



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

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA.**

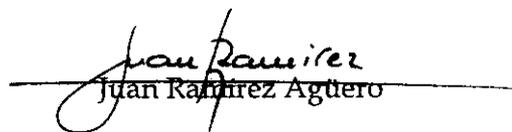
## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA):

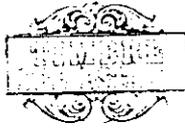
1. Hemos auditado las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 5 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
- 3.- Según se indica en la Nota 11, se ha procedido a cancelar en el ejercicio actual el crédito fiscal por importe de 1.142 millones de pesetas registrado en ejercicios anteriores como consecuencia de las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1992 y pendientes de compensación a efectos del Impuesto sobre Sociedades por el grupo de consolidación fiscal en el que se integra. El referido ajuste está basado en la aplicación de un criterio de prudencia y su contabilización con cargo a la cuenta "Otras reservas" se apoya en un criterio económico tendente a hacer recaer el efecto del ajuste sobre aquellos ejercicios en los que realmente tuvo su origen. Sin embargo, de acuerdo con la legislación mercantil vigente, el cargo citado debería haberse realizado contra los resultados extraordinarios del ejercicio, si bien este hecho no afecta a los fondos propios ni a los resultados ordinarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995.

4. Según se indica en la Nota 4-d, y de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, que están siendo en estos momentos objeto de auditoría. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone unos incrementos de, aproximadamente, 9.374 millones de pesetas en el volumen de los activos, 24.475 millones de pesetas en la cifra de negocios y 2.072 millones de pesetas en los beneficios del ejercicio, y una disminución de las reservas de 86 millones de pesetas.
- 5.- En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad mencionada en el párrafo 3, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A. al 31 de diciembre de 1995, así como 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.
- 6.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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.

ARTHUR ANDERSEN

  
Juan Ramirez Agüero

12 de febrero de 1996



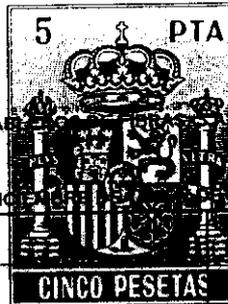
0D9018377



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1.995

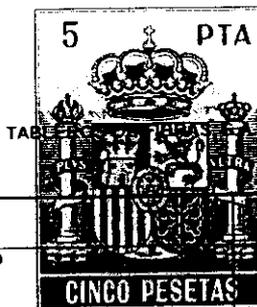


OD9018378

## BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994. (Notas 1 a 4)

	1.995	1.994
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	103.266	49.534
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
2 Concesiones, patentes, licencias	163.006	137.738
5 Aplicaciones informáticas	147.832	107.985
7 Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	63.323	63.323
8 Amortizaciones	(96.725)	(18.292)
	277.436	290.754
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	2.730.585	2.731.187
2 Instalac. técnicas y maquinaria	8.273.681	8.345.826
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	134.268	134.615
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.257.990	5.968
5 Otro inmovilizado	97.037	84.154
6 Provisiones	(380.000)	
7 Amortizaciones	(7.542.629)	(7.271.182)
	4.570.932	4.030.568
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		
1 Participaciones en empresas del grupo	4.906.756	4.525.034
2 Créditos a empresas del Grupo	75.001	83.039
3 Participaciones en empresas asociadas	1.030.703	1.011.547
4 Créditos a empresas asociadas		216.673
5 Cartera de valores a largo plazo	94.465	142.765
6 Otros créditos	825	1.453
7 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros.	1.001	23.952
8 Provisiones	(614.187)	(859.508)
	5.494.564	5.144.955
V. Acciones propias. (Nota 8)	282.379	150.981
<b>TOTAL B).</b>	<b>10.728.577</b>	<b>9.666.792</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.</b>	<b>4.834</b>	<b>9.117</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias		13.724
1 Comerciales		385.727
2 Materias primas y otros aprovisionamientos.	369.738	350.159
3 Productos en curso y semiterminados	369.487	391.041
4 Productos terminados	339.355	(45.085)
7 Provisiones	(14.436)	
	1.064.144	1.095.566
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	1.226.304	1.438.765
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)	4.457.383	4.736.928
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	333.760	222.768
4 Deudores varios	81.698	188.446
5 Personal	8.856	1.160
6 Administraciones Públicas (Nota 14)	45.664	1.828.546
7 Provisiones	(970.434)	(1.019.907)
	5.183.231	7.396.706
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)		
5 Cartera de valores a corto plazo	2.945.872	450.000
6 Otros créditos		370
	2.945.872	450.370
VI. Tesorería	287.038	295.579
VII. Ajustes por periodificación	5.998	0
<b>TOTAL D)</b>	<b>9.486.283</b>	<b>9.238.221</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20.219.694</b>	<b>18.914.130</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.995.



OD9018379

(Miles de pesetas)

	1.995	1.994
<b>PASIVO</b>		
<b>CLASE 8ª</b> <b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
I. Capital suscrito	5.755.942	4.505.951
II. Prima de emisión	5.292.406	4.042.415
IV. Reservas		
1 Reserva legal	597.882	566.622
3 Para acciones propias	282.378	150.981
5 Otras reservas	6.561.131	7.834.374
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos	(2.873.699)	(2.874.384)
VI. Pérdidas y Ganancias	369.488	312.597
<b>TOTAL A)</b>	<b>15.985.528</b>	<b>14.538.556</b>
<b>B). INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 12)	551.926	659.930
2 Diferencias positivas de cambio		5.374
<b>TOTAL B).</b>	<b>551.926</b>	<b>665.304</b>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	26.630	120.527
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 13)	148.000	
IV. Otros acreedores		
2 Otras deudas	38.383	76.766
<b>TOTAL D).</b>	<b>213.013</b>	<b>197.293</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones		
4 Intereses de obligaciones		522
II. Deudas con entidades crédito (Nota 13)		
1 Préstamos y otras deudas	227.399	349.902
2 Deuda por intereses	460	3.506
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas. (Nota 13)		
1 Deudas con sociedades del grupo	2.225.506	2.112.016
2 Deudas con sociedades asociadas	39.555	118.769
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	582.181	556.336
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas (Nota 14)	143.121	129.624
2 Remuneraciones pendientes pago	153.373	134.095
4 Otras deudas	97.623	108.207
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	
<b>TOTAL E).</b>	<b>3.469.227</b>	<b>3.512.977</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20.219.694</b>	<b>18.914.130</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.995



OD9018380

(Miles de pesetas)

Cuentas de Peridas y Ganancias 1994 (Notas 1 a 4)

	1.995	1.994
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>A) GASTOS</b>		
1 Reducción de existencias de productos terminados	51.686	232.258
2 Aprovisionamientos	0	39.624
a) Consumo de mercaderías (Nota 16)		
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 16)	3.744.439	3.485.332
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	919.780	856.038
b) Cargas sociales (Nota 16)	304.921	293.599
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	532.294	522.452
5 Variación de las provisiones de tráfico		
a) Provisión de existencias	(30.649)	(24.651)
b) Créditos incobrables	(18.435)	(23.742)
c) Variación de otras provisiones		7.932
6 Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	2.699.608	2.769.961
b) Tributos	51.485	26.804
Sumas	8.255.129	8.185.607
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>217.809</b>	<b>0</b>
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	34.146	27.285
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	22.510	100.091
8 Variación de provisiones para inversiones financieras		24.541
9 Diferencias negativas de cambio	67.065	25.710
Sumas	123.721	177.627
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>129.382</b>	<b>0</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>347.191</b>	<b>0</b>
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 8)	134.678	(390.935)
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	6.493	1.012
12 Pérdidas con acciones propias		3
13 Gastos extraordinarios	73.690	116.576
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	574	35.449
Sumas	215.435	(237.895)
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 16)</b>	<b>22.297</b>	<b>494.839</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>369.488</b>	<b>345.854</b>
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)		33.257
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>369.488</b>	<b>312.597</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.995.



0D9018381

(Miles de pesetas)

	1.995	1.994
<b>HABER</b>		
<b>CLASE 80</b>		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)		
a) Ventas	8.004.789	7.667.623
b) Prestación de servicios	400.546	200.772
c) Devoluciones y rappels de ventas	0	0
2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	49.002	58.400
4 Otros ingresos de explotación		
a) Ingresos accesorios y otros	16.112	164.375
b) Subvenciones	2.489	383
Sumas	8.472.938	8.091.553
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	0	94.054
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del grupo (Notas 8 y 16)	8.468	9.839
6 Ingresos de otros valores mobiliarios		
c) De empresas fuera del grupo	173.483	2.056
7 Otros intereses e ingresos asimilados		
a) De empresas del grupo (Nota 16)	17.946	52.116
c) Otros intereses	17.724	8.303
8 Diferencias positivas de cambio	35.482	50.382
Sumas	253.103	122.696
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	0	54.931
<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	0	148.985
9 Beneficios procedentes del inmovilizado	32.190	23.508
10 Beneficios por operaciones con acciones propias (Notas 8 y 11)		25.260
11 Subvenciones de capital (Nota 12)	138.918	118.466
12 Ingresos extraordinarios (Nota 14)	63.814	89.710
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.810	
Sumas	237.732	256.944
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	0	0
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>		

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.995.



0D9018382



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 1.995



OD9018383

CLASE 8ª  
MADERA

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.995

**NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Tableros de Fibras, S.A. fue constituida con fecha 14 de mayo de 1.946, no habiendo sufrido desde entonces ninguna modificación su razón social.

El objeto social es la elaboración y venta de materiales para la construcción por manufactura de fibras vegetales, así como cualquier otra actividad mercantil o industrial relacionada con lo anterior.

Su actividad 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.

Alrededor del 75% de las ventas se llevan a cabo a través de su filial Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., cuyo objeto social y actividad es la comercialización.

**NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tableros de Fibras, S.A., 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 1.995 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Presentación de datos**

Para un mejor examen de la información, todas las cifras de la presente Memoria se designan en miles de pesetas, salvo indicación expresa.



0D9018384

CLASE 8ª

### NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>
Base de reparto:	
- Pérdidas y Ganancias del ejercicio	369.488
	-----
TOTAL.....	369.488
Distribución:	
- A Reserva Legal	37.000
- A resultados negativos de ejercicios anteriores	332.488
	-----
TOTAL.....	369.488

### NOTA 4. NORMAS DE VALORACION

#### a) Gastos de establecimiento

Corresponden básicamente a los gastos de ampliación de capital realizados, registrados a su coste efectivo. Se presentan netos de amortización, la cual se efectúa de forma lineal en un plazo de cinco años.

#### b) Inmovilizado inmaterial

Los conceptos incorporados a este capítulo se han valorado a su coste de adquisición. En el caso de aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Empresa, los trabajos que la Sociedad realiza se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos, y los costes de personal asignados específicamente a dicho proyecto. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza de forma lineal en un plazo de cinco años a partir de su puesta en servicio.

La cuenta "Concesiones, patentes y licencias" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la Empresa, y se amortiza linealmente en 5 años, de acuerdo con los contratos de cesión correspondientes.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.



OD9018385

CLASE 8ª  
SALFENA

### c) Inmovilizado material

Todos los elementos comprendidos en el Inmovilizado material están valorados a su precio de adquisición o coste de construcción, según los casos, y actualizados al amparo de diversas Leyes de Actualización. Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento cuando su periodo de construcción sea superior a un año.

Los gastos incurridos en las reparaciones y mantenimiento de los citados elementos, cuando no aumentan su vida útil, son cargados a los resultados del ejercicio.

La amortización se aplica linealmente al coste histórico o valor actualizado, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, aplicando las siguientes tablas:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y construcciones	De 33,3 a 50
Maquinaria e instalaciones	De 8,3 a 14
Equipo de transporte interno	De 8,3 a 14
Vehículos	De 6,2 a 10
Mobiliario	De 10 a 15
Equipo de oficina	De 6,7 a 12
Equipos de proceso de información	De 4 a 8
Útiles y herramientas	De 4 a 8

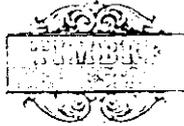
### d) Inmovilizaciones financieras

No existen valores admitidos a cotización en Bolsa.

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

2. Otros títulos sin cotización oficial: a coste, regularizado en los casos en que proceda de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1.983, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso de coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado generalmente de acuerdo con su valor teórico-contable.



CLASE 8ª  
PAPER



OD9018386

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. Las cuentas anuales consolidadas que la Sociedad formula separadamente, como es preceptivo, muestra un incremento de los activos de 9.374.332.000 pesetas, una disminución de las reservas de 131.824.000 pesetas., un aumento de la cifra de negocio de 24.474.415.000 pesetas y un aumento de los beneficios del ejercicio de 2.071.196.000 pesetas

#### e) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera el menor de tres valores: la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable.

La adquisición de estas acciones se ha acogido a las disposiciones establecidas en el artículo 80.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### f) Existencias

Los bosques se valoran por el total de los gastos realizados en las labores de repoblación y conservación de los mismos, o por su valor de compra (excepto el terreno) cuando es adquirido a un tercero. Para determinar el valor del arbolado que se da de baja por corta o venta se procede repartiendo el valor de la inversión realizada hasta ese momento entre el volumen de la madera en pie existente, atribuyendo a la parte extraída el valor correspondiente.

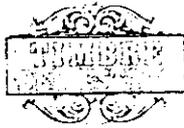
El resto de los bienes comprendidos en este apartado se valoran a su precio medio de adquisición o coste medio de producción, que incluye todos los costes directos e indirectos de fabricación. En el caso de los productos terminados, cuando el valor de mercado es inferior a su coste de producción, y se considera que la depreciación es reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión para depreciación de existencias. Como valor de mercado se considera su precio de venta, deducidos los gastos comerciales correspondientes.

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

#### g) Subvenciones

Se valoran por el importe concedido, no teniendo el carácter de reintegrables.

Su imputación a los resultados del ejercicio se realiza en forma similar a la depreciación de los activos financiados, con excepción de las subvenciones forestales que se amortizan en un plazo de diez años.



OD9018387

CLASE 8ª

#### h) Impuesto sobre Sociedades

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

Hasta 1.992 la Compañía activó los créditos fiscales existentes como consecuencia de las bases imponibles negativas registrándose el ingreso en cada uno de los ejercicios que se generaban. En 1.995, por aplicación del principio de prudencia, y por aprobación expresa del Consejo de Administración en su reunión de fecha 19.09.95, se ha procedido a cancelar el crédito fiscal reconocido en ejercicios anteriores mediante cargo a la cuenta "Otras Reservas", por un importe de 1.142 millones de ptas. (véase Nota 11.)

#### i) 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.

#### j) Fondo de Previsión Social

La Sociedad tiene establecido con sus trabajadores un Fondo de Previsión Social en el que se establece una prestación única, que se devenga en el momento de su jubilación, teniendo como objetivo lograr que esta prestación sea equivalente a diez veces la diferencia entre el 75% de los ingresos habituales el último ejercicio y la correspondiente prestación anual concedida por la Seguridad Social. Existen asimismo prestaciones con un esquema similar para los casos de viudedad, orfandad e incapacidad laboral.

El compromiso de la Sociedad se limita a una aportación anual máxima, establecida como porcentaje de los costes salariales, que tradicionalmente ha sido dotada al máximo reglamentario. No existe por tanto ningún pasivo por este concepto.

El valor del Fondo, cuyo importe no es significativo en relación con el volumen de activos reflejados en estas cuentas anuales, no se encuentra incluido en las mismas por ser administrado y controlado por una comisión del personal. Todas las actuaciones en relación con este Fondo que pueda realizar la Sociedad se efectúan por orden y cuenta de la citada Comisión administradora.



0D9018388

CLASE 8ª

**k) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con lo que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En la fecha de cierre del ejercicio no existe pendiente ninguna indemnización prevista que requiera efectuar provisión alguna por este concepto.

**NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizac.	Saldo Final
- Gastos de primer establecimiento	2.671	23.966		26.637
- Gastos ampliación de capital	46.863	45.217	(15.451)	76.629
Sumas	49.534	69.183	(15.451)	103.266



0D9018389

CLASE 8ª  
HACIENDA

## NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	107.985	39.847		147.832
- Concesiones, patentes y licencias.	137.738	25.268		163.006
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323			63.323
- Amortización acumulada	(18.292)	(78.433)		(96.725)
Sumas	290.754	(13.318)		277.436



0D9018390

CLASE 8ª  
SAFENA

## NOTA 7. 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	Trasposos	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	518.792				518.792
- Edificios y construcciones	2.212.395	3.450	(4.052)		2.211.793
- Maquinaria e instalaciones	8.345.826	66.202	(140.659)	2.312	8.273.681
- Mobiliario y enseres	109.911	7.960	(10.757)		107.114
- Útiles y herramientas	21.840	2.840	(390)		24.290
- Otras instalaciones	2.864				2.864
- Maquinaria e instalaciones en montaje	5.968	190.255	(3.656)	(2.312)	190.255
- Anticipos para el inmovilizado material		1.067.735			1.067.735
- Elementos de transporte	13.781	3.665	(7.037)		10.409
- Equipos proceso información	70.373	26.805	(10.550)		86.628
- Provisión acumulada		(380.000)			(380.000)
- Amortización acumulada	(7.271.182)	(438.408)	166.961		(7.542.629)
<b>Totales</b>	<b>4.030.568</b>	<b>550.504</b>	<b>(10.140)</b>		<b>4.570.932</b>

Las provisiones realizadas en 1.995 se han dotado para adecuar el valor de ciertos elementos del inmovilizado material a su posible valor de realización. (véase Nota 18)

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 2.771 millones de ptas.

