

**TRIPTICO INFORMATIVO**

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**

**AUMENTO DE CAPITAL**

**208.400.367 EUROS**

**Septiembre 2003**

Este Tríptico Informativo es un resumen del Folleto Informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que se encuentra a disposición del público de forma gratuita en el domicilio social de "TABLEROS DE FIBRAS, S.A.", Ronda de Poniente, 6-B, Tres Cantos, 28760 Madrid; en las oficinas de "Banco Español de Crédito, S.A.", c/ Mesena, 80, Madrid; y en las Sociedades Receptoras de las Bolsas de Madrid y Valencia; y puede ser asimismo consultado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para tener una información amplia y pormenorizada deberá consultarse el mencionado Folleto Informativo.

**1.- PRINCIPALES TÉRMINOS O CONDICIONES DE LA EMISIÓN**

**IDENTIFICACION DEL EMISOR**

Denominación: TABLEROS DE FIBRAS, S.A.  
C.I.F.: A-28040764  
Domicilio Social: Ronda de Poniente, 6-B.- 28760 Tres Cantos (Madrid)

**CARACTERISTICAS DE LA EMISION**

La emisión consiste en un aumento de capital de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, y cuyo número de acciones e importes nominal y efectivo son los siguientes:

	<b>Nº acciones a emitir</b>	<b>Precio de emisión</b>	<b>Importe total (euros)</b>
Importe nominal y efectivo de la emisión	416.800.734	<b>0,50 euros por acción</b>	<b>208.400.367</b>

Esta emisión representa el 1.347,96% sobre el capital social previamente existente, una vez reducido en los términos del acuerdo de reducción de capital acordado por la Junta General de Accionistas de TAFISA de 12 de mayo de 2003.

Las acciones se ofrecen en la proporción de 14 acciones de nueva emisión por cada acción actualmente en circulación. Esta proporción es la resultante tras haber deducido las 1.149.297 acciones propias poseídas en autocartera por la propia Sociedad, que han sido inmovilizadas hasta la finalización del periodo de suscripción y que, de conformidad con la legislación vigente, no tienen derecho de suscripción de las nuevas acciones.

Las nuevas acciones conferirán a sus titulares plenos derechos económicos a partir y con efectos desde el 1 de enero de 2003.

### **Periodo de suscripción**

Las acciones de esta emisión podrán ser suscritas únicamente durante el período de ejercicio del derecho de suscripción preferente, que será de 15 días a partir del primer día hábil (en la plaza de Madrid) siguiente a la fecha de publicación del último de los anuncios del aumento de capital que, al efecto se publiquen en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, en dos diarios de difusión nacional y en los Boletines Oficiales de Cotización de las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia.

No está prevista la posibilidad de prorrogar el período de suscripción, por lo que una vez concluido el mismo y de conformidad con lo señalado en los acuerdos de emisión y con lo dispuesto en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe del aumento de capital quedará fijado en la cuantía de las suscripciones efectuadas durante el mencionado período de suscripción.

La suscripción de las nuevas acciones deberá tramitarse a través de cualquier Entidad Participante en IBERCLEAR, que harán seguir a la Entidad Agente, de acuerdo con los procedimientos informáticos habituales todas las órdenes recibidas no más tarde de las 10:00 horas del día hábil siguiente a la fecha de cierre del período de suscripción.

Los suscriptores de nuevas acciones deberán a través de sus Entidades Participantes efectuar el desembolso de la totalidad del precio de emisión, esto es 0,50 euros por acción, a la cuenta corriente que habrá indicado la Entidad Agente, vía transferencia OMF en firme no más tarde de las 10:00 horas del día hábil siguiente a la fecha de cierre del período de suscripción.

La fecha de desembolso indicada se entiende que es la fecha en la cual la Entidad Participante que ha recibido la orden de suscripción del suscriptor, debe hacer efectivo el precio de emisión de las acciones a suscribir. De acuerdo a las prácticas habituales, la Entidad Participante habrá podido solicitar del inversor la provisión del importe o su ingreso en la cuenta correspondiente, con la antelación que considere oportuna y que habrá convenido con sus clientes.

