

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

10 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 12500

C N M V

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 4891

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996,
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 1996 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 12 de febrero de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995 en el que expresamos una opinión con una salvedad que no tiene efecto en el presente ejercicio.
- 3.- Según se indica en las Notas 7 y 11, la Sociedad ha actualizado su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, lo que ha supuesto una plusvalía neta de 1.471 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe "Reservas de Revalorización" del balance de situación adjunto.
- 4.- De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera del Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone unos incrementos de, aproximadamente, 13.206 millones de pesetas en el volumen de activos, 25.208 millones de pesetas en la cifra de negocios y 4.627 millones de pesetas en los fondos propios, de los cuales 897 millones de pesetas corresponden a los beneficios del ejercicio.

- 5.- En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996, 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.

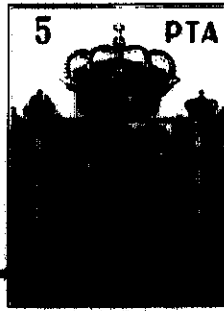
- 6.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. 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 Ramírez Agüero

2 de abril de 1997



OE2406542

CLASIFICACION
~~XXXXXXXXXX~~
~~XXXXXXXXXX~~

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1.996



TASAS S.A.

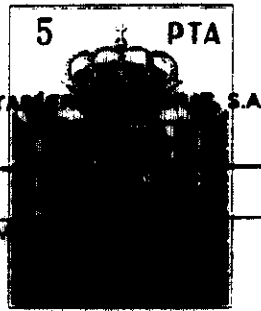
0E2406543

(Miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995.

	1.996	1.995
CLASE 8ª		
B) INMOVILIZADO		
ACT		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	235.184	103.266
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
2 Concesiones, patentes, licencias	163.006	163.006
5 Aplicaciones informáticas	214.093	147.832
7 Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	63.323	63.323
8 Amortizaciones	(172.821)	(96.725)
	267.601	277.436
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	4.192.601	2.730.585
2 Instalac. técnicas y maquinaria	5.687.532	8.273.881
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	143.747	134.268
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.416.784	1.257.990
5 Otro inmovilizado	108.090	97.037
6 Provisiones	(380.000)	(380.000)
7 Amortizaciones	(5.380.849)	(7.542.629)
	6.807.805	4.570.932
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		
1 Participaciones en empresas del grupo	7.014.023	4.906.756
2 Créditos a empresas del Grupo	75.001	75.001
3 Participaciones en empresas asociadas	2.598.850	1.030.703
4 Anticipos para inversiones financieras	10.488	
5 Cartera de valores a largo plazo	94.965	94.465
6 Otros créditos	373	825
7 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros	404	1.001
8 Provisiones	(697.251)	(614.187)
	9.088.853	5.484.564
V. Acciones propias (Nota 8)	546.822	282.379
TOTAL B)	16.954.265	10.728.577
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.893	4.834
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias		
1 Comerciales	89.794	
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	274.555	369.738
3 Productos en curso y semiterminados	496.677	399.487
4 Productos terminados	304.912	339.355
7 Provisiones	—	(14.438)
	1.165.938	1.094.144
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	1.080.518	1.226.304
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)	4.401.320	4.457.383
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	260.893	333.760
4 Deudores varios	126.446	81.698
5 Personal	3.757	8.856
6 Administraciones Públicas (Nota 14)	13.917	45.664
7 Provisiones	(892.387)	(970.434)
	4.994.464	5.183.231
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)		
5 Cartera de valores a corto plazo	—	2.945.872
	0	2.945.872
VI. Tesorería	272.736	287.038
VII. Ajustes por periodificación	185	5.998
TOTAL D)	6.433.323	9.486.283
TOTAL GENERAL	23.388.481	20.219.694

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.996.



(Miles de pesos) **0E2406544**

	1.996	1.995
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
I. Capital suscrito	5.755.942	5.755.942
II. Prima de emisión	5.292.406	5.292.406
III. Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	1.471.101	
IV. Reservas		
1 Reserva legal	634.832	597.882
3 Para acciones propias	546.822	282.378
5 Otras reservas	6.173.820	6.561.131
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos	(2.865.086)	(2.873.699)
VI. Pérdidas y Ganancias	711.552	369.488
TOTAL A).	17.721.389	15.985.528
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Nota 12)	470.553	551.926
2 Diferencias positivas de cambio	3.289	
TOTAL B).	473.842	551.926
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	7.733	26.630
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 13)	140.000	148.000
IV. Otros acreedores		
2 Otras deudas		38.383
TOTAL D).	147.733	213.013
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 13)		
1 Préstamos y otras deudas	199.625	227.399
2 Deuda por intereses	6	460
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas (Nota 13)		
1 Deudas con sociedades del grupo	2.635.853	2.225.506
2 Deudas con sociedades asociadas	308.407	39.555
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	636.460	582.181
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas (Nota 14)	416.634	143.121
2 Remuneraciones pendientes pago	189.232	153.373
4 Otras deudas	660.292	97.623
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	8	9
TOTAL E).	5.046.517	3.469.227
TOTAL GENERAL	23.389.481	20.219.694

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.996.



5 PTA

TABLA DE CUENTAS, S.A.

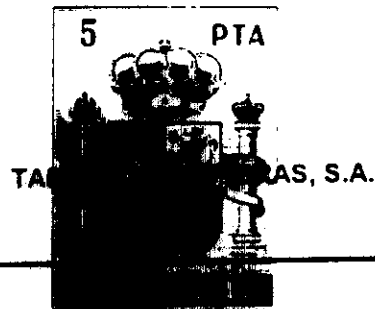
OE2406545

(Miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO 1996-12-1.995

	1.996	1.995
CLASE 8ª		
DEBE		
A) GASTOS		
1 Reducción de existencias de productos terminados	34.443	51.686
2 Aprovisionamientos		
a) Consumo de mercaderías (Nota 16)	588.235	—
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 16)	2.518.985	3.744.439
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	970.321	919.780
b) Cargas sociales	321.865	304.921
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	359.997	532.294
5 Variación de las provisiones de tráfico		
a) Provisión de existencias	(14.436)	(30.649)
b) Créditos incobrables	(11.234)	(18.435)
6 Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	2.019.431	2.699.608
b) Tributos	30.250	51.485
Sumas	6.817.857	8.255.129
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	0	217.809
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	34.487	34.146
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.848	22.510
8 Variación de provisiones para inversiones financieras (Nota 8)	46.142	—
9 Diferencias negativas de cambio	63.699	67.065
Sumas	155.176	123.721
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.171.375	129.382
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	640.581	347.191
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 8)	36.742	134.678
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	30.987	6.493
12 Pérdidas con acciones propias	—	73.690
13 Gastos extraordinarios	—	574
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	30.183	—
Sumas	97.912	215.435
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	70.971	22.297
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	711.552	369.488
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	—	—
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	711.552	369.488

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.996.

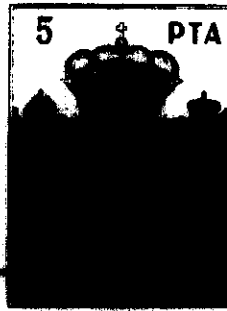


OE2406546

(Miles de pesetas)

CLASE 8ª	1.996	1.995
H A B E R		
B) INGRESOS		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)		
a) Ventas	5.701.552	8.004.789
b) Prestación de servicios	458.728	400.546
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	69.135	49.002
4 Otros ingresos de explotación		
a) Ingresos accesorios y otros	49.748	16.112
b) Subvenciones	7.900	2.489
Sumas	6.287.063	8.472.938
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	530.794	0
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del grupo (Nota 16)	980.310	---
b) En empresas asociadas	22.578	8.468
6 Ingresos de otros valores mobiliarios		
c) De empresas fuera del grupo	131.530	173.483
7 Otros intereses e ingresos asimilados		
a) De empresas del grupo (Nota 16)	7.500	17.946
c) Otros intereses	69.309	17.724
8 Diferencias positivas de cambio	115.324	35.482
Sumas	1.326.551	253.103
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
9 Beneficios procedentes del inmovilizado	7.258	32.190
10 Beneficios por operaciones con acciones propias	1.968	---
11 Subvenciones de capital (Nota 12)	100.019	138.918
12 Ingresos extraordinarios	27.509	63.814
13 Ingresos, y beneficios de otros ejercicios	32.129	2.810
Sumas	168.883	237.732
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.996.



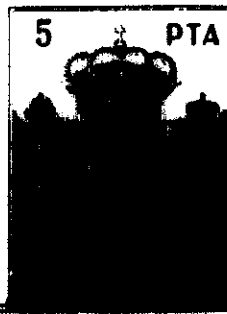
0E2406547



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 1.996



0E2406548

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.996

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 Tafibra, 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., modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, 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.

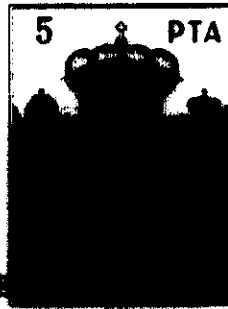
Las cuentas anuales del ejercicio 1.996 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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.

c) Comparación de la información.

Las cifras de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la sociedad a la actualización de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996.



OE2406549

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	711.552

TOTAL.....	711.552
Distribución:	
- A Reserva Legal	71.156
- A resultados negativos de ejercicios anteriores	640.396

TOTAL.....	711.552

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION**a) Gastos de establecimiento**

Corresponden básicamente a los gastos derivados de ampliaciones en la capacidad productiva y a los gastos de ampliación de capital realizados y 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.

La amortización de estos bienes se realiza de forma lineal considerando las mismas vidas útiles que las aplicadas a los elementos de inmovilizado material de naturaleza análoga.



OE2406550

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 de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996. Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento cuando su período 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.

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

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

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

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.

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.



0E2406551

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 50% en el capital social de otras. Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad formuladas de acuerdo con lo que es preceptivo, muestra un incremento de los activos de 13.206 millones de pesetas, un aumento de las reservas de 3.730 millones de pesetas, un aumento de la cifra de negocio de 25.208 millones de pesetas, y un aumento de los beneficios del ejercicio de 897 millones de 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 reparte 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, 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 en capital

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.

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.



OE2406552

CLASE 8ª

Según se explica en la Nota 14 no existe cargo por este concepto en el ejercicio como consecuencia de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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, no habiendo sido ésta significativa.

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

Los trabajadores de la Sociedad tienen constituido un Fondo de Previsión Social, cuyo principal objetivo es el de otorgar al trabajador, en el momento de su jubilación, una prestación económica equivalente a diez veces la diferencia entre el 75% de los ingresos percibidos en su último año laboral y la correspondiente prestación anual concedida por la Seguridad Social. Existen, además, otras prestaciones cubiertas por este fondo en situaciones de viudedad, orfandad e incapacidad laboral. La administración y control de este fondo se realiza por una comisión del personal.

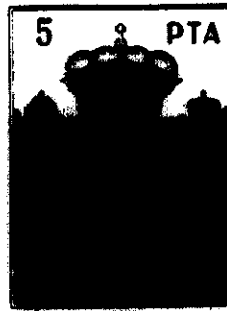
El compromiso que la Sociedad ha adquirido en este respecto se limita a una aportación máxima anual, establecida en Convenio Colectivo como porcentaje de los costes salariales que, tradicionalmente, ha sido aportada en el máximo acordado. En este sentido, la Sociedad no tiene la obligación de asumir los déficits que pudieran producirse en el supuesto de que el fondo no fuera suficiente para cubrir todas las prestaciones para cuyo fin fue constituido.

Todas las actuaciones que, en relación con este fondo, pueda realizar la Sociedad se efectúan por orden y cuenta de la citada comisión administradora.

En esta situación, los fondos existentes y las obligaciones futuras no están registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 1996.

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.