#### Hipotecas y Garantías

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



OD9018391

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 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 1.995 dichos activos se encontraban asegurados a valor de reposición.

### NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Costes:				
- Particip. empresas del Grupo	4.525.034	406.215	(24.493)	4.906.756
- Particip. empresas asociadas	1.011.547	21.901	(2.745)	1.030.703
- Cartera de valores a largo	142.765		(48.300)	94.465
- Créditos empresas Grupo	83.039	52.230	(60.268)	75.001
- Créditos empresas asociadas	216.673		(216.673)	
- Anticipos para otras invers. financ. permanentes	22.301		(22.301)	
- Otros créditos	1.453		(628)	825
- Fianzas y depósitos	1.651		(650)	1.001
Provisiones:				
- Particip. empresas del Grupo	(241.611)	(5.648)	226.701	(20.558)
- Particip. empresas asociadas	(578.302)		11.112	(567.190)
- Cartera de valores a largo	(39.595)		13.156	(26.439)
Sumas	5.144.955	474.698	(125.089)	5.494.564



OD9018392

CLASE 8ª  
FACTURA

De las adiciones en "Participaciones de Empresas del Grupo" corresponden 395.934 miles a desembolsos de ampliación de capital en la sociedad MEGANTIC, B.V. y 10.260 miles a compensación de pérdidas en Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.

El detalle de los créditos a Empresas del Grupo es el siguiente:

Todoforma, Elaboración de Componentes, S.A.....	75.000
Transformados de la Madera, S.A .....	1

SUMAS ..... 75.001

El plazo de cobro es de un año, renovable tácitamente por periodos iguales y a un tipo de interés del 10%.

El detalle de las empresas del Grupo participadas, así como el de las empresas Asociadas, con los datos más significativos que se desprenden de los Estados Financieros al 31.12.1995, se incluye en las páginas siguientes.

3  
 TABLA 3 FORMACION SOBRE EMPRESAS DEL GRUPO.

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participacion		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados ultimo ejercicio		Coste neto contable		Dividendos recibidos	Cotizar Bolsa	Empresa auditora
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin.	Directo	Indirecto			
18 Transforestados de la Madera S.A. Tres Cantos (Madrid)	Fabricacion y venta de tableros de fibras y de particulas de madera	100,00		Ptas (miles)	2.221.255	495.923	1.760.200	128.600	3.509.273			NO	Arthur Andersen
00 Racionalizacion y Manufacturas Forestales, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Exploatacion y comercializacion de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	50.000	18.850	(12.787)	2.397	65.019			NO	No auditada
00 Explotaciones Maderas Catalana, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Exploatacion y comercializacion de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	15.000	26.369	1.0837	870	18.053			NO	No auditada
00 Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	Exploatacion y comercializacion de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	10.000	9.659	9.091	676	10.816			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Exploatacion de terrenos naturales	100,00		Ptas (miles)	98.780	46.431	4.681	533	130.081			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Fabricacion y venta de piezas especiales de tablero	100,00		Ptas (miles)	20.000	16.324	917	(867)	20.000			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		Ptas (miles)	10.000	1.216	(24)		11.191			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Agencia de transportes	100,00		Ptas (miles)	10.000	21.627	13.468		18.766			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		Ptas (miles)	10.000	1.235	(28)		10.008			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	95,00	5,00	Ptas (miles)	10.000	3.745	640		9.500	500		NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Aproveshamiento de residuos de madera	100,00		Ptas (miles)	10.000	0	3.999	1.926	65.260			NO	No auditada
00 S.A. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Comercializacion de tableros	100,00		Libra Esterl.	1.000	(114.816)	(1.167)		0			NO	Jennings Jonson

CLASE 8ª

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

1988

8394

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados último ejercicio		Coste neto contable		Dividendos recibidos	Colitzae Bolsa	Empresas auditores
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin	Directo	Indirecto			
Tafisa Bards B V Rotterdam (Holanda)	Comercialización de tableros	100.00		Dfl	50.000	95.904	(71.394)	0	2.795			NO	Moret Ernst & Young
Euro Drive Boards Ltd Pefter (Inglaterra)	Recubrimiento de tableros	80.00		Libra Esterl	437.500	298.895	382.250	13.517	63.533			NO	Jenning's Johnson
Meganite B V Amsteldijk 166 - II Amsterdam (Holanda)	Holding para participar en proyectos industriales	76.47		Dfl	20.124.000	(201.996)	(82.131)		947.902			NO	No auditada
Industrias Químicas del Carbono, S.A Calleja Nacional 332, Km. 250 Silla (Valencia)	Fabricación y venta de colas de urea-formol		100.00	Plus (miles)	151.366	173.756	20.079	92.573	0	202.813		NO	Arthur Andersen
Opim, S.A. Calleja Nacional 332, Km. 250 Silla (Valencia)	Explotación de terrenos naturales		100.00	Plus (miles)	10.000	7.512	(116)	189	0	17.512		NO	No auditada
Edur Calleja Nacional 332, Km. 250 Silla (Valencia)	Holding para participar en proyecto Tafisa Canada Ltee		76.47	Dolar Canad (Miles)	13.941	1.839	1.631	0	0	1.234.261		NO	Ramond, Chabot, Martin Pare
Las Mégas Calleja Nacional 332, Km. 250 Silla (Valencia)	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		45.61	Dolar Canad (Miles)	23.375	6.763	4.537	148	0	1.870.552		NO	Ramond, Chabot, Martin Pare
Tafisa, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de tableros	39.88	34.90	Plus (miles)	10.030				4.000	3.500		NO	No auditada
Sumas					4.886.197	3.329.138							



CLASE 8ª

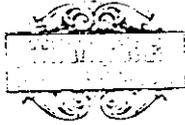
El **datos** de las empresas asociadas, y los datos más significativos que se desprenden de los estados financieros de 1995 facilitados, se expresan en el siguiente cuadro

**TAFISA: INFORMACION SOBRE SOCIEDADES ASOCIADAS**

Código	Sociedad social y domicilio	Actividad que ejerce	Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados		Coste neto contable	Dividendos recibidos	Cotizar Bolsa	Empresa auditora
			Dirección	Indirecta				Ordinarios	Extraordinarios				
009010095	Forosa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Ciudad de Reyes (Pontevedra)	Fabricación y venta de colas de urza-formol	38,50		Ptas (miles)	555.400	619.152	237.723		290.635	2.746	8.468	NO Santarcana Auditores
	Industrias Auxiliares Faus, S.L. Almirante, 16 - Madrid	Transformación de lableros	25,00		Ptas (miles)	600.000	15.996	46.753		150.000	0		NO Price Waterhouse
	Todín, B.V. Colingen Wijk bij Duurstede, B.V.	Holding para participar en proyectos industriales	33,33		Dfl (Miles)	30.600	(30.608)	(2)		0			NO No auditada
		Holding para participar en proyectos industriales	25,00		Dfl (Miles)	1.168	.16	74		22878			NO No auditada
					Sumas	463.513	2.746	8.468					



CLASE 8.a



0D9018396

CLASE 8ª

El detalle de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

Entidad	Tipo de Inversión	Valor Inversión	Valor Provisión
Todomold, S.A.	Acciones	86.180	26.438
Protectora Urbana	Acciones	9	1
Club Financiero Génova	Acciones	723	
Innovaciones Castilla y León, S.A.	Acciones	5.000	
Euro-Kenaff	Participac	113	
Viveros Forestales de Galicia, S.A.	Acciones	1.440	
IDAE - Tradema Betanzos A.I.E.		1.000	
		-----	-----
SUMAS .....		94.465	26.439

El capítulo de acciones propias está formado por el valor de adquisición de 342.062 acciones, por un importe de 282.378.551 Ptas.

#### NOTA 9. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, DEUDORES

##### Empresas del Grupo

Las cuentas a cobrar con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1.995, son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
• Transformados de la Madera, S.A.	2.758.765
• Industrias Químicas del Carbono, S.A.	82.851
• Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	62.431
• Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	66.886
• Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	104.766
• Orpin, S.A.	944
• Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	1.278.590
• Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	3.193
• Euro Decorative Boards, Ltd.	59.127
• Tafisa Boards, B.V.	16.592
• Tafisa Canadá S. en C	1.401
• Tafisa U.K.	21.837
	-----
SUMAS .....	4.457.383

En su práctica totalidad, el importe de estas deudas viene originado por operaciones comerciales.



0D9018397

CLASE 8ª

### Empresas Asociadas

Las deudas de las Empresas Asociadas, al 31 de Diciembre de 1.995 ascienden a 333.760 miles de ptas., derivadas en su práctica totalidad de operaciones comerciales con empresas del Grupo Sonae, principal accionista de la Sociedad.

### NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento de estas inversiones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
- Inversiones financieras a corto plazo	450.000	2.945.872	(450.000)	2.945.872
- Otros créditos a corto plazo	370		(370)	
Sumas	450.370	2.945.872	(450.370)	2.945.872

Las inversiones financieras a corto plazo están materializadas de la forma siguiente:

- En Eurodepósitos: 2.140.000.000 de ptas., a un tipo de interés del 9,15%.
- En Deuda Pública 410.000.000 de ptas. a un tipo de interés del 9,01%
- En Eurodepósitos 1.232.800 Libras Esterlinas a un tipo de interés del 6,5%
- “ 1.939.694 Marcos Alemanes a un tipo de interés del 4%



009018398

CLASE 8ª

## NOTA 11. FONDOS PROPIOS

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

Cuenta	Saldo inicial	Ampliación de capital	Distribuc. Resultados	Traspaso Reservas	Cancelación crédito fiscal	Saldo Final
- Capital suscrito	4.505.951	1.249.991				5.755.942
- Prima emisión acciones	4.042.415	1.249.991				5.292.406
- Reserva legal	566.622		31.260			597.882
- Reserva para acc. propias	150.981			131.397		282.378
- Otras reservas	7.834.374			(131.397)	(1.141.846)	6.561.131
- Remanente						
- Resultados negativos	(2.874.384)		685			(2.873.699)
Sumas	14.225.959	2.499.982	31.945		(1.141.846)	15.616.040
- Resultados ejercicio 1.994	312.597		(312.597)			
- Distribución de dividendos			280.652			
- Resultados ejercicio 1.995			369.488			369.488
Sumas	14.538.556	2.499.982			(1.141.846)	15.985.528

El importe entregado como dividendo figuraba en la propuesta de distribución de resultados de las Cuentas Anuales del ejercicio 1.994 como una cuantía destinada a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

El capital social está compuesto por 11.511.884 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, estando desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.



0D9018399

CLASE 8.<sup>a</sup>

Los dos únicos accionistas con una participación superior al 10% en el capital social son: Sonac Industria S.G.P.S., S.A., con un 19,90% de participación e Imocapital S.G.P.S., S.A., con un 25,06%.

En los primeros meses de 1.995 fue realizada la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración con fecha 16 de diciembre de 1.994. Las acciones suscritas fueron 2.499.981, por un importe nominal de 1.249.990.500 ptas. y una prima de emisión del 100%.

La Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 26 de Junio de 1.995, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta el 50% de su cuantía, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

La Sociedad, al 31 de Diciembre de 1.995, posee 342.062 acciones propias, lo que representa un 2,98% del total del capital. Su valor nominal es de 171.031.000 ptas., y el precio al que se hallan valoradas es de 825,52 ptas. por acción.

La sociedad del Grupo Transformados de la Madera, S.A., posee al 31 de Diciembre de 1.995 la cantidad de 16.622 acciones de la Sociedad, lo que representa el 0,14% de participación. Su valor nominal es de 8.311.000 ptas. y el precio medio de adquisición fue de 1.159,70 ptas. por acción.

Asimismo, la también sociedad del Grupo, Industrias Químicas del Carbono, S.A. poseía a la misma fecha la cantidad de 859 acciones, lo que representa el 0,01 % de participación. Su valor nominal es de 429.500 ptas., y su precio medio de adquisición fue de 1.662,28 ptas. por acción.

En todos los casos la adquisición tiene carácter de inversión transitoria.

#### Prima de emisión de acciones

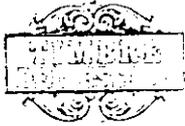
El saldo de esta cuenta se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital realizados correspondiendo al presente ejercicio 1.249.990.500 ptas.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.



0D9018400

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PATENTE

Salvo para la finalidad mencionada, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Otras reservas

Siguiendo el principio de prudencia, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 19.09.1995 tomó el acuerdo de eliminar del balance las partidas correspondientes al crédito fiscal generado por el impuesto de sociedades de los años 1.991 y 1.992 por una cuantía total de 1.707.240.000 ptas. de los que corresponden a la Sociedad 1.141.845.000 ptas. El resto corresponde al crédito fiscal aportado por las restantes sociedades del grupo fiscal consolidado. En consecuencia, ha sido eliminada la partida correspondiente del activo del balance por una cuantía de 1.707 millones de ptas. contra la cuenta de Reservas de la sociedad en 1.142 millones de ptas. y contra la cuenta "Deudas con empresas del Grupo" por importe de 565 millones de ptas.

### NOTA 12. SUBVENCIONES OFICIALES

Durante el ejercicio han sido registradas las siguientes:

- Por la Junta de Castilla y León, subvención de 29.250.000 ptas. para financiar inversiones de innovación tecnológica en la planta de Valladolid.
- Por el Ministerio de Industria y Energía, subvención de 3.225.000 ptas. para formación del equipo directivo.

Durante 1.995, han sido traspasadas a resultados 138.918.000 ptas.

Asimismo, ha sido devuelta al Ministerio de Industria y Energía parte de una subvención para una inversión en tableros de baja densidad por un importe de 1.560.266 ptas.



OD9018401

CLASE 8.<sup>a</sup>**NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES****Con entidades de crédito**

El saldo al 31 de diciembre de 1.995 está compuesto como sigue.

<u>Concepto</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Limite</u>
Préstamos entidades financieras	26.630	94.097	-
Líneas de crédito	-	-	525.000
Líneas de financiación exportaciones	-	-	350.000
Otras deudas con entidades crédito	-	133.762	-
SUMAS	26.630	227.859	875.000

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
1996	227.859
1997	18.896
1998	7.734
SUMAS.....	254.489

El tipo de interés habitual, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito, está referenciado al Mibor. En las líneas de financiación de exportaciones, cuando se financian en pesetas, está referido al Mibor y si lo son en divisas al Libor. En todos los casos está incrementado en un margen que oscila entre el 0,25 y el 0,50%.

**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

Las deudas con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1.995, son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	283.000
Duolite, S.A.	14.192
Forestal y Maderera, S.A.	120.228
Selvicola del Norte, S.A.	11.163
Todoforma, Elabor. de Compon. de Tablero, S.A.	39.477
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	76.923
Tafisa Trading, S.A.	11.181
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, AIE	1.817.342
SUMAS	2.373.506



OD9018402

CLASE 8.<sup>a</sup>

De la deuda anterior, clasificada en 148.000.000 de pesetas a largo plazo y 2.225.506.000 a corto plazo, un importe de 385.850.000 pesetas corresponde a préstamos concertados a una tasa de interés anual del 10%. El resto se deriva de operaciones comerciales normales.

La deuda con Empresas Asociadas ascendía al 31 de diciembre de 1.995 a un importe global de 39.555 miles de pesetas originada en su práctica totalidad por operaciones comerciales.

### Deudas en moneda extranjera

Las deudas por tipos de divisa al cierre del ejercicio son las siguientes:

	<u>Miles de ptas.</u>
En escudos portugueses	3.591
En francos franceses	76.766
	-----
SUMAS .....	80.357

### NOTA 14. SITUACION FISCAL

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos desde el ejercicio de 1.991, inclusive. En opinión de los administradores de la Sociedad, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de los mismos.

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

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos.			369.488
Diferencias permanentes	26.414	86.587	(60.173)
Resultado contable ajustado			309.315
Diferencias temporales con origen en el ejercicio.	380.000		380.000
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores		128.161	(128.161)
			-----
Base imponible fiscal .....			561.154



009018403

CLASE 8ª

Los aumentos de las diferencias temporales corresponden en su totalidad a provisiones para depreciación de maquinaria y las disminuciones por provisiones para deudas de clientes de dudoso cobro que en su día no tuvieron la consideración de gastos deducibles.

