195 789</u>	<u>782 694 772</u>

Entre los pasivos no corrientes con Empresas del Grupo, se encuentra registrada la deuda que mantiene, Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. con Sonae Industria, SGPS, SA. Esta



OH8057539

CLASE 8.^a

deuda ascendía a 31 de diciembre de 2005 a 766.610.297 euros, (562.685.563 euros a 31 de diciembre de 2004), devenga un tipo de interés de mercado y tiene vencimiento a partir de 2007.

En Otras deudas de terceros, se incluyen 77 993 000 euros relativos a los ingresos diferidos por subvenciones de capital.

25. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE RETIRO

Varias compañías del grupo, asumieron el compromiso con sus empleados de contribuir a la formación de planes de pensiones para cubrir incapacidad, jubilación anticipada y fallecimiento. Estas aportaciones se determinan mediante un porcentaje que es creciente en función de los años trabajados por el empleado en la compañía, y se aplica a las tablas salariales negociadas anualmente.

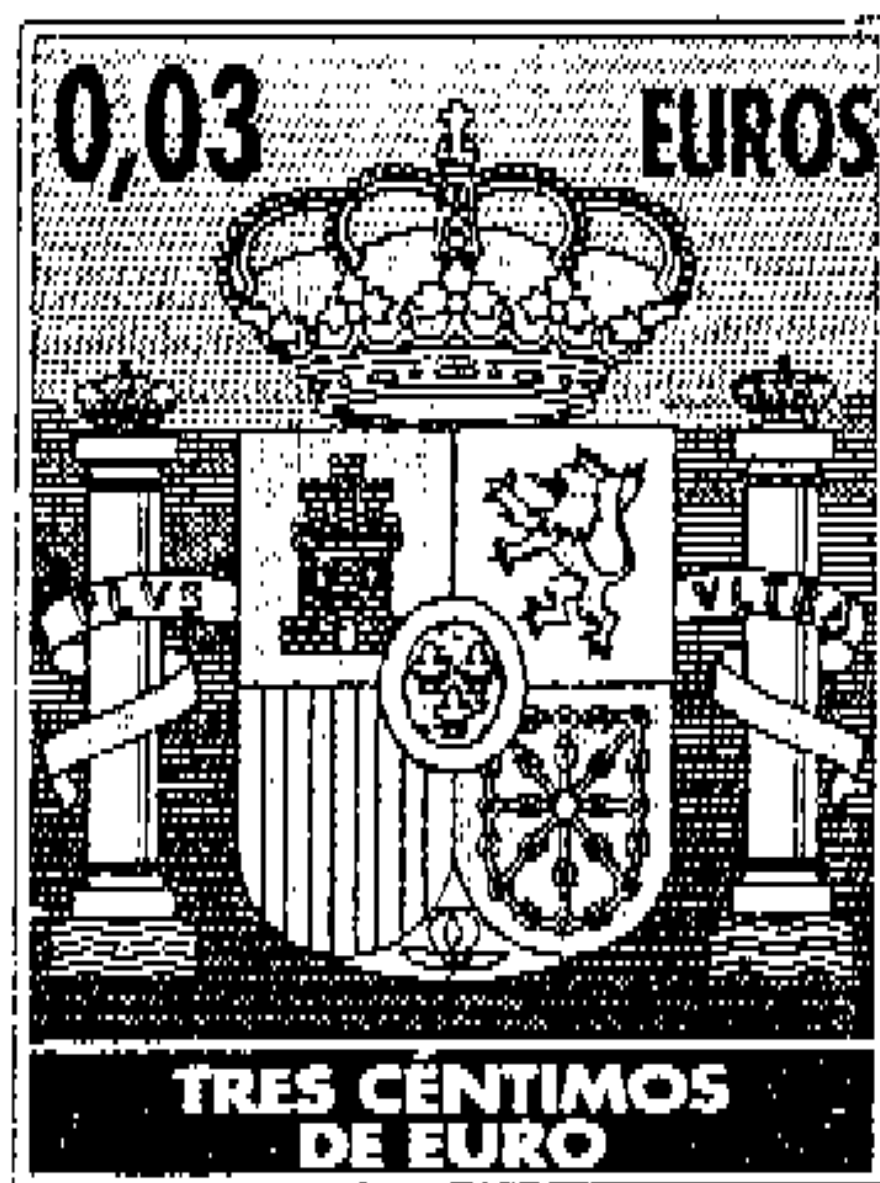
Estas obligaciones asociadas a los años de servicio, se recalculan todos los años de forma actuarial y basados en el método de "Unidad de Crédito Proyectada". Las medidas estadísticas utilizadas fueron:

	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
	PA (90)	PA (90)	Richttafeln 1998	Richttafeln 1998	TPG 1993	TPG 1993	TV 73/77	TV 73/77
Tabla de mortandad								
Tasa de incremento salarial	5,0%	5,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%
Rentabilidad esperada del fondo	8,0%	9,0%	-	-	-	-	6,0%	6,0%
Tasa técnica actuarial	8,0%	9,0%	4,5%	5,7%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Tasa de crecimiento de las pensiones	3,5%	4,0%	1,5%	1,5%	2,0%	2,0%	0,0%	0,0%

En los períodos anteriores, se crearon fondos y provisiones para pensiones, por distintas compañías del grupo en los siguientes países:

Sudáfrica

Los empleados de Tafibra South Africa Ltd., tienen el siguiente esquema de beneficios:
Un plan de aportación definido, compuesto por una serie de activos gestionados por un tercero. La compañía esta obligada a realizar las aportaciones definidas. Al 31 de diciembre de 2005, no hay aportaciones pendientes o impagadas.



0H8057540

CLASE 8.^a

LA 191 111111111

Un plan de Beneficios definidos con un fondo gestionado por un tercero, y que se calcula de acuerdo con la IAS 19, basado en estudios actuariales realizados por un tercero independiente. El estudio actuarial llevado a cabo a 31 de diciembre de 2005, refleja que los pasivos ascienden a 32.926.000 Rands (4.411.096 euros) y están cubiertos por un fondo cuyo valor de mercado es de 29.298.000 Rands (3.925.053 euros) y una provisión de 3.628.000 Rands (486.043 euros), registrada como Obligación por pensiones en el pasivo no corriente del Balance de Situación consolidado adjunto.

Esquema de seguro de enfermedad post laboral, bajo el cual la compañía se hará cargo del 50% de los gastos en salud en que incurra el empleado tras su jubilación. La obligación de la compañía valorada según los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2005 está completamente provisionada por 3.655.998 Rands (489.794 euros), registrada como Obligación por pensiones en el pasivo no corriente del Balance de Situación consolidado adjunto.

Alemania:

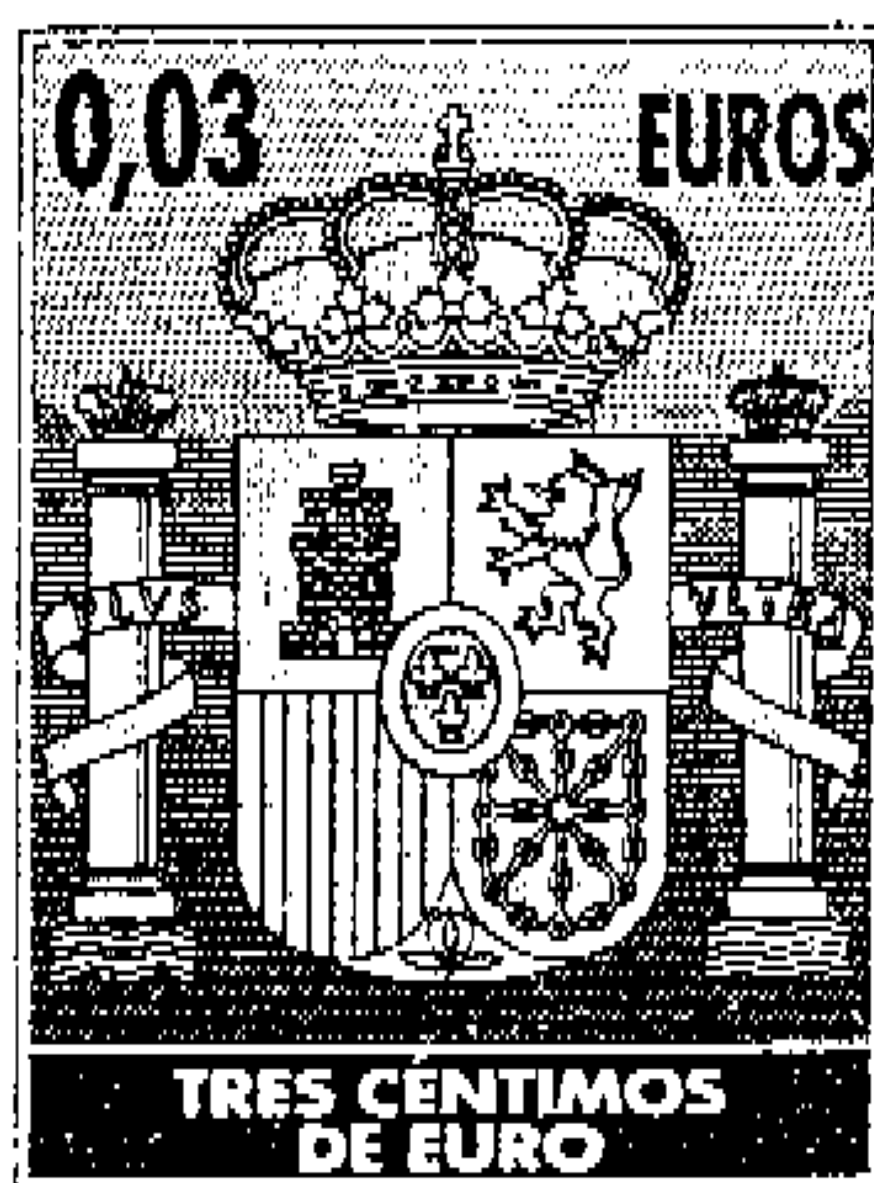
El plan de beneficios definidos de Glunz AG se calcula de acuerdo con la IAS 19, y en estudios actuariales elaborados por un tercero independiente. La compañía mantiene dotada una provisión para pensiones en Obligación por prestaciones de retiro en el pasivo no corriente del Balance de Situación consolidado adjunto por importe de 20.226.196 euros, que al 31 de Diciembre 2005, cubre completamente los pasivos valorados actuarialmente.

Francia:

Desde la jubilación de sus empleados, Isoroy SAS e Isoroy Transformation están obligados a pagar una suma definida por el convenio colectivo del sector. El estudio actuarial valoró las obligaciones de ambas compañías a 31 de diciembre de 2005 en la cifra de 1.769.234 euros, están completamente provisionados y registrados en Obligación por prestaciones de retiro en el pasivo no corriente del Balance de Situación consolidado adjunto

Portugal:

Sonae Indústria, Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, S. A. tiene un plan de beneficios definido y un fondo constituido y gestionado por terceros, calculado



0H8057541

CLASE 8.ª

ANEXO I

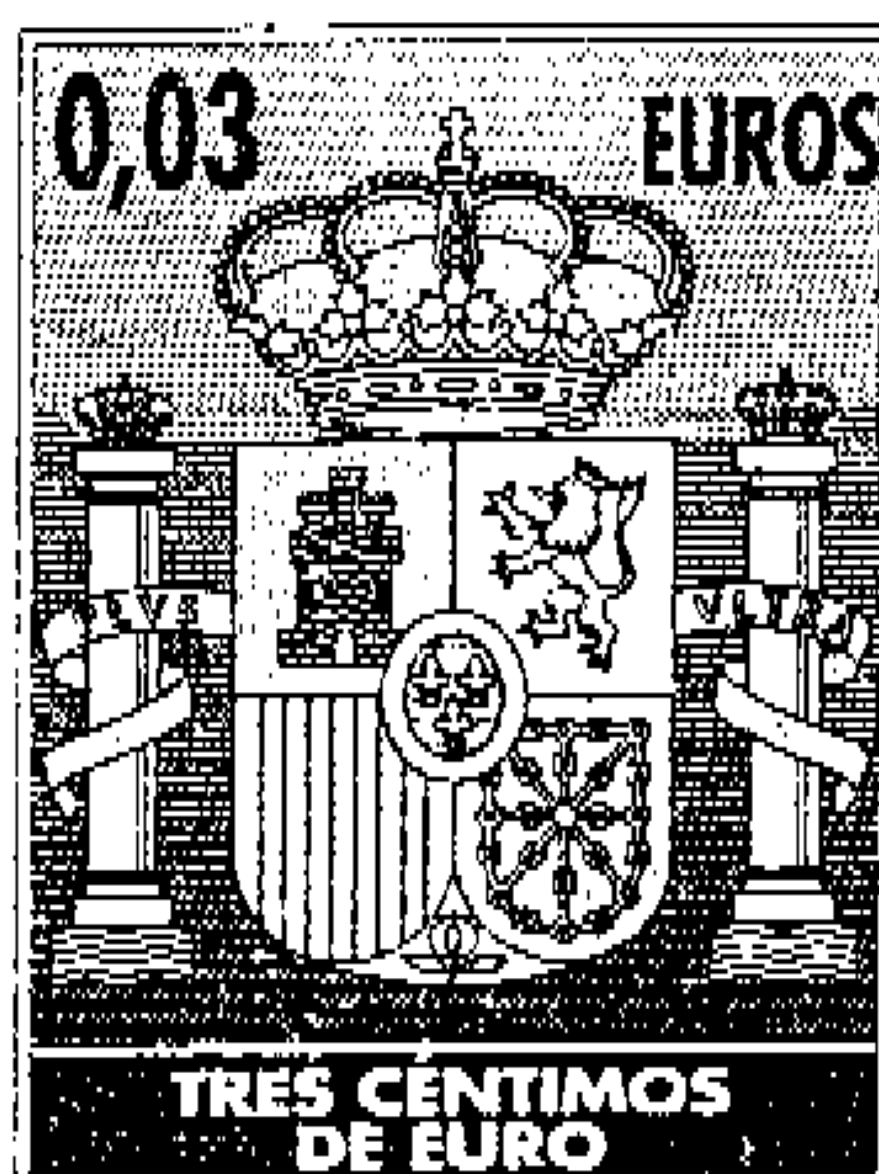
de acuerdo con la IAS 19 y basado en estudios actuariales elaborados por terceros independientes. Los empleados desde el 31 de diciembre de 1994 están cubiertos por este plan, bajo el cual recibirán desde su jubilación, una cuota mensual de por vida equivalente al 20% de su sueldo en su fecha del retiro. El pasivo por servicios a 31 de diciembre de 2005, según los estudios actuariales se calcula en 704.261 euros. Esto está cubierto en su totalidad por el valor del fondo y las provisiones incluidas como Obligación por prestaciones de retiro en el pasivo no corriente del Balance de Situación consolidado adjunto, siendo sus respectivos importes de 315.354 y 388.907 euros.

Los cambios más importantes, durante 2004 y 2005, y al valor actual, se muestran en las tablas siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Saldo inicial del valor actual de las obligaciones financiadas	24 969 748	27 056 234
Intereses	1 499 212	1 591 913
Coste por servicios actuales	397 077	403 454
Perdidas/(Beneficios) actuariales	2 395 052	- 48 482
Costes por servicios pasados reconocidos	525 769	-
Pensiones pagadas	-1 437 663	-4 033 371
Variación por tipo de cambio	124 932	-
Saldo final del valor actual de las obligaciones por pensiones	<u>28 474 127</u>	<u>24 969 748</u>

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, las responsabilidades para planes de pensiones registradas en el Balance son las siguientes:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Valor actual de las obligaciones financiadas	28 474 127	24 969 748
(Perdidas)/Beneficios actuariales no reconocidos	- 873 545	1 787 948
Valor razonable de los activos afectos al plan	4 240 407	3 805 145
Responsabilidades por pensiones	<u>23 360 175</u>	<u>22 952 551</u>



OH8057542

CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO

El impacto de estas responsabilidades en al cuenta de Pérdidas y ganancias del 2004 y 2005, ha sido el siguiente:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Intereses	1 499 212	1 591 913
Coste por servicios actuales	397 077	403 454
Costes por servicios pasados reconocidos	525 769	
Variación del valor razonable de los activos afectos al plan	639 305	586 610
Pérdidas/(Beneficios) actuariales reconocidos	- 101 649	
	<u>2 959 714</u>	<u>2 581 977</u>

26. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

A 31 de diciembre el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Administraciones Públicas		
Impuesto sobre las ganancias	6 174 301	6 061 921
Impuesto sobre el valor añadido (IVA)	2 728 518	3 027 299
Organismos de la Seguridad Social	7 640 421	7 692 815
Otros	1 836 331	3 131 704
	<u>18 379 571</u>	<u>19 913 739</u>

27. OTROS PASIVOS CORRIENTES

A 31 de diciembre de 2005, el detalle de Otros pasivos corrientes se compone:



0H8057543

CLASE 8.^a

Obligaciones

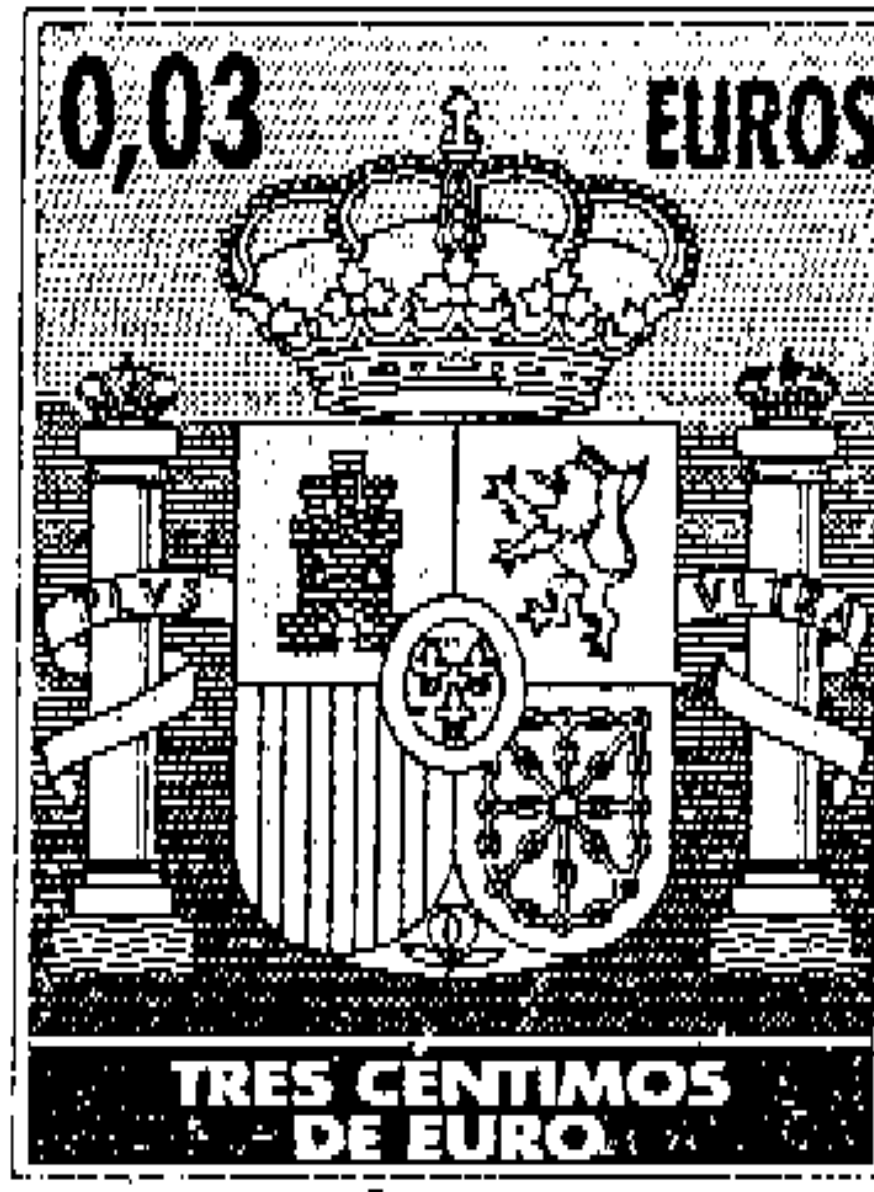
	31.12.05	31.12.04
Empresas del Grupo	33 191 765	22 177 311
Derivados Financieros	6 789 925	-
Anticipos de clientes	181 611	738 277
Proveedores de inmovilizado	15 856 137	15 292 913
Otros acreedores	32 939 956	28 672 760
Gastos diferidos o anticipados		
Seguros	632 031	465 224
Gastos de personal	14 833 612	16 221 753
Gastos financieros	978 486	1 189 773
Rappels sobre compras	18 653 530	23 311 906
Servicios Exteriores	8 066 950	6 358 705
Otros	6 514 892	6 052 559
Ingresos diferidos		
Subvenciones	7 099 156	8 183 513
	<u>145 738 051</u>	<u>128 664 694</u>

Otros acreedores incluyen 12.600.000 euros que corresponden a anticipos recibidos a cuenta de la venta de terrenos sobre los que se asienta la fabrica de Pontevedra. Durante el ejercicio 2003 la

Sociedad alcanzó un acuerdo con la sociedad Landscape Grupo LAR, S.L. para la venta de dichos terrenos por un precio total de 26.000.000 euros. En virtud de los acuerdos alcanzados en el compromiso de compraventa de las fincas de la fábrica de Pontevedra y en garantía del cumplimiento de las obligaciones contraídas, la Sociedad ha constituido hipoteca sobre dichas fincas a favor de dicha sociedad.