0E2406553

CLASE 8ª
FABRICA**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	Amortización	Saldo Final
- Gastos de primer establecimiento	26.637	158.062	-	184.699
- Gastos ampliación de capital	76.629		(26.144)	50.485
Sumas	103.266	158.062	(26.144)	235.184

Las adiciones del ejercicio en este epígrafe corresponden a gastos de naturaleza técnico-económica relacionados con la ampliación de la actividad de la sociedad tales como estudios, proyectos y adiestramiento y formación del personal.

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	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	147.832	66.261	214.093
- Concesiones, patentes y licencias.	163.006		163.006
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323		63.323
- Amortización acumulada	(96.725)	(76.096)	(172.821)
Sumas	277.436	(9.835)	267.601



OE2406554

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		Bajas	Traspasos	Actualiz. R.D. Ley 7/1.996	Saldo Final
	Inicial	Adiciones				
- Terrenos y bienes naturales	518.792	80.800			420.125	1.019.718
- Edificios y construcciones	2.211.793		(1.122)	347.962	614.250	3.172.883
- Maquinaria e instalaciones	8.273.681	4.467	(2.742.809)	(314.808)	467.001	5.687.532
- Mobiliario y enseres	107.114	499	(535)	11.963	12.169	131.210
- Útiles y herramientas	24.290		(15.092)		15	9.213
- Otras instalaciones	2.864				460	3.324
- Maquinaria e instalaciones en montaje	190.255	1.531.377	(1.629.770)	(46.104)		45.758
- Anticipos para el inmovilizado material	1.067.735	1.303.291				2.371.026
- Elementos de transporte	10.409		(975)		457	9.891
- Equipos proceso información	86.628	9.299	(836)	987	2.121	98.199
- Provisiones acumuladas	(380.000)					(380.000)
- Amortización acumulada	(7.542.629)	(257.757)	2.439.437			(5.360.949)
Totales	4.570.932	2.671.976	(1.951.702)	0	1.516.599	6.807.805

Dentro de las bajas de inmovilizaciones materiales se incluyen:

- 1.916.660 miles de pesetas correspondientes al coste neto contable de los activos entregados como aportación no dineraria para la constitución de la sociedad Tableros Tradema, S.L., en la que Tableros de Fibras, S.A. participa en un 100% del capital social (véase Nota 8).
- 2.837 miles de pesetas correspondientes al coste neto contable de los activos entregados como aportación no dineraria para la constitución de la sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., en la que Tableros de Fibras S.A. participa en un 24.7% del capital social (véase Nota 8).

Por estas operaciones la Sociedad no ha registrado ningún tipo de resultado.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 1.989 millones de ptas.



OE2406555

CLASE 8ª

Con respecto a los anticipos para el inmovilizado material véase Nota 18 sobre hechos posteriores al 31 de diciembre de 1996.

La Sociedad tiene constituida una provisión de 380 millones de pesetas para adecuar el valor de determinados elementos del inmovilizado a su posible valor de realización.

El 31 de diciembre de 1996 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3 %. (Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización). La actualización de 1996 se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley sin ningún tipo de reducción por el efecto de la financiación de la Sociedad. El resultado de la actualización fué el siguiente:

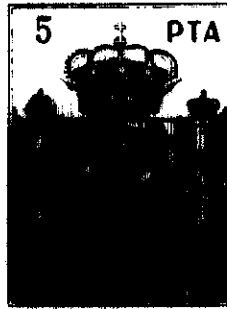
	<u>Plusvalía</u> (Miles de pesetas)
Terrenos	420.126
Construcciones	614.250
Instalaciones técnicas y maquinaria	463.813
Equipo de transporte interno	3.188
Utillaje	15
Otras instalaciones	460
Mobiliario	12.169
Equipos para proceso de información	2.121
Vehículos	<u>457</u>
TOTALES	1.516.599

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente 160 Millones de pesetas.

Hipotecas y Garantías

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



OE2406556

CLASE 8ª

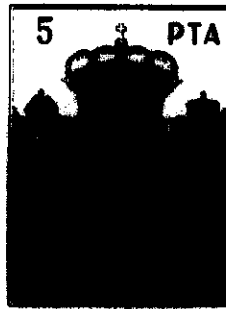
Seguros

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 1.996 dichos activos se encontraban asegurados a valor de reposición

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	4.906.756	2.170.800	(63.533)	7.014.023
- Particip. empresas asociadas	1.030.703	1.568.147		2.598.850
- Cartera de valores a largo	94.465	500		94.965
- Créditos empresas Grupo	75.001			75.001
- Anticipos para otras invers. financ. permanentes		10.488		10.488
- Otros créditos	825		(452)	373
- Fianzas y depósitos	1.001	624	(1.221)	404
Provisiones:				
- Particip. empresas del Grupo	(20.558)	(3.377)		(23.935)
- Particip. empresas asociadas	(567.190)	(33.365)		(600.555)
- Cartera de valores a largo	(26.439)	(46.322)		(72.761)
Sumas	5.494.564	3.667.676	(65.206)	9.096.853



0E2406557

CLASE 8.^a
PARTICIPACIONES

Las adiciones en "Participaciones de Empresas del Grupo" corresponden a:

- Adquisición a Transformados de la Madera, S.L. de acciones de las siguientes Sociedades:

Duolite, S.A.	300
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	202.900
Orpin, S.A.	17.600
• Suscripción de participaciones de "Tableros Tradema, S.L."	1.950.000
SUMAS	<u>2.170.800</u>

La suscripción de participaciones de la sociedad Tableros Tradema, S.L. se efectuó mediante aportación de inmovilizaciones materiales cuyo coste neto contable ascendía a 1.916.660 miles de pesetas (véase Nota 7) y de existencias cuyo valor neto contable en el momento de la aportación ascendía a 33.340 miles de pesetas.

Las adiciones en "Participaciones en Empresas Asociadas" corresponden a:

• Adquisición a Transformados de la Madera, S.L. de acciones de: "Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	1.373
• Suscripciones de participaciones de: "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L."	68.828
• Adquisición de participaciones adicionales de: "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L."	1.497.946
	<u>1.568.147</u>

La suscripción original de participaciones de la Sociedad "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L." se efectuó mediante:

- a) Aportación de activos correspondientes a inmovilizaciones materiales cuyo coste neto contable ascendía a 2.837 miles de pesetas (véase Nota 7) y existencias cuyo valor neto contable ascendía a 2.458 miles de pesetas en el momento de la aportación.
- b) Las acciones que Tableros de Fibras, S.A. poseía de Euro Decorative Boards, Ltd. cuyo coste neto contable ascendía a 63.533 miles de pesetas en el momento de la aportación.

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 31.12.1996, se incluye en las páginas siguientes.

TAFISA - INFORMACION SOBRE EMPRESAS DEL GRUPO

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados último ejercicio		Coste nets contable		Dividendos recibidos	Contrae Bolsa	Escriba
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin.	Directo	Indirecto			
Truco formados de la Madera S L Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras y de particulas de madera	100,00		Ptas (miles)	2 221 235	1 439 723	1 509 044	85 001	3 509 273		945 000	NO	Arthur Andersen
Industria Quimica del Carbono, S A Carretera Nacional 332, km. 250 Silla (Valencia)	Fabricación y venta de colas de uras-formol	100,00		Ptas (miles)	151 366	183 748	2 116	14 594	202 900			NO	Arthur Andersen
Reconstrucción y Manufacturas Forestales, S.A Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	50 000	8 459	361		65 019			NO	No audada
Explotaciones Maderas Catalanas, S A Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	15 000	28 076	3 781		18 053			NO	No audada
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S A Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas (miles)	10 000	11 427	15 541	400	10 816			NO	No audada
Forestal y Maderera, S A Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		Ptas (miles)	98 700	47 646	4 329	701	130 081			NO	No audada
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S A Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de piezas espesales de tablero	100,00		Ptas (miles)	20 000	16 374	23	107	20 000			NO	No audada
Seltricola del Norte, S A Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		Ptas (miles)	10 000	1 192	(346)		11 191			NO	No audada
Cia. de Industria y Negocios, S A Tres Cantos (Madrid)	Agencia de transportes	100,00		Ptas (miles)	10 000	22 095	16 578		18 766		13 000	NO	No audada
Tafisa Trading, S A Fernando el Santo, 20 Madrid	Sin actividad	100,00		Ptas (miles)	10 000	1 206	(22)		10 008			NO	No audada
Duolite, S A Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	98,00	2,00	Ptas (miles)	10 000	4 385	635		9 800	200		NO	No audada
Oryon, S A Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		Ptas (miles)	10 000	7 585	152	262	17 600			NO	No audada



012406558



CLASE B

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados		Coste neto contable		Dividendos recibidos	Contine. Bolsa	Empresas afiladas	
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin.	Directo	Indirecto				
Tecnología del Medio Ambiente, S.A. Avda. de Valencia 6 y 8 Molina de Rio (Barcelona)	Aprovechamiento de residuos de madera	100,00		Paas (miles)	10.000	5.923	9.936	2.210	65.200			NO	No estudiada	
Tableros Tradema, S.L. Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras y de partículas de madera	100,00		Paas (miles)	975.000	975.000	0	0	1.950.000			NO	No estudiada	
Trelas U.K. Ltd Preston (Inglaterra)	Comercialización de tableros	100,00		Libras Esterl	1.000	(115.983)	(774)	0	0					
Trelas Escudo, B.V. Rotterdam (Holanda)	Comercialización de tableros	100,00		Florines	50.000	73.121	(333.619)	0	0					
Meganic B.V. Amstelsl 164 - II Amsterdam (Holanda)	Holding para participar en proyectos industriales	76,47		Florines	20.124.000	(284.127)	(12.178)	0	947.320					
Eurogenetic Ltd Las Mignetic - Quebec - Canadá	Holding para participar en proyecto Trelas Canadá Ltd		76,47	Dólar Canad (Miles)	13.941	3.470	1.049	32	0	1.224.261			Part	
Trelas Canadá Societ en Comandite Las Mignetic - Quebec - Canadá	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera.		45,61	Dólar Canad (Miles)	23.375	11.448	3.383	26	0	1.870.552		NO	Ramond, Chabot, Martin, Perit.	
Trelas, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E. Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de tableros	39,88		Paas (miles)	10.030				4.000	3.500		NO	Arthur Andersen	
Sumas											6.960.087	3.108.513	980.000	



DE2406559



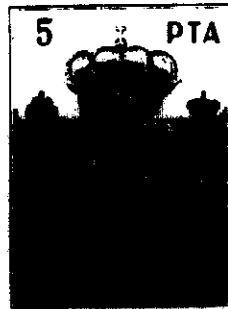
CLASE 8ª

TAFISA - INFORMACION SOBRE SOCIEDADES ASOCIADAS

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados último ejercicio		Coste neto contable		Dividendos recibidos	Conzac. Bolea	Empresas afiliadas
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin.	Directo	Indirecto			
Forasa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Calle de Reyes (Pontivedra)	Fabricación y venta de colas de urce-formol	38,47		Ptas (miles)	553.400	839.777	314.694		292.009	1.373	8.468	NO	Sociedades Afiliadas
Industria Auxiliar Faus, S.L. Almirante, 16 - Madrid	Transformación de tableros	25,00		Ptas (miles)	600.000	(11.983)	67.228	3.030	150.000				
Tafiber, Tableros de Fibras Fabricas, S.L. Tres Castos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de melero	24,70		Ptas (miles)	411.888	4.111.888			1.566.774				
Torfia B.V. Colingem, 101 3012 Rotterdam Países Bajos	Holding para participar en proyectos industriales	31,33		Ponnes (miles)	30.600	(30.610)	(2)		0				
G. & W. Financial Engineering Amsterdam Services B.V. Wassenaar (Holanda)	Holding para participar en proyectos industriales	25,00		Dfl (Miles)	1.168	58	10		0			NO	No afiliada
					Sumas				2.008.783	1.373	8.468		

NOTA.- Adicionalmente a los dividendos indicados en este cuadro, se han percibido 14.110 miles de pesetas correspondientes a la participación que la Sociedad tenía en Euro Decorative Boards, Ltd. previa a la aportación a la constitución de Tafiber, Tableros de Fibras Fabricas, S.L.