El Grupo Tafisa tiene aprobado el régimen de tributación consolidada bajo la referencia 1/81, estando incluidas en el mismo las siguientes sociedades:

- Tableros de Fibras, S.A.
- Transformados de la Madera, S.A.
- Industrias Químicas del Carbono, S.A.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.
- Forestal y Maderera, S.A.
- Explotaciones Industr., Comerciales y de Servicios, S.A.
- Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.
- Rillex, S.A.
- Selvícola del Norte, S.A.
- Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
- Orpin, S.A.
- Tafisa Trading, S.A.
- Duolite, S.A.
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.

Las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores, pendientes de compensación, tanto de la sociedad individual como del Grupo Consolidado fiscal, sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son las siguientes, expresadas en miles de ptas.:

Ejercicio	Importe Miles Ptas.		Plazo máximo
	Sociedad individual	Grupo consolidado	
1.992	1.779.281	2.364.667	1.999
1.993	845.114	1.789.710	2.000
SUMAS .....	2.624.395	4.154.377	

En este ejercicio se han compensado bases impositivas negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.445.870.000 ptas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete 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 consolidado adjunto no recoge el crédito fiscal correspondiente a dichas bases impositivas negativas, por aplicación del principio de prudencia antes mencionado.



0D9018404

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MADERA**NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad tiene presentadas las siguientes garantías a terceros:

- A diversos Organismos Oficiales: ptas., 37.478.617, originadas en su mayor parte por cobro de subvenciones del Ministerio de Industria.
- A diversas entidades bancarias, como garantía de avales prestados por las mismas a diversas entidades por cuenta de sus filiales Transformados de la Madera, S.A. y Rillex, S.A.: ptas. 155.021.893.
- A diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de su filial Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., por un importe de: ptas. 575.000.000.

A B.N.P. España, como garantía de avales prestados a la Banca Nacional de Paris por un préstamo de 2.400.000 \$CAN a la sociedad Tafisa Canadá, y hasta un límite máximo del 50% de una línea de crédito de 5.000.000 de \$CAN, otorgado a la misma sociedad.

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

**NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS****Consumo de materias primas y otras materias consumibles**

El importe de las compras asciende a 3.714.726.000 ptas., habiéndose disminuido el valor de los almacenes en un total de ptas. 29.713.000.

**Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas**

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes (en miles de pesetas):

	Empresas Grupo	Empresas Asociadas
Compras efectuadas	681.475	744.109
Ventas realizadas	6.510.725	882.905
Servicios recibidos	1.178.918	68.572
Servicios prestados	389.753	4.476
Intereses percibidos	17.946	-
Intereses abonados	34.146	-
Dividendos percibidos	414	8.468
Dividendos abonados	559	97.592

Las ventas realizadas se canalizan a través de una filial comercializadora.

Los servicios recibidos consisten principalmente en actividades de transporte, cesión de personal y trabajos forestales.



0D9018405

CLASE 8ª  
PAPENSA

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Importe en pesetas</u>
Compras .....	44.951.054
Servicios recibidos .....	26.696.110
Ventas .....	1.700.948.130

Distribución de la cifra de negocios

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

<u>Productos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Exportación</u>	<u>Total</u>
Tableros de fibras	4.228.863	1.493.146	5.722.009
Tableros de partículas	1.831.513	207.802	2.039.315
Productos forestales	197.942	-	197.942
Prestación de servicios	396.071	4.476	400.547
Otros	45.523		45.523
SUMAS .....	6.699.912	1.705.424	8.405.336



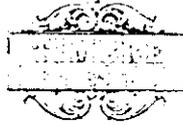
OD9018406

CLASE 8ª

**Resultados extraordinarios**

El detalle de las partidas que componen este capítulo es el siguiente:

	<u>Miles ptas.</u>
<b>Resultados negativos</b>	
• Provisión por depreciación del inmovilizado material (Nota 18)	380.000
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	
- Inmovilizado material.....	1.616
- Inmovilizado financiero.....	4.877
• Gastos y pérdidas extraordinarias:	
- Amortización inversión no utilizable en línea MDF de Valladolid.....	73.190
- Pérdida opción compra acciones de Eldesa	500
- Pérdida opción compra acciones de Eldesa	574
• Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-----
SUMAS .....	460.757
<b>Resultados positivos</b>	
• Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 8)	245.322
• Beneficios procedentes del inmovilizado:	
- Inmovilizado material	30.466
- Inmovilizado financiero	1.724
• Subvenciones de capital traspasadas a resultados (Nota 12)	138.918
• Ingresos extraordinarios	
- Indemnizaciones por siniestros	12.714
- Aplicación cuotas positivas del impuesto de sociedades consolidado del Grupo.	51.100
• Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.810
SUMAS .....	483.054
Diferencia positiva .....	22.297



OD9018407

CLASE 8ª

Personal

El número medio de empleados durante el año 1.995, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Empleados</u>
• Ingenieros y licenciados	26
• Ingenieros técnicos, peritos y Ayudantes titulados	5
• Jefes Admtvos. y de taller	6
• Ayudantes no titulados	28
• Oficiales administrativos	26
• Subalternos	4
• Auxiliares Administrativos	6
• Oficiales de primera y segunda	136
• Oficiales de tercera y especialistas	25
• Peones	0
	-----
SUMAS .....	262

**NOTA 17. ADMINISTRADORES**

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

<u>Concepto</u>	<u>Importe ptas.</u>
Remuneraciones	26.171.916
Dietas	3.096.191
Retribución estatutaria	28.359.132
Servicios prestados	6.216.632
	-----
SUMAS.....	63.843.871

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



0D9018408

CLASE 8ª  
TABLEROS

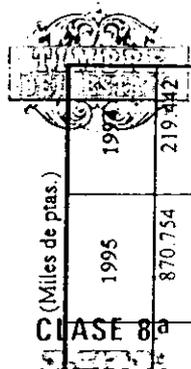
#### NOTA 18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y con el fin de aprovechar la excelente localización geográfica de la factoría de Valladolid en cuanto a proximidad de mercados y materias primas competitivas, se ha acordado el traslado a la misma de una línea de producción de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina de las existentes en la factoría de Solsona de la sociedad Transformados de la Madera, S.A., al tiempo que se realizará una instalación de preparación de viruta.

La Dirección del Grupo Tafisa está estudiando alternativas de reordenación de la producción entre las distintas fábricas y sociedades del Grupo en España. El citado proyecto representará para Tableros de Fibras, S.A. la incorporación de nueva producción, así como la sustitución de la línea actual que será entonces puesta a la venta. Para la cobertura de la eventual pérdida contable que tal enajenación podría significar, y basándose en las estimaciones de los técnicos de la Sociedad y los contactos preliminares mantenidos con posibles compradores, se ha dotado una provisión extraordinaria de 380 millones de ptas. (Véase notas 7 y 16)

NOTA 19. CUADRO DE FINANCIACION

Aplicaciones	(Miles de ptas.)			Orígenes	1997
	1995	1994	1995		
1. Recursos aplicados en las operaciones	69.183	6.522	870.754	1. Recursos procedentes de las operaciones	219.442
2. Gastos establecim. y formatiz. deudas				2. Aportaciones de accionistas	
3. Adquisiciones de inmovilizado				a) Ampliaciones de capital	
a) Inmovilizaciones inmateriales	65.115	253.679	2.499.982	b) Compensación para pérdidas.	
b) Inmovilizaciones materiales	1.365.256	88.066	30.914	3. Ingresos a distrib. en varios ejercicios	116.658
c) Inmovilizaciones financieras				a) Subvenciones de capital	
c1) Empresas del Grupo	406.215	63.788		b) Diferencias positivas de cambio	
c2) Empresas asociadas	21.902	48.570		4. Deudas a largo plazo.	
c3) Otras inversiones	52.230	37.423		a) Empréstitos y otros análogos	
4. Adquisición de acciones propias	131.398			b) De Empresas del Grupo	
5. Reducciones de capital				c) De Empresas asociadas	
6. Dividendos	280.651			d) De otras Empresas.	
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo.				e) De proveedores de inmovilizado.	
a) Empréstitos y otros análogos	93.897			5. Enajenación de inmovilizado.	
b) De Empresas del Grupo				a) Inmovilizaciones inmateriales	
c) De Empresas Asociadas				b) Inmovilizaciones materiales	
d) De otras deudas	38.383	108.600		c) Inmovilizaciones financieras	
e) De proveedores de inmovilizado				c1) Empresas del Grupo	26.217
8. Provisiones para riesgos y gastos				c2) Empresas asociadas	2.745
				c3) Otras inversiones	43.423
				6. Enajenación de acciones propias.	52.135
				7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	
				a) Empresas del Grupo	60.270
				b) Empresas asociadas.	216.673
				c) Otras inversiones financieras.	23.579
				EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	18.515
				DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	940.443
					3.957.889
					1.052.858
					3.957.889
					1.052.858





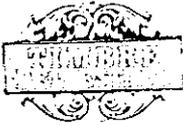
CLASE 8.ª



OD9018410

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1.995		Ejercicio 1.994	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1. Accionistas por desembolsos exigidos				
2. Existencias		31.422		128.685
3. Deudores		1.071.628		198.244
4. Acreedores	43.750		118.229	
5. Inversiones financieras temporales	2.495.502		416.675	
6. Acciones propias				
7. Tesorería		8.541	240.461	
8. Ajustes por periodificación	5.998			2.226
<b>TOTAL</b>	<b>2.545.250</b>	<b>1.111.591</b>	<b>775.365</b>	<b>329.155</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.433.659</b>		<b>446.210</b>	

Recursos procedentes de las operaciones	1.995	1.994
Pérdidas y Ganancias	369.488	312.597
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovili	912.294	522.452
- Provisiones para el inmovilizado financiero		(351.342)
- Dotación a la provisión para riesgos y gast		
- Gastos derivados de intereses diferidos		
- Diferencias de cambio negativas		
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	6.493	1.012
- Gastos extraordinarios		
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.283	
Menos:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	(245.322)	
- Diferencias de cambio positivas	(5.374)	(98.044)
- Beneficios en la enajenación de inmoviliza	(32.190)	(48.767)
- Subvenciones en capital traspasadas a los r del ejercicio.	(138.918)	(118.466)
- Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
<b>SUMAS</b>	<b>870.754</b>	<b>219.442</b>



0D9018411

**CLASE 8ª**

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 1995, extendidas en 35 folios de papel timbrado, números OD-9018377 al OD-9018411, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad, mediante votación por escrito y sin sesión el día 9 de febrero de 1996

Fdo.:  
D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo.:  
D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo.:  
D. Carlos Antonio Rocha Moreira  
Da Silva

Fdo.:  
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira

Fdo.:  
D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo.:  
D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo.:  
D. Folke Christen Larsen  
(en representación de FOLINVEST, S.L.)

Fdo.:  
D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez  
(en representación de TABLOCK, S.A.)

Fdo.:  
D. Daniel García-Pita Pemán

Fdo.:  
D. José Alvaro Cuervo García



CLASE 8ª



OD9018441

## TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

### INFORME DE GESTION

#### EJERCICIO 1995

## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO

### 1.1.- Economía internacional

El hecho más relevante en el desarrollo de la economía internacional a lo largo del año 1995 ha sido el cambio de expectativas en relación a la evolución de las variables económicas fundamentales y al comportamiento de los mercados financieros.

Las perspectivas de un despegue de la recuperación y del riesgo de una aceleración de la inflación se han transformado, sobre todo a partir del tercer trimestre, en un parón en el crecimiento y en la amenaza de deflación.

Todas las estimaciones a inicios del ejercicio apuntaban a que el crecimiento se situaría entre el 2,5% y el 3%. La OCDE y el Fondo Monetario Internacional han rebajado a lo largo del año sus previsiones: la OCDE considera que el crecimiento de los países industrializados será del 2,25%, frente al 3% inicial; y el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del 2,1% frente al 2,6%.

La desaceleración económica se ha sentido sobre todo en la economía alemana. De una previsión máxima de crecimiento del PIB de un 2,9% (en marzo) se ha pasado a un crecimiento real no superior al 1,9%, alcanzando la tasa de desempleo el 10%.

El estancamiento alemán ha debilitado, pues, las expectativas de crecimiento en los países de la Unión Europea. No podemos olvidar que Alemania genera casi el 30% del PIB de la misma.

El deterioro considerable de la evolución de la demanda interna en muchos de los países europeos durante el segundo semestre de 1995 tiene su justificación en diversas razones. En primer lugar, por un proceso de formación de stocks y de aumento de producción industrial como consecuencia de las fuertes expectativas de subida de precios de muchas materias primas y productos industriales intermedios,



0D9018442

CLASE 8ª

ocurrida a finales de 1994. En segundo lugar, por una subida de los tipos reales de interés provocada por la tormenta monetaria de febrero-marzo de 1995. Y finalmente por los ajustes fiscales necesarios para reducir los déficits públicos, con la consiguiente pérdida de confianza en empresarios y consumidores.

Asimismo, entre finales de 1995 e inicios de 1996 ha reaparecido otro elemento de incertidumbre: el riesgo de incumplimiento de los criterios de convergencia por parte de la generalidad de las economías europeas. La propia economía alemana ha terminado el ejercicio con un déficit público del 3,5% sobre el PIB, medio punto superior al límite establecido en los Acuerdos de Maastricht, lo que ha llevado a algunos políticos y especialistas económicos a ver dificultades para poder cumplir con la fecha de 1 de enero de 1999 como inicio de la Unión Monetaria.

#### 1.2.- Economía española

A lo largo de 1995 el comportamiento de la economía española ha coincidido, en términos generales, con lo acontecido en la economía europea.

En su último informe trimestral, el Banco de España confirma la desaceleración de la economía iniciada tras el verano. En los dos últimos trimestres la tasa de variación interanual del PIB ha sido del 2,9%, por debajo del 3,2% del primer trimestre del año.

Así, a la atonía del consumo privado (que podría no alcanzar la tasa de crecimiento del 1,8%) se ha unido en los últimos meses del ejercicio la ralentización de la inversión, tanto en bienes de equipo, como en la construcción.

De igual modo, la volatilidad ha sido la regla en la evolución de los mercados financieros españoles a lo largo de 1995. Nada hacía prever que después de haber cotizado el marco alemán cerca de las noventa pesetas antes del verano, se terminase el año con una cotización cercana a las ochenta y cinco pesetas por marco. La misma situación de inestabilidad se ha manifestado en los mercados de renta fija y en los tipos de interés.

A pesar de todo, los datos más positivos en la evolución de la economía española son la evolución del desempleo y la inflación. Se calcula que durante 1995 se han creado 305.000 empleos netos y la inflación se ha mantenido en el 4,3%, estimando los expertos que la inflación se podrá adecuar en 1997 al objetivo de convergencia del 3%. No obstante, el problema de la economía española seguirá siendo su limitada capacidad de creación de empleo, dado que a pesar de las buenas



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PATENTE



0D9018443

perspectivas de inflación, déficit y mantenimiento de la inversión, la tasa de paro difícilmente bajará del 22% en 1996.

Por otra parte, los elevados déficits presupuestarios son los que más amenazan el horizonte económico. La OCDE mantiene en su último informe sus recelos sobre la capacidad para controlar el déficit público y conseguir la meta del 3% del PIB en 1997, condición para que España entrase en la tercera fase de la Unión Monetaria en 1999. En dicho informe se prevé un déficit público del 5% del PIB en 1996 y se estima un mínimo del 4,9% en 1997, que dejaría a España fuera de la Unión Económica y Monetaria.

Los verdaderos retos de la economía española en los próximos años están, pues, en los frentes del empleo y el déficit público.

## 2.- ESTRATEGIA Y PROCESO ORGANIZATIVO

Todo el proceso de desarrollo organizativo, que desde el primer momento ha tenido como directriz estratégica construir una organización más descentralizada, matricial, flexible y orientada al cliente, ha tenido a lo largo de 1995 importantes avances.

Desde un punto de vista de dirección de los negocios, en su nivel estratégico y operativo, se ha profundizado en la orientación para el desarrollo de procesos de toma de decisión descentralizada, basados en sistemas de planificación, información y control más participativos, desglosados y fiables.

Se han conseguido igualmente avances importantes en el objetivo de centrar más la organización en el marketing y el servicio al cliente, todo con el soporte de una mejor gestión de los canales de distribución y de una logística y unos sistemas de información actuales y adecuados.

La nueva organización logística se ha implantado ya en cada uno de los centros industriales y el plan de desarrollo de los nuevos sistemas de información se ha consolidado.

Todo este proceso de desarrollo organizativo ha sido posible gracias a la gran capacidad mostrada por los recursos humanos de la sociedad. La gestión de recursos humanos se ha dirigido hacia tres importantes apartados: la contratación de jóvenes cuadros de elevado potencial, la implantación de planes de formación que cubren todos los niveles y el desarrollo de proyectos horizontales de cambio con una filosofía de trabajo en equipo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SAZONA



0D9018444

Estos proyectos cubren áreas muy importantes, como por ejemplo, la logística (Proyecto Flandes), los recursos humanos (Proyecto de Recursos Humanos como Competencia Distintiva), el servicio al cliente (Proyecto Servicio al Cliente), la valorización del *mix* de productos en tablero melaminizado (Proyecto Neón) y los sistemas de costes y control de gestión (Proyecto Conta).