28. PROVISIONES Y PÉRDIDAS POR DEPRECIACIÓN ACUMULADAS

Los movimientos generados en las pérdidas acumuladas por deterioro de valor durante los períodos entre 31 de diciembre de 2004 y 2005 han sido los siguientes:



0H8057544

CLASE 8.^a

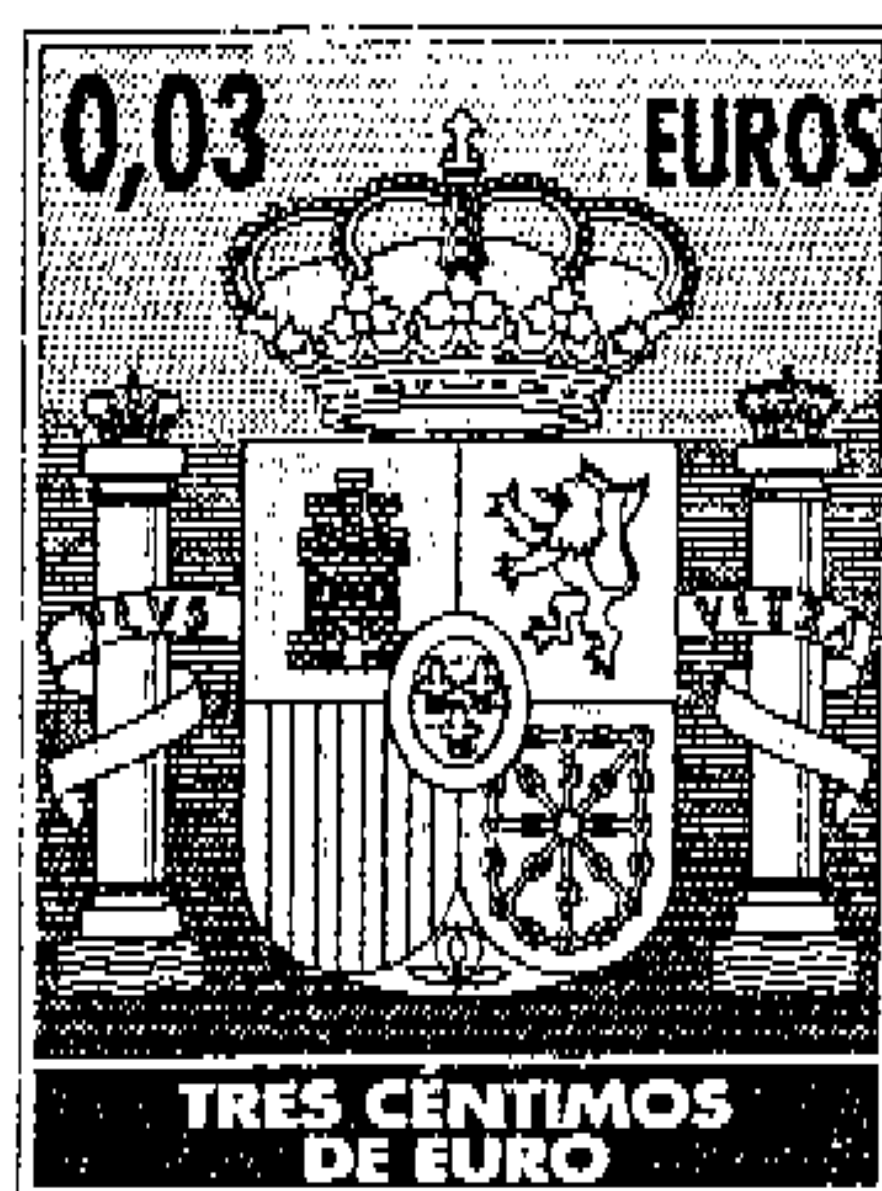
2005							
	Saldo inicial	Variaciones por tipo de cambio	Variación del perímetro	Aumento	Reducción	Utilización	Saldo final
NO CORRIENTES:	57 468 237		- 189 150	272 972	- 156 638	- 581 739	56 813 682
Inversiones (Nota 7)	43 033 982		- 189 150	10 570	- 156 638	- 18 003	42 680 761
Compañías del Grupo	42 875 937		- 189 150			- 25 611	42 681 176
Empresas asociadas	25 565				- 25 565		
Disponibles para la venta	132 480			10 570	- 131 073	7 608	19 585
Otros activos no corrientes (Nota 13)	14 434 255			282 402		- 563 736	14 132 921
CORRIENTES:	27 324 266	484 980	- 22 058	6 906 646	- 2 914 043	- 12 300 983	19 478 808
Inversiones medidas en su justo valor (Nota 7)	9 304 644					- 9 269 516	35 128
Clientes (Nota 15)	15 106 570	363 042	- 22 058	3 113 269	- 998 297	- 3 031 467	14 531 059
Otros deudores (Nota 16)	443 624						443 624
Existencias (Nota 14)	2 469 428	121 938		3 793 377	- 1 915 746		4 468 997
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor	84 792 503	484 980	- 211 208	7 179 618	- 3 070 681	- 12 882 722	76 292 490

2004							
	Saldo inicial	Variaciones por tipo de cambio	Variación del perímetro	Aumento	Reducción	Utilización	Saldo final
NO CORRIENTES:	57 457 901		1 747 305	9 682		- 1 746 651	57 488 237
Inversiones (Nota 7)	43 022 013		1 747 305	7 482		- 1 742 818	43 033 982
Compañías del Grupo	42 875 939		1 747 305			- 1 747 307	42 875 937
Empresas asociadas	25 565						25 565
Disponibles para la venta	120 509			7 482		4 489	132 480
Otros activos no corrientes (Nota 13)	14 435 888			2 200		- 3 833	14 434 255
CORRIENTES:	16 854 370	235 887	- 790 093	15 752 435	- 3 790 894	- 937 439	27 324 266
Inversiones medidas en su justo valor (Nota 7)	9 517			7 547 821		1 747 306	9 304 644
Clientes (Nota 15)	12 507 181	224 312		6 493 980	- 1 297 736	- 2 821 167	15 106 570
Pérdidas Impar. Clientes CP	12 507 181	224 312		6 493 980	- 1 297 736	- 2 821 167	15 106 570
Otros deudores (Nota 16)	373 717		- 183		- 66 332	136 422	443 624
Imparidad de Deudores Diversos CP	373 717		- 183		- 66 332	136 422	443 624
Existencias (Nota 14)	3 983 955	11 575	- 789 910	1 710 634	- 2 426 826		2 469 428
Pérdidas acumuladas por deterioro de valor	74 312 271	235 887	957 212	15 762 117	- 3 790 894	- 2 684 090	84 792 503

Los movimientos generados en las provisiones acumuladas durante los períodos entre 31 de diciembre de 2004 y 2005 han sido los siguientes:

2005						
	Saldo inicial	Variaciones por tipo de cambio	Variación del perímetro	Aumento	Diminución	Saldo final
NO CORRIENTES:	14 127 788	2 454 708	- 382 000	3 649 441	- 2 428 549	17 421 388
Procesos Judiciales en Curso	9 211 404	2 639 218		1 909 461	- 391 968	13 368 115
Contratos Onerosos		18 525		10 865	- 18 525	10 865
Otras	4 916 384	- 203 035	- 382 000	1 729 115	- 2 018 056	4 042 409
CORRIENTES:	13 090 179	- 116 342	- 13 785	1 936 351	- 6 294 158	8 602 245
Procesos Judiciales en Curso	1 379 538			354 435		1 733 973
Garantías de Clientes	528 615	- 153	- 13 785	530 011	- 497 000	547 688
Otras	11 182 026	- 116 189		1 051 905	- 5 797 158	6 320 584
Provisiones	27 217 967	2 338 366	- 395 785	5 585 792	- 8 722 707	26 023 633

2004						
	Saldo inicial	Variaciones por tipo de cambio	Variación del perímetro	Aumento	Diminución	Saldo final
NO CORRIENTES:	14 646 224	414 381	- 1 281 077	3 295 048	- 2 946 788	14 127 788
Procesos Judiciales en Curso	7 349 336	90 284	- 240 479	2 676 247	- 663 984	9 211 404
Contratos Onerosos						
Otras	7 296 888	324 097	- 1 040 598	618 801	- 2 282 804	4 916 384
CORRIENTES:	14 176 624	- 1 059 314	11 778	2 671 299	- 2 710 208	13 090 179
Procesos Judiciales en Curso	25 565			1 353 973		1 379 538
Garantías de Clientes	503 877	130		54 603	- 29 995	528 615
Otras	13 647 182	- 1 059 444	11 778	1 262 723	- 2 680 213	11 182 026
Provisiones	28 822 848	- 644 933	- 1 269 299	5 966 347	- 5 656 996	27 217 967



0H8057545

CLASE 8.^a

A. P. 11/05/04

29. GARANTÍAS Y RESPONSABILIDADES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo tiene constituidas las siguientes garantías:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Responsabilidades por garantías prestadas		
Por préstamos obtenidos	92 752 163	344 791 132
Por subvenciones de capital	5 507 936	5 987 397
Otros	3 780 487	5 249 240
	<u>102 040 586</u>	<u>356 027 769</u>

Y su naturaleza es:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Garantías bancarias	47 503 842	256 356 168
Hipotecas	15 943 195	60 984 229
Prendas	28 478 305	101 951
Otras	10 115 244	38 585 421
	<u>102 040 586</u>	<u>356 027 769</u>

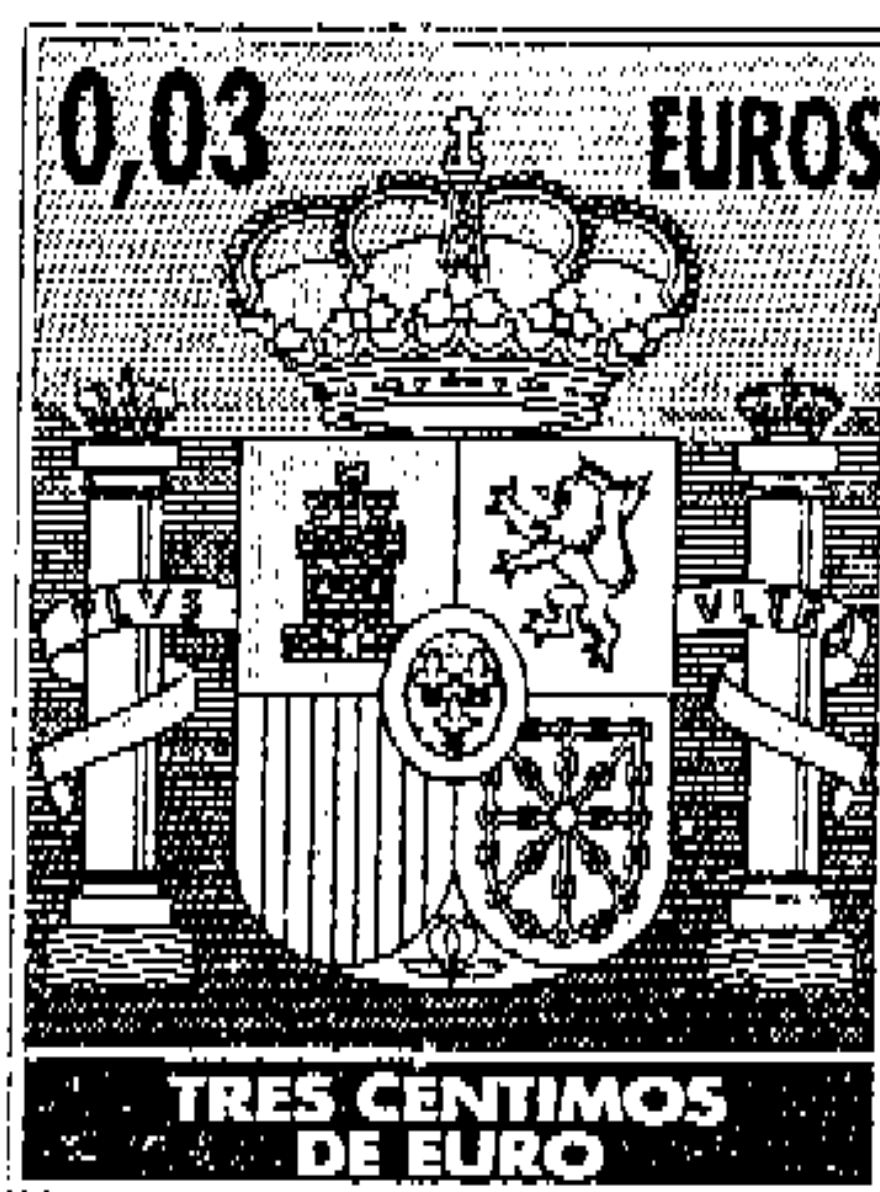
30. ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 los vencimientos de los arrendamientos del Grupo pendientes son:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2004		4 100 080
2005	5 940 970	5 711 905
2006	5 321 115	4 258 651
2007	4 379 160	3 431 399
2008	4 423 221	2 760 259
2009	2 610 527	2 122 337
Después 2009	<u>11 601 575</u>	<u>11 242 015</u>
	<u>34 276 568</u>	<u>33 626 646</u>

31.

RELACIONES CON EMPRESAS Y PARTES VINCULADAS



0H8057546

CLASE 8.^a
 0,03 Euros

Los saldos y operaciones con empresas vinculadas se resumen en:

Saldo	Saldo deudores incluidos en Deudores Comerciales (Nota 15)		Saldo acreedores en Acreedores Comerciales		Préstamos			
					Recibidos incluidos en Pasivos No Corrientes y Otras Deudas (Notas 24 y 27)		Otorgados incluidos en Otras Cuentas a Cobrar y Otros Activos No Corrientes (Notas 13 y 16)	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
A serradores de Cuellar, SA	177 246	126 278	1 084 391	3 526 933	-	-	1 650 184	1 364 434
Box Lines, Navegação, SA	-	-	874 440	412 556	-	-	-	-
Explotac. Comerc. Industr. y de Serv., S. A.	-	-	-	-	819 858	-	-	-
Euroestras, SA	16 915	67 327	6 463 295	6 594 254	-	-	-	-
Inparvi, SGPS, SA	7 583 147	-	-	-	-	-	-	-
Isoroy Casteljéoux, SA	210 624	228 111	906 160	2 138 646	-	33 750	-	502 832
Movelpartes, SA	1 199 785	567 772	1 695 699	2 347 316	-	-	-	-
Plysol BV	-	-	-	-	72 605	-	-	-
Saborac	-	-	-	-	-	-	3 201 717	422 876
Société de Tranchage Isoroy	-	337 813	-	21 961	-	7 500	-	8 844 503
Société des Essences Fines Isoroy	-	340 347	-	1 658 898	-	30 000	-	3 106 710
Sonac - Soc. Ind. Transformados, S. A.	-	16 226	2 429 021	2 499 911	-	-	-	-
Sonac Indústria de Revestimentos, SA	824 313	326 654	2 078 521	4 104 701	-	1 935	12 922	-
Sonac Indústria, SGPS, SA	17 346	1 794	369 558	343 529	798 819 087	571 524 383	28 646 365	141 362 138
Sonac Investments, BV	-	-	-	-	-	124 519 743	-	-
Taibra - Tableros Aglomerados de Fibras, S. A.	-	-	-	-	86 006	-	-	-
Tarnais des Panneaux	-	-	-	-	-	-	10 931 182	14 007 519
Otros	1 545 461	1 851 243	3 401 506	1 616 921	77 111	4 705 878	512 782	5 102 873
	11 574 837	3 863 565	19 302 591	25 265 627	799 874 667	700 823 189	44 955 152	174 703 885

Transacciones	Ventas y servicios prestados		Compras y servicios recibidos		Intereses percibidos		Intereses abonados	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
A serradores de Cuellar, SA	1 581 402	2 028 781	11 304 393	10 934 694	-	-	-	-
Box Lines, Navegação, SA	-	-	4 020 390	1 826 877	-	-	-	-
Ecociclo - Energía e Ambiente, SA	69 592	81 844	5 322 861	5 296 186	-	-	-	-
Euroestras, SA	168 514	396 877	42 710 688	37 371 807	-	-	-	-
Isoroy Casteljéoux, SA	713 842	657 091	12 892 755	13 941 239	-	58 353	-	-
Movelpartes, SA	3 566 148	11 119 348	9 311 836	16 540 106	-	-	-	-
Plysol SAS	2 092 604	2 522 787	11 372	8 941	-	-	-	-
Plysol SNC	2 397	8 595	4 141 173	4 681 695	-	-	-	-
Société des Essences Fines Isoroy	1 125 814	1 069 807	7 294 085	8 337 495	-	114 317	-	-
Sonac Indústria - Consultadoria de Gestão, SA	-	496	-	2 067 344	-	-	-	-
Sonac Indústria de Revestimentos, SA	2 653 899	531 614	12 193 618	10 871 786	-	-	-	-
Sonac Indústria, SGPS, SA	114 140	-	2 643 444	1 490 928	2 546 008	2 559 876	25 981 128	14 908 741
Sonac Investments, BV	-	-	-	-	222 690	934 777	2 067 311	6 273 097
Sonac Serviços de Gestão, SA	533 902	413 601	3 535 135	3 620 086	-	-	-	-
Otros	3 716 051	5 760 682	6 778 349	6 703 887	44 449	421 037	-	-
	16 348 505	24 391 323	121 960 097	123 695 071	2 813 147	4 088 360	28 048 439	21 181 838

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



0H8057547

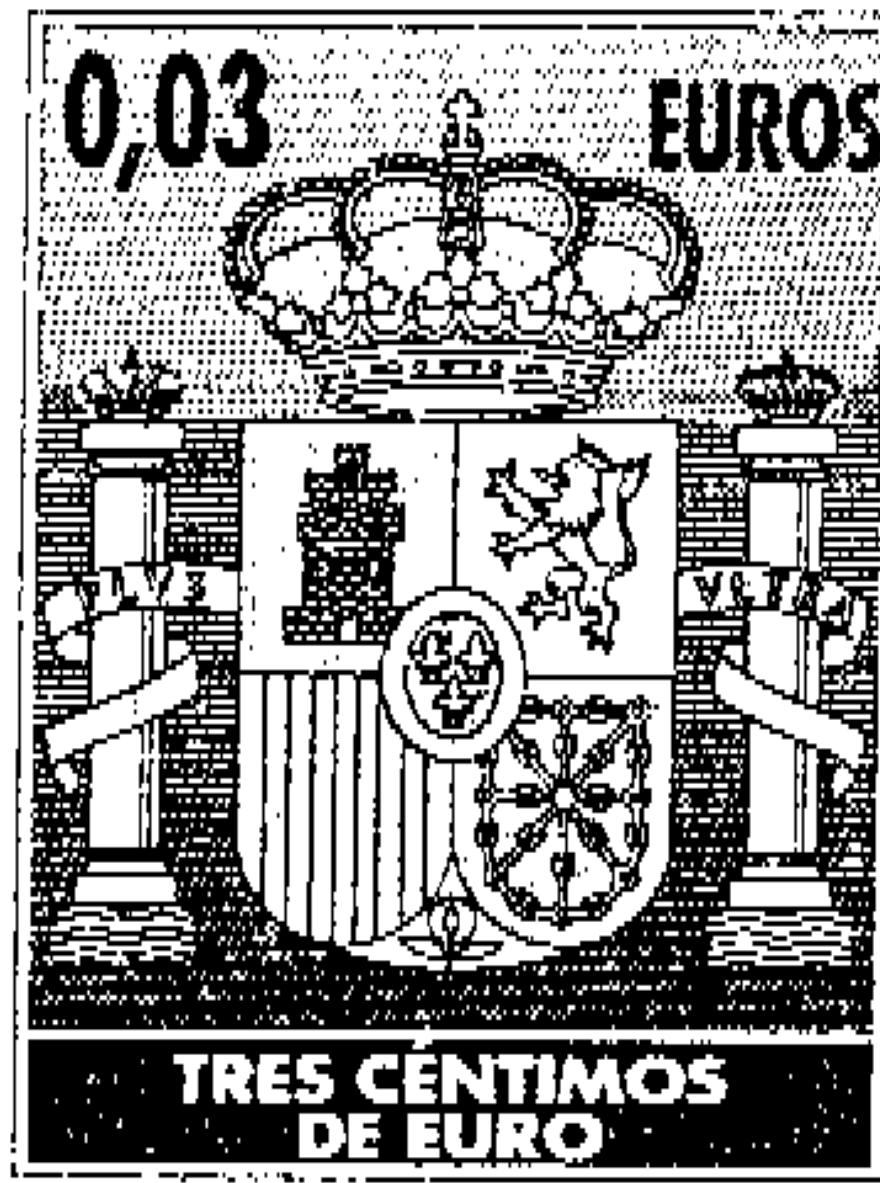
CLASE 8.^a
A. 1.º

	Euros
Retribución Fija	224.313
Retribución Variable	197.687
Dietas	15.916
Atenciones Estatutarias	126.069
Aportaciones a Planes de pensiones	3.140
	567.125

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 27 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio. Por la que se modifican la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se indican a continuación las sociedades en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A.:

f



0H8057548

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

Nombre del Consejero	Sociedad	Número de títulos
José Antonio Comesaña Portela	Tableros de Fibras, S.A.	57.024,00
Ángel García Altozano	Tableros de Fibras, S.A.	100,00
Carlos Bianchi de Aguiar	Sonae Industria SGPS, SA	10.620,00*
Rui Manuel Gonçalves Correia	Tableros de Fibras, S.A.	100,00
Rui Manuel Gonçalves Correia	Sonae Industria SGPS, SA	35.000,00*
Duarte Paulo Teixeira Azevedo	Sonae Industria SGPS, SA	360.591,00*

* Se corresponden a derechos resultantes de la operación de escisión-fusión que envolvió a Sonae, SGPS, SA, Sonae Industria - SGPS, SA (Sociedad extinguida) y Sonae 3P- Panels Pulp and Paper, SGPS, SA (redenominada Sonae Industria - SGPS, SA) registrados en las cuentas de los respectivos titulares

Al 20 de enero de 2006 esos derechos se convirtieron en acciones de Sonae Industria con el siguiente desglose:

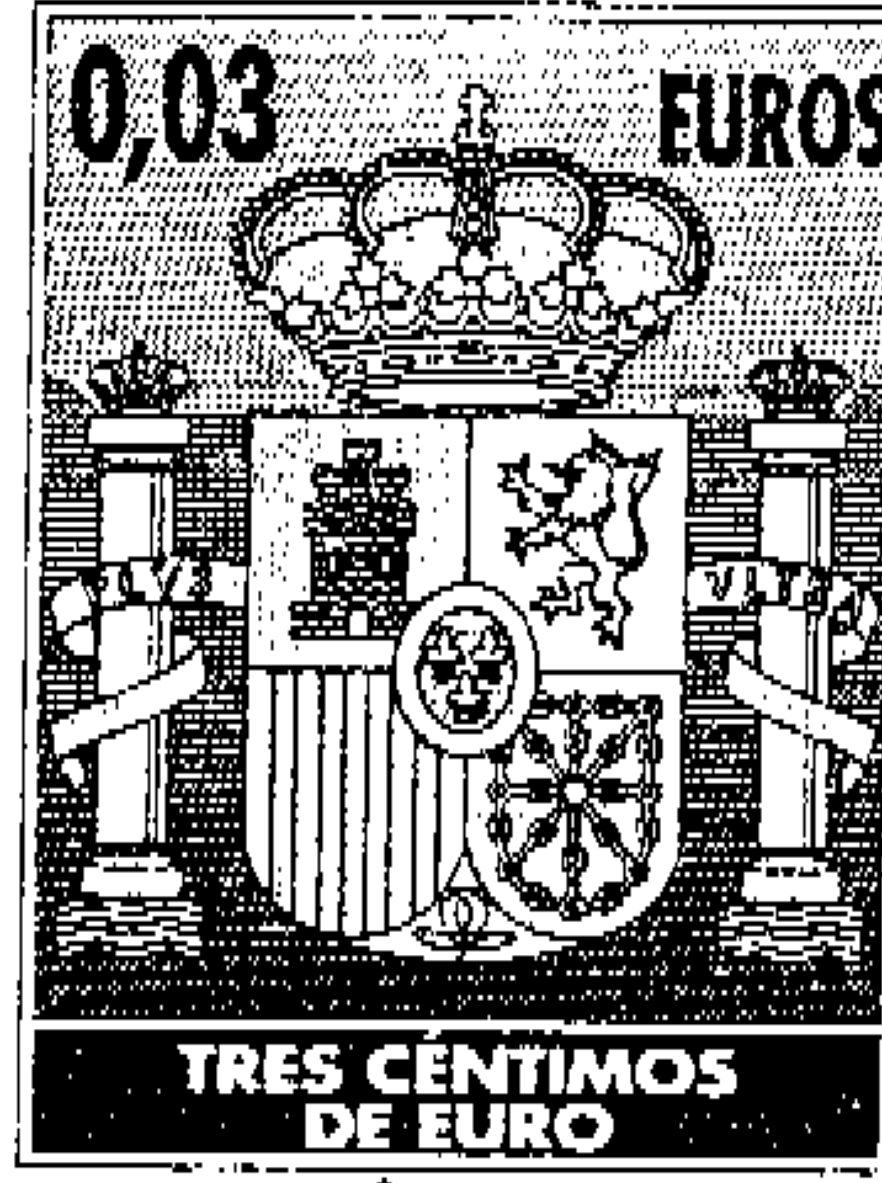
Carlos Bianchi de Aguiar	720,00
Rui Manuel Gonçalves Correia	2.372,00
Duarte Paulo Teixeira Azevedo	24.446,00

A continuación se indican las sociedades en cuyos Consejos de administración participan los miembros del Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A.