0E2406560



0E2406643

CLASE 8ª

Las transacciones de cartera referidas se enmarcan en un proyecto global que incluirá además las siguientes operaciones adicionales:

- Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de fecha 23 de diciembre de 1.996, la sociedad filial "Transformados de la Madera, S.L.", se escinde, con efectos 1 de enero de 1.997, aportando su patrimonio integro a las sociedades beneficiarias "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.", y "Tableros Tradema, S.L." que reciben sus activos y pasivos como aportación no dineraria en sendas ampliaciones de capital. Como resultado de ese proceso las participaciones de "Tableros de Fibras, S.A.", en ambas sociedades pasarán a ser del 41% y 100% respectivamente.

- "Tableros de Fibras, S.A.", aportará su participación en "Tableros Tradema, S.L." tras la operación mencionada anteriormente, como aportación no dineraria a una ampliación de capital en "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L."

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

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de Inversión</u>	<u>Valor Inversión</u>	<u>Valor Provisión</u>
Todomold, S.A.	Acciones	86.180	72.201
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	559
TAIBER, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.		500	
		-----	-----
SUMAS		94.965	72.761

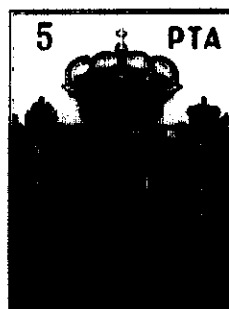
Las adiciones de la "Cartera de Valores a largo Plazo" corresponden a la suscripción de participaciones de "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L."

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

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

SUMAS	75.001

El plazo de cobro del crédito de 75 millones de pesetas es de un año, renovable tácitamente por periodos iguales y a un tipo de interés del 10%.



OE2406562

CLASE 8ª
PATENTE

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 1.996 son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Transformados de la Madera, S.L.	2.497.917
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	199.944
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	164.132
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	76.456
Orpin, S.A.	333
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	1.097.279
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	14.473
Tafisa Boards, B.V.	14.352
Tafisa Canadá S. en C.	535
Tafisa U.K.	21.837
Tableros Tradema, S.L.	314.060

SUMAS	4.401.320

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

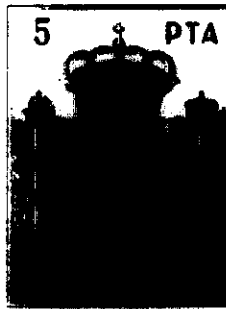
Empresas Asociadas

Las deudas de las Empresas Asociadas, al 31 de Diciembre de 1.996 ascienden a 260.893 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	2.945.872	131.745.727	(134.691.599)	-
Sumas	2.945.872	131.745.727	(134.691.599)	-



0E2406563

CLASE 8.^a
FABRICA

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Distribuc. del ejercicio	Traspaso Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	5.755.942				5.755.942
- Prima emisión acciones	5.292.406				5.292.406
- Actualización R.D. Ley 7/1.996	0	1.471.101			1.471.101
- Reserva legal	597.882		36.950		634.832
- Reserva para acc. propias	282.378			264.444	546.822
- Otras reservas	6.561.131		(122.867)	(264.444)	6.173.820
- Remanente					0
- Resultados negativos	(2.873.699)		8.613		(2.865.086)
Sumas	15.616.040	1.471.101	(77.304)	0	17.009.837
- Resultados ejercicio 1.995	369.488		(369.488)		
- Distribución de dividendos			446.792		
- Resultados ejercicio 1.996					711.552
Sumas	15.985.528	1.471.101	0	0	17.721.389

Del importe que en las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995 figuraba para ser aplicado a la partida de "Resultados negativos de Ejercicios anteriores", han sido destinados finalmente 323.925 millones de pesetas al pago de dividendo.

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.

Los dos únicos accionistas con una participación superior al 10% en el capital social son: Sonae 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%.



0E2406564

CLASE 8ª

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.

Al 31 de Diciembre de 1.996, la Sociedad posee 573.735 acciones propias, lo que representa un 4,98% del total del capital. Su valor nominal es de 286.867.500 ptas., y el precio al que se hallan valoradas es de 953,09 ptas. por acción. La 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. Ambas adquisiciones tienen carácter de inversión transitoria.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 31 de diciembre de 1.996 a 546.822 miles de pesetas.

Prima de emisión de acciones

El saldo de esta cuenta se ha originado como consecuencia de diversos aumentos de capital.

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

Reserva legal

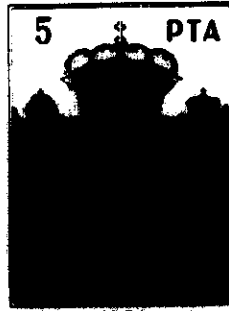
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

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

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

Reserva de actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la Cuenta, o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2.007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la



OE2406565

CLASE 8ª

amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

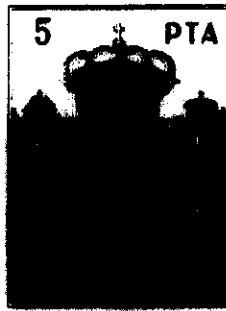
Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

NOTA 12. SUBVENCIONES OFICIALES

Durante el ejercicio han sido registradas las siguientes:

- Por la Agencia del Medio Ambiente dos subvenciones por 20.038.468 ptas. para el fomento de producción maderera y labores selvícolas.
- Devolución al Ministerio de Industria y Energía, de parte de una subvención por importe de 1.392.612 ptas. para formación del equipo directivo.

Durante 1.996, han sido traspasadas a resultados 100.019.000 ptas.



0E2406566

CLASE 8.ª

NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES**Con entidades de crédito**

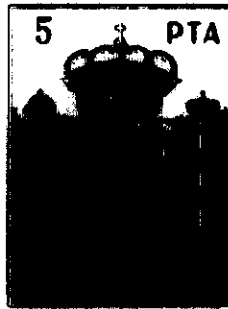
El saldo al 31 de diciembre de 1.996 está compuesto como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Limite</u>
Préstamos entidades financieras	7.733	19.097	-
Líneas de crédito	-	180.534	575.000
Líneas de financiación exportaciones	-	-	250.000
SUMAS	7.733	199.631	825.000

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
1.997	199.631
1.998	7.733
SUMAS	207.364

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 estos indicadores de interés de referencia se incrementan en un margen que oscila entre el 0,25 y el 0,50%.



0E2406567

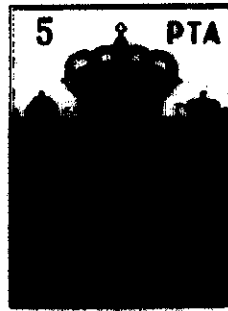
CLASE 8ª
PATENTE**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

Las deudas con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 1.996, son las siguientes:

GRUPO	Miles de pesetas			Tipo de Interés
	Operac. Comerciales	Préstamos Corto Plazo	Préstamos Largo Plazo	
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	7.139		140.000	8%
Duolite, S.A.	7.372	10.000		10%
Forestal y Maderera, S.A.	47.129	75.000		10%
Selvicola del Norte, S.A.	11.152			
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	23.652			
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	12.173	7.850		10%
Tafisa Trading, S.A.	11.168			
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, AIE				
	2.413.218			
TOTAL	2.533.003	102.850	140.000	
ASOCIADAS				
	Operac. Comerciales			
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	19.920			
Soc. de Madeiras Ind. e Transformadas, S.A.	84.246			
Soc. de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	192.110			
SONAE Industria de Revestimentos, S.A.	11.658			
Star Viagens	209			
Otros	264			
TOTAL	308.407			

El importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio 1.996 son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de pesetas
1.997	102.850
Indeterminado	140.000
TOTAL	242.850



0E2406568

CLASE 8ª
SAZONA

Deudas en moneda extranjera

Las deudas por tipos de divisa al cierre del ejercicio 1.996 son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
En escudos portugueses	4.731
En marcos alemanes	295.948
En liras italianas	19.547

SUMAS	320.226

NOTA 14. SITUACION FISCAL

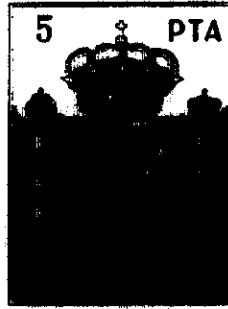
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Saldo</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos.	-	-	-
Diferencias permanentes	20.551	0	711.552
Resultado contable ajustado			20.551

Base imponible fiscal.....			732.103

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.L.
- 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.
- Selvicola 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.



0E2406569

CLASE 8ª

CANTINA

Las bases imponibles 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.:

<u>Importe Miles Ptas.</u>			
<u>Ejercicio</u>	<u>Sociedad individual</u>	<u>Grupo consolidado</u>	<u>Plazo máximo 1.992</u>
1.992	840.257	918.795	1.999
1.993	802.852	1.787.744	2.000
1.994		60	2.001
1.995		10.486	2.002
SUMAS	----- 1.643.109	----- 2.717.085	

En este ejercicio se han compensado bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 934.696.964 ptas. de las que 203 millones de pesetas se han utilizado para compensar bases imponibles positivas de otras sociedades del grupo de consolidación.

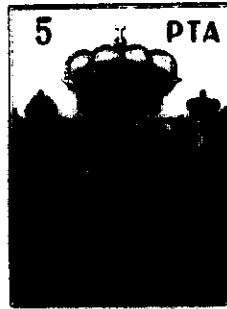
De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación adjunto no recoge el crédito fiscal correspondiente a dichas bases imponibles negativas, por aplicación del principio de prudencia.

La Sociedad está siendo inspeccionada por todos los impuestos desde el ejercicio 1991 a 1995, ambos inclusive. En opinión de los administradores de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de esta inspección.

NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tiene presentadas las siguientes garantías a terceros:

- A diversos Organismos Oficiales: 31.929.775 pesetas, 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.L., Rillex, S.A., Forymasa y otros, 884.941.398 pesetas.
- 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 otorgado a la sociedad Tafisa Canadá.



OE2406570

CLASE 8ª

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

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

Consumo de mercaderías

El importe del epígrafe "Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1.996 se compone de los siguientes saldos:

	Miles de pesetas
Compras	678.029
Variación de existencias	(89.794)
TOTAL	588.235

Consumo de materias primas y otras materias consumibles

El importe del epígrafe "Consumo de materias primas y otros materiales consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1.996 se compone de los siguientes saldos:

	Miles de pesetas
Compras	2.550.992
Variación de existencias	32.007
TOTAL	2.518.985

Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

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

	<u>Empresas</u> <u>Grupo</u>	<u>Empresas</u> <u>Asociadas</u>
Compras efectuadas	350.665	992.358
Ventas realizadas	4.726.831	746.566
Servicios recibidos	970.011	104.831
Servicios prestados	420.830	19.609
Intereses percibidos	7.500	-
Intereses abonados	34.487	-
Dividendos percibidos	980.810	22.578



0E2406571

CLASE 8ª

Las ventas realizadas se canalizan a través de la filial comercializadora Tafibra, Tableros de Aglomerados y de Fibras, A.I.E. dedicada exclusivamente a la comercialización de los productos fabricados por sus socios.