### 3.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

#### 3.1.- Comercialización y Mercados

La coyuntura del mercado interior de los productos derivados de la madera ha evolucionado muy en paralelo al comportamiento de la economía española. Después de unas expectativas y crecimientos fuertes en el primer cuatrimestre, la demanda se inestabilizó en los meses restantes, lo que provocó que el ejercicio no fuera fácil.

TAFISA, y sobre todo nuestra comercializadora TAFIBRA, han demostrado una gran capacidad de reacción en los periodos menos favorables del mercado, gestionando mejor este ciclo, controlando correctamente el negocio y los costes, y adoptando adecuados criterios logísticos en todos los procesos de control de existencias y servicio al cliente.

Pese a lo ambicioso del presupuesto elaborado a principios del ejercicio, las ventas en el mercado interior prácticamente han cumplido las iniciales expectativas y se ha conseguido un crecimiento en relación con el ejercicio 1994, junto con una evidente mejora de nuestra imagen y calidad de servicio.

A este crecimiento en los volúmenes de facturación se ha unido una importante recuperación, sostenida, en los precios de venta de la generalidad de nuestros productos, sobre todo en tablero aglomerado crudo.

El ejercicio 1995 se ha caracterizado asimismo por la consolidación en la mejora del *mix* de productos. Los productos de mayor valor añadido han reforzado su ponderación en el conjunto total de las ventas.

Las mayores dificultades de comercialización en el mercado interior se han situado en el MDF, sobre todo en los últimos meses del año cuando han comenzado a surgir las implicaciones de una mayor competencia como consecuencia de un crecimiento en la oferta de este producto.



0D9018445

CLASE 8ª  
FACTURA

### 3.2.- Exportación

Por mercados los incrementos más significativos se han producido en el Reino Unido, en los países ribereños del Mediterráneo y en Taiwan. El crecimiento en el mercado del Reino Unido tiene que ver principalmente con el incremento de actividad de nuestra filial EURO DECORATIVE BOARDS (EDB)

La diversificación hacia los países del Mediterráneo ha sido también acompañada por una diversificación de productos.

También en la exportación se han sentido, sobre todo en el segundo semestre, las dificultades de la situación de los mercados internacionales del MDF. Una ralentización en el crecimiento económico de los mercados asiáticos, un incremento de la oferta internacional del MDF y un aumento inesperado de la oferta de tablero contrachapado han motivado las dificultades que hemos tenido en la exportación de nuestro tablero *DUOLITE*.

### 3.3.- Tablero aglomerado

En el ejercicio 1995 la actividad y la rentabilidad de nuestras factorías productoras de este tipo de tablero, han sido excepcionales, destacando especialmente la factoría de nuestra filial TRANSFORMADOS DE LA MADERA, S.A. (TRADEMA) en Solsona (Lleida).

Hay que subrayar la evolución favorable -en cómputo anual- de los costes de las principales materias primas de nuestros procesos: la madera y las colas. Así, la evolución a la baja de los precios internacionales del metanol ha provocado una caída importante de los precios medios de las colas a finales del ejercicio.

Ello, unido a los elevados niveles de actividad, con el consiguiente impacto favorable sobre los costes fijos, y la subida sostenida de los precios de venta, han supuesto que esta rama de actividad haya obtenido unos excepcionales niveles de rentabilidad operativa.

### 3.4.- Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en la factoría de Pontevedra, ha tenido una evolución favorable a lo largo de 1995.



CLASE 8ª  
SABINO



OD9018446

Las ventas globales se han incrementado y se ha continuado con la estrategia, claramente conseguida, de dirigir una parte importante de ellas para aplicaciones que requieren una alta calidad del producto.

Cabe destacar especialmente la implantación en 1995 de diversas mejoras industriales en los procesos de producción, que nos permitirán continuar con los elevados niveles de calidad de este tipo de tablero, tan apreciado por nuestros clientes.

### 3.5.- Tablero de fibras de media densidad por proceso seco (MDF)

El ejercicio de 1995 se ha visto marcado por un crecimiento de las dificultades de mercado de este producto, que es fabricado en nuestra factoría de Valladolid.

Especialmente en el segundo semestre del año se ha tornado evidente que los mercados internacionales del MDF estaban entrando en una fase de muy fuerte presión de la oferta.

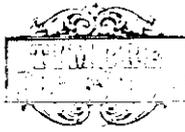
Este escenario ha llevado a la Sociedad a decidir el aplazamiento de la inversión en una nueva línea continua de producción de MDF en la factoría de Valladolid, que estaba programada para 1996.

Al mismo tiempo se están estudiando alternativas que permitan, sin incremento de la capacidad de producción, el mantenimiento de nuestra posición estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica. Además se están examinando oportunidades de inversión en este sector en países extranjeros que disponen de buenas condiciones de competitividad, tanto de mercados, como de costes de producción.

### 3.6.- Transformación de tableros

Hace ya varios años que la Sociedad mantiene una política de incorporar el mayor valor añadido posible a nuestros fabricados.

La Línea de Impresión y Pintura (LIP) existente en nuestras instalaciones de Valladolid, ha mantenido en 1995 sus habituales buenos niveles de actividad con una alta calidad en el producto final elaborado, atendiendo además las especiales demandas de nuestros clientes en productos especiales, como pueden ser los tableros perforados y troquelados.



OD9018447

CLASE 8ª

### 3.7.- Area Forestal

La evolución de los precios de la madera a lo largo de 1995 se ha caracterizado por dos periodos muy definidos. Así, en el primer semestre se produjeron fuertes tensiones en el mercado, con subidas de precios generalizadas. Por el contrario, el segundo semestre se comportó de forma más positiva, con una contención acusada de los precios, fruto de una mayor oferta de esta materia prima, lo que permitió un mayor equilibrio de los costes en cómputo anual.

Nuestra Sociedad ha prestado especial atención al mantenimiento de los niveles de stocks en cifras acordes con las necesidades de los procesos productivos, al tiempo que se incidía de modo más significativo en el aprovechamiento de la capacidad de nuestras explotaciones forestales propias.

### 3.8.- Investigación y desarrollo

El Area de Desarrollo de TAFISA ha continuado en su actividad principal colaborando con las empresas industriales en el impulso y mantenimiento del máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos.

El Departamento Técnico ha desempeñado a lo largo del ejercicio 1995 una labor muy activa en el desarrollo de puntuales, pero importantes, modificaciones en los procesos de producción de las diversas factorías, que ayudarán sin duda a una importante mejora de productividad.

Por último, el Departamento de Control de Calidad ha continuado desarrollando en el ejercicio 1995 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad.

## 4.- BOLSA

El valor de la capitalización bursátil de TAFISA ha pasado desde el inicio a finales del ejercicio de 12.166 millones de pesetas a 15.426 millones.

Nuestras acciones han cotizado en 237 sesiones bursátiles, de las 250 celebradas, lo que supone una frecuencia de contratación del 94,80%. No obstante, de las trece sesiones en que no hubo cotización, once se corresponden con la obligada suspensión de cotización por la presentación de la OPA formulada por la sociedad SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A..



0D9018448

**CLASE 8ª**  
**TAFISA**

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1995 ha sido de 6.649.017 acciones, por un importe efectivo de 9.074.716.750 pesetas.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1.690 pesetas en el mes de septiembre y un valor mínimo de 1.080 pesetas en el mes de abril.

Entre el 27 de febrero y el 12 de abril de 1995 tuvo lugar el periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en su última reunión de 1994. Esta ampliación fue suscrita finalmente en un 99,966%, por un importe total de 1.249.990.500 pesetas nominales y 2.499.981.000 pesetas efectivas, con lo que el capital social de TAFISA quedó fijado en 5.755.942.000 pesetas.

Las 2.499.981 nuevas acciones procedentes de esta ampliación de capital citada fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia el 3 de julio de 1995.

Con comienzo simultáneo a esta ampliación de capital, se abrió el periodo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones y derechos de suscripción preferente de dicha ampliación formulada por la sociedad "SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A.", perteneciente al Grupo SONAE, sobre un máximo de 805.890 acciones en circulación y un máximo de 2.820.615 derechos de suscripción preferente que otorgaban el derecho de suscribir 805.890 acciones procedentes de la ampliación.

El precio ofertado fue de 1.315 pesetas por acción ex-derecho y 90 pesetas por derecho, siendo cubierta dicha Oferta en su totalidad.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 100.492 títulos de TAFISA y no vendieron ninguno. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A."

A 31 de diciembre de 1995, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 359.543 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,12% de su capital social; de ellas, 342.062 (2,97% del capital social) en la cartera de "Tableros de Fibras, S.A."



CLASE 8ª  
FABRICA



OD9018449

## 5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y con el fin de aprovechar la excelente localización geográfica de la factoría de Valladolid en cuanto a proximidad de mercados y materias primas competitivas, se ha acordado el traslado a la misma de una línea de producción de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina de las existentes en la factoría de Solsona, al tiempo que se realizará una instalación de preparación de viruta.

## 6.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La inestable situación del mercado hace difícil establecer una evolución previsible de la Sociedad a lo largo de 1996, pues si bien existen signos de recuperación de la demanda que creemos se mantendrá al menos a corto plazo, no obstante se aprecian importantes incertidumbres que, en aplicación del principio de prudencia, aconsejan adoptar una actitud de cautela frente a los indicadores optimistas que hemos reflejado.

En efecto, el impacto político que pueda suponer sobre la economía española el resultado de las elecciones generales, junto con la evolución de los precios de las principales materias primas de nuestros procesos, en especial la madera, son variables muy significativas en un negocio como el nuestro muy influido por sectores de producción tan sensibles a decisiones políticas como el de la construcción, por ejemplo.

Asimismo, se mantiene una incertidumbre acerca de la evolución de los precios de venta, pues si bien la demanda -como hemos indicado- parece sostenerse, se aprecian tensiones en la oferta de algunos de nuestros productos que pueden influir de forma negativa en la evolución futura de los precios.



OD9018450

CLASE 8ª  
SABINA

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 1995, extendido en diez folios de papel timbrado, números OD9018441 al OD9018450, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, mediante votación por escrito y sin sesión el 9 de febrero de 1996.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

D. Carlos Antonio Rocha Moreira Da Silva

Fdo. D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo. D. Folke Christen Larsen, en representación de "Folinvest, S.L."

Fdo. D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez, en representación de "Tablock, S.A."

Fdo. D. Daniel García-Pita Pemán

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA):

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos, ventas y beneficios del ejercicio representan respectivamente un 24,5%, un 20% y un 12,6% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de otros auditores. En las notas 1 y 2 de la memoria adjunta se detallan las referidas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 5 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se explica en la Nota 4-I, se ha procedido a cancelar en el ejercicio actual el crédito fiscal por importe de 1.707 millones de pesetas registrado en ejercicios anteriores como consecuencia de las bases imponibles negativas generadas por el grupo fiscal consolidado hasta el 31 de diciembre de 1992 y pendientes de compensación a efectos del Impuesto sobre Sociedades por el mencionado grupo de consolidación fiscal del cual Tableros de Fibras, S.A. (Tafisa) es la sociedad dominante. El referido ajuste está basado en la aplicación de un criterio de prudencia y su contabilización con cargo a la cuenta "Otras reservas" se apoya en

un criterio económico tendente a hacer recaer el efecto del ajuste sobre aquellos ejercicios en los que realmente tuvo su origen. Sin embargo, de acuerdo con la legislación mercantil vigente, el cargo citado debería haberse realizado contra los resultados extraordinarios del ejercicio, si bien este hecho no afecta a los fondos propios ni a los resultados ordinarios del Grupo al 31 de diciembre de 1995.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

  
Juan Ramirez Agüero

22 de febrero de 1996



0D9018173

CLASE 8ª  
FABRICA

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 1.995



OD9018174

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

(Miles de pesetas)

BALANCES CONSOLIDADOS DEL COMERCIO DE 1995 Y DE 1994		1.995	1.994
<b>CLASE 8a</b>	<b>ACTIVO</b>		
<b>B) INMOVILIZADO</b>			
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)		252.985	277.771
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)			
1 Bienes y derechos inmateriales		459.462	388.814
2 Provisiones y amortizaciones		(121.716)	(28.046)
		337.746	360.768
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)			
1 Terrenos y construcciones		6.130.109	5.954.552
2 Instalaciones técnicas y maquinaria		22.235.267	21.705.181
3 Otro inmovilizado		610.835	531.123
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso		2.003.930	94.215
5 Provisiones y amortizaciones		(15.656.916)	(13.941.929)
		15.323.225	14.343.142
IV. Inmovilizaciones financieras			
1 Participaciones en equivalencia (Nota 8)		720.093	627.265
3 Cartera de valores a largo plazo (Nota 9)		108.465	194.422
4 Otros créditos		26.812	31.588
5 Provisiones (Nota 9)		(26.439)	(40.063)
		828.931	813.212
V. Acciones de la sociedad dominante (Nota 9)		282.379	150.981
		17.025.266	15.945.874
<b>TOTAL B)</b>			
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			
1. De soc. consolidadas por integracion global. (Nota 10)		35.362	49.506
		22.276	35.635
<b>D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCICIOS</b>			
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>			
II. Existencias (Nota 11)		2.940.598	2.824.412
III. Deudores			
1 Clientes por ventas y servicios		5.806.162	6.340.104
3 Otros deudores (Nota 17)		903.524	2.622.606
4 Provisiones		(1.284.399)	(1.163.748)
		5.425.287	7.798.962
IV. Inversiones financieras temporales			
1 Cartera de valores a corto plazo		2.947.472	1.080.897
3 Otros créditos		179.486	2.416
		3.126.958	1.083.313
V. Acciones de la soc. dominante acorto plazo (Nota 9)		20.422	20.436
VI. Tesorería		917.910	786.450
VII. Ajustes por periodificación		79.947	160.745
		12.511.122	12.674.318
<b>TOTAL E)</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>		29.594.026	28.705.333

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1.995.



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.



(Miles de pesetas)

0D9018175

PASIVO	1.995	1.994
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
I. Capital suscrito	5.755.942	4.505.951
II. Prima de emisión	5.292.406	4.042.415
IV. Otras reservas de la sociedad dominante		
1 Reservas distribuibles.	6.165.344	3.688.662
2 Reservas no distribuibles.	880.260	4.845.797
3 Resultados ejercicios anteriores	(2.137.242)	(2.137.929)
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional.	(430.381)	(522.100)
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	165.078	73.765
VII. Diferencias de conversión.		
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(160.596)	(88.644)
VIII. Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
1. Consolidadas.	2.709.829	1.039.183
2. Atribuidas a la minoría.	(269.145)	(382.390)
TOTAL A).	17.971.495	15.064.710
B). INTERESES MINORITARIOS. (Nota 13)	1.579.467	1.141.299
D). INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Nota 14)	770.422	883.619
2 Diferencias positivas de cambio	30	11.140
TOTAL D)	770.452	894.759
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	191.243	127.021
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	2.877.627	3.573.475
IV. Otros acreedores	165.735	95.566
TOTAL F).	3.043.362	3.669.041
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I. Emisiones de obligaciones		522
II. Deudas con entidades crédito (Nota 16)	1.570.779	2.561.147
IV. Acreedores comerciales	3.461.272	4.030.177
V. Otras deudas no comerciales (Nota 16)	973.244	1.182.019
VII. Ajustes por periodificación	32.712	34.638
TOTAL G).	6.038.007	7.808.503
TOTAL GENERAL	29.594.026	28.705.333

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1.995.



0D9018176

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

(Miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL GRUPO AL		1.995	1.994
CLASE 189 y 31-12-1.994			
D E B E			
<b>A) GASTOS</b>			
1 Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación		9.584	267.602
2 Consumos y otros gastos externos (Nota 19)		17.996.882	16.461.847
3 Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados		3.162.468	2.868.726
b) Cargas sociales (Nota 19)		947.766	863.379
4 Dotaciones a la amortización para el inmovilizado		1.751.097	1.833.485
5 Variación provisiones tráfico		106.077	76.687
6 Otros gastos de explotación		5.736.362	5.741.287
Sumas		29.710.236	28.113.013
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>		3.331.911	1.828.704
7 Gastos financieros.		742.439	868.159
9 Variación de la provision para inversiones			25.010
10 Diferencias negativas de cambio		116.023	46.743
11 Resultados negativos de conversión (Nota 19)		23	1.184
Sumas		858.485	941.096
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		0	0
12 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.			300
13 Amortización del fondo de comercio de consolidación. (Nota 10)		14.144	14.144
Sumas		14.144	14.444
<b>III. BENEFICIOS EN ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		2.866.803	1.132.364
14 Pérdidas procedentes del inmovilizado		8.178	10.377
15 Variac. provisiones inmovilizado material e inmaterial (Nota 22)		366.844	(31.088)
17 Perdidas enajenación participaciones en equivalencia			
18 Perdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante.			3
19 Gastos y pérdidas extraordinarios		85.584	158.761
Sumas		460.606	138.053
<b>IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		0	236.185
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		2.832.499	1.368.549
20 Impuesto sobre beneficios (Nota 17)		122.670	329.366
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>		2.709.829	1.039.183
21 Beneficios atribuibles a la minoría (Notas 13 y 19)		269.145	382.390
<b>VII. BENEFICIOS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE.</b>		2.440.684	656.793

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1.995.