La emisión y suscripción de las nuevas acciones se realiza libre de gastos para el suscriptor por parte del emisor. El suscriptor soportará únicamente las comisiones y gastos que sean cargados, en su caso, por las órdenes de suscripción de las nuevas acciones por parte de las Entidades Participantes y por la transmisión, en su caso, de los derechos de suscripción preferente.

Las Entidades Participantes podrán repercutir, en concepto de administración de valores, las comisiones y gastos según tarifas vigentes que en su momento hayan sido publicadas y comunicadas a la CNMV.

### **Derechos de suscripción preferente**

Gozarán del derecho de suscripción preferente de las acciones de esta emisión, en la proporción de 14 acciones nuevas por cada acción antigua, todos aquellos accionistas de TAFISA que ostenten tal condición el día inmediato anterior al del inicio del período de suscripción preferente, de acuerdo con los registros contables de IBERCLEAR.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles y negociables durante el periodo establecido a través del Sistema de Interconexión Bursátil, en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan.

### **Fecha de admisión a cotización y mercados**

TAFISA solicitará la admisión a negociación oficial de las acciones de la presente emisión

en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), donde en la actualidad se encuentran admitidas a negociación la totalidad de las acciones en circulación de la Sociedad.

La Sociedad asume el compromiso de que los valores integrantes de la presente emisión se encuentren admitidos a negociación en el plazo máximo de 30 días desde la fecha de cierre del período de suscripción.

### **Fiscalidad aplicable**

El régimen fiscal aplicable a las acciones de TAFISA objeto de esta emisión puede consultarse en el Folleto Informativo. No existe ninguna especialidad respecto al régimen fiscal general establecido en la legislación española vigente.

## **2.- CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES Y FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA OFERTA Y AL EMISOR**

### **FINALIDAD DE LA OPERACIÓN**

La presente emisión de acciones se realiza con el propósito proceder al restablecimiento de la situación económico-financiera de la compañía, incrementando sus fondos propios, toda vez que la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002, se encontraba incurso en el supuesto previsto en el art. 260.1.4º de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, al haberse reducido su patrimonio a una cantidad inferior a la mitad de su capital social, por consecuencia de las pérdidas incurridas hasta esa fecha.

Los fondos procedentes del aumento de capital se destinarán por la Sociedad a reducir el endeudamiento financiero del Grupo, procediendo a la devolución de préstamos concedidos por el Grupo SONAE.

### **COMPROMISO POR PARTE DE DETERMINADOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE EJERCITAR SUS DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE**

Las sociedades "SONAE INDUSTRIA, SGPS, S.A." y "POLIFACE, COMPONENTES E SISTEMAS PARA MOBILIARIO E CONSTRUÇÃO, S.A." que son en la actualidad los mayores accionistas de TAFISA, con una participación total del 91,227% de su capital social, han manifestado su intención de acudir a la suscripción de la ampliación de capital, en la parte equivalente a su participación accionarial. Estas dos compañías son controladas, de modo indirecto, por D. Belmiro Mendes de Azevedo, tal y como se señala en el apartado VI.3 del Folleto Informativo.

### **FACTORES QUE EL INVERSOR DEBE CONSIDERAR**

Se pone en conocimiento de los potenciales suscriptores que dicho valor de cotización no parece adecuarse a la situación actual de la compañía que, como se ha indicado anteriormente, ha reducido el valor nominal de la totalidad de sus acciones a 0,50 euros, por lo que no es posible determinar cuál será la evolución del precio real de mercado de los derechos de suscripción, que dependerá de la existencia o no de oferta y demanda de los mismos. Asimismo, y en la medida en que una vez otorgada la escritura de reducción y aumento de capital, a que se hace referencia en el apartado II.1.3 del Folleto informativo, el valor nominal de todas las acciones será de 0,50 euros y el número de acciones nuevas será muy superior al número actual de acciones en circulación, es previsible pensar que la evolución futura de la cotización de las acciones de TAFISA descienda de sus actuales niveles hasta valores que tengan en consideración el nuevo valor nominal.