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

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Importe en miles de pesetas</u>
Compras	30.869
Servicios recibidos	65.258
Ventas	1.138.261

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	2.685.396	721.885	3.407.281
Tableros de partículas	1.825.074	416.376	2.241.450
Productos forestales	2.217	-	2.217
Prestación de servicios	452.451	6.277	458.728
Otros	50.604	-	50.604
	-----	-----	-----
SUMAS	5.015.742	1.144.538	6.160.280



0E2406572

CLASE 8ª

Personal

El número medio de empleados durante el año 1.996, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Empleados</u>
• Ingenieros y licenciados	28
• Ingenieros técnicos, peritos y Ayudantes titulados	4
• Jefes Administrativos y de taller	6
• Ayudantes no titulados	33
•	
• Oficiales administrativos	26
• Subalternos	4
• Auxiliares Administrativos	4
• Oficiales de tercera y especialistas	133
• Peones	26

SUMAS	264
	=====

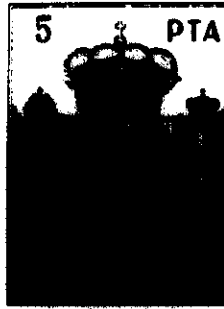
NOTA 17. ADMINISTRADORES

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	2.750.000
Dietas	5.390.000
Retribución estatutaria	27.266.400
Servicios prestados	9.000.000

SUMAS.....	44.406.400

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



OE2406644

CLASE 8ª

NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Los principales acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

- En el transcurso del mes de enero de 1997 la Dirección de la Sociedad ha acordado la rescisión de tres contratos de suministro de maquinaria con proveedores extranjeros. Dicha cancelación afecta a los anticipos de inmovilizaciones materiales que Tableros de Fibras, S.A. ha efectuado con los mismos, comprometiéndose los suministradores a reembolsar su importe así como el resto de gastos incurridos en el proyecto. En opinión de los Administradores de la Sociedad dicho reembolso no producirá ninguna diferencia significativa en los estados financieros de la compañía.

- Con fecha 31 de enero de 1997 se eleva a público la escritura de escisión total de la sociedad "Transformados de la Madera, S.L." traspasando su patrimonio a las sociedades "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L." y "Tableros Tradema, S.L."



OE2406574

NOTA 19. CUADRO DE FINANCIACION

Aplicaciones	(Miles de pas.)			Origenes	CLASE	
	1996	1995	1996		1995	1995
1. Recursos aplicados en las operaciones	158.062	69.183	1.081.264	219.492		
2. Gastos establecim. y formaliz. deudas	66.261	65.115		2.499.982		
3. Adquisiciones de inmovilizado	2.929.733	1.365.256				
a) Inmovilizaciones inmateriales	254.140	406.215	18.646	30.914		
b) Inmovilizaciones materiales	1.501.777	21.902	3.289			
c) Inmovilizaciones financieras	11.612	52.230				
c1) Empresas del Grupo	264.443	131.398				
c2) Empresas asociadas						
c3) Otras inversiones						
4. Adquisición de acciones propias	446.792	280.651			148.000	
5. Reducciones de capital						
6. Dividendos						
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo						
a) Empréstitos y otros análogos	8.000	93.897	8.476		35.333	
b) De Empresas del Grupo						
c) De Empresas Asociadas						
d) De otras deudas	57.280	38.383			26.200	
e) De proveedores de inmovilizado					2.745	
8. Provisiones para riesgos y gastos					43.423	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	5.698.100	2.524.230	1.113.348	3.957.889		
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	5.698.100	1.433.659	4.584.752	3.957.889		

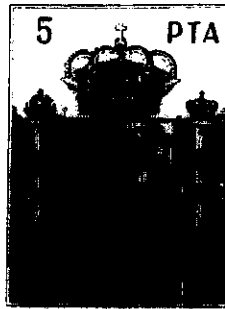


OE2406575

CLASE 8ª

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1.996		Ejercicio 1.995	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1. Accionistas por desembolsos exigidos				
2. Existencias	101.794			31.422
3. Deudores		188.767		1.071.628
4. Acreedores		1.531.792	43.750	
5. Inversiones financieras temporales		2.945.872	2.495.502	
6. Acciones propias.				
7. Tesorería		14.302		8.541
8. Ajustes por periodificación.		5.813	5.998	
TOTAL	101.794	4.686.546	2.545.250	1.111.591
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		4.584.752	1.433.659	


Recursos procedentes de las operaciones	1.996	1.995
Pérdidas y Ganancias	711.552	369.488
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	359.997	912.294
- Provisiones para el inmovilizado financiero	83.064	
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos		
- Gastos derivados de intereses diferidos		
- Diferencias de cambio negativas		
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	30.987	6.493
- Gastos extraordinarios		
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.941	4.283
Menos:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado		(245.322)
- Diferencias de cambio positivas		(5.374)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(7.258)	(32.190)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados del ejercicio.	(100.019)	(138.918)
- Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
SUMAS	1.081.264	870.754

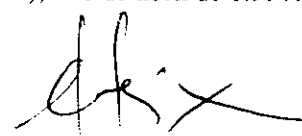


OE2406647

CLASE 8ª

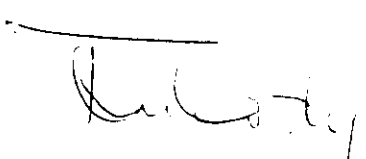
Las presentes Cuentas Anuales, extendidas en 35 folios de papel timbrado, números OE2406542 al OE2406560, OE2406643, OE2406562 al OE2406572, OE2406644, OE2406574 al OE2406575 y OE2406647, han sido formuladas por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid), el 1 de abril de 1.997.

Fdo.: 
D. Belmiro Mendes de Azevedo


Fdo.: 
D. Jaime Da Costa Teixeira

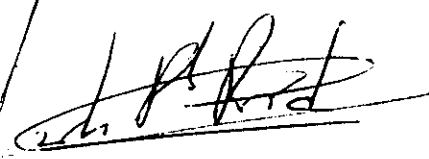
Fdo.: 
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira


Fdo.: 
D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo.: 
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

Fdo.: 
D. Guillermo Barandiarán Alday

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

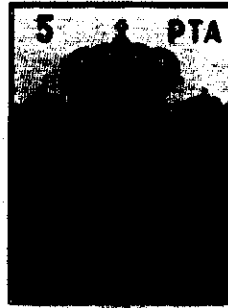
Fdo.: 
D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez
(en representación de TABLOCK, S.A.)

Fdo.: 
D. José Alvaro Cuervo García

Fdo.: 
D. Angel Manuel Garcia Altozano



CLASE 8ª
S.M.E.N.M.



OE2406629

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1996

1.- ENTORNO MACROECONOMICO

1.1.- Economía internacional

La economía de los países de la OCDE ha tenido en 1996 un crecimiento del 2,4% en su PIB. En la Unión Europea el crecimiento ha sido del 1,6% y las previsiones para 1997 son del 2,5% recogiendo una recuperación significativa de las economías europeas.

Este crecimiento se produce en un entorno de políticas fiscales y monetarias ortodoxas como se refleja en la reducción de los déficits públicos, los bajos tipos de interés (7% a largo plazo) y una inflación con tasas inferiores al 3%. Igualmente se destacan dos hechos: el progreso en la liberalización del comercio mundial estimulada por la Organización Mundial del Comercio; y el logro en la Unión Europea, el pasado diciembre en Dublín, de un Pacto de Estabilidad y Crecimiento que sin duda va a condicionar positivamente nuestras políticas macroeconómicas.

Tenemos un entorno con unas economías sanas que han basado su crecimiento en la exportación -el comercio mundial ha crecido el 7% en 1996, más del doble del PIB mundial-, en la recuperación de la inversión, con unas ganancias de eficiencia basadas en las transferencias tecnológicas y en la apertura de los mercados.

En este entorno la empresa se encuentra con una globalización de los mercados y una aceleración de los cambios tecnológicos que afectan a su competitividad. Por ello, su respuesta a este entorno económico global y cambiante exige capacidad de adaptación, innovación y una perspectiva global de sus actividades. Sin duda los tres elementos que caracterizan la estrategia de TAFISA.

1.2.- Economía española

La economía española estuvo condicionada en 1996 por el proceso electoral y por la política económica del nuevo Gobierno. Las autoridades económicas españolas



0E2406630

CLASE 8.^a
SUBCLASE

han tomado dos decisiones muy relevantes para la marcha de la economía: la liberalización económica, recogida en los Decretos-Leyes de junio de 1996; y la reducción del déficit del sector público que se plantea en las Leyes de Presupuestos de diciembre último. Con ello se pretende reducir la inflación y hacer posible una caída de los tipos de interés para facilitar el crecimiento de la economía.

Si analizamos las cifras macroeconómicas de 1996, podemos ver que el aumento del PIB en un 2,3%, aunque reducido, refleja un crecimiento sano de la economía con una fuerte moderación de la inflación (3,2%) y del déficit de las Administraciones Públicas (4,4% del PIB), lo cual ha hecho posible una caída muy significativa -tres puntos- de los tipos de interés. Así, a finales de 1996 los tipos de interés a corto y largo estaban en el 6% y el 7%, respectivamente.

El crecimiento de la economía española ha sido sano en cuanto se ha basado en las exportaciones que han crecido el 10,3% en términos reales y en la inversión en bienes de equipo con aumentos del 6%, que han compensado la caída de la inversión en construcción y el escaso crecimiento del consumo (2%).

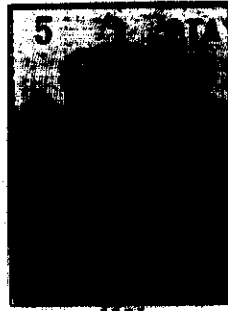
La economía española afronta el año 1997 y el futuro con un objetivo: integrarse en la Unión Monetaria con una buena base en los fundamentos de su economía. Las previsiones de inflación para 1997 son del 2,5%, los tipos de interés a corto del 5,5%, el crecimiento de la exportación del 8% y de la inversión del 5%, mientras el consumo mantiene una tasa del 2,5%. Por ello, el crecimiento esperado del PIB estará cercano al 3%.

Sus retos son tres: control del déficit, control de la inflación y creación de empleo.

El control del déficit público sin duda va a obligar a reformar los niveles de determinadas prestaciones sociales. La experiencia aconseja, para facilitar su aceptación, que se aprovechen los periodos de crecimiento para llevar a cabo las reformas del Estado de Bienestar.

El control de la inflación exige continuar con las medidas liberalizadoras en los mercados de transporte, energía, suelo y servicios profesionales y que las decisiones tengan en cuenta las expectativas de bajas tasas de inflación.

Para crear empleo se hace necesario la reforma del mercado de trabajo. Esta reforma es una necesidad para hacer posible una integración en Europa con menos costes en términos de empleo. Pero la reforma es igualmente necesaria para facilitar la integración y la formación de los trabajadores en la empresa, pues



OE2406631

CLASE 8ª
~~INDUSTRIA~~

cuando la contratación temporal alcanza el 60%, se hace difícil crear capital humano. La reforma es igualmente una necesidad para lograr una mayor flexibilidad en la empresa y superar la segmentación actual del mercado de trabajo entre contratos temporales e indefinidos.

El problema de la economía española, su gran reto, es cómo crear empleo. Su solución no es fácil, pero debemos empezar aceptando la realidad, ver que nuestro marco legal no facilita la integración de los trabajadores en la empresa ni la contratación laboral. Ello hace que tengamos una tasa de paro que duplica la existente en la Unión Europea. La solución se vincula al logro de empresas competitivas, lo que hemos realizado este año en TAFISA con innovación, inversiones y la apertura a los mercados exteriores que, pensamos, apuntan en la dirección adecuada.

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2.1.- Comercialización y Mercados

En el ejercicio de 1996 se ha continuado con el proceso de integración estratégica de TAFISA y SONAE INDUSTRIA en la Península Ibérica, al tiempo que se ha fortalecido nuestra posición de liderazgo mediante la inversión en avanzadas tecnologías en nuestras plantas.

La demanda del mercado de los productos derivados de la madera mantuvo en el primer semestre de 1996 la misma a tonía que padeció en los últimos meses de 1995. No obstante, a partir de agosto y septiembre se produjo un aumento de la misma que se espera se mantenga durante los próximos meses.