Duarte Paulo Teixeira de Azevedo:

- Efanor Investimentos, SGPS, S.A.
- Enabler - Informática, S.A. (Presidente)
- Glunz AG (Presidente do Conselho Geral)
- Imparfin, SGPS, S.A.
- Migracom - SGPS, S.A. (Presidente)
- Novis Telecom, S.A. (Presidente)
- Praça Foz - Sociedade Imobiliária, S.A.
- Público Comunicação Social, S.A. (Conselho Geral)
- SonaeCom - Sistemas de Informação, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae Matrix Multimédia, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae Telecom, SGPS, S.A. (Presidente)
- Sonae, SGPS, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonaecom, SGPS, S.A. (CEO)
- Tableros de Fibras, S.A. (Presidente)
- We do Consulting - Sistemas de Informação, S.A. (Presidente)


Carlos Francisco de Miranda Guedes Bianchi de Aguiar:



0H8057549

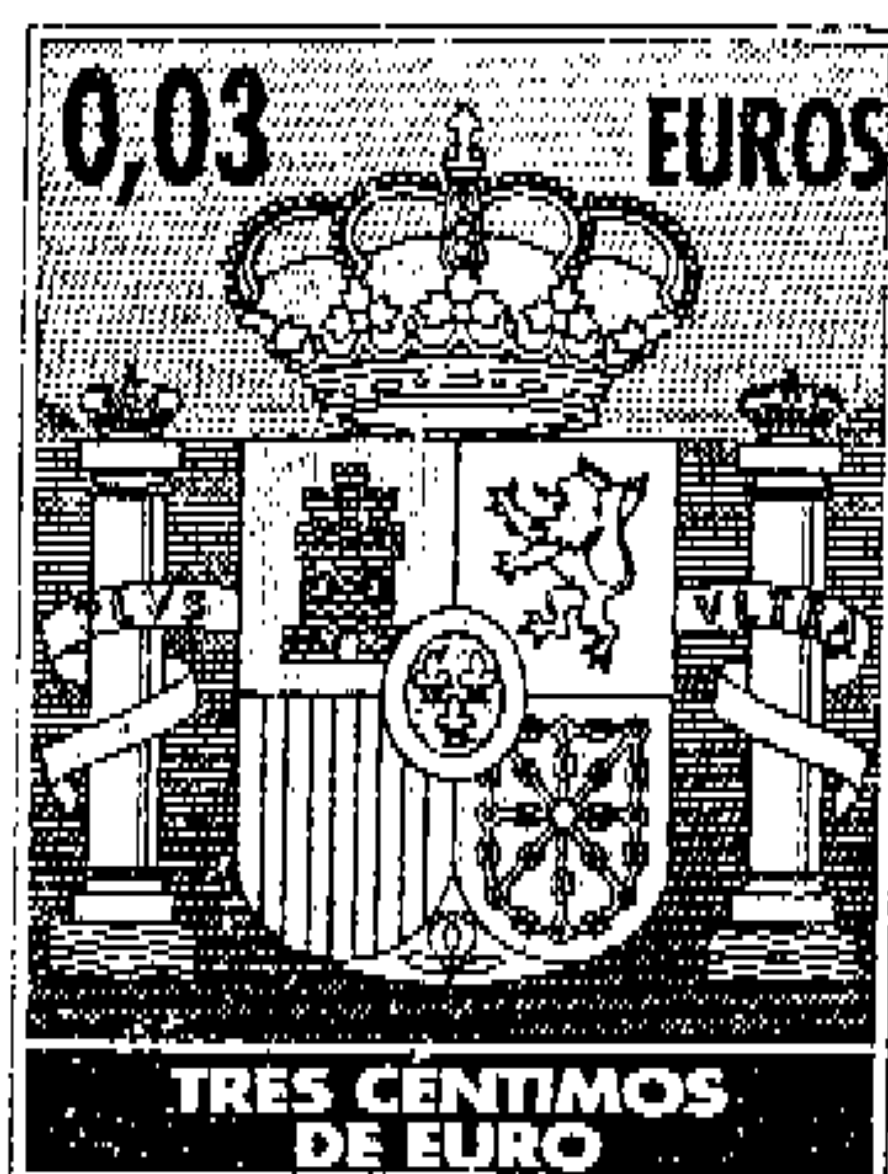
CLASE 8.^a

W. F. 11/81

- 173509 Canada, INC.
- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euro Decorative Boards, Ltd.
- Euromegantic Ltée.
- Euroresinas - Industrias Quimicas, S.A.
- Glunz AG (Presidente)
- Glunz Service GmbH
- Glunz UK Holdings, Ltd.
- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Ipaper – Indústria de Papeis Impregandos, S.A.
- Isoroy SAS (Presidente)
- Isoroy Transformation, SA
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Poliface North America Inc.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- Rochester Real Estate, Ltd.
- SIAF - Inmobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Somit - Inmobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.
- Sonae International, Ltd.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae Novobord (PTY) Ltd. (Presidente)
- Sonae Tafibra Benelux, B.V.
- Sonae Tafibra UK, Ltd.
- Sonae UK, Ltd.
- Spanboard Products, Ltd.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tableros Tradema, SL
- Tafiber – Tableros de Fibras Ibéricos, SL
- Tafibra South Africa (PTY) Ltd. (Presidente)
- Tafibrás Participações S.A.
- Tafisa Brasil S.A.
- Tafisa France S.A. (Presidente)
- Tafisa UK, Ltd.
- Taiber – Tableros Aglomerados Ibéricos, SL
- Tecnologias del Medio Ambiente, S.A.

José Antonio Comesaña Portela:

- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A. (Presidente)
- Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euroresinas – Industrias Químicas, S.A.



0H8057550

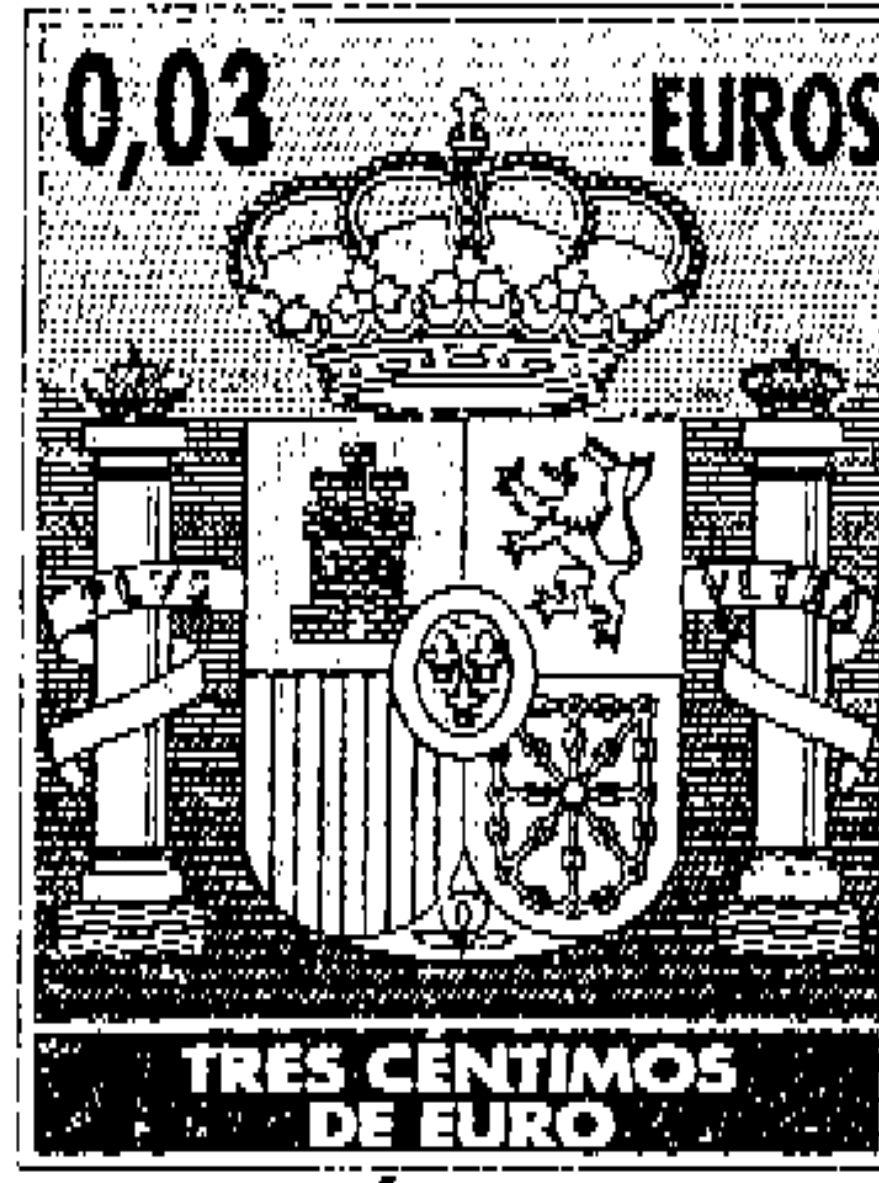
CLASE 8.ª

ACTIVIDADES

- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- Scs Beheer, B.V.
- Serradora Boix, SL
- Siaf – Imobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais – Energia, S.A.
- Somit – Imobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae – Indústria de Revestimentos, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.
- Sonae España, S.A.
- Sonae Indústria – Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tableros Tradema, SL
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, SL
- Tafibrás Participações, S.A. (Presidente)
- Tafisa Brasil, S.A. (Presidente)
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, SL
- Tecnologias del Medio Ambiente, S.A. (Presidente)

Rui Manuel Gonçalves Correia:

- 173509 Canada, INC.
- Agloma – Sociedade Industrial de Madeira Aglomerada, S.A.
- Aserraderos de Cuellar, S.A.
- Ecociclo – Energia e Ambiente, S.A.
- Euromegantic Ltée.
- Euroresinas - Industrias Quimicas, S.A.
- Glunz AG
- Glunz UK Holdings, Ltd.
- Imoplamac – Gestão de Imóveis, S.A.
- Ipaper – Indústria de Papéis Impregnados, S.A.
- Isoroy SAS
- Maiequipa – Gestão Florestal, S.A.
- Movelpartes – Componentes para a Indústria do Mobiliário, S.A.
- Poliface North America Inc.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Resoflex – Mobiliário e Equipamentos de Gestão, S.A.
- SC - Consultadoria de Gestão, S.A.
- SIAF - Imobiliária, S.A.
- Socelpac – SGPS, S.A.
- Solução - Apoio à Gestão, S.A.
- Somit - Imobiliária, S.A.
- Somit – Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.



0H8057551

CLASE 8.^a

- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Sonae – Indústria de Revestimentos, S.A.
- Sonae – Serviços de Gestão, S.A.
- Sonae Indústria – Produção e Comercialização de Derivados de Madeira, S.A.
- Sonae Novobord (PTY) Ltd.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Tafibra South Africa (PTY) Ltd.
- Tafisa France S.A.
- Tafisa UK, Ltd.
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.

José Álvaro Cuervo García:

- ACS – Actividades de Construcción Y Servicios, S.A.
- BA Vidrio, S.A.
- ThyssenKrupp, S.A.
- Sonae – SGPS, S.A.
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.

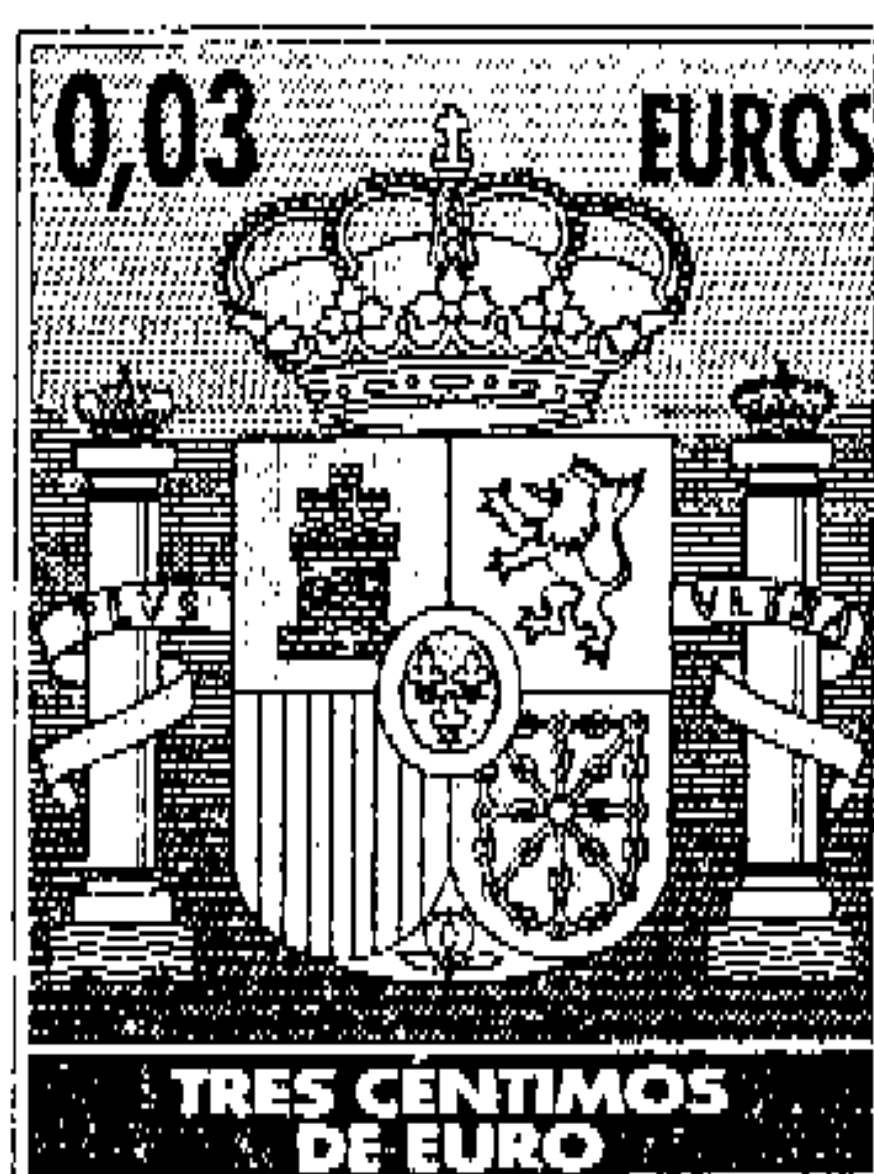
Ángel Manuel García Altozano:

- Abertis Infraestructuras, S.A.
- Abertis Telecom, S.A.
- ACS Servicios y Concesiones, S.L.
- ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
- ACS Telefonía Móvil, S.A.
- Broadnet Consorcio, S.A. (Presidente)
- Clece, S.A.
- Continental Auto, S.L.
- Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
- Dragados, S.A.
- Energías Ambientales de Novo, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Outes, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Somozas, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. (Presidente)
- Energías Ambientales EASA, S.A. (Presidente)
- Inversora de Infraestructuras, S.L.
- Saba Aparcamientos, S.A.
- SAFRA, Energía Eólica, S.A. (Presidente)
- Servicios Portuarios y Logísticos, S.A.
- Societat Eolica de L'Enderrocada, S.A. (Presidente)
- Sonae Industria, SGPS, S.A.
- Tableros de Fibras, S.A.
- Urbaser
- Xfera Moviles, S.A. (Presidente)



CLASE 8.^a

Real Decreto 1611/2001



0H8057552

32. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de Otros ingresos de explotación en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los períodos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Beneficios por enajenación de inversiones no corrientes	181 487	201 293
Beneficios por enajenación de inmovilizado material e inmaterial	16 675 854	6 992 620
Ingresos suplementarios	6 845 239	7 223 954
Subvenciones de capital	8 288 081	8 859 819
Devolución de impuestos	5 889 593	6 069 272
Reversión de pérdidas por deterioro de valor	1 275 996	7 505 320
Otros	11 776 074	12 827 788
	<u>50 932 324</u>	<u>49 680 066</u>

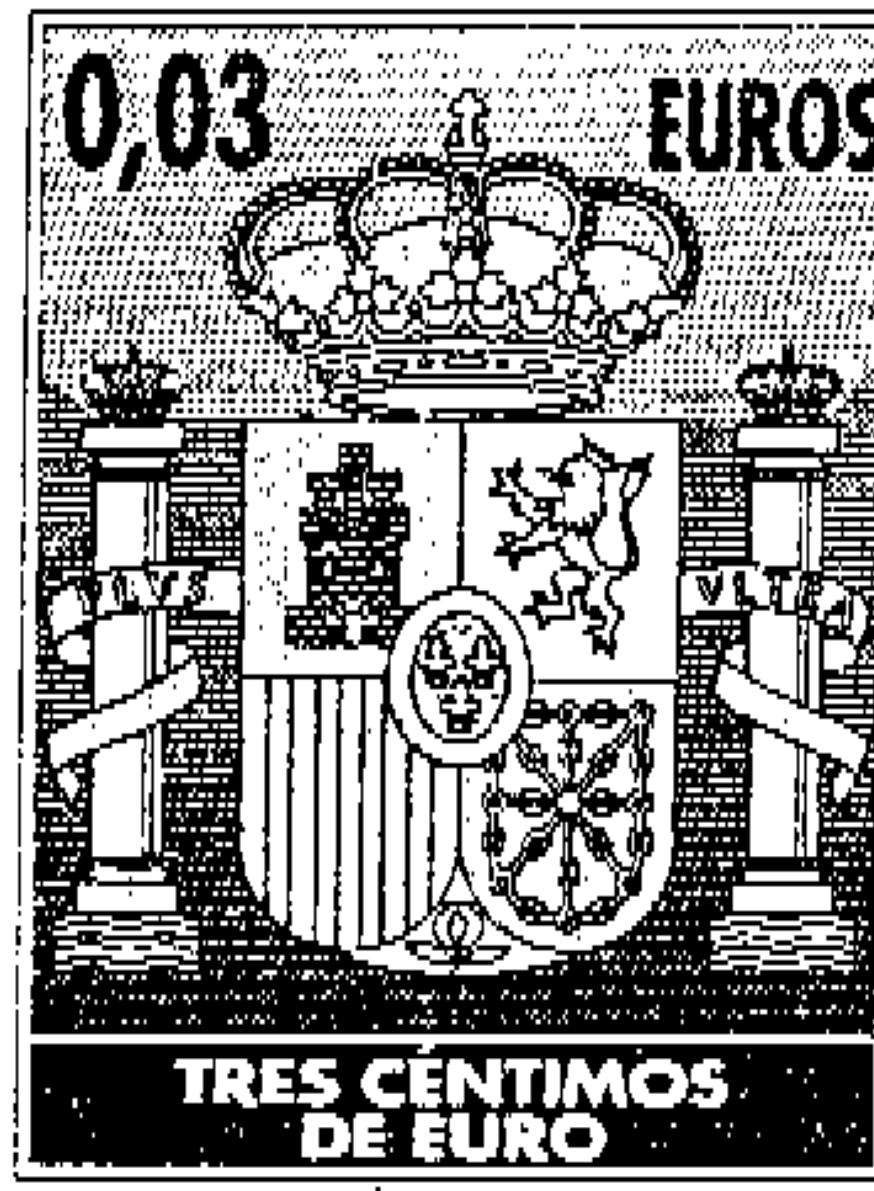
33. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de Otros gastos de explotación en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los períodos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es:

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Impuestos	11 511 050	9 054 466
Pérdidas por enajenación de inversiones no corrientes	2 711 508	1 729 136
Pérdidas por enajenación de inmovilizado material e inmaterial	3 007 654	12 491 722
Otros	4 929 954	9 526 923
	<u>22 160 166</u>	<u>32 802 247</u>

34. RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero en los períodos finalizados al 31 Diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:



0H8057553

CLASE 8.ª
Gastos financieros

	31.12.05	31.12.04
Gastos financieros		
Intereses	48 486 106	54 856 939
Descuentos por pronto pago concedidos	15 287 453	15 625 370
Diferencias negativas de cambio	10 732 478	10 147 911
Otros	15 203 945	10 043 341
	<u>89 709 982</u>	<u>90 673 561</u>
Ingresos financieros		
Intereses recibidos	5 062 841	5 540 534
Descuentos por pronto pago obtenidos	2 212 660	2 755 897
Diferencias positivas de cambio	25 735 118	9 097 151
Otros	598 510	140 743
	<u>33 609 129</u>	<u>17 534 325</u>

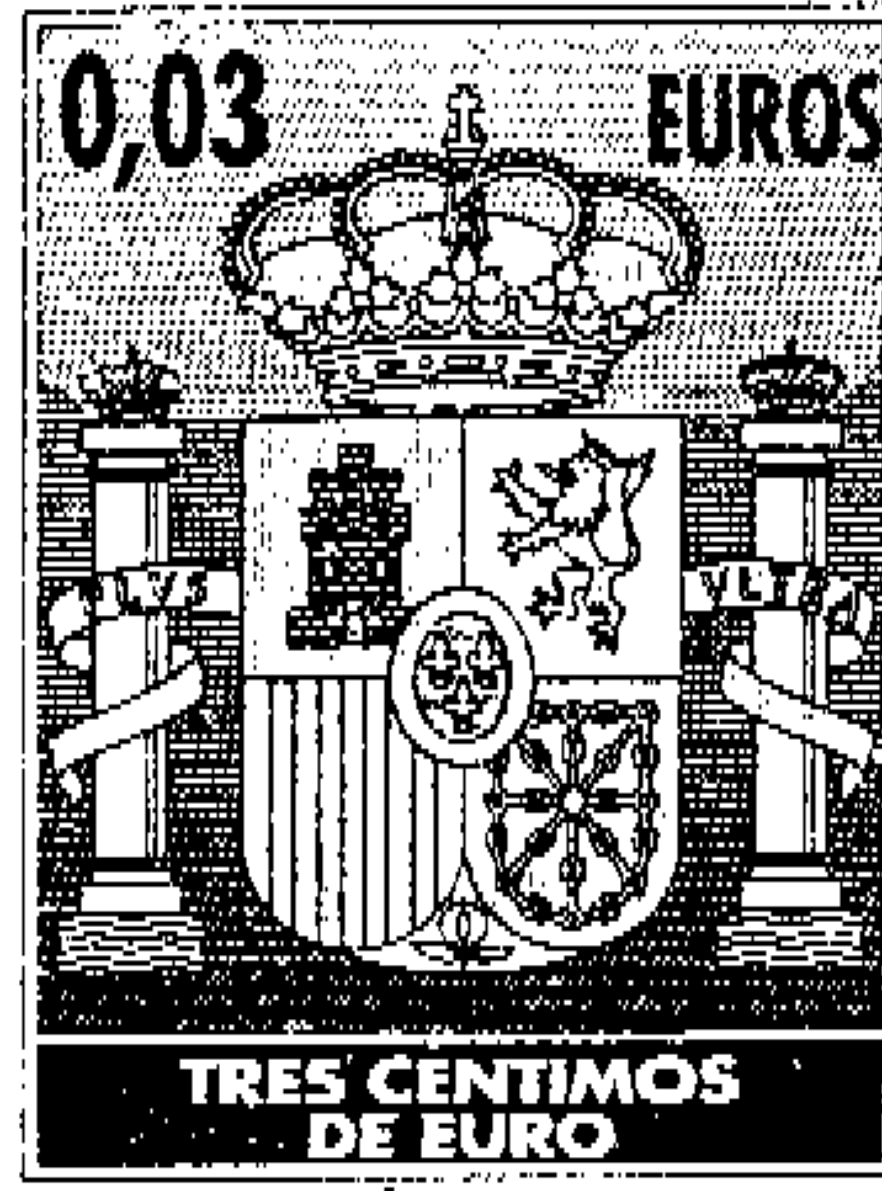
35. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El detalle del Impuesto de sociedades generado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es:

	31.12.05	31.12.04
Impuesto corriente	6 939 267	5 534 253
Impuesto diferido	17 403 208	7 480 319
	<u>24 342 475</u>	<u>13 014 572</u>

36. BENEFICIO POR ACCION

El beneficio por acción, excluyendo el efecto de las operaciones discontinuas, se calcula de la siguiente forma:



0H8057554

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
Beneficio Neto		
Beneficio neto considerado para calcular beneficio por acción (Beneficio neto atribuible a accionistas de Tableros de Fibras)	14 064 945	8 111 258
Beneficio neto considerado para calcular beneficio por acción	<u>14 064 945</u>	<u>8 111 258</u>
Numero de acciones		
Número medio de acciones usado para calcular el beneficio por acción	447 420 036	447 420 036
Número medio de acciones usado para calcular el beneficio por acción	<u>447 420 036</u>	<u>447 420 036</u>

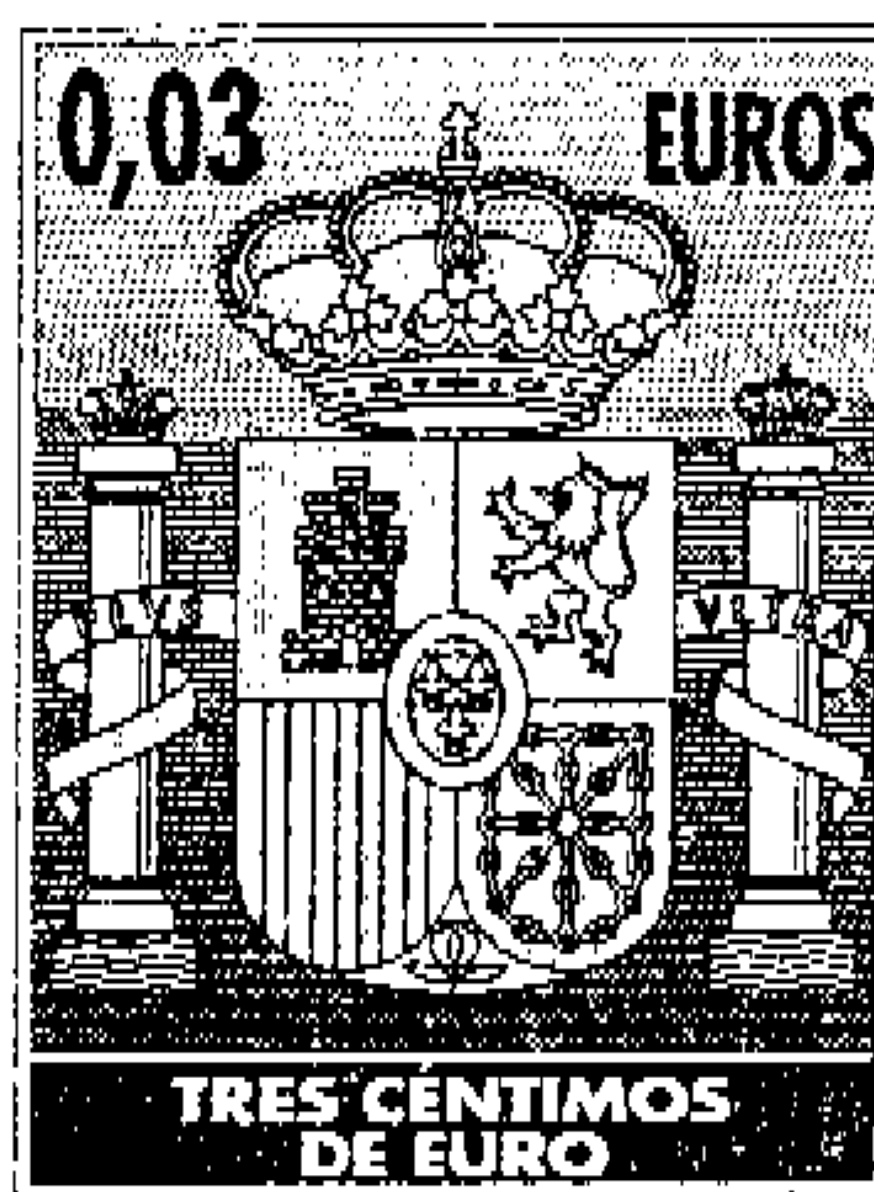
37. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La actividad principal del Grupo Tafisa es la fabricación de tableros de Madera y productos derivados. Las plantas industriales y la fuerza comercial se localiza en España, Portugal, Francia, Alemania, Reino Unido, Suiza, Holanda, Canadá, Brasil y Sudáfrica.

Es, por lo tanto, una actividad que se caracteriza por una alta dispersión geográfica de activos y de mercados y por una relativa homogeneidad de productos. Para poder analizar el sector, el elemento geográfico se considera el vector principal de la segmentación de la actividad del grupo y es, de esta manera, como los sistemas de gestión y de información internos están organizados.

En el 2005 y 2004 podemos identificar los siguientes segmentos geográficos:

- Portugal
- España
- Francia
- Reino Unido
- Alemania
- Resto de Europa
- Brasil
- Canadá
- Sudáfrica



0H8057555

CLASE 8.^a

S. A. T. P. S. S. I. E.

37.1. Distribución Geográfica

La contribución de las principales áreas geográficas a la cuenta de Pérdidas y ganancias durante los doce meses anteriores a la fecha de cierre del 31 de diciembre de 2005 y 2004, dependiendo de la localización de los activos, se detalla a continuación:

	2006									Consolidado
	Portugal	España	Francia	Reino Unido	Alemania	Resto Europa	Brasil	Canadá	Sudáfrica	
Ingresos de explotación	229 292 577	293 009 303	258 839 442	107 038 896	438 519 303	171 724 901	101 280 113	141 842 073	105 972 745	
Eliminaciones entre segmentos	- 81 822 467	- 45 265 843	- 84 514 858	- 109 495	- 155 835 379	- 5 339 447	- 1 899 145	- 23 084		
Ingresos de explotación externos	187 470 110	247 743 460	172 124 584	108 929 201	280 683 924	168 385 464	99 380 968	141 818 989	106 872 746	1 488 609 436
Resultado de explotación asignado	12 988 135	10 353 074	- 7 675 957	- 3 159 127	13 992 009	655 195	7 399 713	17 984 188	30 313 081	82 850 311
Resultado de explotación no asignado										10 429 943
Resultado Financiero										- 86 180 853
Resultados de empresas asociadas										198 798
Resultados procedentes de inversiones										- 141 357
Impuesto sobre las ganancias										24 342 476
Resultado Neto										12 893 467
Atribuible a los socios de la sociedad dominante del Grupo										14 064 945
Atribuible a los socios externos										- 1 171 478

	2004									Consolidado
	Portugal	España	Francia	Reino Unido	Alemania	Resto Europa	Brasil	Canadá	Sudáfrica	
Ingresos de explotación	198 358 788	276 215 681	264 091 750	104 974 454	431 993 349	137 743 091	76 525 892	131 661 626	92 594 066	
Eliminaciones entre segmentos	- 54 637 446	- 49 463 108	- 63 060 389	2 845 302	- 110 223 125	- 6 582 284	- 99 826	1 420 883	2 066 818	
Ingresos de explotación externos	143 721 342	226 752 573	201 031 361	107 819 756	321 770 224	131 160 807	76 428 068	133 082 509	94 660 884	1 436 425 527
Resultado de explotación asignado	14 664 332	8 907 731	1 626 548	- 2 920 895	30 577 655	893 897	8 212 511	18 778 361	20 083 730	100 823 870
Resultado de explotación no asignado										- 7 980 788
Resultado Financiero										- 73 139 236
Resultados de empresas asociadas										328 311
Resultados procedentes de inversiones										30 001
Impuesto sobre las ganancias										13 014 572
Resultado Neto										7 047 586
Atribuible a socios de la sociedad dominante del Grupo										8 111 258
Atribuible a los socios externos										- 1 063 672

Las transacciones entre segmentos se realizan en condiciones normales de Mercado

La contribución de las áreas geográficas arriba mencionadas al Balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de la localización de sus activos, se detalla como sigue:



0H8057556

CLASE 8.^a

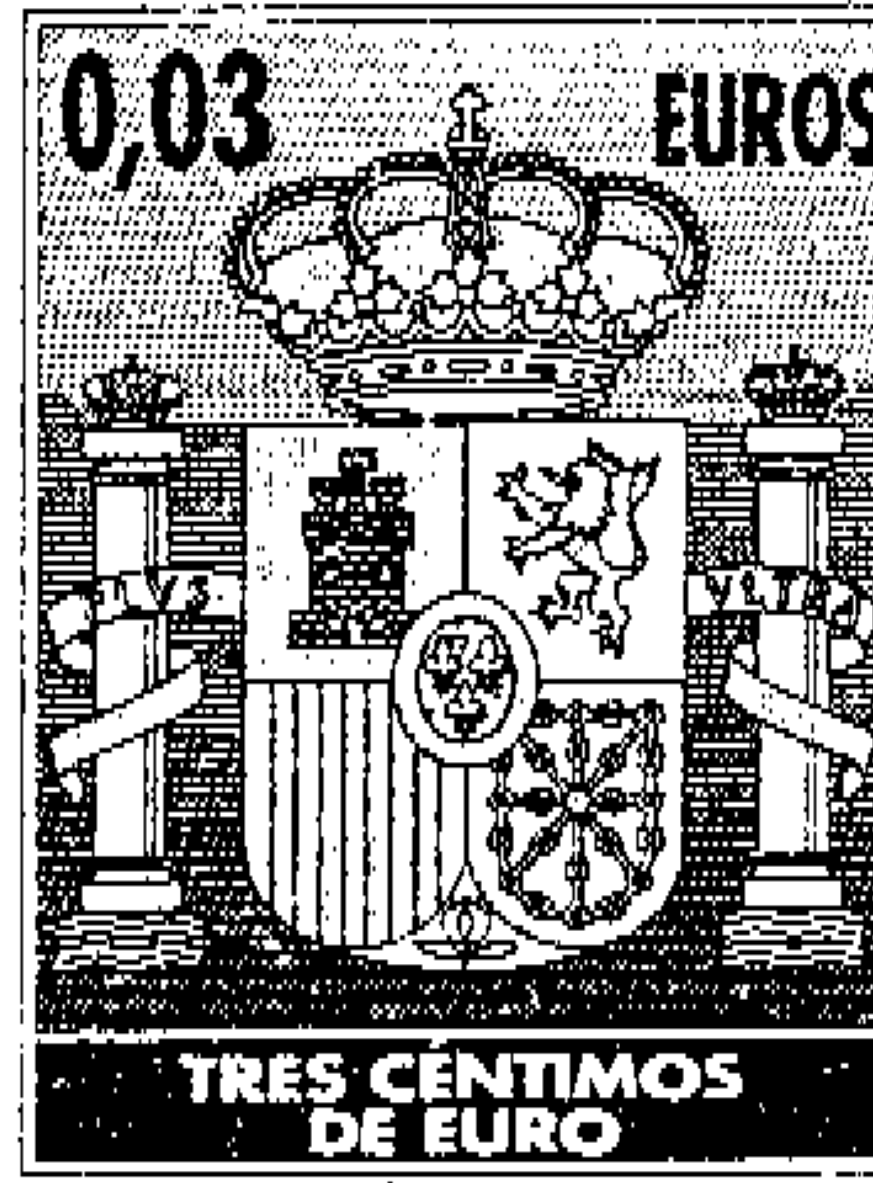
CLASE 8.^a

31.12.2005										
	Portugal	España	Francia	Alemania	Reino Unido	Brasil	Canadá	Sudáfrica	Otros	Consolidado
Activos netos de los segmentos	160 470 132	232 303 490	228 877 925	293 560 770	137 790 859	158 495 842	170 790 143	97 773 007	18 261 499	1 498 323 667
No Corrientes	101 895 709	159 804 604	158 810 049	231 035 886	102 711 592	125 638 824	147 224 837	65 599 037	621 146	1 093 141 684
Corrientes	58 574 423	72 698 886	70 067 876	62 524 884	35 079 267	32 857 018	23 565 306	32 173 970	17 640 353	405 181 983
Inversiones en empresas asociadas	292 236	3 009 226	-	-	-	-	-	-	64 836	3 366 298
Activos netos no asignados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	210 758 375
Total de activos netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 712 448 340
Pasivos de los segmentos	37 421 455	78 654 055	70 550 987	131 467 091	22 819 752	40 278 980	19 788 666	21 135 420	2 564 560	424 680 966
No Corrientes	2 808 368	23 882 252	9 600 238	68 982 985	5 565 665	24 508 925	-	1 308 987	-	136 657 420
Corrientes	34 613 087	54 771 803	60 950 749	62 484 106	17 254 087	15 770 055	19 788 666	19 826 433	2 564 560	288 023 546
Pasivos no asignados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 219 561 747
Total de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 644 242 713
Inversión en inmovilizado material e inmaterial	4 011 570	4 385 196	6 563 859	5 824 289	10 596 362	1 112 792	6 620 100	2 287 324	61 849	41 463 341
Amortizaciones del ejercicio	13 742 904	15 628 069	13 566 619	21 519 386	8 361 389	8 370 485	11 922 828	4 388 122	131 666	97 631 468

31.12.2004										
	Portugal	España	Francia	Alemania	Reino Unido	Brasil	Canadá	Sudáfrica	Otros	Consolidado
Activos netos de los segmentos	187 418 881	251 059 034	235 858 459	321 808 187	127 177 681	127 131 290	149 204 838	100 194 679	16 547 763	1 498 400 812
No Corrientes	113 859 732	178 831 380	164 535 831	254 784 301	97 555 861	103 639 336	127 912 139	66 094 848	895 829	1 105 709 237
Corrientes	53 559 149	74 427 674	71 322 628	67 023 886	29 621 820	23 491 954	21 292 699	34 099 831	15 851 934	390 691 575
Inversiones en empresas asociadas	270 872	2 838 392	-	-	-	-	-	-	192 121	3 299 385
Activos netos no asignados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	292 582 488
Total de activos netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 782 282 685
Pasivos de los segmentos	36 549 029	85 185 881	70 754 025	132 141 638	22 454 558	31 636 859	17 129 047	19 217 241	4 072 048	419 119 902
No Corrientes	1 813 358	26 940 365	10 952 877	70 550 607	5 818 119	16 439 394	-	1 730 532	382 064	134 627 118
Corrientes	34 735 671	58 225 296	59 801 348	61 591 029	16 636 437	15 197 265	17 129 047	17 486 709	3 689 984	284 492 786
Pasivos no asignados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 341 718 671
Total de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 760 838 573
Inversión en inmovilizado material e inmaterial	19 817 025	5 200 580	5 197 884	1 433 221	1 091 129	784 125	3 856 771	1 480 048	270 952	39 131 495
Amortizaciones del ejercicio	14 014 374	15 380 872	13 016 469	22 498 304	8 444 577	6 909 629	11 002 700	3 922 323	131 340	95 318 588

El numero medio de empleados según su distribución geográfica es:

	31.12.05	31.12.04
Alemania	1 135	1 247
Francia	881	933
España	828	886
Portugal	643	673
Sudáfrica	391	415
Canadá	323	324
Brasil	320	317
Reino Unido	302	299
Otros	38	38
	<u>4 861</u>	<u>5 132</u>



0H8057557

CLASE 8.^a
A. AL. 1.1.1.1.1

La cifra de negocios y servicios prestados durante los períodos finalizados a 31 Diciembre 2005 y 2004, clasificados por los mercados de destino de los clientes, ha sido la siguiente:

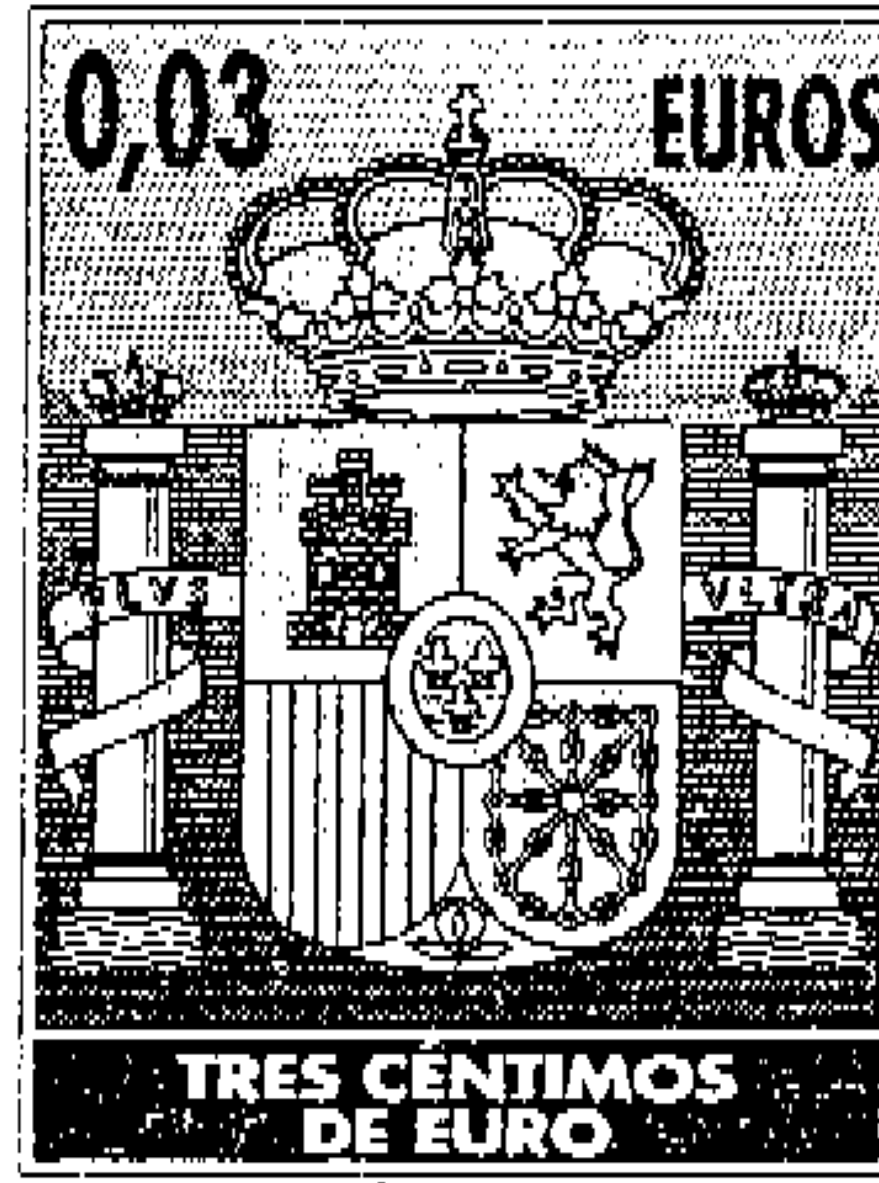
2005		
Segmento	'000 Euros	
Alemania	248 421	17%
España	240 164	17%
Francia	168 066	12%
Portugal	107 521	7%
Sudáfrica	103 929	7%
Reino Unido	90 054	6%
Brasil	87 971	6%
Norteamérica	68 099	5%
Otros	340 201	23%
Total	1 454 426	

2004		
Segmento	'000 Euros	
Alemania	290 648	21%
España	273 403	20%
Francia	189 862	14%
Portugal	164 511	12%
Sudáfrica	100 517	7%
Reino Unido	100 131	7%
Brasil	59 082	4%
Norteamérica	65 680	5%
Otros	149 430	11%
Total	1 393 264	

Los flujos de efectivo distribuidos por segmentos geográficos, considerando la ubicación de los activos, se detallan de la siguiente forma:

	2005										Consolidado
	Alemania	Brasil	Canadá	España	Francia	Portugal	Reino Unido	Sudáfrica	Otros	Eliminaciones inter-segmento	
Actividades ordinarias	27 085 914	20 030 614	28 812 944	30 490 584	22 199 583	21 828 565	- 913 972	34 676 384	1 294 369	- 16 842 537	168 642 448
Actividades de inversión	13 653 446	- 813 200	- 13 640 878	80 955 787	- 13 737 369	- 23 175 271	- 9 237 217	- 30 628 616	41 770 882	40 178 507	85 326 071
Actividades de financiación	- 42 714 032	- 17 765 711	- 18 369 653	- 71 513 157	- 7 515 076	- 8 497 207	15 332 577	5 517 592	- 42 063 817	- 24 832 501	- 212 420 985
Variación en caja y otros activos líquidos equivalentes	- 1 094 672	1 451 703	- 3 197 587	39 933 214	947 138	- 9 843 913	5 181 388	9 585 360	1 001 434	- 1 496 531	41 547 534

	2004										Consolidado
	Alemania	Brasil	Canadá	España	Francia	Portugal	Reino Unido	Sudáfrica	Otros	Eliminaciones inter-segmento	
Actividades ordinarias	3 870 649	20 372 800	37 308 974	- 53 183 500	6 875 753	29 951 912	6 905 941	27 281 518	- 4 156 722	- 19 190 821	56 036 502
Actividades de inversión	- 12 719 799	- 512 031	- 27 288 432	- 21 254 864	57 470 967	- 22 347 441	- 244 682	- 883 091	- 13 975 809	10 230 337	- 31 522 645
Actividades de financiación	4 603 548	- 19 552 951	- 2 776 836	84 334 249	- 66 068 581	1 614 394	- 9 188 018	- 23 833 728	19 019 301	8 917 153	- 2 931 469
Variación en caja y otros activos líquidos equivalentes	- 4 245 602	307 818	7 245 708	9 896 085	- 1 721 861	9 218 865	- 2 526 750	2 564 697	888 770	- 43 331	21 582 388



0H8057558

CLASE 8.^a

1000000000

37.2. Segmentos de negocio

Al 31 Diciembre de 2005 y 2004, los segmentos de negocio identificables distintos de los tableros derivados de madera, no representan mas del 1% de los ingresos consolidados, ni de los activos netos consolidados, ni de las inversiones consolidadas, por lo que no es relevante detallarlos separadamente.

38. APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estas Cuentas Anuales Consolidadas fueron aprobados por el Consejo de Administración y fue autorizada su publicación el 21 de Febrero de 2006. Estas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por su respectiva Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante entiende que serán aprobadas sin cambios significativos.

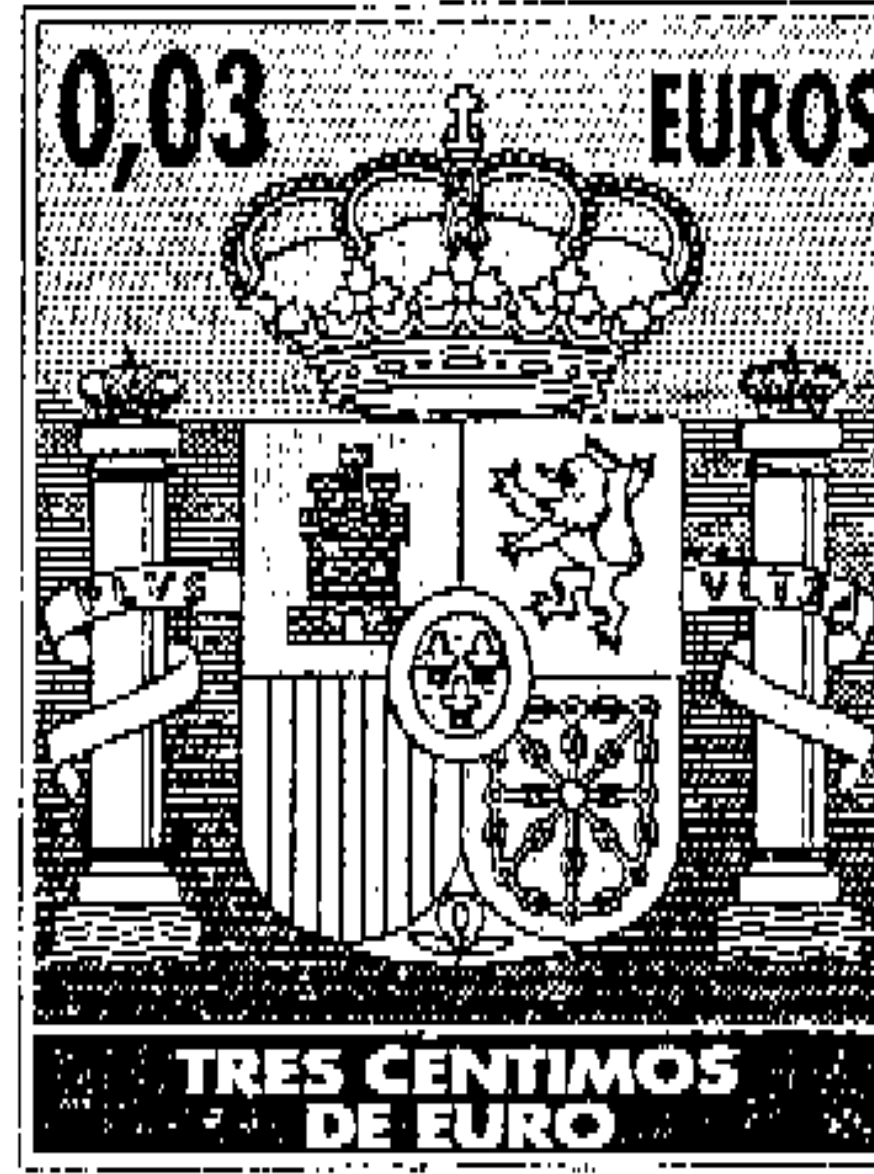
39. PRIMERA ADOPCION DE LAS "NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA"

El grupo adopta las Normas internacionales de información financiera – NIIF en 2005, aplicando la "NIIF 1 – First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards". Para la presentación de estas cuentas, la fecha de transición tomada ha sido el 1 de enero de 2004.

Los principales efectos del cambio a las NIIF el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, son:

– **Reposición del Fondo de comercio**

En el momento de la primera adopción de las NIIF, la norma internacional de información financiera 1, que incluye normas específicas para el registro de combinaciones de negocios, señala que una entidad que adopte por primera vez las NIIF puede optar o no, por aplicar la NIIF 3 de combinaciones de negocios retroactivamente, sin embargo si la entidad decide reexpresar cualquier combinación de negocios, deberá reexpresar todas las combinaciones de negocios posteriores a ella. En virtud de lo cual el Grupo Tafisa ha decidido reexpresar la adquisición de los activos industriales de líneas de fabricación de tablero en Sudáfrica, que tuvo lugar a fin del año 2000, al amparo de lo dispuesto en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocios, que especifica



0H8057559

CLASE 8.^a

WORLDWIDE

que las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición y en función del mismo la entidad adquirente reconocerá los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida por sus valores razonables, en la fecha de adquisición y también reconocerá el fondo de comercio que se someterá a pruebas para detectar cualquier deterioro de su valor, en vez de amortizarse (NIIF 3, párrafo 1).

No ha habido ninguna alteración en el perímetro de consolidación, posterior, y que por tanto deba reexpresarse también.

Al 31 de Diciembre de 2004 y al 1 de Enero de 2004 el efecto es de 12 millones de euros en el activo y en los Fondos Propios, respectivamente.

- **Gastos de Establecimiento**

Los activos relativos a Gastos de Establecimiento son registrados por su coste de adquisición, deducidos de las amortizaciones y de las pérdidas de valor identificadas. En la transición fueron anuladas, con contrapartida de reservas, todos los activos inmateriales que no cumplen con los criterios de reconocimiento de las normas NIIF (26 millones de euros al 1 de enero de 2004 y 21 millones al 31 de diciembre de 2004).

- **Inclusión de empresas anteriormente excluidas**

Dado que conforme a la normativa contable internacional todas las empresas deben ser incluidas en la consolidación, el efecto de su inclusión de las empresas que estaban excluidas en la mayoría de los casos por no ser relevantes, afecta a reclasificaciones de partidas de balance, siendo su impacto patrimonial poco relevante. Esto explica las diferencias en los diferentes epígrafes del Balance de Situación consolidado adjunto según las Cuentas Anuales de 2004 elaboradas conforme al PGC y las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, en lo que no está específicamente detallado en el siguiente cuadro.

El desglose de ajustes realizados al patrimonio a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 como consecuencia de la conversión a las NIIF se presenta a continuación:



CLASE 8.^a

01/01/04



0H8057560

	Ajustes de conversión a NIIF	
	01.01.04	31.12.04
Reposición en el activo de las diferencias de consolidación anuladas contra reservas, netas de pérdidas por deterioro de valor	11 491	12 444
Baja de inmovilizado inmaterial y gastos de establecimiento	- 26 347	- 20 979
Baja de inmovilizado material	- 4 644	- 4 317
Inclusión de empresas anteriormente excluidas (variación de perímetro)	- 866	- 338
Otros	2 798	- 4 846
Total de ajustes de conversión a NIIF	<u>- 17 568</u>	<u>- 18 036</u>
Efecto en el resultado del ejercicio		<u>2 393</u>

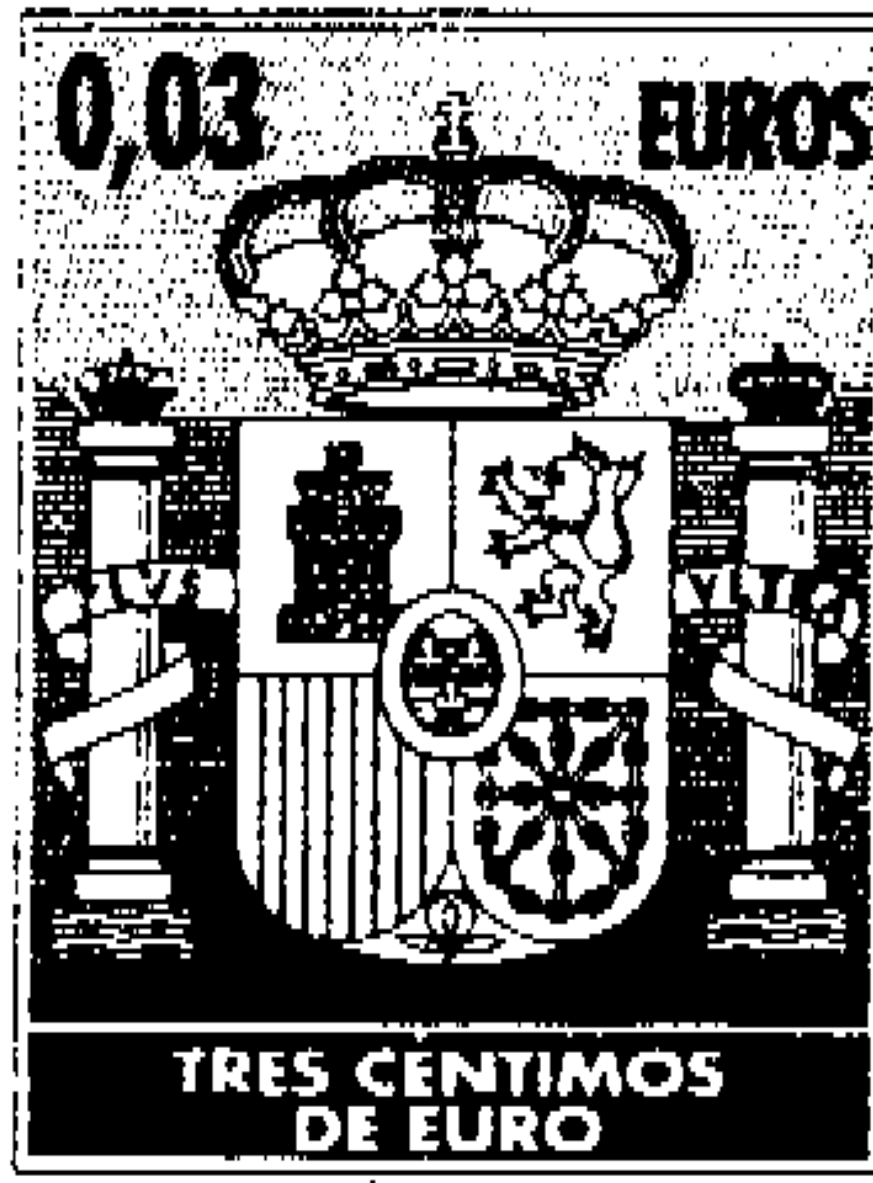
40 SERVICIOS DE AUDITORÍA

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta, se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas del Grupo Consolidado por importe de 579.897 euros

41 HECHOS POSTERIORES

La Sociedad "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A." accionista mayoritario de Tableros de Fibras, S.A., ha alcanzado un acuerdo, durante el mes de febrero de 2006, para la adquisición de los activos del Grupo Hornitex, en Alemania. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de su aprobación previa por parte de las autoridades europeas de la competencia.

El importe de adquisición de estos activos asciende a cerca de 60 millones de euros, encontrándose aun pendiente de concreción la sociedad del grupo que finalmente pasará a ser su titular.



0H3555949

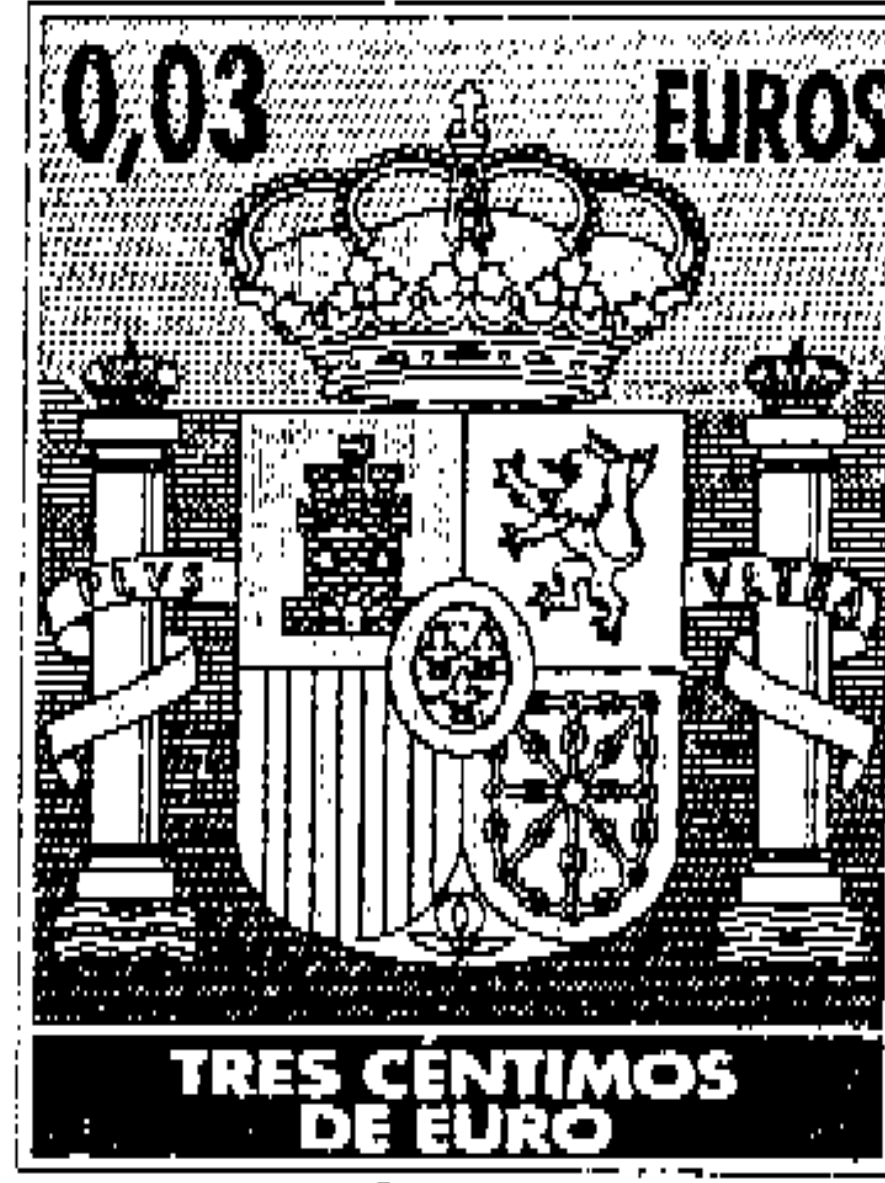
CLASE 8.ª

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2005, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Maia (Portugal) el 21 de febrero de 2006, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

)



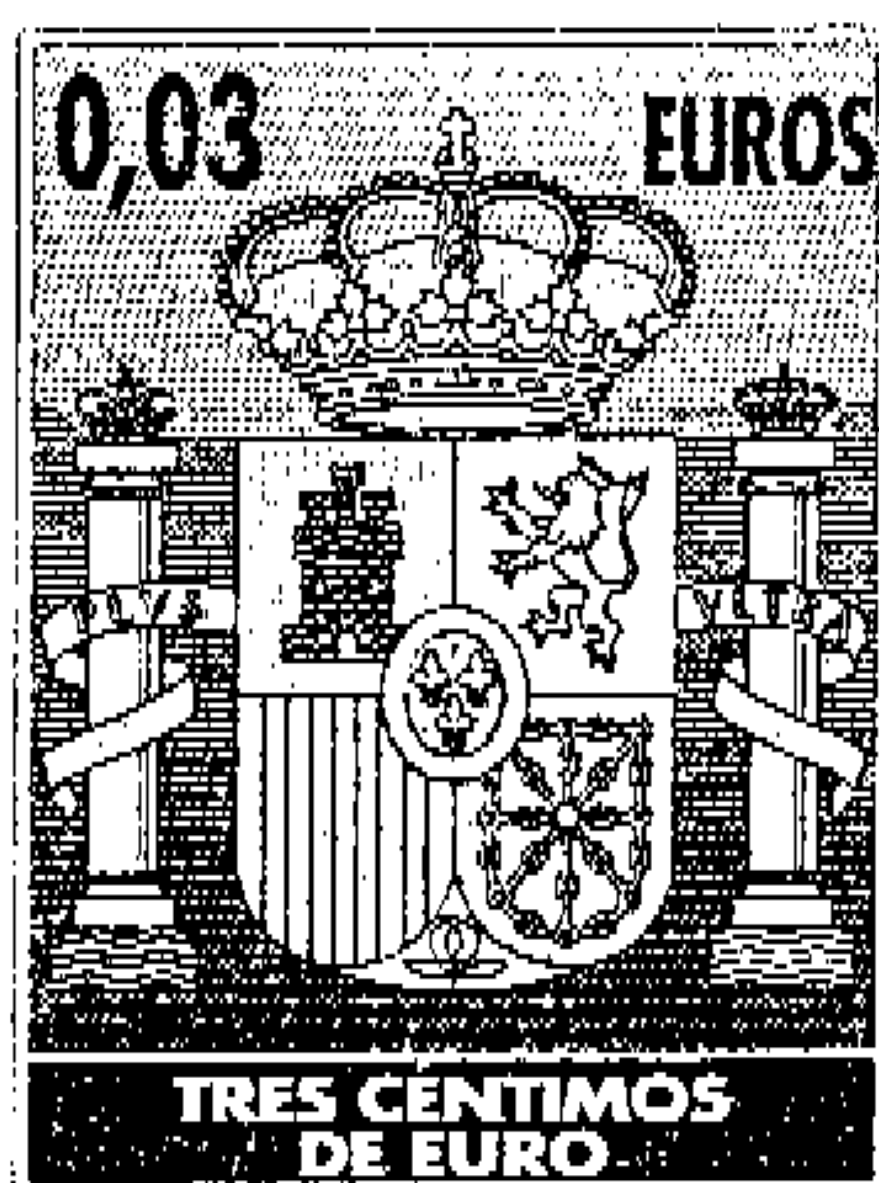
CLASE 8.^a
S. A. 1981



0H8057359

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
EJERCICIO 2005

[Handwritten mark]