## **BREVE RESEÑA DE LA ACTIVIDAD DEL EMISOR Y SU GRUPO Y DE AQUELLOS ULTIMOS CAMBIOS SIGNIFICATIVOS**

Fundada en 1946 para la producción de tableros de fibra de proceso húmedo, denominado "Tablex", el Grupo TAFISA es uno de los grupos líderes en el sector de los tableros derivados de la madera. Sus actividades comprenden principalmente la fabricación y comercialización de tableros derivados de la madera, en sus diversos tipos, así como sus transformados. También desarrolla actividades de explotaciones forestales, aserrío y reciclado y trituración de madera, íntimamente ligadas a los tableros, al ser la madera una de las principales materias primas en su fabricación.

### **La integración de actividades industriales en el sector de tableros con el Grupo SONAE INDUSTRIA**

Desde la entrada en 1993 de "SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A." en el accionariado y gestión de TAFISA, se fueron desarrollando diversas iniciativas de colaboración en el ámbito comercial, técnico y de gestión, habiéndose obtenido importantes sinergias frente al mercado.

La profundización en esta línea de colaboración llevó al planteamiento de integración y gestión conjunta en el ámbito de la producción industrial, con el objetivo de maximizar los beneficios derivados de una mayor dimensión y diversificación, tanto geográfica como de productos, y en línea con las tendencias globales observadas en el sector.

Esta integración se llevó a cabo en el segundo semestre de 1996 y en el primer trimestre de 1997 mediante la aportación por parte de TAFISA y de SONAE INDUSTRIA de sus principales activos asociados a la producción de tableros aglomerados y de fibras a dos nuevas sociedades -TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBÉRICOS y TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBÉRICOS- que se convirtieron en el vehículo de integración para estas actividades de producción y su expansión internacional.

Con posterioridad, en 1998 se acordó la fusión de TAFISA con la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L.", mediante la absorción de ésta por TAFISA con lo que nuestra Sociedad pasó a detentar el 100% de las participaciones sociales de las referidas TAFIBER y TAIBER y quedando, por tanto, completamente integradas dentro del Grupo TAFISA todas las actividades de producción de tablero. Con esta operación se culminó el proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a TAFISA a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión global única.

### **La adquisición del Grupo GLUNZ**

En septiembre de 1998 TAFISA formuló una OPA sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana "Glunz, A.G.", cotizada en las Bolsas de Valores de Frankfurt y Düsseldorf.

Esta sociedad era la cabecera del entonces mayor Grupo europeo del sector del tablero, con siete factorías en Alemania, catorce en Francia (a través de ISOROY) y cuatro en el Reino Unido (en este último país mediante su participación en la compañía CSC FOREST PRODUCTS, una "joint-venture" con el Grupo canadiense NEXFOR).

La OPA tuvo un resultado positivo, siendo aceptada por accionistas titulares del 84,82% del total de acciones en circulación, por lo que TAFISA pasó a ser el accionista mayoritario y desempeñar un papel preponderante en su gestión. La inversión total en esta adquisición ascendió a 104.786.460 euros (17.435 millones de pesetas), generándose en dicho ejercicio un Fondo de Comercio de 160.860.752 euros, que fue completamente amortizado en el ejercicio 2001.

Esta adquisición se enmarcó dentro del proceso de globalización de nuestras actividades, estableciendo localizaciones industriales en mercados que, además de un elevado potencial de crecimiento, mostrasen una proximidad o capacidad de abastecimiento de materias primas a precios competitivos.

Con posterioridad TAFISA ha ido incrementando su participación en GLUNZ hasta alcanzar el actual 98,12%.

Entre los años 1999 y 2002 se ha llevado a cabo un profundo proceso de reestructuración de sus actividades industriales que se puede concretar en lo siguiente:

- a) Traspaso de las actividades del Grupo Glunz en Francia a la propia TAFISA, a través de la sociedad TAFISA FRANCE, en junio de 1999, por importe de un euro.
- b) Desinversión en CSC FOREST, en septiembre de 1999, vendiéndose nuestra participación del 50% más una acción (poseída a través de la sociedad "Glunz UK Holding, Ltd.") al Grupo NEXFOR. El importe de la venta ascendió a 50.000.000 de libras esterlinas, equivalentes a aproximadamente 78.000.000 euros, según el cambio vigente en aquella época.
- c) Durante este periodo se ha procedido a la reestructuración de las actividades industriales, disminuyendo el número de localizaciones industriales y cerrando aquellas factorías no rentables o con tecnología obsoleta, al tiempo que se procedía a la inversión en nuevas líneas de producción de la más alta tecnología y con menores costes de producción.