Pese a estas circunstancias adversas, nuestras ventas han superado las expectativas iniciales.

Los costes de las principales materias primas de nuestros procesos, madera y colas, han sufrido diversas alteraciones a lo largo del ejercicio, si bien dentro de una tónica de estabilidad.

2.2.- Exportación

Las exportaciones han crecido en relación al ejercicio precedente. Cabe destacar el importante incremento de las exportaciones de tablero aglomerado.



0E2406632

CLASE 8ª
SUBCLASE

El Reino Unido continúa siendo uno de nuestros principales mercados de exportación tanto de tablero de fibras, como de tablero aglomerado.

En los mercados mediterráneos y del Sudeste Asiático se continúa con una significativa presencia, destacando también un fuerte crecimiento de operaciones en Norte y Centroamérica.

2.3.- Tablero aglomerado

Nuestras factorías productoras de este tipo de tablero, han mantenido los excelentes *ratios* de actividad y rentabilidad que ya se alcanzaron en 1995.

En la factoría de nuestra filial TRADEMA en Solsona (Lleida) se ha realizado un importante esfuerzo inversor para incrementar su capacidad de producción, como consecuencia del traslado a la factoría de Valladolid de una de sus líneas de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina.

La actividad inversora también se concentró en TAFISA CANADA, al ponerse en marcha el pasado mes de agosto una nueva línea de recubrimiento de tablero con melamina.

2.4.- Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en la factoría de Pontevedra, ha mantenido una evolución positiva a lo largo de 1996.

Las ventas globales se han incrementado y se mantiene nuestra cuota de mercado en un producto que, por sus características, continúa teniendo unas aplicaciones específicas importantes, pese a la competencia de otros tipos de tablero, a las nuevas importaciones desde el Africa austral y a la aparición de nuevos competidores, en especial en el Reino Unido, que provocarán una cierta inestabilidad de los mercados en los próximos meses, en particular en este último donde se comienzan a apreciar ligeras caídas en los precios de venta.

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

Como ya se había anticipado, la evolución tecnológica y el aumento de la competitividad en el mercado del MDF delgado llevaron a adoptar la decisión de cerrar las instalaciones de producción de Valladolid, al tiempo que se iniciaron negociaciones para la venta de la línea BISON, productora del tablero *Duolite*, que se encuentran en curso en estos momentos.



OE2406633

CLASE 8ª
FIBER

No obstante, y con el fin de desarrollar nuestra posición estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica, se han buscado alternativas que permitieran además mejorar la calidad del producto y el nivel de servicio ofertado a nuestros clientes, lo cual se ha logrado con la integración de actividades con el Grupo SONAE INDUSTRIA y el suministro desde la factoría de SIAF en Mangualde (Portugal).

2.6.- Transformación de tableros

La Línea de Impresión y Pintura sita en la factoría de Valladolid ha mantenido niveles de actividad inferiores a los inicialmente presupuestados, como consecuencia de la inestabilidad de los mercados. No obstante, a partir del mes de septiembre la producción se incrementó aprovechando la mayor demanda que se apreció en el mercado.

2.7.- Area Forestal

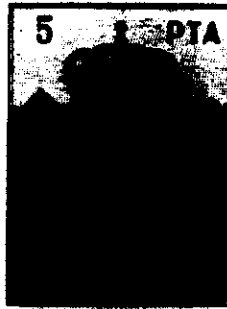
El abastecimiento de madera durante 1996 se ha desarrollado dentro de los habituales cauces de normalidad, sin que haya que reseñar más que la interrupción del suministro a nuestra factoría de Valladolid, debido al cese de producción de la línea *Duolite*, a que hemos hecho ya referencia. No obstante, hemos derivado los suministros de nuestros tradicionales proveedores a otras plantas, gracias a la importante labor desempeñada por el equipo conjunto que ha trabajado en la puesta en marcha de una gestión forestal global y coordinada para la Península Ibérica.

3.- INTEGRACIÓN DE ACTIVIDADES INDUSTRIALES CON SONAE INDUSTRIA

En la pasada Junta General Ordinaria ya se informó del proyecto de integración de determinadas actividades industriales con el Grupo SONAE INDUSTRIA, que fue llevado a efecto por el Consejo de Administración, tras haber obtenido diversos informes previos de Banca de Negocios y Auditores Internacionales.

A lo largo del segundo semestre de 1996 se fueron concretando las diversas operaciones jurídicas necesarias para la puesta en marcha de la referida integración.

Así, se han constituido dos nuevas sociedades -TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBERICOS y TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBERICOS- a las que tanto TAFISA como SONAE INDUSTRIA aportan diversos activos y/o



0E2406634

CLASE 8ª
SIEMPRE

participaciones accionariales relacionados con la fabricación de tableros de fibras y tableros aglomerados, respectivamente.

En concreto, TAFISA aporta a TAFIBER los siguientes activos y participaciones:

- El 80% del capital social de "EURO DECORATIVE BOARDS" (EDB), con sede e instalaciones industriales en Peterlee (Reino Unido).
- Los equipos industriales de la LIP (Línea de Impresión y Pintura) de la factoría de Valladolid.
- Los equipos industriales de producción de *Tablex* de la factoría de Betanzos, vía escisión total de la sociedad "TRADEMA", titular de los mismos.
- Los equipos industriales de la nueva línea de tablero MDF previstos inicialmente para la factoría de Valladolid ya pagados y la cesión de la posición contractual con los suministradores de los equipos;

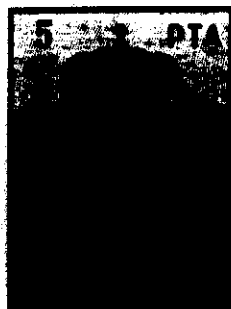
y SONAE INDUSTRIA:

- El 82,59% del capital social de "SOCIEDADE DE INICIATIVA E APROVEITAMENTOS FLORESTAIS" (SIAF), con sede e instalaciones industriales en Mangualde (Portugal).

La participación de ambos Grupos en esta sociedad será del 50% cada uno. El inmovilizado neto de TAFIBER será de 19.102 millones de pesetas y sus recursos propios ascenderán a 13.319 millones de pesetas.

A la sociedad TAIBER se aportan por TAFISA los siguientes activos:

- El 100% del capital social de "TABLEROS TRADEMA", sociedad de reciente constitución a la que con carácter previo se han aportado los equipos industriales afectos a la producción de tablero aglomerado y recubierto con melamina, ubicados o a ubicar en la factoría de Valladolid; y los restantes activos de TRADEMA, vía escisión total de esta última. Con carácter previo, se han transmitido a TAFISA aquellos activos de TRADEMA no afectos a la fabricación de tableros, en concreto, las participaciones en las sociedades "INDUSTRIAS QUÍMICAS DEL CARBONO", "ORPIN" y "DUOLITE" y las propiedades forestales en la provincia de Huelva;



0E2406635

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

siendo aportadas por SONAE INDUSTRIA las siguientes participaciones accionariales:

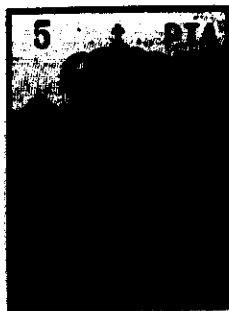
- El 100% del capital social de "SOCIEDADE DE MADEIRAS INDUSTRIALIZADAS E TRANSFORMADAS" (SOMIT) con sede e instalaciones industriales en Oliveira do Hospital y Souselas (Portugal).
- El 100% del capital social de "SPANBOARD PRODUCTS" (SPANBOARD) con sede e instalaciones industriales en Belfast (Irlanda del Norte.- Reino Unido).

La participación del Grupo TAFISA en esta sociedad será del 55,31% y, en consecuencia, la del Grupo SONAE INDUSTRIA será del 44,69% restante. Estas participaciones podrán, en su caso, ser ajustadas a lo largo de los tres próximos años en función del *cash-flow* generado por cada una de las unidades productivas. El inmovilizado neto de TAIBER será de 20.960 millones de pesetas y sus recursos propios ascenderán a 17.608 millones de pesetas.

Esta integración supondrá unas importantes sinergias productivas, que se manifestarán sin duda en breve espacio de tiempo, siendo ya evidentes en la puesta en marcha de los nuevos proyectos de inversión en Brasil y el Africa austral, que serán ya desarrollados por estas nuevas sociedades. Estas inversiones se dirigen a países que disponen de recursos que hacen posible una mejora de la competitividad del Grupo, habiéndose alcanzado ya un acuerdo para la instalación de una línea de producción en Brasil, en el estado de Paraná, cuya entrada en funcionamiento se prevé para el segundo trimestre de 1998.

Hemos de hacer mención expresa al proyecto de desarrollo organizativo que sirvió de base para esta integración de actividades industriales y que tuvo la misión de definir la estructura necesaria para facilitar dicha integración. Para reforzar la idea de "construir" una nueva organización de una forma participada, se asignó al proyecto el nombre de "LEGO", el cual contó con una amplia participación de colaboradores de los Grupos TAFISA y SONAE INDUSTRIA.

Este Proyecto desarrolló unas conclusiones que se están poniendo en marcha sobre los procesos de gobierno y gestión y la configuración de unidades de negocio y procesos clave para crear un centro corporativo que apoye la globalización de los negocios de las nuevas empresas TAFIBER y TAIBER. Las recomendaciones suponen también una significativa coordinación de las actividades de estas empresas en los ámbitos de recursos humanos, planificación y control de gestión,



0E2406636

CLASE 8.ª
VMIEXM

pólíticas de gestión y abastecimiento de materias primas, logística, gestión ambiental, calidad total, ingeniería de procesos administrativos, gestión de información estratégica y comunicación e imagen.

4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Area de Desarrollo de TAFISA ha continuado trabajando con el objetivo de mantener el máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos, desempeñando a lo largo del ejercicio 1996 una labor muy activa en el desarrollo de modificaciones en los procesos de producción de las diversas factorías del Grupo, que ayudarán sin duda a una importante mejora de productividad.

El Departamento de Control de Calidad siguió desarrollando en el ejercicio 1996 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad.

Por último, se ha apostado de forma importante por el desarrollo de los Sistemas de Información como función estratégica en el conjunto de nuestras actividades, dedicando a ello los recursos, internos y externos, que se revelan más adecuados.

5.- MEDIO AMBIENTE

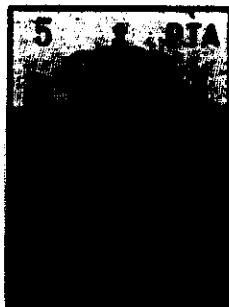
Cabe destacar en este apartado la aprobación de una directiva de "Política Ambiental" y la definición de la función "Gestión Ambiental" en todos los negocios.

Esta directiva asume el principio de "eco-eficiencia" como referencia de gestión y factor de competitividad para las empresas, lo que implica un énfasis en la gestión, en la aportación de valor añadido y compromiso en los objetivos de mejora continua.

Se han establecido prioridades encaminadas a la reducción material y energética en la fabricación de nuestros productos, la utilización sostenida de los recursos, en especial la madera, y el reciclado de los materiales y el tratamiento de los efluentes. Estas prioridades se han encuadrado en un conjunto de acciones que serán desarrolladas dentro del programa "Horizonte 2000" que recoge el conjunto de objetivos de gestión ambiental a medio plazo.

6.- BOLSA

Nuestras acciones han cotizado en 251 sesiones bursátiles, de las 253 celebradas, lo que supone una frecuencia de contratación del 99,21%.



0E2406637

CLASE 8ª
SISEX

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1996 ha sido de 3.055.737 acciones, por un importe efectivo de 3.711.014.581 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1.485 pesetas en el mes de abril y un valor mínimo de 920 pesetas en el mes de noviembre.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 238.774 títulos de TAFISA y vendieron 23.723. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A.". Se incluyen dentro del número de títulos vendidos el traspaso a "Tableros de Fibras, S.A." de los 16.622 títulos poseídos por nuestra filial TRADEMA, motivado por la escisión total de esta última.