0H8057360

CLASE 8.ª

ENTORNO ECONÓMICO SECTORIAL

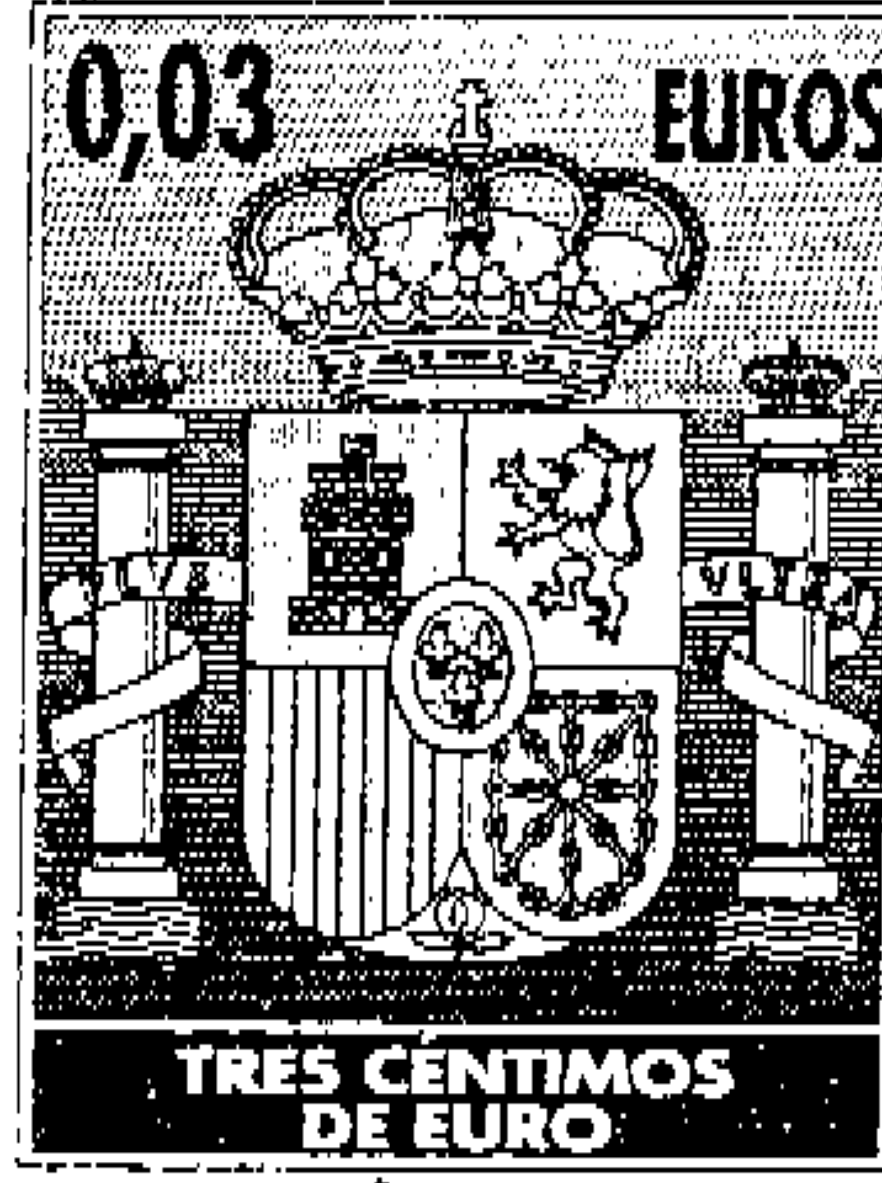
La recuperación de los **mercados europeos** de los tableros derivados de la madera, que se inició a finales de 2003 y se consolidó en 2004, se ralentizó al inicio de 2005 como consecuencia de unos menores niveles de demanda.

La Federación Europea de Tableros ("*European Panel Federation*") estima que la producción de tablero aglomerado cayó un 1,5% en el año 2005, en tanto que el consumo disminuyó un 4%. No obstante, pese a esta caída en comparación con el ejercicio 2004, tanto la producción como la demanda fueron mejores que las registradas en 2003.

Por el contrario, el inicio del año 2005 fue positivo para el mercado europeo del tablero MDF, en el que la producción se incrementó por encima del 6% en el primer trimestre, aunque la demanda doméstica disminuyó, cumpliéndose las expectativas de los productores y alcanzándose un ajuste en el segundo trimestre. Sin embargo, el segundo semestre trajo una recuperación de la demanda de exportación, que compensó los débiles mercados domésticos. Se estima que para todo el año 2005 la producción creció un 3% hasta superar los 13 millones de metros cúbicos.

La producción de tablero OSB abandonó los crecimientos de dos dígitos registrados en los últimos años hasta alcanzar un modesto 3% en 2005, superando los 3 millones de metros cúbicos. La tendencia descendente de la demanda europea fue más que compensada por el buen desarrollo de los mercados de exportación, especialmente Norteamérica, donde el consumo de tablero OSB se incrementó por la fortaleza del mercado residencial. En Chequia comenzó a operar una nueva planta, la primera en Europa desde 2001.

En el lado de la demanda, el sector europeo de los tableros derivados de la madera se vio afectado por un mal desempeño de los sectores de la construcción y el mueble. La industria mundial del mobiliario está inmersa en un proceso de cambios estructurales y Europa no es la excepción. El rápido desarrollo de la producción de mobiliario en países emergentes –especialmente China y el Sudeste asiático–, la deslocalización de capacidades de producción a regiones con menores costes productivos y el descenso del consumo privado en las principales economías de Europa Occidental, están influyendo negativamente en la producción de mobiliario europea. Además, la imposición en Estados Unidos de derechos arancelarios *anti-dumping* contra el mobiliario importado de China, ha provocado que Europa y Canadá se hayan convertido en mercados objetivo para las exportaciones chinas,



0H8057361

CLASE 8.ª

que cada vez más están evolucionando de un producto de escasa calidad y bajo coste a un producto con una mayor calidad.

El año 2005 fue también problemático para el sector europeo de la construcción. El instituto europeo "Euroconstruct" revisó a la baja sus expectativas de crecimiento del 2,2% al 1,3%, debido fundamentalmente al menor desarrollo del sector en Alemania, Italia, Reino Unido y Francia.

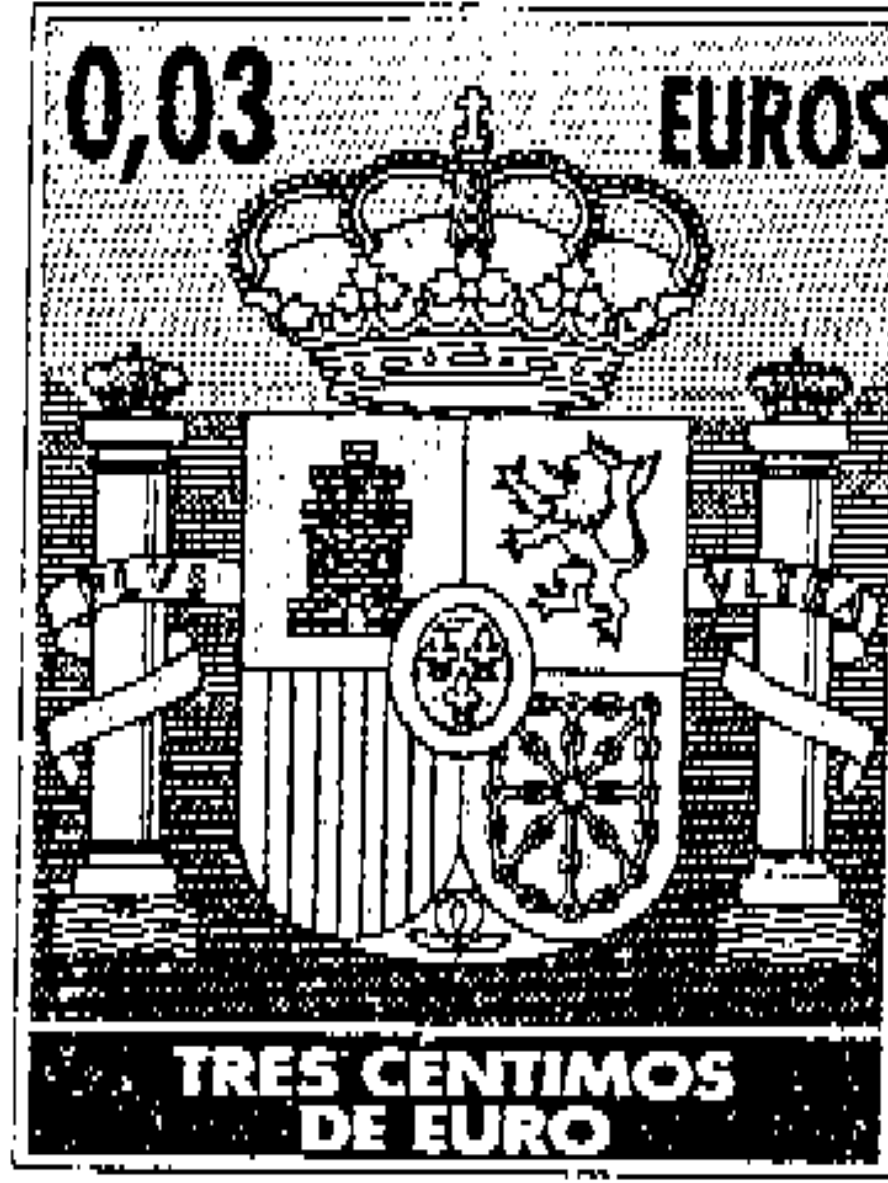
Por otra parte, el sector europeo de los tableros derivados de la madera resultó muy afectado por un incremento general de los costes de producción, con precios récord del petróleo que afectaron a la energía, resinas y costes de transporte. La situación fue también negativa en el ámbito de los costes de la madera, que se han incrementado cerca del 20% desde 2002, debido fundamentalmente a la competencia de la industria bio-energética. En este sentido, y de acuerdo con las indicaciones mostradas por los fabricantes de nuestro sector, la Comisión Europea ha decidido revisar el impacto del uso de la madera y sus residuos en la producción de energía.

Debido a la débil *performance* del mercado doméstico, los precios de los tableros en Europa invirtieron la tendencia alcista del año anterior. En tanto que los tableros aglomerados registraron un débil descenso, los tableros MDF y OSB mostraron por el contrario una mayor reducción. El efecto combinado del aumento de los costes de producción y el descenso de los precios de venta afectó a la rentabilidad del sector.

Como era de esperar, este entorno provocó una mayor presión en el sector para alcanzar mayores grados de consolidación.

En **Norteamérica** la actividad de los principales mercados de usuarios finales de los tableros derivados de la madera se mantuvo fuerte en el año 2005, impulsada por el crecimiento continuo del mercado residencial y de rehabilitación. La excepción a esta tendencia fueron los mercados industriales, que mostraron un peor comportamiento. La industria del mueble continúa teniendo que afrontar las importaciones asiáticas, favorecidas por la paridad de cambio, los bajos costes de producción y el progresivo aumento de calidad de los productos fabricados en China, a que ya hemos hecho referencia con anterioridad.

En relación con el sector de la construcción, la producción de tableros reflejó un moderado crecimiento dado que la fuerte demanda se satisfizo con importaciones de tablero OSB desde Europa y de tablero contrachapado desde Brasil. Los



048057362

CLASE 8.ª

7.11.1981

huracanes del Golfo de México provocaron un incremento de los precios, fundamentalmente en el tercer trimestre del ejercicio. Tanto la capacidad, como la demanda de tablero aglomerado se mantuvieron estables en 2005 y el tablero MDF se incrementó fuertemente por la importante demanda del mercado residencial, en especial por la demanda de tarima flotante, que llevó incluso a un incremento de las importaciones. Por último, aunque los precios fueron relativamente débiles, los fabricantes fueron capaces de traspasar parcialmente sus mayores costes.

En los **mercados asiáticos**, la producción y el consumo de tableros en China han continuado evolucionando rápidamente para satisfacer la mayor demanda de las industrias locales del mueble y de tarima flotante y, al igual que en años anteriores, se produjo en 2005 el arranque de nuevas líneas de producción. Asimismo, otros países asiáticos están incrementando sus propias capacidades de producción usando moderna tecnología europea, destacando el arranque de nuevas líneas en Malasia y Tailandia, estando previsto asimismo nuevos incrementos de capacidad en 2006 y 2007.

En **Sudamérica**, los mercados del tablero aglomerado y MDF han evolucionado favorablemente debido al desarrollo de la industria del mueble de Brasil y Chile, cuyo principal destino de exportación son los Estados Unidos. En este sentido se prevén nuevas inversiones en capacidad de producción en estos dos países durante 2006.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

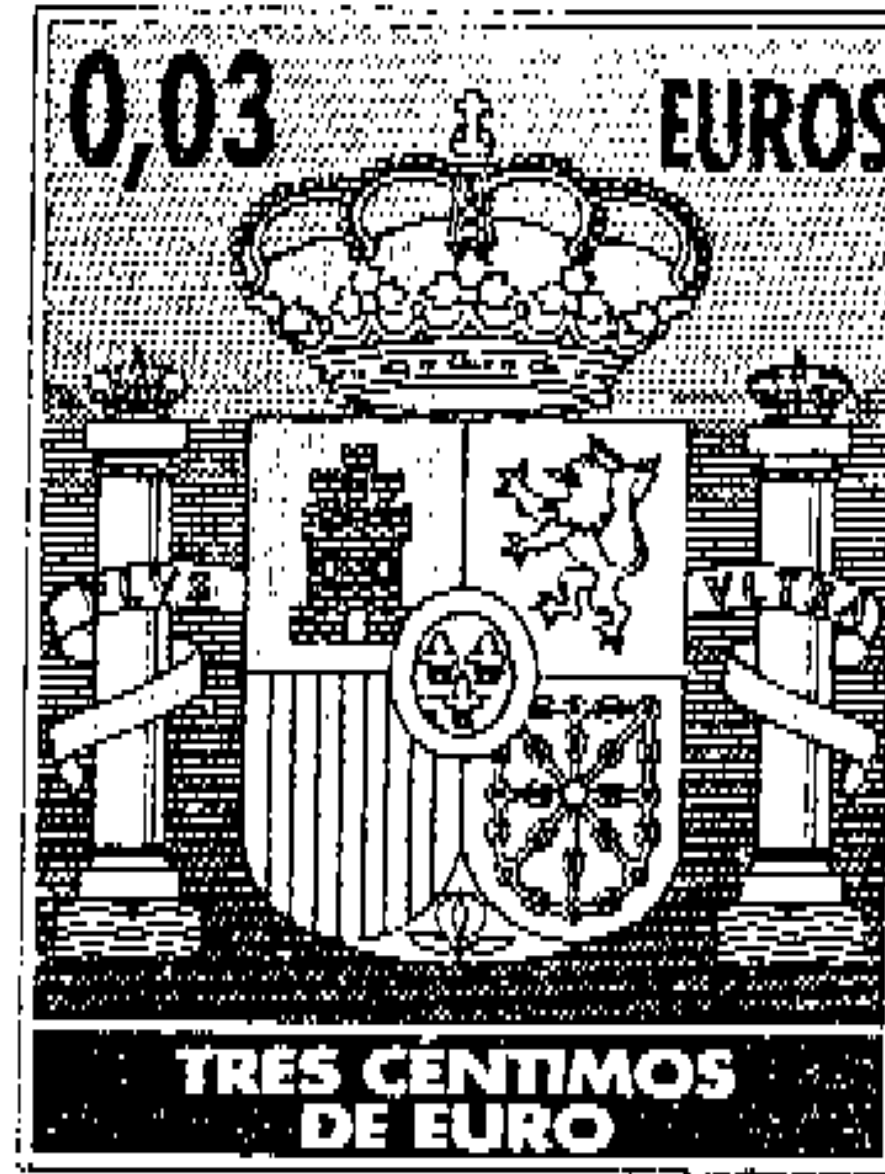
Grupo consolidado

En términos consolidados, el volumen de negocios ascendió a 1.454 millones de euros, con un incremento del 4,4% con relación al año anterior.

Los niveles de demanda de nuestros mercados han logrado que la utilización de nuestra capacidad productiva instalada alcance una cifra consolidada del 90%, con los aumentos más significativos respecto al ejercicio 2004 en los tableros OSB y MDF.

La producción total de tableros alcanzó los 6.796.451 metros cúbicos, frente a los 6.710.010 metros cúbicos del ejercicio 2004.

La consolidación que ha mostrado el ejercicio es fruto de la continuidad y acierto de la estrategia previamente definida, cuya eficacia se manifiesta en los buenos



0H8057363

CLASE 8.^a

resultados económicos alcanzados, lo que nos permitirá seguir avanzando en la línea de crecimiento y evolución positiva futura de nuestro Grupo consolidado.

Península Ibérica

En el año 2005 se pusieron en marcha dos nuevas líneas de producción de tablero aglomerado en las factorías de INTERBÓN en Burgos y TABLEROS TALSA en Albacete, cuyo incremento de capacidad quedó parcialmente compensado con el cierre de AGLOMERADOS ECAR, que fue adquirida por FINSA, quien también adquirió al fabricante portugués JOMAR.

En este ejercicio las industrias del mueble y la construcción en España y Portugal mostraron tendencias divergentes. Mientras en Portugal el sector de la construcción continuó a la baja (-18%), en España se mostró muy fuerte, con más de 600.000 viviendas construidas. El consumo de mobiliario también discurrió favorablemente, aunque la fabricación permaneció estable, como consecuencia de la presión de mayores importaciones y menores exportaciones. Portugal por el contrario incrementó sus exportaciones, que representan aproximadamente el 50% de las ventas totales.

El Grupo TAFISA centró sus esfuerzos en el mantenimiento de cuotas de mercado con un especial énfasis en la mejora del servicio al cliente, gestión de la cartera de productos y consolidación de su presencia en los mercados de exportación estratégicos.

El crecimiento de las ventas se consiguió por una mejora de los precios medios de venta, así como por mejoras en el *mix* de productos, hacia productos de mayor valor añadido, en especial en productos con base en el tablero MDF. Por ello, aunque el volumen en metros cúbicos disminuyó, fue sobradamente compensado por la mejora de los precios.

Los costes variables estuvieron afectados por un mayor precio de la energía y los productos químicos, si bien su efecto negativo resultó minimizado por un menor coste de la madera en la fabricación de tablero aglomerado, gracias a importantes inversiones en los centros de reciclado, mejora de la gestión de explotaciones forestales y desarrollos técnicos que permitieron una mayor proporción de consumo de madera de eucalipto.

El EBITDA alcanzó los 71 millones de euros, un 34% superior a 2004, de los cuales 15 millones de euros se corresponden con la venta de terrenos forestales.



CLASE 8.ª

DE PLACET



0H8057364

Este EBITDA representa un margen del 14% sobre el total de la cifra de ventas.

Europa Central – Alemania, Francia y Reino Unido

El sector de los tableros derivados de la madera no permaneció ajeno a las operaciones corporativas de consolidación. En tal sentido el fabricante español FINSA adquirió las factorías francesas de WEYERHAEUSER en Linxe y Morcenx, e INTERNATIONAL PAPER decidió cerrar la fábrica francesa de tablero aglomerado de Ussel.

En Alemania el Grupo PFLEIDERER adquirió el Grupo KUNZ, fabricante con instalaciones industriales en Alemania y Norteamérica. El sector alemán mostró asimismo signos de confianza con el inicio de dos nuevas líneas de producción de tablero MDF.

Estas operaciones deberían representar un paso adicional hacia la reducción del exceso de capacidad en el mercado y la estabilización de la presión competitiva.

En el Reino Unido, por el contrario, no se produjeron cambios significativos en su capacidad de producción, si bien se anunció para 2006 la sustitución de una factoría de tablero aglomerado.

La demanda en los principales segmentos de mercado –comercio e industria– se mantuvo en una tónica de estabilidad comparada con 2004, con eventuales signos de debilidad. No obstante esta atonía en el mercado interno, nuestra filial alemana GLUNZ fue capaz de incrementar sus volúmenes de ventas gracias a mayores exportaciones a mercados estratégicos.

Los precios del tablero aglomerado en Europa Central se mantuvieron fuertes, mientras que en el tablero MDF sólo se produjeron mejoras en Francia y Reino Unido. Las presiones negativas se sintieron en el tablero OSB, en especial en Alemania, pues se trata de un producto expuesto a la volatilidad de los precios en el mercado norteamericano, principal mercado de exportación alemán.

Nuestro accionista mayoritario, SONAE INDUSTRIA, alcanzó un acuerdo con el Grupo TARKETT para la constitución de una *joint-venture* para la producción y venta de tarima flotante en Europa occidental, África, Asia y Oceanía. Esta *joint-venture* aprovechará el *know-how* de nuestro Grupo en el sector de la fabricación de tableros y el de TARKETT en el sector de la tarima flotante.