0D9018177

CLASE 8ª

## TABLEROS DE FIBRAS, S.A. - GRUPO CONSOLIDADO

(Miles de pesetas)

H A B E R	1.995	1.994
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 19)	32.879.750	29.575.391
3 Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	89.654	110.257
4 Otros ingresos de explotación	72.743	256.069
Sumas	33.042.147	29.941.717
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	0	0
5 Ingresos de participaciones en capital		14.172
7 Otros intereses e ingresos asimilados	255.400	72.841
8 Diferencias positivas de cambio	58.393	87.182
9 Resultados positivos de conversión (Nota 19)	7.902	4.097
Sumas	321.695	178.292
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	536.790	762.804
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia. (Nota 8)	105.826	80.908
Sumas	105.826	80.908
<b>III. PERDIDAS EN ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	0	0
12 Beneficios procedentes del inmovilizado	179.070	19.185
14 Beneficios en enajenación participaciones puestas en equivalencia.		14.743
15 Beneficios en operaciones con acciones de la sociedad dominante. (Notas 9 y 12)		25.260
16 Subvenciones en capital. (Nota 14)	175.854	193.139
17 Ingresos extraordinarios	51.378	121.911
Sumas	406.302	374.238
<b>IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (Nota 19)</b>	54.304	0
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	0	0
<b>VII. PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE.</b>	0	0

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1.995.



0D9018178

CLASE 8ª  
FABRICA

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

MEMORIA

EJERCICIO - 1.995



OD9018179

**CLASE B<sup>a</sup>**

**NOTA 1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES.**

La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de Diciembre de 1995

Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como sociedad dependiente.	Actividad que ejerce	% Participación Directa	Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Empresa auditora
Transformados de la Madera S.A Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y de partículas de madera	100,00			Arthur Andersen
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Carretera Nacional 332, km. 250 Silla (Valencia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de colas de urea-formol		100,00	Transformados de la Madera, S.A.	Arthur Andersen
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No auditada
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No auditada
Forestal y Maderera, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación de terrenos forestales	100,00			No auditada
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No auditada
Todoforma, Elaboración de Componentes del Tablero, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de piezas especiales de tablero.	100,00			No auditada
SeMcola del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No auditada
Cib. de Industrias y Negocios, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Agencia de transportes.	100,00			No auditada



0D9018180

## CLASE 8ª

Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como sociedad dependiente.	Actividad que ejerce	% Participación Directa Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Empresa auditora
Orpin, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación de terrenos naturales	100,00	Transformados de la Madera, S.A	No auditada
Tafisa Trading, S.A. Fernando el Santo, 20 - Madrid	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00		No auditada
Duolite, S.A. Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	95,00	Transformados de la Madera, S.A Industrias Químicas del Carbón	No auditada
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Ronda de Poniente 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	39,88	Transformados de la Madera, S.A	En curso
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. Avda. de Valencia 6 y 8 Molins de Rei (Barcelona)	Mayoría de los derechos de voto	Aprovechamiento de residuos de madera	100,00		No auditada
Tafisa U.K. Ltd Peterlee (Inglaterra)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		Jennings Johnson
Tafisa Boards, B.V. Rotterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		Moret Ernst & Young
Euro Decorative Boards Ltd Peterlee (Inglaterra)	Mayoría de los derechos de voto	Recubrimiento de tableros	80,00		Jennings Johnson
Mégantic B.V. Amsteldijk 166 - II Amsterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	76,47		No auditada
Euromegantic Ltée Lac Mégantic - Quebec Canada	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Tafisa Canadá S en C	76,47	Mégantic B.V	Raymond, Chabot, Martin, Paré
Tafisa Canadá Société en Commandite Lac Mégantic - Quebec Canada	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de particulas de madera.	45,61	Euromegantic Ltée.	Raymond, Chabot, Martin, Paré



0D9018181

**NOTA 2.- SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO.**

La identificación de las sociedades asociadas y multigrupo incluidas en la consolidación son las siguientes:

Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como sociedad asociada o multigr.	Actividad que ejerce	% Participación		Tipo de sociedad	Entidad que gestiona conjuntamente la Sociedad	Método de consolidación	Empresa auditada
			Directa	Indirecta				
Forosa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A Caldas de Reyes, (Pontevedra)	Participación superior al 20 %	Fabricación y venta de colas de urea-formol	38,50		Asociada	Financiera Maderera, S.A Aglomerados Ecar, S.A	P en equivalencia	Santacana Auditores
Torfin B.V Colisingen, 101 3012 Rotterdam Países Bajos	Participación superior al 20 %	Holding para participar en proyectos industriales	33,33		Multigrupo	Jemmina y Battaglia, S.A	P en equivalencia	No auditada
Industrias Auxiliares Faus, S.L General Almirante 16 - Madrid	Participación superior al 20 %	Transformación de tableros	25,00		Asociada		P en equivalencia	Price Waterhouse
G & W Financial Engineering Am Services, B.V Wasenaar (Holanda)	Participación superior al 20 %	Holding para participar en proyectos industriales	25,00		Asociada		P en equivalencia	No auditada

CLASE 03



0D9018182

CLASE 8ª  
SAFENA

### NOTA 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

#### *a) Imagen fiel*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio del Grupo Tafisa.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### *b) Presentación de datos*

Para un mejor examen de la información, todas las cifras de la presente memoria se presentan en miles de ptas., salvo indicación expresa.

#### *c) Principios de consolidación*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Tableros de Fibras, S.A. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en la Nota 1). Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los administradores de Tableros de Fibras, S.A. y las cuentas individuales de Tableros de Fibras, S.A. y de sus sociedades filiales consolidadas se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todos los saldos y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, que son las incluidas en la Nota 1., y por el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se tiene una influencia notable en la gestión, que son las incluidas en la Nota 2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Intereses minoritarios" del pasivo del Balance de Situación consolidado y "Beneficios atribuibles a la minoría" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.



0D9018183

CLASE 8ª  
S.A. S.A.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuentes de autofinanciación en cada filial consolidada.

#### *d) Modificaciones en el perímetro de la consolidación*

Durante el ejercicio de 1.995 se han producido los siguientes cambios en el conjunto de empresas que forman la consolidación del Grupo:

Bajas por enajenación de la participación:

**TAFISA AB**

**Domicilio: Vaxjö (Suecia)**

**Porcentaje: 100%**

**Efecto de la baja: disminución de las reservas en 22.000 ptas.**

Bajas por liquidación de la sociedad:

**RILLEX, S.A.**

**Domicilio: Cuenca**

**Porcentaje: 100%**

**Efecto de la baja: disminución de las reservas en 2.322.000 ptas.**

La repercusión de estas eliminaciones en el patrimonio consolidado y en la cuenta consolidada de Pérdidas y Ganancias no tiene significación.

#### **NOTA 4. NORMAS DE VALORACION**

##### PRINCIPIOS CONTABLES

#### *a) Fondo de comercio de consolidación*

Corresponde a la diferencia entre la inversión y el neto patrimonial en la sociedad Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. en el momento de su incorporación al Grupo, la cual se está amortizando en un plazo de cinco años.

#### *b) 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.



0D9018184

CLASE 8.<sup>a</sup>  
SANEADA

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

### *c) Homogeneización*

Las cuentas anuales de todas las sociedades, especialmente las extranjeras, han sido previamente adaptadas a los criterios de la sociedad matriz como paso previo a la consolidación.

### *d) Conversión de cuentas de Sociedades extranjeras*

Para las sociedades extranjeras que suponen una prolongación de las actividades de la sociedad matriz se ha seguido el método de conversión monetario-no monetario, habiéndose incluido las diferencias de conversión bajo la rúbrica "Resultados Positivos o Negativos de Conversión" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el resto de los casos, el método empleado ha sido el del tipo de cambio de cierre, apareciendo las diferencias de conversión en el Pasivo del Balance en el apartado de Fondos Propios.

### *e) Gastos de establecimiento*

Corresponden generalmente a primeras pruebas de fabricación y a gastos de ampliación de capital. Se valoran a su coste y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

### *f) Inmovilizado inmaterial*

Se trata de gastos realizados en aplicaciones informáticas, concesiones, patentes y licencias y derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, habiendo sido valorados a su coste de adquisición. En el caso de aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Empresa, los trabajos que la Sociedad realiza se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos, y los costes de personal asignados específicamente a dicho proyecto. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza de forma lineal en un plazo de cinco años una vez que las mismas se encuentren en servicio.

### *g) Inmovilizado material*

Todos los elementos comprendidos en el inmovilizado material están valorados a su precio de adquisición o coste de construcción, según los casos, y han sido actualizados al amparo de diversas Leyes de Actualización. 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.



0D9018185

### CLASE 8.<sup>a</sup>

Los gastos incurridos en las reparaciones y mantenimiento de los citados elementos, cuando no aumentan su vida útil, son cargados a los resultados del ejercicio.

La amortización se aplica linealmente al coste histórico o valor actualizado, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, aplicando las siguientes tablas:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y construcciones	De 33,3 a 50
Maquinaria e instalaciones	De 8,3 a 14
Equipo de transporte interno	De 8,3 a 14
Vehículos	De 6,2 a 10
Mobiliario	De 10 a 15
Equipo de oficina	De 6,7 a 12
Equipos de proceso de información	De 4 a 8
Útiles y herramientas	De 4 a 8

#### *h) Valores mobiliarios*

No existen valores admitidos a cotización en Bolsa.

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia: se valoran al valor teórico contable de dichas participaciones.

2. Otros títulos sin cotización oficial: a coste, regularizado en los casos en que proceda de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1.983, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado generalmente de acuerdo con su valor teórico contable.

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".

#### *i) Acciones de la Sociedad dominante*

Las acciones de la Sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, mas los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera el menor de los tres valores siguientes: la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable.



0D9018186

**CLASE 8ª**  
**FAJENA**

La adquisición de estas acciones está acogida a las disposiciones establecidas en el artículo 80.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

### *j) Existencias*

Los bosques se valoran por el total de los gastos realizados en las labores de repoblación y conservación de los mismos, o por su valor de compra (excepto el terreno) cuando son adquiridos a un tercero. Para determinar el valor del arbolado que se da de baja por corta o venta se procede repartiendo el valor de la inversión realizada hasta ese momento entre el volumen de la madera en pie existente, atribuyendo a la parte extraída el valor correspondiente.

El resto de los bienes comprendidos en este apartado se valoran a su precio medio de adquisición o coste medio de producción, que incluye todos los costes directos e indirectos de fabricación. En el caso de los productos terminados, cuando el valor de mercado es inferior a su coste de producción, y se considera que la depreciación es reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa dotando a tal efecto la correspondiente provisión para depreciación de existencias. Como valor de mercado se considera su precio de venta, deducidos los gastos comerciales correspondientes.

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

### *k) Subvenciones*

Se valoran por el importe concedido, no teniendo generalmente el carácter de reintegrables.

Su imputación a los resultados del ejercicio se realiza en forma similar a la depreciación de los activos financiados, con excepción de las subvenciones forestales, que se amortizan en un plazo de diez años.

### *l) Impuesto sobre Sociedades*

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

Hasta 1.992 el Grupo Consolidado fiscal activó los créditos fiscales como consecuencia de las bases imponibles negativas, registrándose el ingreso en cada uno de los ejercicios en que se generaban. En 1.995, por aplicación del principio de prudencia y por aprobación expresa del Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A. en su reunión de fecha 19 de setiembre de 1995, se procede a cancelar el crédito fiscal reconocido en ejercicios anteriores mediante cargo a la cuenta "Otras Reservas" por un importe de 1.707 millones de ptas. (Véase nota 12)



0D9018187

CLASE 8ª  
FACULTAD

### *m) Transacciones en moneda extranjera*

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

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

### *n) Fondo de Previsión Social*

La Sociedad matriz y algunas de las sociedades dependientes tienen establecido con sus trabajadores un Fondo de Previsión Social en el que se establece una prestación única, que se devenga en el momento de su jubilación, teniendo como objetivo lograr que esta prestación sea equivalente a diez veces la diferencia entre el 75% de los ingresos habituales del último ejercicio y la correspondiente prestación anual concedida por la Seguridad Social. Existen asimismo prestaciones con un esquema similar para los casos de viudedad, orfandad e incapacidad laboral.

El compromiso de dichas sociedades se limita a una aportación anual máxima, establecida como porcentaje de los costes salariales, que tradicionalmente ha sido dotada al máximo reglamentario. No existe por tanto ningún pasivo por este concepto.

El valor del Fondo, cuyo importe no es significativo en relación con el volumen de activos reflejados en estas cuentas anuales consolidadas, no se encuentra incluido en las mismas por ser administrado y controlado por una comisión del personal.

### *o) Indemnizaciones por despido*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente en España, las sociedades nacionales están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En la fecha de cierre del ejercicio no existe pendiente ninguna indemnización prevista que requiera efectuar provisión alguna por este concepto.



0D9018188

CLASE 8ª  
FACTURA**NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizac.	Diferencias conversión	Saldo Final
- Gastos de puesta en marcha	228.818	23.966	(65.836)	(12.303)	174.645
- Gastos de ampliación de capital	48.953	45.212	(15.825)		78.340
Sumas	277.771	69.178	(81.661)	(12.303)	252.985

Los gastos de Puesta en Marcha corresponden en su mayoría a la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá y comprenden todos los gastos incurridos hasta el funcionamiento efectivo de la planta.

Los gastos de ampliación de capital corresponden a los pendientes de amortizar de las realizadas por Tableros de Fibras, S.A. en 1.993 y 1.995.



0D9018189

CLASE 8ª

**NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y Traspasos	Diferencias conversión	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	187.753	46.183	(2.990)	(447)	230.499
- Concesiones, patentes y licencias	137.738	25.268			163.006
- Gastos de investigación y desarrollo			2.634		2.634
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323				63.323
- Amortización acumulada.	(28.046)	(94.026)	356		(121.716)
Sumas	360.768	(22.575)		(447)	337.746

Las adiciones en Aplicaciones Informáticas corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por las Empresas del Grupo en nuevos desarrollos de software.

Las que figuran en el concepto de "concesiones, patentes y licencias" corresponden a un contrato de cesión de un método para lacar tableros de fibras utilizando productos base agua de alto rendimiento, y otro de utilización de un proceso productivo de fabricación de resina melamínica.



0D9018190

CLASE 8ª  
P.A.P.P.A.

### BIENES EN RÉGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

La sociedad Transformados de la Madera, S.A. ha utilizado hasta el año actual en régimen de arrendamiento financiero ciertos elementos productivos de su factoría en Betanzos (La Coruña), que en el año 1.990 fueron enajenados a las sociedades B.B.V. Leasing, S.A. y Promoleasing, S.A., y conectados a un posterior arrendamiento financiero.

El resultado de la operación en aquella fecha fue de un beneficio de 989.872.000 ptas.

De haberse contabilizado las mencionadas operaciones siguiendo la normativa establecida en el Plan General de Contabilidad, el efecto al 31 de diciembre de 1.995 sería el siguiente:

- Un incremento de los gastos de ejercicios anteriores por una cuantía de 236.618.000 ptas.
- Un mayor resultado de explotación del ejercicio 1.995 por un importe de 188.701.000 ptas.

En el presente ejercicio ha sido ejercitada la opción de compra de ambos contratos.



0D9018191

CLASE 8ª

**NOTA 7. 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	Enajenaciones	Bajas y Traspasos	Variación perímetro cons.	Diferencias conversión	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	718.307	7.113		24.560		(1.206)	748.774
- Edificios y construcciones	5.236.245	254.905	(30.608)	(21.919)		(57.288)	5.381.335
- Maquinaria e instalaciones	21.705.181	810.932	(145.284)	84.177		(219.739)	22.235.267
- Mobiliario y enseres	235.889	23.432		(68.426)	(1.870)	(821)	188.204
- Útiles y herramientas	49.733	3.478	(657)	125			52.679
- Otras instalaciones	6.071			(643)			5.428
- Maquinaria e instalaciones en montaje	58.242	904.588		(26.635)			936.195
- Anticipos para el inmovilizado material	35.973	1.067.735		(34.027)		(1.946)	1.067.735
- Elementos de transporte	93.407	86.123	(21.642)	1.597		(57)	159.428
- Equipos proceso información	97.468	51.714	(3.968)	13.148		(997)	157.365
- Otro inmovilizado	48.555	53	(294)	(548)		(35)	47.731
- Amortización acumulada	(13.936.054)	(1.566.224)	172.496	25.383	807	32.551	(15.271.041)
- Provisiones para depreciación	(5.875)	(380.000)					(385.875)
<b>Totales</b>	<b>14.343.142</b>	<b>1.263.849</b>	<b>(29.957)</b>	<b>(3.208)</b>	<b>(1.063)</b>	<b>(249.538)</b>	<b>15.323.225</b>

Las provisiones realizadas en 1.995 se han dotado para adecuar el valor de ciertos elementos del inmovilizado material a su posible valor de realización. (Véanse notas 19 y 22)



0D9018192

CLASE 8ª

De los elementos anteriores, los que están situados físicamente en el extranjero, correspondientes fundamentalmente a la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, son los siguientes:

Conceptos	Miles de ptas.
Edificios y construcciones	1.248.059
Maquinaria e instalaciones	4.562.357
Mobiliario y enseres	93.054
Anticipos para inmovilizado	472.864
Elementos de transporte	111.113
Otro inmovilizado	18.780
Amortización acumulada	(957.334)
Sumas .....	5.448.893

Todos los elementos materiales de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá están sujetos a hipoteca para garantizar el préstamo concedido a dicha Sociedad por la Banca Nacional de Paris. El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 1.995 asciende a un total de 5.371.029.894 ptas.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 5.329 millones de ptas.