A 31 de diciembre de 1996, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 574.594 acciones de TAFISA, equivalentes a un 4,99% de su capital social; de ellas, 573.735 (4,98% 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, continúan realizándose las operaciones jurídicas previstas para la integración de determinadas actividades industriales de TAFISA y SONAE INDUSTRIA, que han quedado concluidas a lo largo del primer trimestre de 1997.

8.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La situación del mercado de los productos derivados de la madera hace difícil establecer una evolución previsible de la Sociedad a lo largo de 1997, pues si bien se aprecia un sostenimiento de la demanda que creemos puede ser mantenido, no obstante existen incertidumbres que, en aplicación de un criterio de prudencia, aconsejan mantener una moderada cautela.

Pese a todo hay que entender como una previsión razonable que el ejercicio 1997 se desarrolle en términos similares a los del ejercicio 1996.



OE2406638

CLASE 8.^a
PATENTE

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 1996, extendido en diez folios de papel timbrado, números OE2406629 al OE2406638, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid) el 1 de abril de 1997.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo. D. Antonio Alberto Guerra Leal
Teixeira

Fdo. D. Sergio Ricardo González
Andión

Fdo. D. Fernando Manuel de Sousa
Carvalho

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. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García
Altozano

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

10 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997-12500

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº

4891

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

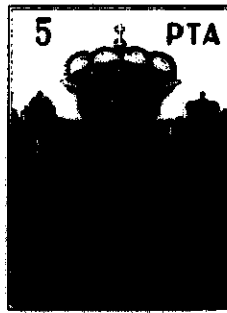
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es 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 23%, un 24% y un 23% 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 consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 22 de febrero de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión con una salvedad que no tiene efecto en el presente ejercicio.
3. Según se indica en las Notas 7 y 12, determinadas empresas del grupo han actualizado sus inmovilizados materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, lo que ha supuesto una plusvalía neta de 3.134 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado adjunto.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1996 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 1996 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 1996 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 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


Juan Ramirez Agüero

2 de abril de 1997



0E2406577

CLASE 8ª
MADRID



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 1.996



PAPELEROS DE FIBRAS, S.A. -

5 PTA

(Miles de pesetas)

OE2406578

BALANCES CONSOLIDADOS DEL GRUPO EMPRESARIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996 Y DE 1.995		
ACTIVO	1.996	1.995
B) INMOVILIZADO		
CLASE 8ª		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	319.771	252.985
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	538.405	459.462
2 Provisiones y amortizaciones	(214.765)	(121.716)
	323.640	337.746
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	8.466.160	6.130.109
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	23.904.723	22.235.267
3 Otro inmovilizado	644.892	610.835
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	4.406.588	2.003.930
5 Provisiones y amortizaciones	(15.210.352)	(15.656.916)
	22.212.011	15.323.225
IV. Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en equivalencia (Nota 8)	2.574.493	720.093
3 Cartera de valores a largo plazo (Nota 9)	108.965	108.465
4 Otros créditos	40.146	26.812
5 Provisiones (Nota 9)	(91.083)	(26.439)
	2.632.521	828.931
V. Acciones de la sociedad dominante (Nota 9)	546.822	282.379
TOTAL B)	26.034.765	17.025.266
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		
1. De soc. consolidadas por integración global. (Nota 10)	21.218	35.362
D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCICIOS	10.452	22.276
E) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (Nota 11)	3.384.976	2.940.598
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	5.317.493	5.806.162
3 Otros deudores (Nota 17)	1.497.316	903.524
4 Provisiones	(1.284.858)	(1.284.399)
	5.529.951	5.425.287
IV. Inversiones financieras temporales		
1 Cartera de valores a corto plazo	29.594	2.947.472
3 Otros créditos	481.364	179.486
	510.958	3.126.958
V. Acciones de la soc. dominante a corto plazo (Nota 9)	1.006	20.422
VI. Tesorería	1.067.397	917.910
VII. Ajustes por periodificación	33.995	79.947
TOTAL E)	10.528.283	12.511.122
TOTAL GENERAL	36.594.718	29.594.026

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1.996



FIBRAS, S.A. - GRUPO CONSOLIDADO

5 PTA

(Miles de pesetas)

0E2406579

PASIVO	1.996	1.995
A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)		
I. Capital suscrito	5.755.942	5.755.942
II. Prima de emisión	5.292.406	5.292.406
IV. Otras reservas de la sociedad dominante		
1 Reservas distribuibles	5.557.528	6.185.344
2 Reservas no distribuibles	2.652.755	880.260
3 Resultados ejercicios anteriores	(2.128.629)	(2.137.242)
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.294.008	(430.381)
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	395.377	165.078
VII. Diferencias de conversión		
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(79.729)	(160.596)
VIII. Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
1. Consolidadas	1.908.886	2.709.829
2. Atribuibles a la minoría	(300.351)	(269.145)
TOTAL A)	22.348.193	17.971.495
B). INTERESES MINORITARIOS (Nota 13)	1.962.314	1.579.467
D). INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1 Subvenciones en capital (Nota 14)	692.043	770.422
2 Diferencias positivas de cambio	13.822	30
TOTAL D)	705.865	770.452
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	295.124	191.243
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	2.616.298	2.877.627
IV. Otros acreedores	6.096	165.735
TOTAL F).	2.622.394	3.043.362
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 16)	1.900.541	1.570.779
IV. Acreedores comerciales	4.733.578	3.461.272
V. Otras deudas no comerciales (Nota 16)	1.970.292	973.244
VII. Ajustes por periodificación	56.417	32.712
TOTAL G)	8.660.828	6.038.007
TOTAL GENERAL	36.594.718	29.594.026

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1.996.



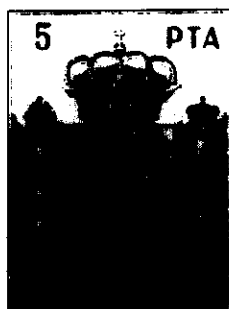
OE2406639

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. -

(Miles de pesetas)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo AL 31-12-1.996 y 31-12-1.995		
DEBE	1.996	1.995
A) GASTOS		
1 Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	—	9.584
2 Consumos y otros gastos externos (Nota 19)	18.318.077	17.996.882
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	3.360.591	3.162.468
b) Cargas sociales (Nota 19)	1.007.889	947.766
4 Dotaciones a la amortización para el inmovilizado	1.730.404	1.751.097
5 Variación provisiones tráfico	86.855	106.077
6 Otros gastos de explotación	5.311.716	5.736.362
Sumas	29.815.532	29.710.236
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.157.805	3.331.911
7 Gastos financieros.	592.091	742.439
9 Variación de la provision para inversiones	51.590	—
10 Diferencias negativas de cambio	73.603	116.023
11 Resultados negativos de conversión	0	23
Sumas	717.284	858.485
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
13 Amortización del fondo de comercio de consolidación. (Nota 10)	14.144	14.144
Sumas	14.144	14.144
III. BENEFICIOS EN ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.919.549	2.886.803
14 Pérdidas procedentes del inmovilizado	31.378	8.178
15 Variac. provisiones inmovilizado material e inmaterial	10.487	366.844
19 Gastos y pérdidas extraordinarios	56.538	85.584
Sumas	98.403	480.606
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 19)	128.064	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.047.613	2.832.499
20 Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	138.727	122.670
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.908.886	2.709.829
21 Beneficios atribuibles a la minoría (Notas 13 y 19)	300.351	269.145
VII. BENEFICIOS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE.	1.608.535	2.440.684

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1.996.



OE2406581

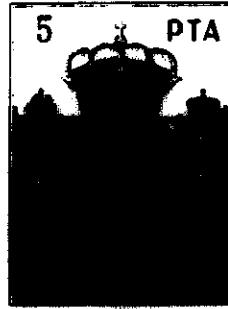
CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. - GRUPO CONSOLIDADO

(Miles de pesetas)

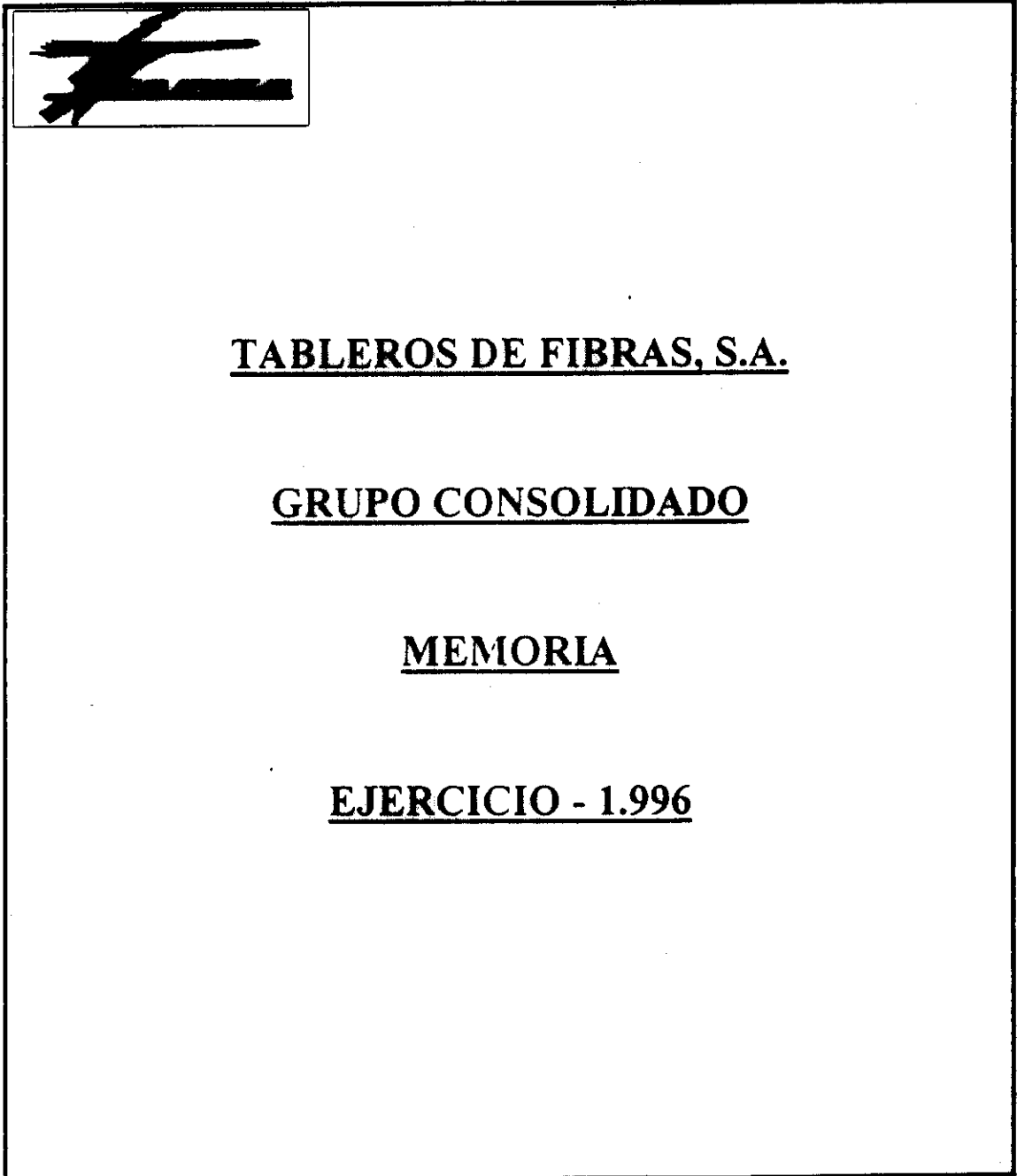
H A B E R	1.996	1.995
B) INGRESOS		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 19)	31.368.038	32.879.750
2 Aumento de existencias de productos terminados	317.959	—
3 Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	147.487	89.654
4 Otros ingresos de explotación	139.853	72.743
Sumas	31.973.337	33.042.147
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
7 Otros intereses e ingresos asimilados	243.523	255.400
8 Diferencias positivas de cambio	147.334	58.393
9 Resultados positivos de conversión	—	7.902
Sumas	390.857	321.695
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	326.427	536.790
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	102.315	105.826
Sumas	102.315	105.826
III. PERDIDAS EN ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
12 Beneficios procedentes del inmovilizado	31.723	179.070
15 Beneficios en operaciones con acciones de la sociedad dominante (Notas 9 y 12)	1.968	—
16 Subvenciones en capital (Nota 14)	138.242	175.854
17 Ingresos extraordinarios	54.534	51.378
Sumas	226.467	406.302
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	54.304
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	0	0
VII. PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE.	0	0