0H8057365

CLASE 8.^a

10-01-2005

En Alemania casi todas nuestras plantas funcionaron a plena capacidad de producción. Las tasas de utilización en Francia se vieron asimismo facilitadas por una importante inversión para eludir “cuellos de botella” en las factorías de Lure y Ussel, que permitirán lograr una mejora de dichas tasas en 2006. Por último, en el Reino Unido finalizó una importante inversión para permitir el aprovisionamiento de fibra de madera reciclada suficientemente limpia. Sin embargo, durante su puesta en marcha se apreciaron algunas limitaciones en la capacidad de producción.

El Grupo TAFISA finalizó la implementación de un sistema de información integrado del conjunto de procesos, SAP, en Alemania y Francia, que asimismo se prevé acometer a corto plazo en otros países.

El ambiente competitivo continúa siendo un desafío ya que todavía existe un exceso de capacidad instalada tanto en Francia, como en Alemania, y las ocasiones para traspasar los incrementos de costes han surgido más despacio que en otros mercados en los que el Grupo TAFISA opera.

Los ingresos en Europa Central fueron de 782 millones de euros, un 0,2% inferior a 2004. El EBITDA fue de 40 millones de euros en 2005, frente a 68 millones en 2004 y representó un margen del 5% sobre los ingresos.

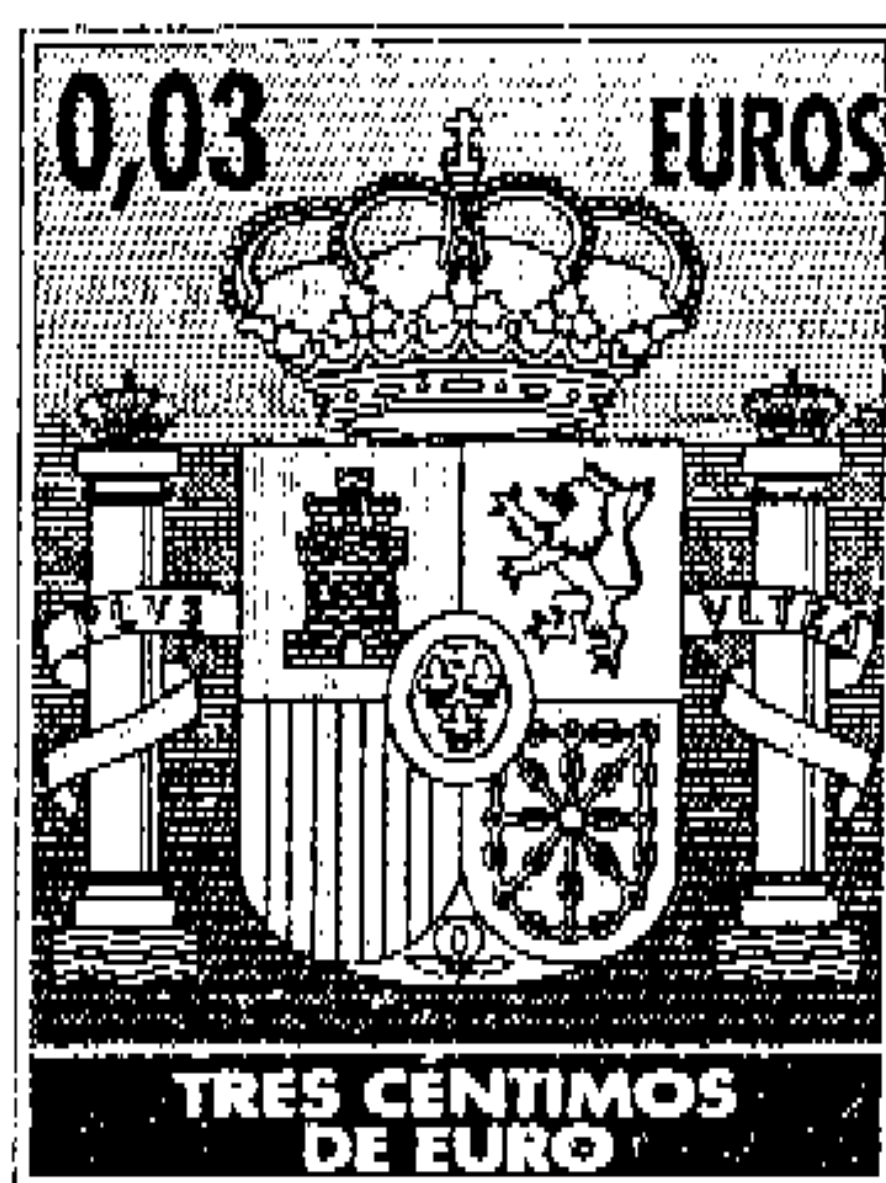
Resto del mundo – Canadá, Brasil y Sudáfrica

Los fabricantes norteamericanos se mostraron muy dinámicos durante 2005 y algunos de los mayores Grupos se están concentrando en sus mercados y negocios principales, lo que llevó a desinversiones en algunas actividades operativas.

INTERNATIONAL PAPER vendió su participación del 50,5% en el fabricante neozelandés CARTER HOLT CARVEY para concentrarse en el negocio del papel. También en Nueva Zelanda el fabricante estadounidense RAYONIER vendió sus actividades de fabricación de tablero MDF al grupo coreano DONGWHA para concentrarse en sus negocios de madera maciza e inmobiliario.

WEYERHAEUSER –como ya hemos indicado– vendió sus dos factorías de Francia y ha anunciado sus planes para vender sus restantes factorías de tableros aglomerado y MDF, con el fin de concentrarse en los sectores del papel, forestal y tableros OSB y contrachapado.

ACONCAGUA adquirió al fabricante canadiense PEMBROKE la factoría de Temple Inland. También en Canadá GEORGIA PACIFIC acordó la venta de su participación a FLAKEBOARD en la *joint-venture* que mantenían. Posteriormente,



0H8057366

CLASE 8.ª

del Estado

la propia GEORGIA PACIFIC fue adquirida por KOSK INDUSTRIES, un conglomerado industrial con participaciones en los sectores químico, energético y papel.

En el sector de la tarima flotante, el Grupo estadounidense MOHAWK adquirió el Grupo belga UNILIN.

Por último cabe destacar que la fuerte demanda del tablero OSB registrada en los últimos años, provocó el anuncio de varios proyectos de inversión para el bienio 2006-2007.

En Brasil el mercado se mantuvo estable salvo una importante adquisición: el Grupo chileno ARAUCO adquirió determinados activos al Grupo LOUIS DREYFUS, entre los que se encuentra el fabricante brasileño de tableros aglomerado y MDF "PLACAS DO PARANÁ".

FIBRAPLAC, perteneciente al Grupo ISDRA, decidió cancelar su inversión en una nueva línea de tablero aglomerado, sustituyéndola por una segunda línea de tablero MDF en Rio Grande do Sul. Y a pesar de que el mercado brasileño sigue mostrando exceso de capacidad, se ha anunciado la inversión en tres nuevas líneas de producción de tablero MDF.

En Sudáfrica no se produjeron cambios significativos a lo largo del ejercicio 2005.

Las condiciones de estos mercados mostraron aspectos diversos en el ejercicio 2005.

Así, la construcción norteamericana se mantuvo fuerte, gracias a los bajos tipos de interés y a pesar de la apreciación del dólar canadiense sobre el dólar estadounidense, por lo que la economía canadiense mostró una notable resistencia.

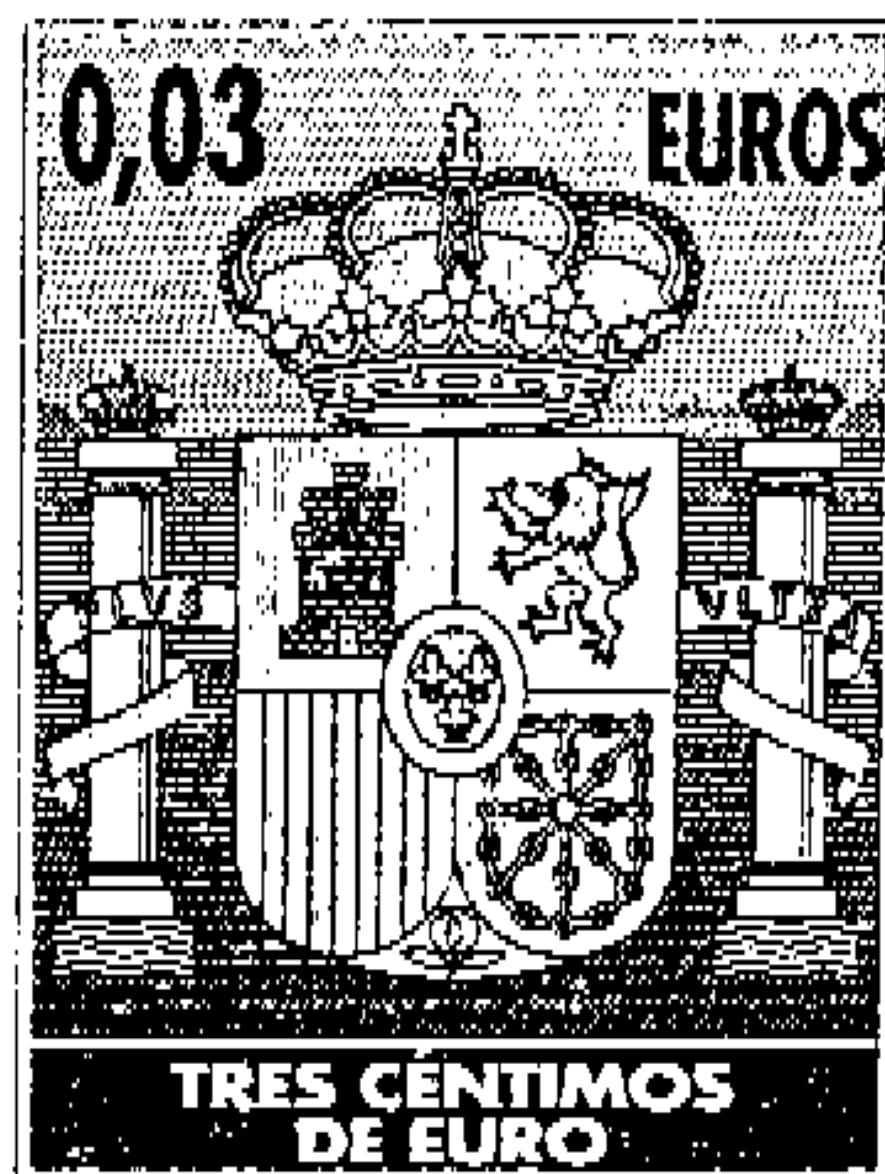
Por otra parte, el mercado brasileño se caracterizó por una disminución general en los volúmenes de tablero aglomerado y suelos de tarima flotante, y por el lento crecimiento en tablero MDF. Esta tendencia se explica por una ralentización en los niveles de producción de la industria del mueble, motivada por una demanda interna más baja y una disminución de las exportaciones por la significativa apreciación del Real brasileño. El mercado de la tarima flotante afronta también la fuerte competencia de productos alternativos como la cerámica y moquetas.

Por último, las condiciones de mercado en Sudáfrica fueron favorables durante todo el 2005, gracias a un entorno macroeconómico positivo y a una caída de la



CLASE 8.^a

de 0,03 EUROS



0H8057367

capacidad productiva del conjunto del sector. Tanto los sectores de la construcción, como del mueble mostraron importantes crecimientos en esta región.

Las ventas de nuestra filial TAFISA CANADÁ a los Estados Unidos disminuyeron y han pasado a representar el 45% del total de ventas de dicha filial, con un impacto ligeramente negativo sobre las ventas totales por la apreciación del dólar canadiense.

TAFISA BRASIL aumentó su volumen de ventas como consecuencia de los incrementos en las ventas de melamina, tablero aglomerado crudo y MDF y ello a pesar del débil ambiente de mercado, a que acabamos de hacer referencia. Sin embargo, la apreciación del Real brasileño provocó una disminución significativa de los volúmenes exportados.

Las ventas en Sudáfrica registraron un crecimiento de más del 13% en 2005, fruto de una demanda de consumo fuerte y un entorno de tipos de interés bajos. Estratégicamente se adoptó la decisión de apostar por un cambio en la producción para alcanzar una mayor proporción de tablero aglomerado, en detrimento del tablero MDF, para así satisfacer la demanda local, tendencia que probablemente continuará en 2006. La marca POLIFACE para suelo de tarima flotante de nuestro Grupo se ha posicionado como una primera marca en el mercado sudafricano y ha tenido un importante éxito en el incremento de nuestra cuota de mercado.

Los altos precios del petróleo continuaron afectando a los costes variables, tanto productos químicos y resinas, como costes de energía. En el mercado canadiense, el suministro de fibra de madera estuvo también sometido a tensiones, por la menor competitividad de los aserraderos canadienses fruto de la apreciación del dólar canadiense frente al dólar estadounidense. Asimismo, el suministro de madera en Canadá se vio afectado por un conjunto variado de factores:

- (i) Las serrerías de coníferas afrontaron compensaciones de impuestos y deberes de *anti-dumping* en las exportaciones de residuos de este tipo de madera de Canadá a Estados Unidos;
- (ii) La nueva legislación de gestión forestal en Québec redujo entre un 15% y un 20% los derechos de aprovechamiento sobre los bosques de coníferas públicos;



0H8057368

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

- (iii) Muchos de los aserraderos de maderas frondosas no trabajaron a plena capacidad, ya que China incrementó sus exportaciones a Estados Unidos de suelos con este tipo de madera; y
- (iv) La utilización de residuos de madera para la producción de energía aumentó, con lo que se vio reducida la cantidad de fibra de madera disponible para la producción de tableros.

El volumen de ventas en este conjunto de mercados creció de media un 4%, que fue asimismo acompañado con un incremento en los precios medios de ventas. Los ingresos totales ascendieron a 368 millones de euros, un 16% más que en 2004, influidos también por un comportamiento favorable de los tipos de cambio. El EBITDA alcanzó los 82 millones de euros, lo que representa un 22% en porcentaje sobre la cifra de ingresos.

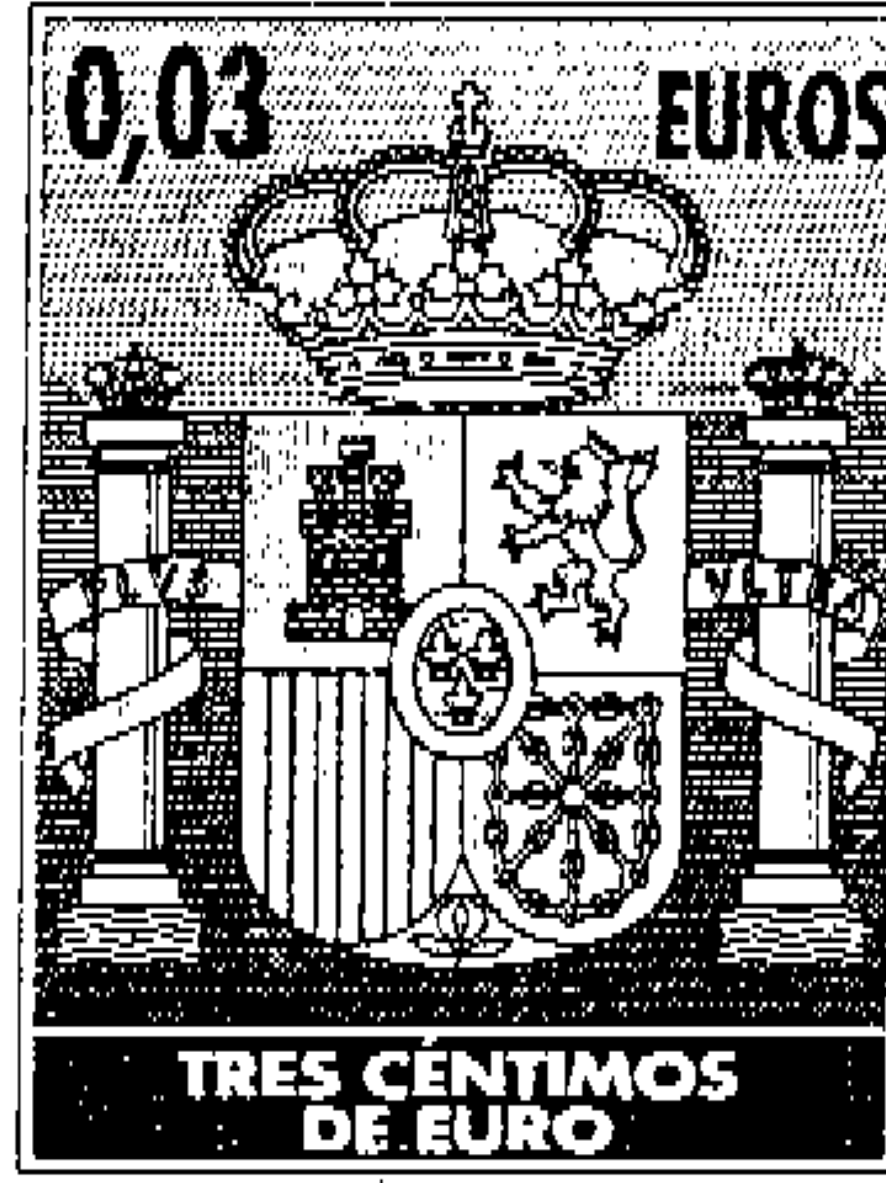
Las inversiones realizadas a lo largo del año 2005 consistieron fundamentalmente en la puesta en marcha de una planta de tratamiento de residuos de madera en Lac Mégantic, lo que ha permitido a esta factoría empezar a utilizar madera reciclada en su proceso productivo. Para el segundo semestre del ejercicio 2006 está prevista la inversión en una segunda línea de melamina y la mejora de una de las líneas existentes en la actualidad, lo que permitirá a TAFISA CANADÁ incrementar su capacidad de recubrimiento de melamina en un 50%, de cara a aumentar el conjunto de productos con mayor valor añadido.

INVESTIGACIÓN 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 ha seguido trabajando en el proceso de implantación de Sistemas de Gestión Ambiental y de Calidad en aquellas factorías del Grupo que no cuentan en la actualidad con las certificaciones de cumplimiento medioambiental y de calidad ISO 14001 e ISO 9001, respectivamente.



0H8057369

CLASE 8.^a

07/01/2004

Por último, el Grupo se encuentra comprometido con el uso sostenible de los recursos forestales, en particular de la madera, su principal materia prima, por lo que mantiene una participación activa junto a los dos principales sistemas de certificación forestal sostenible: PEFC (*“Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes”*) y FSC (*“Forest Stewardship Council”*).

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Los beneficios del Grupo después de impuestos y minoritarios han alcanzado los 14.064.945 euros, frente a los 8.111.258 euros del ejercicio 2004, esto es, un 73% superiores.

El resultado de explotación ascendió a 93,2 millones de euros, frente a 92,8 millones en el ejercicio 2004.

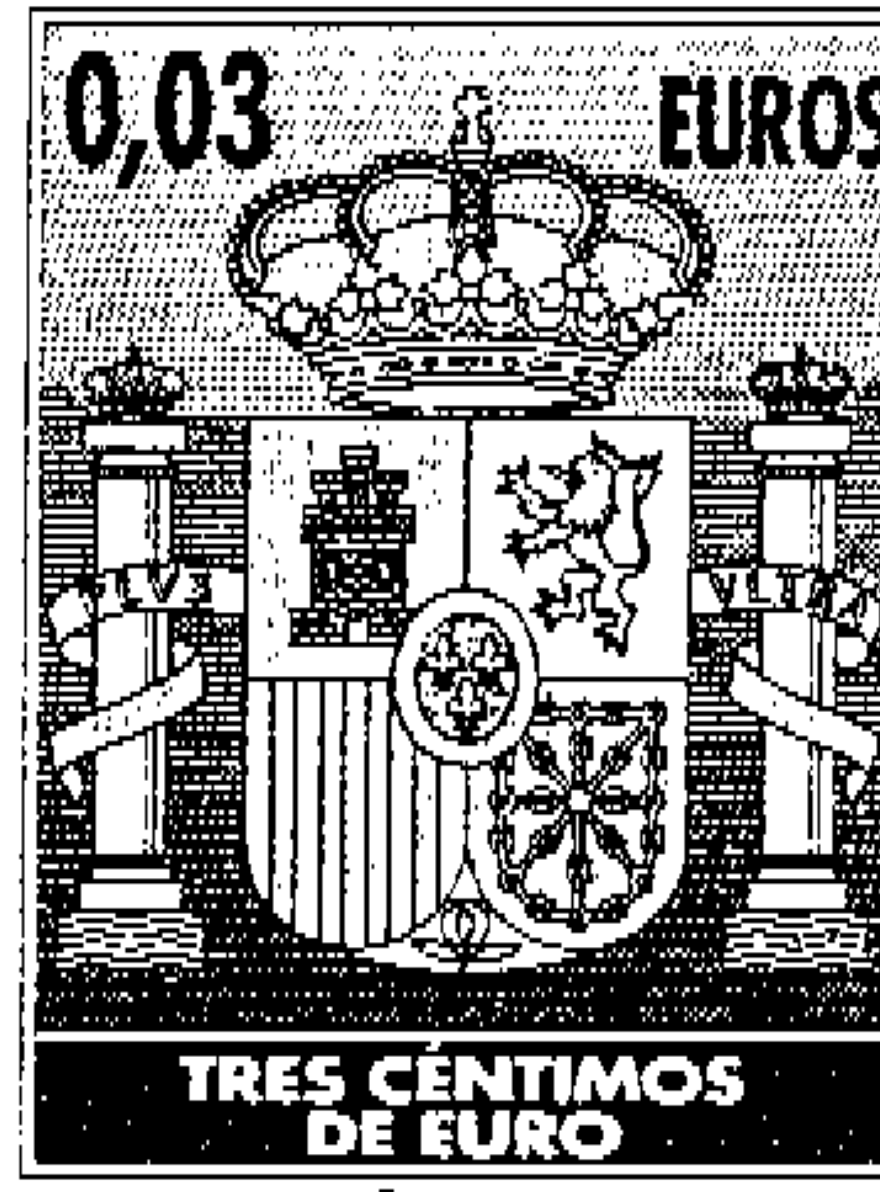
El EBITDA ascendió a 188 millones de euros, e incluye 11,1 millones de euros de apartados no recurrentes, principalmente por la venta de las fincas de TAFISA. Supone un margen del 13% sobre el volumen de facturación.