0D9018193

CLASE 8ª

**NOTA 8. PARTICIPACIONES EN EQUIVALENCIA**

Las variaciones de las participaciones en las sociedades consolidadas por este sistema se reflejan en el cuadro siguiente:

Sociedades	Saldo inicial	Ampliación de capital	Ajustes	Distribución de resultados	Resultados ejercicio	Saldo final
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	472.058		(10.705)	(8.553)	90.923	543.723
- Industrias Auxiliares Faus, S.L.	138.887				13.509	152.396
- G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	16.320	6.260			1.394	23.974
<b>Totales</b>	<b>627.265</b>	<b>6.260</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(8.553)</b>	<b>105.826</b>	<b>720.093</b>



0D9018194

CLASE 8ª

**NOTA 9. CARTERA DE VALORES**

El detalle de la cartera de valores a largo plazo es como sigue:

	<u>Tipo de inversión</u>	<u>Valor inversión</u>	<u>Valor provisión</u>
Todomold, S.A.	Acciones	86.180	26.438
Protectora Urbana	Acciones	9	1
Club Financiero Génova	Acciones	723	
Innovaciones Castilla y León, S.A.	Acciones	5.000	
Euro-Kenaff	Participaciones	113	
Viveros Forestales de Galicia, S.A.	Acciones	1.440	
IDAE-Tradema Betanzos, A.I.E.	Participaciones	15.000	
	Sumas .....	108.465	26.439

El único movimiento de la cartera durante 1.995 corresponde a la enajenación de la participación en Industrias de Maderas Aglomeradas, S.A., cuyo coste era de 86 millones de ptas., aportando un resultado positivo de 89 millones de ptas.

Las sociedades incluidas en el cuadro anterior con porcentajes de participación superiores al 5% de su capital, son las siguientes:

**a) Todomold, S.A.**

Domicilio: Masquefa (Barcelona)	
Participación en el capital: .....	11,38%
Ultimo ejercicio aprobado: .....	31,Marzo,1995
Capital social: .....	498.000.000 ptas.
Reservas: .....	(88.633.000) ptas.
Resultados: .....	115.608.000 ptas. de beneficio

**b) IDAE - Tradema Betanzos, A.I.E.**

Domicilio: Madrid	
Participación en el capital .....	15%
Ultimo ejercicio aprobado .....	1.994
Capital social .....	100.000.000 ptas.
Reservas .....	-
Resultados en el ejercicio .....	21.513.263 ptas. de pérdida



0D9018195

CLASE 8ª

El detalle de la cartera de valores a corto plazo es como sigue:

- En Eurodepósitos: 2.140.000.000 de ptas., a un tipo de interés del 9,15%
- En Deuda Pública: 410.000.000 de ptas. a un tipo de interés del 9,01%
- En Eurodepósitos: 1.232.800 Libras Esterlinas a un tipo de interés del 6,5%
- " " 1.939.694 Marcos Alemanes " " 4,-%

Por lo que se refiere al capítulo de acciones de la Sociedad dominante, está formado por el valor de adquisición de 342.062 acciones, por un importe de 282.378.551 ptas., propiedad de la Sociedad matriz, que se encuentran dentro del Inmovilizado del Balance de Situación consolidado; de 16.622 acciones, por un importe de 19.276.636 ptas., propiedad de la sociedad Transformados de la Madera, S.A., y de 859 acciones por un importe de 1.145.000 ptas. propiedad de la sociedad Industrias Químicas del Carbono, S.A., que se encuentran ambas en el Activo Circulante del Balance de Situación consolidado.

### NOTA 10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Bajas	Saldo final
Sociedades participadas por integración global	49.506	-	(14.144)	-	35.362

### NOTA 11. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

Concepto	Valor	Provisión	Neto
Productos comerciales	66.975		66.975
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.441.128		1.441.128
Productos en curso y semiterminados	559.740		559.740
Productos terminados	903.276	(30.515)	872.755
Sumas .....	2.971.113	(30.515)	2.940.598

Las existencias de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá están sujetas a garantía de segundo rango para responder al préstamo que la Banca Nacional de Paris tiene concedido a dicha Sociedad. El valor de las existencias afectas asciende al 31 de diciembre de 1.995 a 320.973.000 ptas.



0D9018196

CLASE 8ª  
FISCAL

## NOTA 12. FONDOS PROPIOS

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

Cuentas	Saldo inicial	Ampliación de capital	Distribuc. Resultados	Variación perímetro consolidac.	Trasposos	Ajustes	Resultado del ejercicio	Saldo final
- Capital suscrito	4.505.951	1.249.991						5.755.942
- Prima de emisión de acciones	4.042.415	1.249.991						5.292.406
- Reservas no distribuibles	4.845.797		31.260		(3.996.797)			880.260
- Reservas distribuibles	3.688.662		(372.333)	(2.344)	2.854.951	(3.592)		6.165.344
- Resultados ejercicios anteriores	(2.137.929)		687					(2.137.242)
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional:								
* Distribuibles	(542.808)		635.920	21.193	(565.394)			(451.089)
* No distribuibles	20.708							20.708
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	73.765		80.608			10.705		165.078
- Diferencias de conversión	(88.644)					(71.952)		(160.596)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	1.039.183		(1.039.183)				2.709.829	2.709.829
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(382.390)		382.390				(269.145)	(269.145)
<b>Sumas</b>	<b>15.064.710</b>	<b>2.499.982</b>	<b>(280.651)</b>	<b>18.849</b>	<b>(1.707.240)</b>	<b>(64.839)</b>	<b>2.440.684</b>	<b>17.971.495</b>

- Los trasposos corresponden a la Reserva para acciones de la sociedad dominante, a la eliminación del crédito fiscal consolidado y a la consideración de la reserva de Actualización con carácter distribuible



OD9018197

**CLASE 8ª**

- El saldo resultante de la distribución de resultados corresponde a la distribución de dividendos acordada en la Junta General de Tableros de Fibras, S.A.
- Las “Reservas no distribuibles” corresponden a:

*Reserva legal* 597.882 miles de ptas.  
*Reserva para acciones propias* 282.378 “ “

Las “Reservas no distribuibles” de las “Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global o proporcional” corresponden a reservas para acciones de la sociedad dominante.

El desglose por Sociedades de la partida del Balance “Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global o Proporcional”, es el siguiente:

Sociedades	Saldo inicial	Distribuc. resultados	Variación perimetro consolidac.	Trasposos	Saldo final
Transformados de la Madera, S.A.	(660.243)	308.642		(565.394)	(916.995)
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	202.300	40.708			243.008
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	1.410	2.421			3.831
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	12.723	10.592			23.315
Forestal y Maderera, S.A.	10.359	4.771			15.130
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	2.143	6.699			8.842
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	16.027	299			16.326
Rillex, S.A.	2.341	(19)	(2.322)		
Selvicola del Norte, S.A.	1.188	(25)			1.163
Cia. de Industrias y Negocios, S.A.	(2.245)	15.158			12.913
Orpín, S.A.	8.189	879			9.068
Tafisa Trading, S.A.	1.233	(6)			1.227
Duolite, S.A.	3.086	659			3.745
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(80.126)	4.005			(76.121)
Tafisa U.K. Ltd.	(33.740)	746			(32.994)
Euro Decorative Boards, Ltd.	25.681	42.774			68.455
Tafisa Boards, B.V.	4.912	2.202			7.114
Mégantic, B.V.	(8.437)	(918)			(9.355)
Euromégantic, Ltéc.	(52.877)	(95.219)			(148.096)
Tafisa Canadá, S. en C.	23.942	291.564	23.537		339.043
Tafisa A.B.	34	(12)	(22)		
<b>Totales</b>	<b>(522.100)</b>	<b>635.920</b>	<b>21.193</b>	<b>(565.394)</b>	<b>(430.381)</b>



0D9018198

CLASE 8ª  
SALFINA

El desglose por Sociedades de la partida del Balance "Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia", es el siguiente:

Sociedades	Saldo inicial	Distribuc. resultados	Ajustes	Saldo final
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	103.519	75.160	10.705	189.384
Torfin B.V.	(8.683)			(8.683)
Industrias Auxiliares Faus, S.L.	(21.071)	5.748		(15.323)
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.		(300)		(300)
<b>Sumas</b>	<b>73.765</b>	<b>80.608</b>	<b>10.705</b>	<b>165.078</b>

El desglose por Sociedades de la partida del Balance "Diferencias de Conversión", es el siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>
Megantic, B.V.	1.608
Euromegantic Ltée.	19.610
Sociedad en Comandita Tafisa Canadá	(181.814)
	-----
	(160.596)

### Capital suscrito

El capital social de Tableros de Fibras, S.A., entidad dominante del Grupo, está compuesto por 11.511.884 acciones al portador, de 500 ptas. nominales cada una, desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social son:

SONAE INDUSTRIA S.G.P.S., S.A.	19,90%
IMOCAPITAL S.G.P.S., S.A.	25,06%



0D9018199

CLASE 8ª  
S.A.

En los primeros meses de 1.995 fue llevada a efecto la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración de Tafisa con fecha 16 de diciembre de 1.994. Las acciones suscritas fueron 2.499.981 por un importe nominal de 1.249.990.500 y una prima de emisión por la misma cuantía.

La Junta General de Tableros de Fibras, S.A., celebrada el día 26 de junio de 1.995, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta el 50% de su cuantía, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Al cierre del ejercicio no existía en ninguna de las restantes sociedades ampliaciones de capital en curso.

La Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1.995 posee 342.062 acciones propias, lo que representa un 2,97% del total del capital. Su valor nominal es de 171.031.000 ptas., siendo su precio medio de adquisición de 825,52 ptas. por acción.

La reserva para acciones propias de la Sociedad dominante se encuentra recogida dentro del epígrafe "Reservas no distribuibles" por importe de 282.378.551 ptas. y en "Reservas no distribuibles" en "Sociedades consolidadas por integración global o proporcional" por un importe de 20.707.970 ptas.

La sociedad del Grupo Transformados de la Madera, S.A., posee a la misma fecha la cantidad de 16.622 acciones, lo que representa el 0,14% de participación. Su valor nominal es de ptas. 8.311.000 y el precio medio de adquisición de 1.159,70 ptas. por acción.

Asimismo, la también sociedad del Grupo, Industrias Químicas del Carbono, S.A. poseía a la misma fecha la cantidad de 859 acciones, lo que representa el 0,01% de participación. Su valor nominal es de 429.500 ptas. y su precio medio de adquisición de 1.666,28 ptas. por acción.



0D9018200

CLASE 8.<sup>a</sup>**NOTA 13. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS**

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del Balance es el siguiente:

Sociedades	Saldo inicial	Ampliación de capital	Variación perímetro consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V.	171.178	121.836			(1.464)	291.550
Euromégantic, Ltée.	(35.939)				(25.043)	(60.982)
Tafisa Canadá, S. en C.	975.604	158.336	(23.537)	(87.612)	281.542	1.304.333
Euro Decorative Boards, Ltd.	27.926				14.110	42.036
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.530					2.530
<b>Sumas</b>	<b>1.141.299</b>	<b>280.172</b>	<b>(23.537)</b>	<b>(87.612)</b>	<b>269.145</b>	<b>1.579.467</b>

La composición del saldo al cierre del ejercicio es la siguiente:

Sociedades	Capital social	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Total
Mégantic, B.V.	295.841	(2.827)		(1.464)	291.550
Euromégantic, Ltée.		(35.939)		(25.043)	(60.982)
Tafisa Canadá, S. en C.	835.257	411.170	(223.636)	281.542	1.304.333
Euro Decorative Boards, Ltd.	15.883	12.043		14.110	42.036
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.530				2.530
<b>Sumas</b>	<b>1.149.511</b>	<b>384.447</b>	<b>(223.636)</b>	<b>269.145</b>	<b>1.579.467</b>



009018201

CLASE 8ª

## NOTA 14. SUBVENCIONES OFICIALES

Durante el ejercicio han sido obtenidas las siguientes:

- Por la Junta de Castilla y León, subvención de 29.250.000 ptas. para financiar inversiones de innovación tecnológica en la planta de Valladolid.
- Por el Ministerio de Industria y Energía, subvención de 3.225.000 ptas. para formación del equipo directivo.
- Por el mismo Organismo, subvención de 27.500.000 ptas. para un proyecto de depuración de aguas residuales en la factoría de Betanzos.
- Por el Instituto Gallego de Promoción de Economía, subvención de 750.000 ptas. para contrato en prácticas de promoción de empleo en la factoría de Betanzos.
- Por la Xunta de Galicia, subvención de 1.200.000 ptas. para inversión en Calidad-I
- Por la Comisión de Comunantes Europeas, subvención de 978.558 ptas. para un proyecto de evaporación en la factoría de Betanzos.
- Por la Consejería de Agricultura y Pesca de la Junta de Andalucía diversas subvenciones por un importe de 1.314.000 ptas. para labores de selvicultura en las fincas de Forymasa.

En el presente año ha sido reintegrada al Ministerio de Industria y Energía parte de una subvención para un proyecto de tableros de baja densidad, por un importe de 1.560.266 ptas.

Asimismo, en el presente ejercicio ha sido traspasado a la cuenta de Pérdidas y Ganancias un importe de 175.854.000 ptas.

## NOTA 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicac.</u>	<u>Saldo final</u>
Para impuestos	127.021	64.222	-	191.243
Sumas .....	127.021	64.222		191.243

Estas provisiones corresponden en su mayor parte a impuestos a pagar en años sucesivos en las filiales extranjeras del Grupo.



CLASE 8ª



OD9018202

## NOTA 16. DEUDAS NO COMERCIALES

### *Con entidades de crédito*

Las deudas con entidades oficiales y financieras de crédito, se desglosan de la forma siguiente:

Concepto	Largo plazo	Corto plazo	Límite
Préstamos entidades financieras	2.146.787	1.143.946	
Préstamos entidades oficiales	730.840	30.906	
Líneas de crédito		-	750.000
Líneas de financiación exportac.		-	350.000
Líneas de descuento comercial		261.313	3.440.000
Otras cuentas acreedoras		134.614	
SUMAS .....	2.877.627	1.570.779	4.540.000

Las amortizaciones previstas de los préstamos son como sigue:

Año	Importe
1.996	1.570.779
1.997	644.654
1.998	864.080
1.999	999.109
2.000	123.479
2.001	123.479
2.002	122.826
SUMAS .....	4.448.406

El tipo de interés habitual, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito y en las disposiciones en ptas. de las líneas de financiación de exportaciones, está referenciado al Mibor. Para las disposiciones en divisas y para los préstamos y créditos en las sociedades extranjeras, está referenciado al Libor. En todos los casos está incrementado en un margen que oscila entre el 0,25% y el 1.

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, la correspondiente a la Banca Nacional de París, que asciende a una cuantía de 2.402.437.110 ptas. está sujeta a garantía real. (Ver nota 18)



OD9018203

CLASE 8ª

### *Otras deudas no comerciales*

Su desglose es el siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>
Administraciones públicas	412.934
Remuneraciones pendientes de pago	419.413
Otras deudas diversas	135.888
Fianzas y depósitos recibidos	5.009
	-----
SUMAS .....	973.244

### NOTA 17. SITUACION FISCAL

El Grupo Tafisa tiene aprobado el régimen de Tributación Consolidada bajo la referencia 1/81, estando incluidas en el mismo las siguientes sociedades:

**Tableros de Fibras, S.A.**  
**Transformados de la Madera, S.A.**  
**Industrias Químicas del Carbono, S.A.**  
**Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.**  
**Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.**  
**Forestal y Maderera, S.A.**  
**Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.**  
**Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.**  
**Rillex, S.A.**  
**Selvícola del Norte, S.A.**  
**Compañía de Industrias y Negocios, S.A.**  
**Orpín, S.A.**  
**Tafisa Trading, S.A.**  
**Duolite, S.A.**  
**Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.**

El Grupo Consolidado tiene pendiente de inspección el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio de 1.991 inclusive. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de dicha actuación.