En este sentido se ha procedido al cierre de las factorías de Rochefort (2000), Labruguière (2000) y Saint Pierre-sur-Dives (2002), en Francia; Sassenburg (2001) y Göttingen (2002), en Alemania; Peterlee (2000), en el Reino Unido; Souselas (2000), en Portugal; Silla (2001) en España; así como el cierre de la línea de tablero contrachapado (2002) de la factoría de Eiweiler (Alemania), y las líneas de tablero de fibras duro (2001) y tablero aglomerado (2002) de la factoría de Pontevedra (España).

Las inversiones en nuevas líneas de producción, por un importe total de 878.000.000 euros en este periodo (1999 a 2002), se han concretado en las factorías de Kaisersesch y Nettgau (Alemania), Piên (Brasil), Lac Mégantic (Canadá), Knowsley (Reino Unido), Oliveira do Hospital (Portugal), Valladolid y Linares (España), Panbult (Sudáfrica); y Lure y Le Creusot (Francia). Todas estas inversiones han sido totalmente ejecutadas, encontrándose todas ellas ya en pleno periodo productivo.

La actividad fundamental del Grupo TAFISA es la fabricación y comercialización de tableros derivados de la madera, en sus diversos tipos, así como sus transformados, destinados a los mercados del mueble, decoración, embalaje y construcción en sus más amplios términos.

También desarrolla actividades colaterales en una óptica de integración vertical, en explotaciones forestales, aserrío y reciclado y trituración de madera, íntimamente ligadas a los tableros, al ser la madera una de las principales materias primas en su fabricación.

Los distintos tipos de tablero fabricados son los siguientes:

- a) Tablero de Fibras duro: También denominado "Táblex", se trata de un tablero fabricado con una alta densidad de fibras de madera y sometido a un proceso de prensado. El tablero presenta una cara lisa, susceptible de transformación posterior

(lacado, pintado, etc.) y otra cara rugosa. Es un tablero dedicado principalmente a los mercados del mueble y decoración.

Se trata de un producto maduro, con niveles de demanda estabilizados como consecuencia de la competencia de otros tipos de tablero más evolucionados tecnológicamente (MDF) pero que no consiguen desbancarlo de su nicho de mercado.

- b) Tablero de Fibras de Media Densidad (MDF): Se trata de un tablero fabricado con una densidad de fibras de madera menor que el anterior, que es sometido a un proceso de prensado en unión de una cola que facilita la unión de dichas fibras. El tablero presenta las dos caras lisas, ambas susceptibles de transformación, recubrimiento y moldeado posterior. Sus principales aplicaciones se centran en los mercados del mueble, decoración y construcción.

La demanda mundial de este tablero es creciente como consecuencia de sus características físico-mecánicas que le hacen susceptible de mayores aplicaciones.

- c) Tablero Aglomerado: Se trata de un tablero fabricado con “partículas” de madera (serrín y viruta), que es sometido a un proceso de prensado en unión de una cola que facilita la unión de dichas partículas. El tablero presenta las dos caras lisas, ambas susceptibles de transformación y, sobre todo, de recubrimiento con papel (“finish-foil”), melamina (papel impregnado con resinas) y chapa de madera natural. Es destinado fundamentalmente a los mercados del mueble, decoración y construcción.

Se trata igualmente de un producto maduro, con niveles de demanda estabilizados, o en ligera recesión, y más convergente con los niveles de evolución de la economía a nivel global.

- d) Tablero de Partículas Orientadas (OSB): Se trata de un tablero fabricado también con partículas de madera, pero de mayor tamaño que el anterior y orientadas mecánicamente en una posición determinada para conferirle una mayor resistencia. Es un tablero dedicado principalmente al mercado del embalaje y construcción.