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1.996



0E2406582

CLASE 8ª
TABLEROS

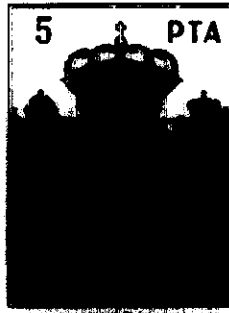


TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

MEMORIA

EJERCICIO - 1.996



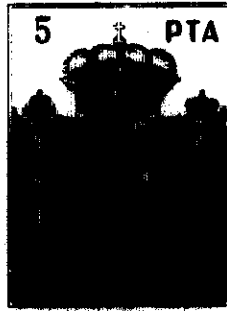
0E2406583

CLASE 8ª

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 1996

Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como sociedad dependiente.	Actividad que ejerce	% Participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Empresa auditora
			Directa	Indirecta		
Transformados de la Madera S L 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			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
Servicola del Norte, S A Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No auditada
Cia. 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



0E2406584

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
Opin, S A Ronda de Poniente, 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación de terrenos naturales	100,00		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	99,00	Industrias Químicas del Carbono	No auditada
Tafisa, 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 L	Arthur Andersen
Tecnologías del Medio Ambiente S A Avda de Valencia 6 y 8 Moins de Rei (Barcelona)	Mayoría de los derechos de voto	Aprovechamiento de residuos de madera	100,00		No auditada
Tableros Tradema, S L Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas 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 Boerds B V Rotterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00		Moret Ernst & Young
Meganic B V Amstelwijk 166 - II Amsterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	76,47		No auditada
Euromegantic Lieé Lac Mégantic - Quebec Canada	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Tafisa Canadá S en C		76,47 Meganic 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 partículas de madera		45,61 Euromegantic Lieé	Raymond, Chabot, Martin, Paré

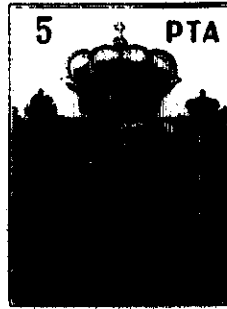
NOTA 2.- SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO.

La identificación de las sociedades asociadas y multigrupo incluídas en la consolidación son las siguientes
Supuesto que configura su inclusión

Razon social y domicilio	Participación superior al 20 % como sociedad asociada o multigr	Actividad que ejerce	% Participación		Tipo de sociedad	Entidad que gestiona conjuntamente la Sociedad	Método de consolidación	Empresa auditora
			Directa	Indirecta				
Forosa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Caldas de Reyes (Pontevedra)	Participación superior al 20 %	Fabricación y venta de cojas de urea-formol	38,47		Asociada	Financiera Maderera, S.A. Aglomerados Ecar, S.A	P. en equivalencia	Santesteban Auditores
Torin B.V. Coislingen, 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 Anirante, 16 - Madrid	Participación superior al 20 %	Transformación de tableros	25,00		Asociada		P. en equivalencia	Price Waterhouse
Euro Decorative Boards, Ltd. Peterlee (Inglaterra)	Participación superior al 20 %	Transformación de tableros		19,76	Asociada		P. en equivalencia	Jennings Johnson
Sociedade de Inicativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. Manguside (Portugal)	Participación superior al 20 %	Fabricación y venta de tableros		20,37	Asociada		P. en equivalencia	Coopers
Talfer, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Tres Cantos (Madrid)	Participación superior al 20 %	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	24,70		Asociada		P. en equivalencia	No auditada
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V. Wassenaar (Holanda)	Participación superior al 20 %	Holding para participar en proyectos industriales	25,00		Asociada		P. en equivalencia	No auditada

5 PTA

0E2406585



0E2406586

CLASE 8ª

NOTA 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas (Notas 1 y 2), modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, en aquellas sociedades acogidas a dicha actualización, y habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio del Grupo Tafisa.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los administradores de Tableros de Fibras, S.A. y las cuentas individuales de Tableros de Fibras, S.A. 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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 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 pesetas, salvo indicación expresa.

c) Principios de consolidación

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

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

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



0E2406587

CLASE 8ª

que las citadas reservas serán utilizadas como fuentes de autofinanciación en cada filial consolidada.

d) Modificaciones en el perímetro de la consolidación y en el conjunto consolidable

Durante el ejercicio 1996 se ha iniciado el proceso de integración de determinadas actividades industriales con el Grupo Sonae Industria, cuyas principales implicaciones ha sido la creación de nuevas sociedades mediante aportaciones no dinerarias de ramas de actividad de empresas existentes.

Los cambios en el perímetro de consolidación que han implicado esta reorganización de actividades han sido los siguientes:

Altas por empresas de nueva creación:

- **Tableros Tradema, S.L.**

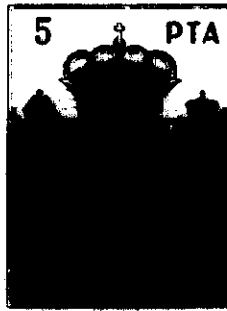
Domicilio: Tres Cantos (Madrid)
Porcentaje de participación: 100%
Método de Consolidación: Integración global

- **Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.**

Domicilio: Tres Cantos (Madrid)
Porcentaje de participación: 24,70%
Método de Consolidación: Puesta en equivalencia

Esta Sociedad recibió en el momento de su constitución como aportaciones no dinerarias acciones de Euro Decorative Boards, Ltd., representativas del 80% de su capital social, aportadas por Tableros de Fibras, S.A. y acciones de Sociedade de Iniciativas e Aproveitamentos Florestais, S.A., representativas del 82,5% de su capital social, aportadas por Sonae Industria, S.G.P.S., S.A.

Por tratarse de empresas de nueva creación, en ambos casos a finales del ejercicio 1996, su efecto en el patrimonio consolidado y en la cuenta consolidada de Pérdidas y Ganancias es nulo.



0E2406588

CLASE 8ª
AETNA

Altas por entrada de nuevas sociedades

- **Sociedade de Iniciativas e Aproveitamentos Florestais, S.A.**

Domicilio: (Portugal)

Porcentaje de participación: 20,37% (indirecto a través de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.)

Método de Consolidación: Puesta en equivalencia

Cambios en el conjunto consolidable

- **Euro Decorative Boards, Ltd.**

Domicilio: Peterlee (Inglaterra)

Las acciones que Tableros de Fibras, S.A. tenía en la sociedad Euro Decorative Boards, Ltd. han sido aportadas en la constitución de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.. En esta situación, la participación indirecta que posee la sociedad matriz en esta sociedad es, al 31 de diciembre de 1996, de un 19,76%.

Debido a que esta aportación se ha realizado a finales del ejercicio 1996, la totalidad de sus resultados, en proporción a la participación que Tableros de Fibras, S.A. poseía antes de la aportación mencionada (80%), han sido integrados dentro de la cuenta "Pérdidas y ganancias consolidada".

e) Comparación de la información

Las cifras de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido determinadas sociedades españolas a la actualización de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Dichas sociedades son las que tienen un mayor peso específico en el conjunto del inmovilizado material.

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.



0E2406589

CLASE 8ª

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.

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

En el caso de las sociedades extranjeras, en todo 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

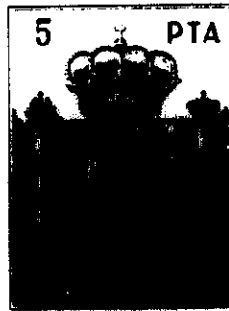
e) Gastos de establecimiento

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

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.



OE2406590

CLASE 8.^a

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, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento cuando su periodo de construcción es superior a un año.

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

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización acogidas al citado Real Decreto-Ley se amortizarán en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

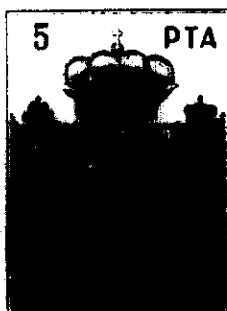
El Grupo tiene establecidas las oportunas provisiones para adecuar el coste de ciertos elementos del inmovilizado material a su posible valor de realización.

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.



0E2406591

CLASE 8ª

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.

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

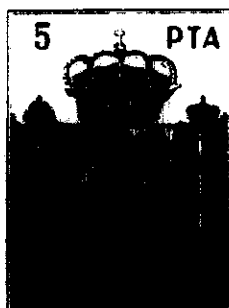
Los bosques se valoran por el total de los gastos realizados en las labores de repoblación y conservación de los mismos, o por su valor de compra (excepto el terreno) cuando son adquiridos a un tercero. Para determinar el valor del arbolado que se da de baja por corta o venta, se procede repartiendo 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 en capital

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



0E2406592

CLASE 8ª

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.

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.

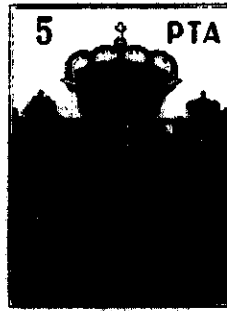
n) Fondo de Previsión Social

Los trabajadores de la Sociedad matriz y algunas de las Sociedades dependientes tienen constituido un Fondo de Previsión Social, cuyo principal objetivo es el de otorgar al trabajador, en el momento de su jubilación, una prestación económica equivalente a diez veces la diferencia entre el 75% de los ingresos percibidos en su último año laboral y la correspondiente prestación anual concedida por la Seguridad Social. Existen, además, otras prestaciones cubiertas por este fondo en situaciones de viudedad, orfandad e incapacidad laboral. La administración y control de este fondo se realiza por una comisión del personal.

El compromiso que estas Sociedades han adquirido a este respecto se limita a una aportación máxima anual, establecida en Convenio Colectivo como porcentaje de los costes salariales que, tradicionalmente, ha sido aportada en el máximo acordado. En este sentido, las Sociedades no tienen la obligación de asumir los déficits que pudieran producirse en el supuesto de que el fondo no fuera suficiente para cubrir todas las prestaciones para cuyo fin fue constituido.

Todas las actuaciones que, en relación con este fondo, pueda realizar la Sociedad dominante se efectúan por orden y cuenta de la citada comisión administradora.

En esta situación, los fondos existentes y las obligaciones futuras no están registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 1996.



OE2406593

CLASE 8ª
TABLEROS DE FIBRAS S.A.

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.

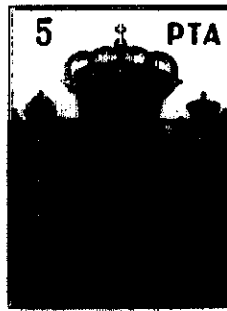
NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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 de conversión	Saldo Final
- Gastos de puesta en marcha	174.645	158.769	(77.116)	11.588	267.886
- Gastos de ampliación de capital	78.340		(26.455)		51.885
Sumas	252.985	158.769	(103.571)	11.588	319.771

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.