No existen diferencias significativas entre la base imponible del impuesto del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio, por lo que no se considera preciso presentar la conciliación entre ambos importes.



0D9018204

CLASE 8ª  
FACTURA

En la declaración del Impuesto de Sociedades Consolidado de este ejercicio se compensarán bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.445.870.000 ptas.

Las deducciones por inversiones pendientes de realizar ascienden al 31 de diciembre de 1.995 a 287.358.000 ptas.

Las bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Miles de ptas.</u>	<u>Plazo máximo</u>
1.992	2.364.667	1.999
1.993	1.789.710	2.000
	-----	
SUMAS .....	4.154.377	

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete 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 consolidado adjunto no recoge el importe del crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas al haber aplicado el principio de prudencia mencionado en la Nota 4.1)

## NOTA 18. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo de Sociedades tiene prestadas las siguientes garantías:

Ante diversos Organismos Oficiales para garantizar diversas contingencias: 192.500.510 ptas., en su mayor parte originadas por avales para compra de maquinaria y para garantizar ejecución de inversiones subvencionadas.

A la Banca Nacional de Paris para garantizar préstamos y créditos concedidos a la sociedad Tafisa Canadá Societé en Commandite. Existe una hipoteca de primer rango sobre las inmovilizaciones presentes y futuras, así como sobre el resto de los elementos de activo presentes y futuros de la citada Sociedad. Las cuentas de clientes y los stocks están igualmente afectos como garantía de segundo rango, ascendiendo al 31 de diciembre a un importe de 633 millones de ptas.

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



CLASE 8.ª



0D9018205

## NOTA 19. INGRESOS Y GASTOS

### Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas por las empresas del Grupo en moneda extranjera han sido las siguientes:

	<u>Miles de ptas.</u>
Compras	3.375.434
Servicios recibidos	795.106
Ventas	10.309.621

### Distribución de la cifra de negocios

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

<u>Productos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Exportaciones</u>	<u>Total</u>
Tableros de fibras	6.786.204	4.079.322	10.865.526
Tableros de partículas	14.832.827	5.214.764	20.047.591
Productos forestales	225.881	532.804	758.685
Productos químicos	495.128	-	495.128
Prestación de servicios	25.957	149.675	175.632
Diversos	390.412	146.776	537.188
SUMAS .....	22.756.409	13.123.341	32.879.750

### Desglose de consumos y otros gastos externos

**Consumos de mercaderías:** El importe de las compras ha sido de 5.520.542.000 ptas., habiéndose reducido las existencias en 9.505.000 ptas.

**Consumos de materias primas y otros materiales consumibles:** El importe de las compras de estos productos asciende a 12.321.208.000 ptas., de las que 126.541.000 pasaron a incrementar el valor de las existencias.

**Gastos externos:** Los realizados en el ejercicio ascienden a 272.168.000 ptas. y corresponden principalmente a servicios de empresas del exterior para procesos productivos forestales.



0D9018206

CLASE 8ª  
AEREACargas sociales

Del importe contabilizado por este concepto 807.412.279 ptas. corresponde a Seguridad Social a cargo de las Empresas del Grupo, 37.429.941 a dotaciones para el fondo de previsión social, y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

Resultados extraordinarios

El detalle de las partidas que componen este capítulo es el siguiente:

Miles de ptas.**Resultados negativos**

• Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 9)	(13.156)
• Provisión para depreciación del inmovilizado material (nota 7)	380.000
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	
-Inmovilizado material	3.301
-Inmovilizado financiero	4.877
• Gastos y pérdidas extraordinarias	
-Amortización inversión no utilizable en línea MDF de Valladolid	73.190
-Diversos	1.115
• Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	11.279
	-----
SUMAS .....	460.606

**Resultados positivos**

• Beneficios procedentes del inmovilizado:	
-Inmovilizado material	80.979
-Inmovilizado financiero (nota 9)	98.090
• Subvenciones de capital traspasadas a resultados	175.854
• Ingresos extraordinarios	
-Indemnizaciones por siniestros	43.462
-Diversos	5.107
• Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.810
	-----
SUMAS .....	406.302
Diferencia negativa .....	54.304



0D9018207

CLASE 8ª  
SALVINA**Personal**

El número medio de empleados durante el año 1.995 en las sociedades consolidadas por integración global ha sido el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Empleados</u>
Ingenieros y licenciados	74
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados:	19
Jefes Administrativos y de taller	37
Ayudantes no titulados	65
Oficiales administrativos	84
Subalternos	6
Auxiliares administrativos	32
Oficiales de primera y segunda	409
Oficiales de tercera y especialistas	71
Peones	47
	-----
Sumas.....	844

**Diferencias de conversión**

Las producidas en el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Positivas</u>	<u>Negativas</u>
Euro Decorative Boards Ltd.	7.404	23
Tafisa Boards B.V.	-	-
Tafisa UK Ltd.	498	-
	-----	-----
SUMAS .....	7.902	23



0D9018208

CLASE 8ª  
SACIFICIA

### *Aportación por Sociedades a los Resultados de Consolidación*

Los resultados que cada sociedad, una vez hechas las eliminaciones y ajustes correspondientes, aportan al conjunto consolidado son los siguientes:

Tableros de Fibras, S.A.	148.285
Transformados de la Madera, S.A.	1.846.833
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	112.625
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	(10.390)
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	11.707
Forestal y Maderera, S.A.	9.767
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	5.214
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	50
Selvicola del Norte, S.A.	(24)
Cía. de Industrias y Negocios, S.A.	13.468
Orpin, S.A.	73
Tafisa Trading, S.A.	(28)
Duolite, S.A.	640
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(8.219)
Tafisa U.K. Ltd.	267
Euro Decorative Boards, Ltd.	56.442
Tafisa Boards, B.V.	(1.764)
Mégantic, B.V.	(4.758)
Euromégantic, Ltée.	(81.387)
Tafisa Canadá, S. en C.	236.057
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	90.923
Industrias Auxiliares Faus, S.L.	13.509
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	1.394
Suma	2.440.684



0D9018209

CLASE 8.<sup>a</sup>

## NOTA 20. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 1.995 con sociedades vinculadas son las siguientes, en miles de ptas.

<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
551.276	944.014	1.629.555	6.316.829

En su mayor parte, todas estas cifras corresponden a empresas del Grupo Sonae. Los saldos se encuentran registrados dentro de los epígrafes "Clientes por ventas y servicios" y "Acreedores comerciales", respectivamente, del balance de situación adjunto.

## NOTA 21. OTRA INFORMACION

### *Administradores*

El importe total de las remuneraciones, contabilizadas como gastos en el ejercicio, para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, es el siguiente:

	<u>Importe en Ptas.</u>
Remuneraciones	26.171.916
Dietas	3.096.191
Retribución estatutaria	28.359.132
Servicios prestados	6.216.632
	-----
SUMAS .....	63.843.871

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

## NOTA 22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y con el fin de aprovechar la excelente localización geográfica de la factoría de Valladolid en cuanto a proximidad de mercados y materias primas competitivas, se ha acordado el traslado a la misma de una línea de producción de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina de las existentes en la factoría de Solsona de la sociedad Transformados de la Madera, S.A., al tiempo que se realizará una instalación de preparación de viruta.



0D9018210

**CLASE 8ª**

En relación con la factoría de Solsona citada se ha acordado asimismo la ampliación de su actual línea continua, que incrementará su capacidad de producción de 198.000 a 310.000 metros cúbicos anuales, al tiempo que será instalada una nueva prensa de melamina.

La Dirección del Grupo Tafisa está estudiando alternativas de reordenación de la producción entre las distintas fábricas y sociedades del Grupo en España. El citado proyecto representará para Tableros de Fibras. S.A. la incorporación de nueva producción, así como la sustitución de la línea actual, que será entonces puesta a la venta. Para la cobertura de la eventual pérdida contable que tal enajenación podría significar, y basándose en las estimaciones de los técnicos de la Sociedad y los contactos preliminares mantenidos con posibles compradores, se ha dotado una provisión extraordinaria de 380 millones de pesetas (Véanse notas 7 y 19).



OD9018226

CLASE 8ª  
SABINA

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio de 1.995, extendidas en 39 folios de papel timbrado, números OD-9018173 al OD-9018210 y OD-9018226 han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A., mediante votación por escrito y sin sesión el 19 de febrero de 1.996.

Fdo.:  
D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo.:  
D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo.:  
D. Carlos Antonio Rocha Moreira da Silva

Fdo.:  
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira

Fdo.: *Jose A. Silva*  
D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo.:  
D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo.:  
D. Folke Christen Larsen  
(en representación de FOLINVEST, S.L.)

Fdo.:  
D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez  
(en representación de TABLOCK, S.A.)

Fdo.: *Daniel Garcia-Pita Pemán*  
D. Daniel García-Pita Pemán

Fdo.: *José Alvaro Cuervo García*  
D. José Alvaro Cuervo García



CLASE 8ª  
FABRICA



0D9018211

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**  
**EJERCICIO 1995**

**1.- ENTORNO MACROECONOMICO**

**1.1.- Economía internacional**

El hecho más relevante en el desarrollo de la economía internacional a lo largo del año 1995 ha sido el cambio de expectativas en relación a la evolución de las variables económicas fundamentales y al comportamiento de los mercados financieros.

Las perspectivas de un despegue de la recuperación y del riesgo de una aceleración de la inflación se han transformado, sobre todo a partir del tercer trimestre, en un parón en el crecimiento y en la amenaza de deflación.

Todas las estimaciones a inicios del ejercicio apuntaban a que el crecimiento se situaría entre el 2,5% y el 3%. La OCDE y el Fondo Monetario Internacional han rebajado a lo largo del año sus previsiones: la OCDE considera que el crecimiento de los países industrializados será del 2,25%, frente al 3% inicial; y el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del 2,1% frente al 2,6%.

La desaceleración económica se ha sentido sobre todo en la economía alemana. De una previsión máxima de crecimiento del PIB de un 2,9% (en marzo) se ha pasado a un crecimiento real no superior al 1,9%, alcanzando la tasa de desempleo el 10%.

El estancamiento alemán ha debilitado, pues, las expectativas de crecimiento en los países de la Unión Europea. No podemos olvidar que Alemania genera casi el 30% del PIB de la misma.

El deterioro considerable de la evolución de la demanda interna en muchos de los países europeos durante el segundo semestre de 1995 tiene su justificación en diversas razones. En primer lugar, por un proceso de formación de stocks y de aumento de producción industrial como consecuencia de las fuertes expectativas de subida de precios de muchas materias primas y productos industriales intermedios,



0D9018212

CLASE 8.<sup>a</sup>

ocurrida a finales de 1994. En segundo lugar, por una subida de los tipos reales de interés provocada por la tormenta monetaria de febrero-marzo de 1995. Y finalmente por los ajustes fiscales necesarios para reducir los déficits públicos, con la consiguiente pérdida de confianza en empresarios y consumidores.

Asimismo, entre finales de 1995 e inicios de 1996 ha reaparecido otro elemento de incertidumbre: el riesgo de incumplimiento de los criterios de convergencia por parte de la generalidad de las economías europeas. La propia economía alemana ha terminado el ejercicio con un déficit público del 3,5% sobre el PIB, medio punto superior al límite establecido en los Acuerdos de Maastricht, lo que ha llevado a algunos políticos y especialistas económicos a ver dificultades para poder cumplir con la fecha de 1 de enero de 1999 como inicio de la Unión Monetaria.

#### 1.2.- Economía española

A lo largo de 1995 el comportamiento de la economía española ha coincidido, en términos generales, con lo acontecido en la economía europea.

En su último informe trimestral, el Banco de España confirma la desaceleración de la economía iniciada tras el verano. En los dos últimos trimestres la tasa de variación interanual del PIB ha sido del 2,9%, por debajo del 3,2% del primer trimestre del año.

Así, a la atonía del consumo privado (que podría no alcanzar la tasa de crecimiento del 1,8%) se ha unido en los últimos meses del ejercicio la ralentización de la inversión, tanto en bienes de equipo, como en la construcción.

De igual modo, la volatilidad ha sido la regla en la evolución de los mercados financieros españoles a lo largo de 1995. Nada hacía prever que después de haber cotizado el marco alemán cerca de las noventa pesetas antes del verano, se terminase el año con una cotización cercana a las ochenta y cinco pesetas por marco. La misma situación de inestabilidad se ha manifestado en los mercados de renta fija y en los tipos de interés.

A pesar de todo, los datos más positivos en la evolución de la economía española son la evolución del desempleo y la inflación. Se calcula que durante 1995 se han creado 305.000 empleos netos y la inflación se ha mantenido en el 4,3%, estimando los expertos que la inflación se podrá adecuar en 1997 al objetivo de convergencia del 3%. No obstante, el problema de la economía española seguirá siendo su limitada capacidad de creación de empleo, dado que a pesar de las buenas



CLASE 8ª  
TAFIBRA



0D9018213

perspectivas de inflación, déficit y mantenimiento de la inversión, la tasa de paro difícilmente bajará del 22% en 1996.

Por otra parte, los elevados déficits presupuestarios son los que más amenazan el horizonte económico. La OCDE mantiene en su último informe sus recelos sobre la capacidad para controlar el déficit público y conseguir la meta del 3% del PIB en 1997, condición para que España entrase en la tercera fase de la Unión Monetaria en 1999. En dicho informe se prevé un déficit público del 5% del PIB en 1996 y se estima un mínimo del 4,9% en 1997, que dejaría a España fuera de la Unión Económica y Monetaria.

Los verdaderos retos de la economía española en los próximos años están, pues, en los frentes del empleo y el déficit público.

## 2.- ESTRATEGIA Y PROCESO ORGANIZATIVO

Todo el proceso de desarrollo organizativo, que desde el primer momento ha tenido como directriz estratégica construir una organización más descentralizada, matricial, flexible y orientada al cliente, ha tenido a lo largo de 1995 importantes avances.

Desde un punto de vista de dirección de los negocios, en su nivel estratégico y operativo, se ha profundizado en la orientación para el desarrollo de procesos de toma de decisión descentralizada, basados en sistemas de planificación, información y control más participativos, desglosados y fiables.

Se han conseguido igualmente avances importantes en el objetivo de centrar más la organización en el marketing y el servicio al cliente, todo con el soporte de una mejor gestión de los canales de distribución y de una logística y unos sistemas de información actuales y adecuados.

Así, en el segundo año completo de actividad de TAFIBRA -la Agrupación de Interés Económico encargada de la comercialización de nuestros productos- se ha demostrado que es una organización con un excelente nivel de conocimiento y presencia en el mercado, habiendo desarrollado por primera vez su propio Plan de Marketing para 1996.

La nueva organización logística se ha implantado ya en cada uno de los centros industriales y el plan de desarrollo de los nuevos sistemas de información se ha consolidado.



0D9018214

CLASE 8ª  
S.A.F.I.S.A.

Todo este proceso de desarrollo organizativo ha sido posible gracias a la gran capacidad mostrada por los recursos humanos del Grupo. La gestión de recursos humanos se ha dirigido hacia tres importantes apartados: la contratación de jóvenes cuadros de elevado potencial, la implantación de planes de formación que cubren todos los niveles y el desarrollo de proyectos horizontales de cambio con una filosofía de trabajo en equipo.

Estos proyectos cubren áreas muy importantes, como por ejemplo, la logística (Proyecto Flandes), los recursos humanos (Proyecto de Recursos Humanos como Competencia Distintiva), el servicio al cliente (Proyecto Servicio al Cliente), la valorización del *mix* de productos en tablero melaminizado (Proyecto Neón) y los sistemas de costes y control de gestión (Proyecto Conta).

### 3.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

#### 3.1.- Comercialización y Mercados

La coyuntura del mercado interior de los productos derivados de la madera ha evolucionado muy en paralelo al comportamiento de la economía española. Después de unas expectativas y crecimientos fuertes en el primer cuatrimestre, la demanda se inestabilizó en los meses restantes, lo que provocó que el ejercicio no fuera fácil.

TAFISA, y sobre todo nuestra comercializadora TAFIBRA, han demostrado una gran capacidad de reacción en los periodos menos favorables del mercado, gestionando mejor este ciclo, controlando correctamente el negocio y los costes, y adoptando adecuados criterios logísticos en todos los procesos de control de existencias y servicio al cliente.

Pese a lo ambicioso del presupuesto elaborado a principios del ejercicio, las ventas en el mercado interior prácticamente han cumplido las iniciales expectativas y se ha conseguido un crecimiento del 14% en relación con el ejercicio 1994, junto con una evidente mejora de nuestra imagen y calidad de servicio.

A este crecimiento en los volúmenes de facturación se ha unido una importante recuperación, sostenida, en los precios de venta de la generalidad de nuestros productos, sobre todo en tablero aglomerado crudo y recubierto de melamina.