Se trata de un producto alternativo al tablero contrachapado en los sectores del embalaje y la construcción con un mercado muy importante en Norteamérica y menos desarrollado en Europa, donde no obstante su tasa de penetración es alta.

- e) Tablero contrachapado: Se trata de un tablero fabricado mediante la unión de diversas chapas de madera natural obtenidas por un proceso de “desenrollo” y prensadas con colas especiales que facilitan su unión. Sus aplicaciones se centran, fundamentalmente, en los mercados del automóvil, mueble, embalaje y construcción.

Se trata también de un producto maduro con niveles de demanda estabilizados o en ligera recesión.

## POSICION DE ENDEUDAMIENTO DE LA SOCIEDAD Y DEL GRUPO

La evolución del endeudamiento financiero consolidado del emisor en los tres últimos ejercicios puede observarse en el cuadro siguiente:

### EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES DEL GRUPO TAFISA (al 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002)

Miles de euros	2002	2001	2000
Emisión de Obligaciones	(30.051)	(30.051)	(42.507)
Entidades de Crédito a Largo Plazo	(494.646)	(516.620)	(561.866)
Otras deudas a Largo Plazo	(55.581)	(24.120)	(44.370)
<b>Endeudamiento Financiero a Largo Plazo</b>	<b>(580.278)</b>	<b>(570.791)</b>	<b>(648.742)</b>
<b>Endeudamiento Financiero a Corto Plazo</b>	<b>(102.549)</b>	<b>(267.220)</b>	<b>(122.987)</b>
<b>Endeudamiento Financiero Bruto</b>	<b>(682.827)</b>	<b>(838.011)</b>	<b>(771.729)</b>
Inversiones Financieras Temporales	1.095	42	3.955
Tesorería	23.218	30.912	14.225
<b>- Tesorería Disponible</b>	<b>24.313</b>	<b>30.954</b>	<b>18.180</b>
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>(658.514)</b>	<b>(807.057)</b>	<b>(753.549)</b>
Financiación recibida del Grupo a Largo Plazo	(800.872)	(649.738)	(353.638)
Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo	-	14.133	27.090
Financiación recibida del Grupo a Corto Plazo	(7.621)	(15.955)	(16.660)
Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo	69.950	43.364	33.301
<b>Financiación recibida/concedida Neta del Grupo</b>	<b>(738.543)</b>	<b>(608.196)</b>	<b>(309.907)</b>
<b>Endeudamiento Financiero Neto total Grupo</b>	<b>(1.397.057)</b>	<b>(1.415.253)</b>	<b>(1.063.456)</b>
Acreedores Comerciales	(193.755)	(187.009)	(135.631)
Acreedores no Comerciales	(152.838)	(155.886)	(201.345)
<b>Endeudamiento no Financiero</b>	<b>(346.593)</b>	<b>(342.895)</b>	<b>(336.976)</b>
<b>Deuda Total Neta Grupo</b>	<b>(1.743.650)</b>	<b>(1.758.148)</b>	<b>(1.400.432)</b>
<b>Deuda Total Bruta Grupo *</b>	<b>(1.837.913)</b>	<b>(1.846.599)</b>	<b>(1.479.003)</b>
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto	(13,5 %)	5,9 %	45,3 %
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto LP	(15,9 %)	8,7 %	53,9 %
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto CP	(90,3 %)	18,5 %	284,4 %
Fondos Propios/Deuda Total Bruta	(5,0 %)	2,7 %	23,7 %
Endeudamiento Financiero Bruto/Deuda total Bruta	37,1 %	45,4 %	52,2 %
Endeudamiento Financ. Corto/Endeudamiento Financ. Neto	7,3 %	18,9 %	11,6 %
ROE (Beneficio/Fondos Propios) *	N.S.	(159,2%)	(6,8%)
ROA (Beneficio/Activo Total)	(4,8%)	(3,6%)	(1,2%)
Ratio Cobertura de intereses (Bº Explotación/Inter.)	N.S.	N.S.	64,6%
Ratio Deuda total/Recursos propios	N.S.	37	4
Ratio Coste medio Deuda (Intereses/Recursos ajenos)	5,41%	4,65%	3,80%

\* La deuda total bruta se obtiene añadiendo a la deuda total neta la tesorería disponible y la financiación a corto y largo concedida al Grupo

De la lectura de estos ratios se interpreta que el Grupo está sometido a un fuerte endeudamiento, debido fundamentalmente a los procesos de reestructuración e inversiones que vienen teniendo lugar desde el año 1999 y por tanto soporta una elevada carga financiera.