El comportamiento de las ventas se basó, principalmente, en un incremento global en los precios de venta en buena parte de los ámbitos geográficos en que desarrollamos nuestras actividades. Los volúmenes de producción estuvieron en línea con el año 2004, con crecimiento en Alemania y una disminución en la Península Ibérica, Francia y Reino Unido.

En relación con los costes, la subida del crudo provocó un incremento de los costes variables durante el 2005, afectando principalmente a la energía, resinas, productos químicos y costes directos e indirectos de transporte.

Por el contrario, se obtuvieron ahorros en los costes fijos, principalmente en los costes de personal, como resultado de las medidas de reestructuración implementadas a lo largo del año. El número medio de empleados del Grupo en las sociedades consolidadas por integración global ha pasado de 5.132 en 2004 a 4.861 en 2005.

Desde el punto de vista financiero, se alcanzó una mejora sustancial en los resultados financieros netos en 2005, hasta los 56 millones de euros negativos, un 23% mejor que en 2004, gracias a la reducción del nivel de endeudamiento, la mejora de las condiciones de financiación y un comportamiento favorable de los tipos de cambio. La deuda financiera neta se ha reducido en 185 millones de euros,



0H8057370

CLASE 8.^a

gracias fundamentalmente a la generación de *cash-flow* en las actividades ordinarias.

Por último, hemos de destacar que debido a una reciente interpretación de la normativa contable, bajo principios NIIF, en concreto la Norma IFRS 39, el programa de titulización de cuentas a cobrar, que se venía considerando como financiación fuera de Balance, se ha incorporado al Balance de Situación Consolidado y las cifras comparativas han sido reclasificadas.

SISTEMAS DE CONTROL DE LOS RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL GRUPO

Los sistemas de control se han concebido para la efectiva identificación, medición, evaluación y priorización de los riesgos e incertidumbres. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para que las distintas unidades y órganos con competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

La identificación de los riesgos y el establecimiento de medidas de control en todos los ámbitos se desarrolla mediante un sistema diseñado sobre la base de los estándares internacionales en materia de gestión global del riesgo.

La información que utiliza el sistema se genera en cada una de las áreas de negocio y es supervisada por la Dirección de Auditoría Interna y por el Área de Planificación y Control de Gestión.

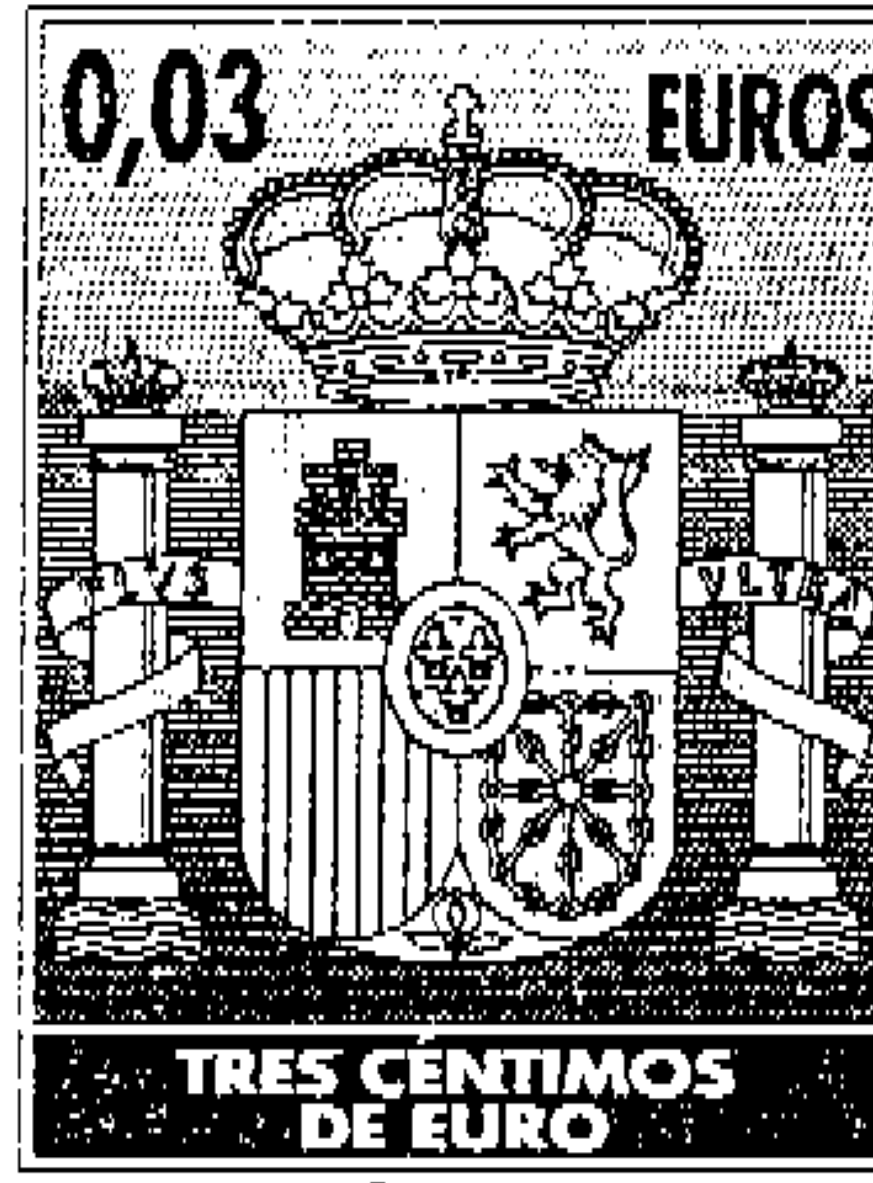
Descripción de los Sistemas de Control

Sistemas de gestión de la calidad

Existen implantados sistemas de gestión de la calidad acordes con la norma ISO 9001, certificados por organismos acreditados. Los Planes de Calidad aseguran la planificación previa de los procesos relevantes para la calidad del producto o servicio; el control sistemático y documentado de tales procesos; y el retorno de información suficiente para detectar errores sistemáticos y diseñar medidas correctoras o preventivas para evitar aquéllos o atenuarlos en el futuro.

Sistemas de gestión medioambiental

Determinadas áreas de negocio tienen implantados sistemas de gestión medioambiental que cumplen la norma ISO 14001, certificados por organismos



0H8057371

CLASE 8.^a

ACTIVIDADES

acreditados. Se contempla la planificación y control sistemático de los procesos que implican riesgo para el medio ambiente; los requisitos legales aplicables y el establecimiento de objetivos cuantificados para la mejora del comportamiento medioambiental.

Sistemas de prevención de riesgos laborales

En todas las áreas, así como en el ámbito corporativo, se han implantado sistemas de prevención de riesgos laborales acordes con los requisitos de la Ley 31/1995 y la normativa promulgada para su desarrollo. Los sistemas de prevención son periódicamente auditados por organismos externos acreditados para ello.

Mecanismos de control de riesgos financieros

Con carácter general, la gestión de este riesgo se lleva a cabo de manera centralizada a través del Área de Planificación y Control de Gestión, empleando criterios de carácter no especulativo.

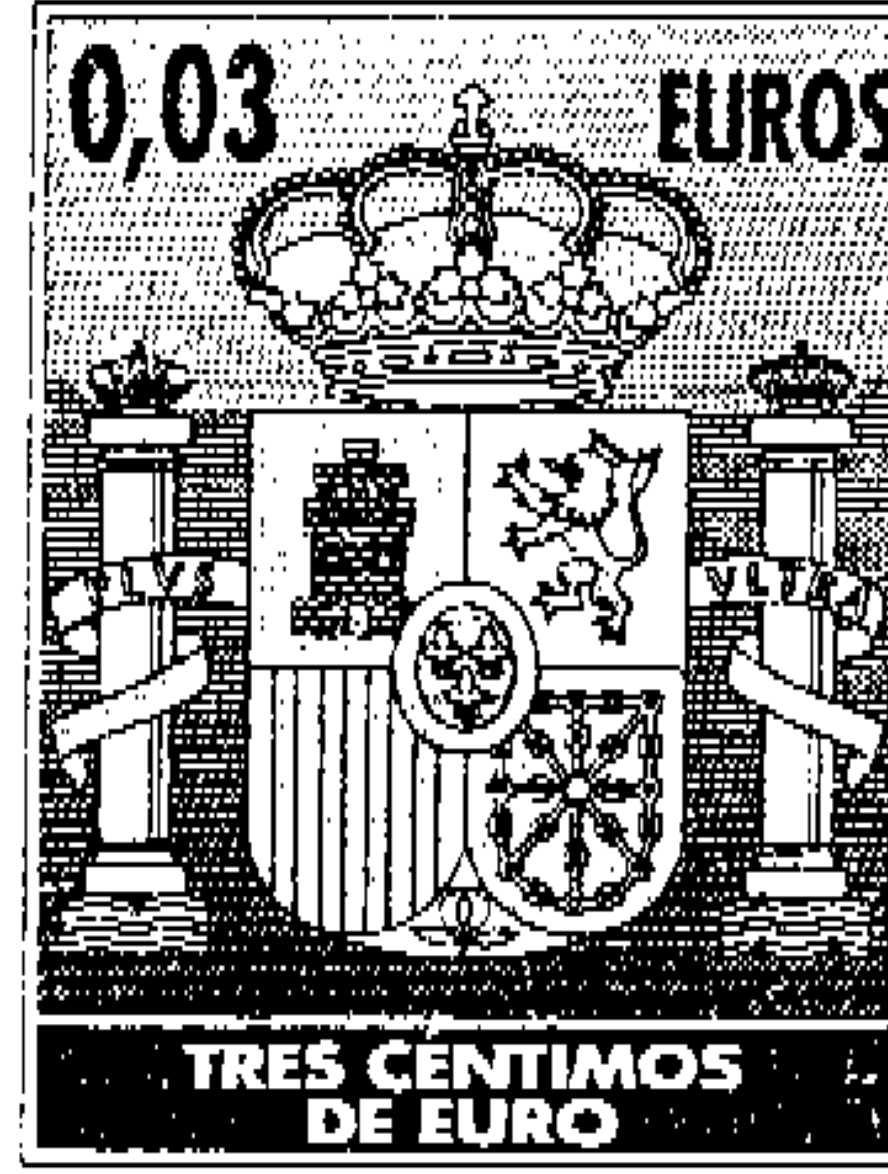
Sistemas de cobertura de riesgos

El Grupo TAFISA mantiene una política corporativa de aseguramiento a la cual están sujetas todas las actividades. Los riesgos susceptibles de ser transferidos mediante pólizas de seguro son objeto de un continuo seguimiento en el que se analizan y revisan las coberturas, límites indemnizatorios y régimen de exclusiones de las pólizas, así como el coste de las primas. A 31 de diciembre de 2005 los activos que componen el inmovilizado material se encontraban asegurados a su valor de reposición, encontrándose también cubierta la pérdida de beneficios en el supuesto de siniestro.

Durante 2005 no se han producido otras materializaciones de riesgos que las propiciadas por el desarrollo de las distintas actividades que realiza el Grupo TAFISA, sin que se hayan producido consecuencias adversas de relevancia para la Sociedad.

DERIVADOS FINANCIEROS

El Grupo TAFISA utiliza en su gestión corriente derivados financieros para cubrir el riesgo de tipos de cambio y tipos de interés.



0H8057372

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Derivados de tipo de cambio

Las coberturas que realiza el Grupo TAFISA se hacen para cubrir el riesgo de flujos de efectivo y no con fines especulativos.

El Grupo ha contratado varias operaciones de cobertura de cambios de moneda extranjera, así como operaciones cruzadas de cambio, *swaps*, que, puesto que no han sido coberturas perfectas de riesgo, no han tenido un tratamiento contable como tales. Sin embargo, estas transacciones han paliado los efectos materiales de las fluctuaciones cambiarias de los préstamos en moneda distinta de las monedas bases de las compañías para los que se contrataron.

El detalle de las operaciones realizadas y su resultado asociado se recoge en la Memoria de las Cuentas Anuales, extremos que se da aquí por íntegramente reproducido para evitar repeticiones innecesarias.

Derivados de tipo de interés

Las coberturas para los tipos de interés son principalmente *swaps* y *collars* de tipos de interés (coberturas de flujos de efectivo), contratados para cubrir el riesgo de fluctuación de los tipos de interés asociados a los préstamos.

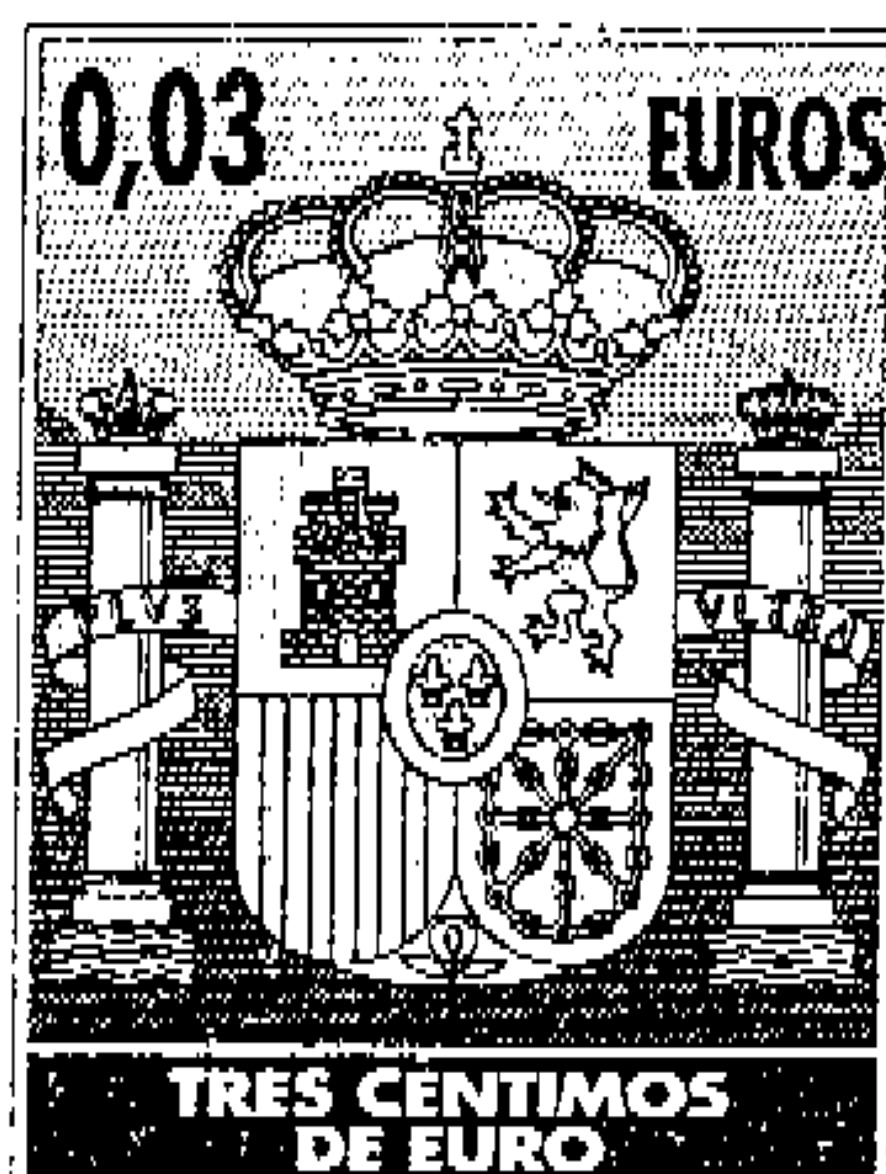
El importe cubierto por estos instrumentos financieros y su tratamiento contable se recogen en la Memoria de las Cuentas Anuales, que se dan aquí por íntegramente reproducidos para evitar repeticiones innecesarias.

MERCADOS DE VALORES

Nuestras acciones han cotizado en la totalidad de las 256 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 2005 ha sido de 190.068.875 acciones, por un importe efectivo de 273.051.835 euros, frente a 226.111.390 acciones y 282.059.332 euros del ejercicio 2004, lo que demuestra el mantenimiento de la liquidez de nuestro valor, con una media diaria de 742.456 acciones.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1,66 euros en el mes de febrero y un valor mínimo de 1,16 euros en el mes de noviembre, con una importante componente de volatilidad.



0H8057373

CLASE 8.ª

La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 536.904.043 euros frente a los 635.336.451 euros de igual fecha del ejercicio precedente.

Durante el ejercicio las sociedades del Grupo no han adquirido ni vendido ninguna acción de TAFISA.

Al 31 de diciembre de 2005, ni la Sociedad, ni ninguna compañía de su Grupo, eran titulares de acciones en autocartera.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

La Sociedad "Sonae Indústria, SGPS, S.A.", accionista mayoritario de "Tableros de Fibras, S.A." ha alcanzado un acuerdo durante el mes de febrero de 2006 para la adquisición de los activos del Grupo HORNITEX, en Alemania. Este acuerdo está sujeto a la condición suspensiva de su aprobación previa por parte de las autoridades europeas de la competencia.

El importe de adquisición de estos activos asciende a cerca de 60 millones de euros, encontrándose aun pendiente de concreción la sociedad del Grupo que finalmente pasará a ser su titular.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

La evolución de la coyuntura económica mundial en 2006 muestra signos de incertidumbre acerca de su evolución a lo largo del ejercicio.

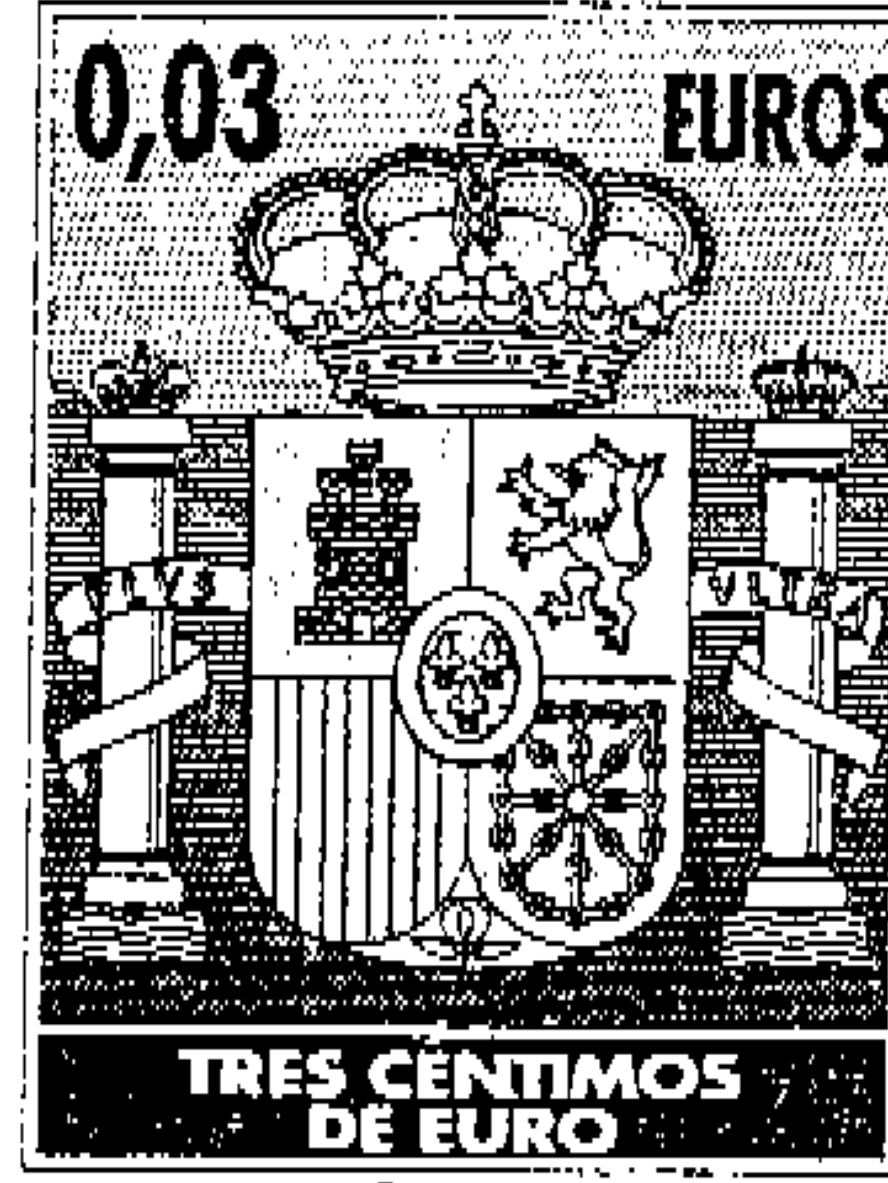
Podemos en estos momentos anticipar un incremento marginal en los volúmenes de ventas de nuestro Grupo en 2006, con un crecimiento más fuerte en el consumo de tableros en los mercados sudafricano y canadiense. No se prevén disfunciones en la capacidad de producción en los principales mercados en los que el Grupo TAFISA opera y, en consecuencia, se estima que la dinámica de precios se mantenga estable.

No obstante, el impacto de los elevados precios del crudo sobre los costes nos preocupa en buena medida, puesto que no afecta solamente a los costes directos de energía, sino también a los costes de resinas, productos químicos y transporte de materias primas y producto acabado. Nuestra capacidad para mantener los niveles actuales de rentabilidad estará condicionada por la posibilidad de compensar los mayores costes con medidas internas de mejora de eficiencia y por la evolución favorable de las condiciones globales de los mercados.



CLASE 8.^a

8011111111



0H8057374

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

Disponemos de las 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, lo que nos lleva a mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva del Grupo en los próximos ejercicios.



0H3555946

CLASE 8.^a

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 2005, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Maia (Portugal) el 21 de febrero de 2006, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.