El ejercicio 1995 se ha caracterizado asimismo por la consolidación en la mejora del *mix* de productos. Los productos de mayor valor añadido, sobre todo los tableros recubiertos de melamina y, en particular, el segmento de "diseños",



0D9018215

CLASE 8ª  
MADERA

dirigido principalmente a industriales, han reforzado su ponderación en el conjunto total de las ventas.

Las mayores dificultades de comercialización en el mercado interior se han situado en el MDF, sobre todo en los últimos meses del año cuando han comenzado a surgir las implicaciones de una mayor competencia como consecuencia de un crecimiento en la oferta de este producto.

### 3.2.- Exportación

En términos globales, las exportaciones de las empresas españolas del Grupo han crecido un 7% en relación al ejercicio 1994.

Por mercados los incrementos más significativos se han producido en el Reino Unido, en los países ribereños del Mediterráneo y en Taiwan. El crecimiento en el mercado del Reino Unido tiene que ver principalmente con el incremento de actividad de nuestra filial EURO DECORATIVE BOARDS (EDB)

La diversificación hacia los países del Mediterráneo ha sido también acompañada por una diversificación de productos, en especial de tablero aglomerado recubierto de melamina.

También en la exportación se han sentido, sobre todo en el segundo semestre, las dificultades de la situación de los mercados internacionales del MDF. Una ralentización en el crecimiento económico de los mercados asiáticos, un incremento de la oferta internacional del MDF y un aumento inesperado de la oferta de tablero contrachapado han motivado las dificultades que hemos tenido en la exportación de nuestro tablero *DUOLITE*.

### 3.3.- Tablero aglomerado

En el ejercicio 1995 la actividad y la rentabilidad de nuestras factorías productoras de este tipo de tablero, han sido excepcionales, destacando especialmente la factoría de nuestra filial TRANSFORMADOS DE LA MADERA, S.A. (TRADEMA) en Solsona (Lleida).

El incremento de la producción de tablero aglomerado crudo -incluyendo TAFISA CANADA- se situó un 3% por encima de las cifras de 1994, en tanto que el incremento de tablero recubierto de melamina fue de un 11%.



009018216

CLASE 8ª  
FABRICA

Hay que subrayar la evolución favorable -en cómputo anual- de los costes de las principales materias primas de nuestros procesos: la madera y las colas. Así, la evolución a la baja de los precios internacionales del metanol ha provocado una caída importante de los precios medios de las colas a finales del ejercicio.

Ello, unido a los elevados niveles de actividad, con el consiguiente impacto favorable sobre los costes fijos, y la subida sostenida de los precios de venta, han supuesto que esta rama de actividad y sobre todo la factoría de Solsona, haya obtenido unos excepcionales niveles de rentabilidad operativa.

Asimismo, se continúa en el proceso de aseguramiento de la calidad y, en este sentido, se encuentra en fase muy avanzada el proceso de obtención de la certificación de conformidad a las normas ISO 9002 para la factoría de Solsona.

#### 3.4.- Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en las factorías de Pontevedra y de Betanzos (La Coruña), ha tenido una evolución favorable a lo largo de 1995.

Las ventas globales se han incrementado en un 4% y se ha continuado con la estrategia, claramente conseguida, de dirigir una parte importante de ellas para aplicaciones que requieren una alta calidad del producto.

Cabe destacar especialmente la implantación en 1995 de diversas mejoras industriales en los procesos de producción, que nos permitirán continuar con los elevados niveles de calidad de este tipo de tablero, tan apreciado por nuestros clientes. En este orden de cosas, se ha obtenido ya la correspondiente certificación oficial de la factoría de Betanzos, de acuerdo con las normas ISO 9002.

Asimismo, en el campo de la cogeneración energética se ha ultimado la implantación de una unidad de producción de 6 Mw en la factoría de Betanzos, que se encuentra en periodo de normal funcionamiento desde junio de 1995. En esta factoría se encuentra asimismo en fase de montaje una instalación de evaporación y concentración de aguas residuales cuya puesta en marcha se prevé para el primer semestre de 1996.

#### 3.5.- Tablero de fibras de media densidad por proceso seco (MDF)

El ejercicio de 1995 se ha visto marcado por un crecimiento de las dificultades de mercado de este producto, que es fabricado en nuestra factoría de Valladolid.



0D9018217

CLASE 8ª

Especialmente en el segundo semestre del año se ha tornado evidente que los mercados internacionales del MDF estaban entrando en una fase de muy fuerte presión de la oferta.

Este escenario ha llevado a la Sociedad a decidir el aplazamiento de la inversión en una nueva línea continua de producción de MDF en la factoría de Valladolid, que estaba programada para 1996.

Al mismo tiempo se están estudiando alternativas que permitan, sin incremento de la capacidad de producción, el mantenimiento de nuestra posición estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica. Además se están examinando oportunidades de inversión en este sector en países extranjeros que disponen de buenas condiciones de competitividad, tanto de mercados, como de costes de producción.

### 3.6.- Transformación de tableros

Hace ya varios años que el Grupo mantiene una política de incorporar el mayor valor añadido posible a nuestros fabricados.

Por ello, se continúa avanzando en este campo con una dinámica continuada en la transformación de los tableros, labor que es desempeñada, entre otras unidades, por nuestra participada EURO DECORATIVE BOARDS (EDB) con sede en Peterlee (Gran Bretaña) que ha mantenido en 1995 una mejora de sus resultados y de producción con respecto al ejercicio precedente.

Asimismo, nuestra filial 100% TODOFORMA, ELABORACION DE COMPONENTES DE TABLERO, junto con la Línea de Impresión y Pintura (LIP) existente en nuestras instalaciones de Valladolid, han mantenido en 1995 sus habituales buenos niveles de actividad con una alta calidad en el producto final elaborado, atendiendo además las especiales demandas de nuestros clientes en productos especiales, como pueden ser los tableros perforados y troquelados.

Por último, hay que destacar la importante aportación de la factoría de Solsona de TRADEMA, en la cual se han alcanzado altos niveles de actividad en el recubrimiento de tablero aglomerado con melamina, producto de una mayor rentabilidad.



0D9018218

CLASE 8ª

### 3.7.- Tafisa Canadá

Cabe destacar como hecho más relevante del ejercicio 1995, la puesta en marcha de la inversión para incrementar la capacidad de producción de esta factoría hasta 200.000 metros cúbicos anuales, así como la instalación de una nueva línea de recubrimiento de tablero con melamina. Esta inversión ha alcanzado, aproximadamente, los 17.000.000 de dólares canadienses y se realizó dentro de los plazos previstos para su implantación.

El mercado se mantuvo estable, si bien en unos niveles inferiores a los inicialmente presupuestados, como resultado de la ralentización económica a que hemos hecho referencia con anterioridad.

Es importante señalar que la factoría ha consolidado plenamente su equipo humano y su tecnología de vanguardia, estando previsto para 1996 una mayor penetración comercial en el tablero recubierto de melamina -como producto de mayor valor añadido-, así como una continuación de los planes de formación del personal y un mayor acercamiento al cliente, mediante diversas medidas entre las que cabe destacar la obtención de la certificación oficial de conformidad a las normas ISO 9002.

### 3.8.- Area Química

Durante 1995 se ha producido un importante cambio de tendencia en la evolución de los precios de las materias primas básicas, en especial el metanol que ha sufrido un descenso del 70%, como consecuencia de un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda.

La rentabilidad de INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO se ha mantenido en los niveles esperados y se ha realizado un importante esfuerzo para ofrecer productos de calidad y servicios adicionales a sus clientes. Así, se ha continuado trabajando en las resinas de bajo contenido en formol y en el campo de los inhibidores de formol.

Por lo que respecta a nuestra participada FORESA, INDUSTRIAS QUIMICAS DEL NOROESTE (en la que TAFISA posee el 38,5%) continúan pendientes de resolución las reclamaciones judiciales formuladas contra determinados acuerdos sociales. La posición de TAFISA, junto con su atento y responsable seguimiento de la gestión, han permitido corregir los desvíos apreciados, especialmente en la



OD9018219

CLASE 8ª  
PAPER

política de precios, lo que ha determinado una rentabilidad significativamente superior a la del ejercicio precedente, que confirma nuestra posición en este asunto.

### 3.9.- Area Forestal

La evolución de los precios de la madera a lo largo de 1995 se ha caracterizado por dos periodos muy definidos. Así, en el primer semestre se produjeron fuertes tensiones en el mercado, con subidas de precios generalizadas. Por el contrario, el segundo semestre se comportó de forma más positiva, con una contención acusada de los precios, fruto de una mayor oferta de esta materia prima, lo que permitió un mayor equilibrio de los costes en cómputo anual.

Nuestro Grupo, y en especial por la adecuada labor desempeñada por las empresas filiales forestales con que cuenta -RACIONALIZACION Y MANUFACTURAS FORESTALES, S.A. (RAMAFOSA), EXPLOTACIONES MADERERAS CATALANAS, S.A. (EMCA) y EXPLOTACIONES INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS, S.A. (EINSA)- ha prestado especial atención al mantenimiento de los niveles de stocks en cifras acordes con las necesidades de los procesos productivos, al tiempo que se incidía de modo más significativo en el aprovechamiento de la capacidad de nuestras explotaciones forestales propias.

Nuestra filial TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE, S.A. (TECMASA) dedicada al reciclaje de madera, ha superado con creces el nivel de actividad de ejercicios anteriores, contribuyendo con ello de forma muy positiva al abastecimiento de madera de la factoría de TRADEMA en Solsona.

Asimismo, nuestra filial EXPLOTACIONES INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS, S.A. (EINSA) ha continuado gestionado las propiedades forestales del Grupo en las Comunidades de Andalucía y Extremadura, habiendo obtenido unos buenos resultados gracias al incremento de precios que ha sufrido la madera de eucalipto.

### 3.10.- Investigación y desarrollo

El Area de Desarrollo de TAFISA ha continuado en su actividad principal colaborando con las empresas industriales en el impulso y mantenimiento del máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos.

El Departamento Técnico ha desempeñado a lo largo del ejercicio 1995 una labor muy activa en el desarrollo de puntuales, pero importantes, modificaciones en los



0D9018220

CLASE 8ª  
FACTIVA

procesos de producción de las diversas factorías del Grupo, que ayudarán sin duda a una importante mejora de productividad.

Por último, el Departamento de Control de Calidad ha continuado desarrollando en el ejercicio 1995 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad.

#### 4.- RESULTADOS

Desde un punto de vista de los niveles de rentabilidad del Grupo, el ejercicio 1995 ha sido excepcional.

El beneficio neto del Grupo después de impuestos ha alcanzado el 8,2% de las ventas y ha significado una rentabilidad sobre capitales propios del 15,1%.

Como consecuencia de la mejora evidente en los márgenes y de los elevados niveles de actividad, los resultados de explotación han alcanzado los 3.332 millones de pesetas, con un crecimiento frente a 1994 de un 82%.

Con ello la rentabilidad de los activos totales se sitúa en el 9,1%, frente al 3,6% de 1994.

Los gastos financieros netos en relación con el volumen de negocios han continuado reduciéndose. El cash-flow generado y el ingreso correspondiente a la ampliación de capital ocurrida en 1995 han contribuido significativamente a esta reducción del endeudamiento y de los gastos financieros.

Como consecuencia de la prevista sustitución de la línea de fabricación de *DUOLITE* en la factoría de Valladolid, se han constituido unas provisiones de 380 millones de pesetas, con cargo a resultados extraordinarios del ejercicio, con el objetivo de ajustar el valor contable de la prensa de producción a su previsible valor de mercado.

En toda esta evolución de la rentabilidad hay que subrayar que la aportación más importante proviene de las sociedades participadas en España. Del beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante, corresponden 2.234 millones de pesetas a las sociedades españolas y 475 millones a las participadas en el extranjero.

En términos fiscales hay que subrayar que el Consejo, recogiendo la recomendación de los Auditores de la sociedad, ha decidido anular contra reservas



009018221

**CLASE 8ª**  
**FAZENDA**

el crédito fiscal que, por importe de 1.707 millones de pesetas, correspondía a las pérdidas generadas en los ejercicios 1991 y 1992. Esto significa que el beneficio neto del Grupo después de minoritarios, de 2.441 millones de pesetas debe de compararse con el equivalente beneficio generado en el ejercicio de 1994, de 849 millones.

#### **5.- SITUACION FINANCIERA**

La estructura financiera del Grupo se ha continuado fortaleciendo de una forma importante a lo largo del ejercicio 1995.

Los recursos generados por las actividades, unidos a la ampliación de capital, han permitido una reducción muy importante de los niveles de endeudamiento financiero.

Se ha terminado el año con una deuda financiera neta consolidada de 584 millones de pesetas y con una relación Deuda Neta/Fondos Propios del 3,3%. Durante el año la deuda se ha reducido en 3.683 millones de pesetas.

Cabe destacar que el Grupo tiene hoy una estructura muy sólida, indispensable para poder acometer el ambicioso plan de inversiones previstas en los próximos años.

#### **6.- BOLSA**

El valor de la capitalización bursátil de TAFISA ha pasado desde el inicio a finales del ejercicio de 12.166 millones de pesetas a 15.426 millones.

Nuestras acciones han cotizado en 237 sesiones bursátiles, de las 250 celebradas, lo que supone una frecuencia de contratación del 94,80%. No obstante, de las trece sesiones en que no hubo cotización, once se corresponden con la obligada suspensión de cotización por la presentación de la OPA formulada por la sociedad SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A..

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1995 ha sido de 6.649.017 acciones, por un importe efectivo de 9.074.716.750 pesetas.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1.690 pesetas en el mes de septiembre y un valor mínimo de 1.080 pesetas en el mes de abril.



0D9018222

**CLASE 8ª**

Entre el 27 de febrero y el 12 de abril de 1995 tuvo lugar el periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en su última reunión de 1994. Esta ampliación fue suscrita finalmente en un 99,966%, por un importe total de 1.249.990.500 pesetas nominales y 2.499.981.000 pesetas efectivas, con lo que el capital social de TAFISA quedó fijado en 5.755.942.000 pesetas.

Las 2.499.981 nuevas acciones procedentes de esta ampliación de capital citada fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia el 3 de julio de 1995.

Con comienzo simultáneo a esta ampliación de capital, se abrió el periodo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones y derechos de suscripción preferente de dicha ampliación formulada por la sociedad "SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A.", perteneciente al Grupo SONAE, sobre un máximo de 805.890 acciones en circulación y un máximo de 2.820.615 derechos de suscripción preferente que otorgaban el derecho de suscribir 805.890 acciones procedentes de la ampliación.

El precio ofertado fue de 1.315 pesetas por acción ex-derecho y 90 pesetas por derecho, siendo cubierta dicha Oferta en su totalidad.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 100.492 títulos de TAFISA y no vendieron ninguno. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A.".

A 31 de diciembre de 1995, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 359.543 acciones de TAFISA, equivalentes a un 3,12% de su capital social; de ellas, 342.062 (2,97% del capital social) en la cartera de "Tableros de Fibras, S.A.".

## **7.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y con el fin de aprovechar la excelente localización geográfica de la factoría de Valladolid en cuanto a proximidad de mercados y materias primas competitivas, se ha acordado el traslado a la misma de una línea de producción de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina de las existentes en la factoría de Solsona, al tiempo que se realizará una instalación de preparación de viruta.



0D9018223

CLASE 8ª

Y en relación con la factoría de Solsona se ha acordado asimismo la ampliación de su actual línea continua, que incrementará su capacidad de producción de 198.000 a 310.000 metros cúbicos anuales, al tiempo que se instalará una nueva prensa de melamina.

#### 8.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

La inestable situación del mercado hace difícil establecer una evolución previsible del Grupo a lo largo de 1996, pues si bien existen signos de recuperación de la demanda que creemos se mantendrá al menos a corto plazo, no obstante se aprecian importantes incertidumbres que, en aplicación del principio de prudencia, aconsejan adoptar una actitud de cautela frente a los indicadores optimistas que hemos reflejado.

En efecto, el impacto político que pueda suponer sobre la economía española el resultado de las elecciones generales, junto con la evolución de los precios de las principales materias primas de nuestros procesos, en especial la madera, son variables muy significativas en un negocio como el nuestro muy influido por sectores de producción tan sensibles a decisiones políticas como el de la construcción, por ejemplo.

Asimismo, se mantiene una incertidumbre acerca de la evolución de los precios de venta, pues si bien la demanda -como hemos indicado- parece sostenerse, se aprecian tensiones en la oferta de algunos de nuestros productos que pueden influir de forma negativa en la evolución futura de los precios.



OD9018224

CLASE 8<sup>a</sup>  
SAGENA

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 1995, extendido en catorce folios de papel timbrado, números OD9018211 al OD9018224, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", mediante votación por escrito y sin sesión el 19 de febrero de 1996

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

D. Carlos Antonio Rocha Moreira Da Silva

Fdo. D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira

Fdo. D. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo. D. Folke Christen Larsen, en representación de "Folinvest, S.L."

Fdo. D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez, en representación de "Tablock, S.A."

Fdo. D. Daniel García-Pita Pemán

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García