El endeudamiento total neto del Grupo TAFISA al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.743.650 miles de euros.

3.- INFORMACIÓN DEL EMISOR

RESULTADOS, CAPITAL SOCIAL Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN  
CORRESPONDIENTES A LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

<b>TABLEROS DE FIBRAS, S.A.</b>	<b>Ejercicio 2000</b>	<b>Ejercicio 2001</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
Pérdidas ejercicio (euros)	(7.137.494)	(131.727.621)	(144.375.524)
Pérdidas consolidadas (euros)	(14.574.976)	(79.275.722)	(100.839.823)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante (euros)	(23.789.892)	(78.652.573)	(96.887.438)
Capital fin ejercicio (euros)	92.762.334	92.762.334	92.762.334
Número Acciones fin ejercicio	30.920.778	30.920.778	30.920.778
Resultado por acción (euros)	(0,23)	(4,26)	(4,67)
Resultado consolidado por acción (euros)	(0,47)	(2,56)	(3,26)
Resultado atrib. Soc. dominante por acción (euros)	(0,77)	(2,54)	(3,13)
P.E.R. Cierre (individual) *	(22,14)	(1,47)	(0,77)
P.E.R. Cierre (consolidado) *	(6,64)	(2,43)	(1,10)
Pay-out individual (%)	-	-	-
Pay-out consolidado (%)	-	-	-
Dividendo por acción (euros)	-	-	-

\* Precio utilizado a 31.12.2000 (5,11 euros); a 31.12.2001 (6,25 euros); y a 31.12.2002 (3,60 euros)



**DATOS SELECCIONADOS DE LA SOCIEDAD "TABLEROS DE FIBRAS, S.A."**

<b>RESULTADOS (euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>+ Ingresos Totales</b>	20.879.463	36.981.345	37.482.896
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(14.675.889)	(27.278.699)	(29.564.096)
- Gastos de Personal	(4.606.207)	(6.933.634)	(6.569.278)
- Amortizaciones y Provisiones	(1.613.965)	(2.021.963)	(2.124.274)
<b>= Resultado de Explotación</b>	(16.598)	747.049	(774.752)
+/- Resultados Financieros	(4.427.122)	(12.471.843)	(9.671.357)
<b>= Resultados Actividades Ordinarias</b>	(4.443.720)	(11.724.794)	(10.446.109)
+/- Resultados Extraordinarios	(139.931.804)	(120.002.827)	3.375.382
- Impuesto de Sociedades	-	-	-
<b>= Resultado del Ejercicio</b>	(144.375.524)	(131.727.621)	(7.137.496)
<b>Plantilla Media</b>	111	172	184
Resultado Explotación/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(0,08%)	2,09%	(2,10%)
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(20,95%)	(32,79%)	(28,26%)
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(680,75%)	(368,40%)	(19,31%)
<b>BALANCE (euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	1.127.834	1.742.536	2.813.872
Inmovilizado Material	20.362.576	22.711.518	22.960.163
Inmovilizado Financiero	214.087.483	283.078.070	475.292.811
Acciones Soc. dominante	4.113.875	7.123.568	3.242.658
<b>Inmovilizado Total</b>	<b>239.691.768</b>	<b>314.655.692</b>	<b>504.309.504</b>
<b>Gastos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	<b>121.984</b>	<b>170.911</b>	<b>268.261</b>
Existencias	6.009.422	8.424.384	7.693.754
Deudores	6.998.074	34.210.010	23.350.414
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	505.120	5.095.539	462.527
Ajustes por periodificación	100.589	2.409.417	4.514
<b>Activo Circulante</b>	<b>13.613.205</b>	<b>50.139.350</b>	<b>31.511.209</b>
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>253.426.957</b>	<b>364.965.953</b>	<b>536.088.974</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>10.071.305</b>	<b>157.744.957</b>	<b>290.564.548</b>
<b>Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	<b>228.652</b>	<b>352.218</b>	<b>455.132</b>
<b>Provisiones Riesgos y Gastos</b>	<b>7.739.536</b>	<b>269.496</b>	<b>269.496</b>
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	30.050.605	30.050.605	30.050.605
Deudas con Entidades de Crédito	1.202.024	2.404.048	3.606.073
Otras Deudas a Largo Plazo	192.041.421	88.144.310	144.512.292
<b>Acreeedores a Largo Plazo</b>	<b>223.294.050</b>	<b>120.598.963</b>	<b>178.168.970</b>
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	8.315.492	17.478.799	34.948.433
Otras Deudas a Corto Plazo	3.131.995	61.576.317	30.940.422
Ajustes por periodificación	645.927	6.945.203	741.973
<b>Acreeedores a Corto Plazo</b>	<b>12.093.414</b>	<b>86.000.319</b>	<b>66.630.828</b>
Endeudamiento Financiero Bruto	89.619.976	100.031.680	68.658.944
Fondo de Maniobra de Explotación	10.136.000	(26.062.000)	(638.000)
Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	113%	58%	47%
Fondos Propios/Endeudamiento Financiero Br.	11%	158%	423%
Endeudamiento Financiero Br./Deudas Totales	38%	50%	28%
Deudas Totales/Total Pasivo	93%	57%	46%

\* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 2002, 2001 y 2000.

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 son, respectivamente 21.208.419, 35.756.644 y 36.959.029 euros.

**DATOS SELECCIONADOS DEL GRUPO TAFISA CONSOLIDADO**

<b>RESULTADOS (euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>+ Ingresos Totales</b>	872.612.036	899.530.080	925.035.375
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(618.344.328)	(640.805.944)	(587.525.765)
- Gastos de Personal	(154.764.972)	(164.160.984)	(211.412.468)
- Amortizaciones y Provisiones	(118.176.183)	(98.282.872)	(86.928.023)
<b>= Resultado de Explotación</b>	(18.673.447)	(3.719.720)	39.169.119
+/- Resultados Financieros	(92.930.889)	(76.525.932)	(40.994.080)
+/- Amortiz. Fondo Comercio	-	(214.641)	(11.195.443)
+/- Resultados Sociedades Puestas Equivalencia	(207.818)	789.857	(81.413)
<b>= Resultados Actividades Ordinarias</b>	(111.812.154)	(79.670.436)	(13.101.817)
+/- Resultados Extraordinarios	13.373.197	3.543.341	4.634.266
- Impuesto de Sociedades	(2.400.866)	(3.148.627)	(6.107.425)
<b>= Resultado del Ejercicio</b>	(100.839.823)	(79.275.722)	(14.574.976)
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	3.952.385	623.149	(9.214.916)
<b>= Resultados Atribuidos Sociedad Dominante</b>	(96.887.438)	(78.652.573)	(23.789.892)
Plantilla Media	6.865	6.782	6.964
Resultado Explotación/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(1,48%)	(0,30%)	3,23%
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(8,87%)	(6,48%)	(1,08%)
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios <sup>(1)</sup>	(8,00%)	(6,45%)	(1,20%)
<b>BALANCE (euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	55.881.022	58.242.053	49.854.946
Inmovilizado Material	1.239.844.993	1.379.843.248	1.214.676.379
Inmovilizado Financiero	83.596.519	90.810.713	77.011.757
Acciones Sociedad Dominante	4.113.875	7.123.567	3.242.659
<b>Inmovilizado Total</b>	<b>1.383.436.409</b>	<b>1.536.019.581</b>	<b>1.344.785.741</b>
<b>Fondo Comercio</b>	-	-	195.769.217
<b>Gastos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	<b>2.180.573</b>	<b>3.477.619</b>	<b>5.257.401</b>
Existencias	173.387.090	189.382.904	175.657.712
Deudores	410.989.221	405.747.223	307.600.850
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	24.313.077	30.954.144	18.179.643
Ajustes por periodificación	15.514.289	18.711.697	11.635.582
<b>Activo Circulante</b>	<b>624.203.677</b>	<b>644.795.968</b>	<b>513.073.787</b>
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.009.820.659</b>	<b>2.184.293.168</b>	<b>2.058.886.146</b>
<b>Fondos Propios</b>	(92.509.158)	49.412.218	349.804.509
<b>Socios Externos</b>	55.301.415	89.413.594	80.286.418
<b>Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios</b>	92.733.599	65.904.720	18.609.667
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	-	-	2.180.875
<b>Provisiones Riesgos y Gastos</b>	74.285.015	79.650.024	95.321.379
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	30.050.605	30.050.605	42.506.581
Deudas con Entidades de Crédito	494.646.430	516.619.968	561.865.566
Otras Deudas a Largo Plazo	856.452.704	673.857.922	398.007.777
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>1.381.149.739</b>	<b>1.220.528.495</b>	<b>1.002.379.924</b>
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	102.548.779	267.220.192	122.986.658
Otras Deudas a Corto Plazo	354.214.395	358.850.641	353.635.847
Ajustes por periodificación	42.096.875	53.313.284	33.680.869
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>498.860.049</b>	<b>679.384.117</b>	<b>510.303.374</b>
Endeudamiento Financiero Bruto	682.826.566	838.010.649	771.728.566
Fondo de Maniobra de Explotación	188.065.000	182.966.000	95.943.000
Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	125%	95%	100%
Fondos Propios/ Endeudamiento Financiero Br.	(13%)	6%	45%
Endeudamiento Financiero Br./Deudas Totales	37%	45%	52%
Deudas Totales/Total Pasivo	94%	87%	73%

\* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 2002, 2001 y 2000.

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 son, respectivamente 1.261.079.924, 1.229.772.056 y 1.213.975.142 euros.

### ACCIONISTAS DE CONTROL

D. Belmiro Mendes de Azevedo controla el 91,227% del capital social de TAFISA, a través de las sociedades "SONAE INDUSTRIA S.G.P.S., S.A." y "POLIFACE, COMPONENTES E SISTEMAS PARA MOBILIARIO E CONSTRUÇÃO, S.A.", sobre la que tiene una participación de control indirecta.

### PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Se advierte a los potenciales inversores que este apartado se refiere a estimaciones, expectativas e intenciones del emisor, susceptibles o no de ser cumplidas y/o realizadas.

El ejercicio 2003 se presenta en estos momentos con un importante factor de incertidumbre debido a la inestabilidad generada por la intervención armada de buena parte de las potencias occidentales en Irak y la posterior "posguerra" y consolidación política del país, cuya mayor o menor rapidez puede provocar una ralentización de la recuperación económica, bien por afectar a la confianza de los agentes económicos, retrasando la adopción de decisiones de inversión, bien por un aumento de los costes de producción como consecuencia del incremento de los productos energéticos.

En relación con el mercado de tableros derivados de la madera, la evolución previsible en el ejercicio 2003 se concreta en una muy tenue recuperación en los mercados de mobiliario y construcción, que pudiera concretarse a finales del segundo semestre del ejercicio, si finalmente se concreta la recuperación económica de las principales economías en las que el Grupo TAFISA desarrolla sus actividades. No obstante, y como hemos indicado, las incertidumbres que en la actualidad se ciernen sobre la coyuntura internacional, pueden tener un efecto significativo en el devenir del sector.

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

En este contexto económico global, el Grupo TAFISA va a proseguir con su estrategia de consolidación industrial y de presencia en los diversos mercados en los que opera, en particular mediante la implantación de las siguientes medidas:

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

Por otra parte la política de distribución de resultados a los accionistas se ha fundamentado en reflejar la marcha de la Sociedad, teniendo en cuenta al mismo tiempo las necesidades de inversión previstas y la estructura financiera del Grupo.

Con esta política en mente, TAFISA ha repartido con cargo a los resultados de los ejercicios 1994 a 1998 un dividendo creciente a sus accionistas, si bien las pérdidas continuadas de los ejercicios 1999 a 2002 han determinado no proceder al pago de dividendo alguno.

No se prevé a corto plazo cambio alguno en esta política seguida hasta la fecha.