Las adiciones de este ejercicio corresponden a gastos de naturaleza técnico-económica relacionados con la ampliación de la actividad en la sociedad Tableros de Fibras, S.A. tales como estudios, proyectos y adiestramiento y formación del personal.



OE2406594

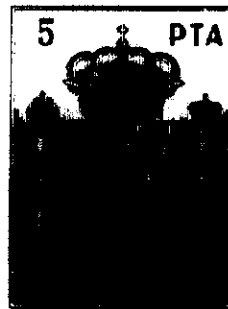
CLASE 8ª

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	Variación en el conjunto consolidable.	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	230.499	71.355	(1.684)	802	300.972
- Concesiones, patentes y licencias	163.006	8.470			171.476
- Gastos de investigación y desarrollo	2.634				2.634
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323				63.323
- Amortización acumulada.	(121.716)	(94.440)	1.684	(293)	(214.765)
Sumas	337.744	(14.615)		509	323.640

Los saldos 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 como productos base agua de alto rendimiento, y otro de utilización de un proceso productivo de fabricación de resina melamínica.

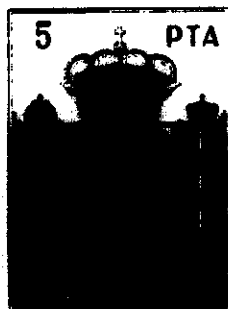


0E2406595

CLASE 8ª
CAPÍTULO**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	Actualiz. R.D. Ley 7/1.996	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	748.774	800	(619)	15.612	484.935			1.249.502
- Edificios y construcciones	5.381.335	9.030	(1.122)	367.826	1.372.676	(9.135)	96.048	7.216.658
- Maquinaria e instalaciones	22.235.267	323.576	(1.925.484)	1.668.208	1.354.655	(134.154)	382.655	23.904.723
- Mobiliario y enseres	188.204	6.211	(2.863)	18.576	13.497	(6.064)	3.540	221.101
- Útiles y herramientas	52.679	302	(10.500)	32	164			42.677
- Otras instalaciones	5.428			927	607			6.962
- Maquinaria e instalaciones en montaje	936.195	3.185.071		(2.085.704)				2.035.562
- Anticipos para el inmovilizado material	1.067.735	1.303.291						2.371.026
- Elementos de transporte	159.428	11.406	(1.356)	8.648	895	(11.114)		167.907
- Equipos proceso información	157.365	21.068	(2.068)		3.307	(4.474)	2.098	177.296
- Otro inmovilizado	47.731					(18.782)		28.949
- Amortización acumulada	(15.271.041)	(1.502.677)	1.904.412			105.293	(66.339)	(14.830.352)
- Provisiones para depreciación	(385.875)			5.875				(380.000)
Totales	15.323.225	3.358.078	(39.800)	0	3.230.736	(78.430)	418.002	22.212.011



0E2406596

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	1.344.102
Maquinaria e instalaciones	5.610.926
Mobiliario y enseres	34.671
Anticipos para inmovilizado	-
Elementos de transporte	111.113
Otro inmovilizado	18.780
Amortización acumulada	(1.335.848)
Sumas	5.689.164

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 1.996 asciende a un total de 5.687.911.000 ptas. (véase notas 16 y 18).

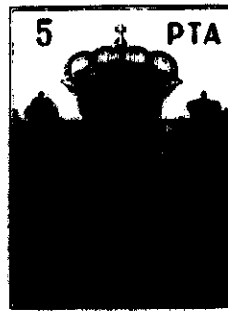
Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 4.723 millones de ptas.

La Sociedad matriz del Grupo "Tableros de Fibras, S.A." ha efectuado la aportación de determinados activos para la constitución de las sociedades participadas "Tableros Tradema, S.L." y "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.", habiéndose acogido al régimen previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

En relación con los anticipos para el inmovilizado material, véase nota 22 sobre acontecimientos posteriores al cierre.

El Grupo tiene constituida una provisión de 380 millones de pesetas para adecuar el valor de determinados elementos del inmovilizado a su posible valor de realización.

El 31 de diciembre de 1.996 determinadas sociedades españolas, aquellas con un mayor peso específico en el conjunto del inmovilizado, procedieron a actualizar su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, sin haberse aplicado reducción alguna por el efecto de la financiación. El resultado de la actualización ha sido el siguiente:



0E2406597

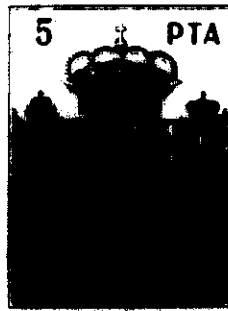
CLASE 8ª

Plusvalía
(Miles de pesetas)

Terrenos	484.935
Construcciones	1.372.676
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.331.987
Equipo de transporte interno	22.668
Utillaje	164
Otras instalaciones	607
Mobiliario	13.497
Equipos para proceso de información	3.307
Vehículos	895
Totales.....	<u>3.230.736</u>

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, figura abonada en la cuenta "Reservas no distribuibles" por un importe de 1.471.101 miles de pesetas, y en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" por una cuantía de 1.662.713 miles de pesetas. Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1.996 supondrá un aumento de las amortizaciones del ejercicio 1.997 de aproximadamente 610 millones de pesetas.



0E2406598

CLASE 8.ª

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	Adiciones	Variación en el conjunto consolidable	Ajustes	Distribución de resultados	Resultados ejercicio	Saldo final
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	543.723			(424)	(8.548)	84.567	619.318
- Industrias Auxiliares Faus, S.L.	152.396					17.565	169.961
- G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	23.974					183	24.157
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.		1.566.774	194.283			-	1.761.057
Totales	720.093	1.566.774	194.283	(424)	(8.548)	102.315	2.574.493

Las adiciones en "Participaciones en Sociedades Puestas en Equivalencia" corresponden a:

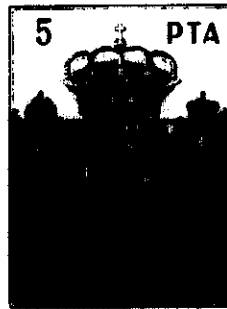
- Suscripciones de participaciones de:
 - "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L." 68.828
- Adquisición de participaciones adicionales de:
 - "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L." 1.497.946

1.566.774

La suscripción original de participaciones de la Sociedad "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L." se efectuó mediante:

- Aportación de activos correspondientes a inmobilizaciones materiales cuyo coste neto contable ascendía a 2.837 miles de pesetas y existencias cuyo valor neto contable ascendía a 2.458 miles de pesetas en el momento de la aportación.
- Las acciones que Tableros de Fibras, S.A. poseía de Euro Decorative Board cuyo coste neto contable ascendía a 63.533 miles de pesetas en el momento de la aportación (Véase Nota 3-d).

La variación en el conjunto consolidable corresponde a las reservas generadas por Euro Decorative Boards y al resultado del ejercicio 1996 de esta Sociedad aportados al consolidado.



0E2406599

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	72.201
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	8.394
TAIBER, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	Acciones	500	
	Sumas	108.965	80.596

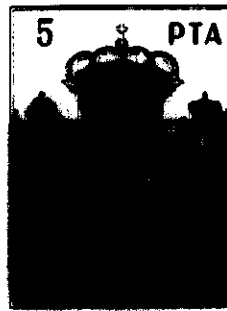
Las sociedades incluidas en el cuadro anterior con porcentajes de participación superiores al 5% de su capital, son las siguientes:

a) Todomold, S.A.

Domicilio: Masquefa (Barcelona)	
Participación en el capital:	11,38%
Ultimo ejercicio aprobado:	31, Marzo, 1996
Capital social:	498.000.000 ptas.
Reservas:	26.975.000 ptas.
Resultados:	272.136.000 ptas. de pérdida

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

Domicilio: Madrid	
Participación en el capital	15%
Ultimo ejercicio aprobado	1.995
Capital social	100.000.000 ptas.
Reservas	-
Resultados en el ejercicio	23.841.656 ptas. de pérdida



OE2406600

CLASE 8ª
PATENTE

Por lo que se refiere al capítulo de acciones de la Sociedad dominante, está formado por el valor de adquisición de 573.735 acciones, por un importe de 546.821.669 ptas., propiedad de la Sociedad matriz, que se encuentran dentro del Inmovilizado del Balance de Situación consolidado y de 859 acciones por un importe de 1.005.891 ptas. propiedad de la sociedad Industrias Químicas del Carbono, S.A., que se encuentran 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	35.362	-	(14.144)	-	21.218

NOTA 11. EXISTENCIAS

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

Concepto	Valor
Productos comerciales	52.633
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.394.372
Productos en curso y semiterminados	685.733
Productos terminados	1.252.238
Sumas	3.384.976

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 1.996 a 574.489.000 ptas.



OE2406601

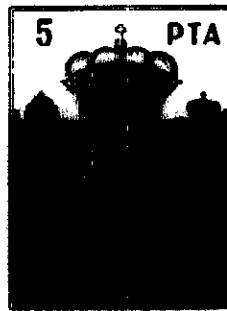
CLASE 8.ª

NOTA 12. FONDOS PROPIOS

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

Cuentas	Saldo inicial	Distribución de dividendo	Distribuc. Resultados	Variación perímetro consolidac.	Traspasos	Ajustes	Resultado del ejercicio	Reserva Actualización RD 7/1.996	Saldo final
- Capital suscrito	5.755.942								5.755.942
- Prima de emisión de acciones	5.292.406								5.292.406
- Reservas no distribuibles	880.260		36.950		264.444			1.471.101	2.652.755
- Reservas distribuibles	6.165.344	(122.868)	(220.504)		(264.444)				5.557.528
- Resultados ejercicios anteriores	(2.137.242)		8.613						(2.128.629)
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional									
* Distribuibles	(451.089)	(14.110)	2.186.573	(110.787)	19.277				1.629.864
* No distribuibles	20.708				(19.277)			1.662.713	1.664.144
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia	165.078	14.110	105.826	110.787		(424)			395.377
- Diferencias de conversión	(160.596)					80.867			(79.729)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	2.709.829	(323.226)	(2.386.603)				1.908.886		1.908.886
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(269.145)		269.145				(300.351)		(300.351)
Sumas	17.971.495	(446.094)				80.443	1.608.535	3.133.814	22.348.193

- Los traspasos corresponden a los ajustes de la Reserva para acciones de la sociedad dominante.
- La variación en el perímetro de Consolidación se debe a que la sociedad Euro Decorative Boards Ltd. ha pasado a consolidarse por el método de puesta en equivalencia (véase nota 3.d)



OE2406601

CLASE 8ª
TABLA 4**NOTA 12. FONDOS PROPIOS**

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

Cuentas	Saldo inicial	Distribución de dividendo	Distribuc. Resultados	Variación perímetro consolidac.	Trasposos	Ajustes	Resultado del ejercicio	Reserva Actualización RD 7/1.996	Saldo final
- Capital suscrito	5.755.942								5.755.942
- Prima de emisión de acciones	5.292.406								5.292.406
- Reservas no distribuibles	880.260		36.950		264.444			1.471.101	2.652.755
- Reservas distribuibles	6.165.344	(122.868)	(220.504)		(264.444)				5.557.528
- Resultados ejercicios anteriores	(2.137.242)		8.613						(2.128.629)
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional:									
* Distribuibles	(451.089)	(14.110)	2.186.573	(110.787)	19.277				1.629.864
* No distribuibles	20.708				(19.277)			1.662.713	1.664.144
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	165.078	14.110	105.826	110.787		(424)			395.377
- Diferencias de conversión	(160.596)					80.867			(79.729)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	2.709.829	(323.226)	(2.386.603)				1.908.886		1.908.886
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(269.145)		269.145				(300.351)		(300.351)
Sumas	17.971.495	(446.094)				90.443	1.608.535		22.348.193

- Los trasposos corresponden a los ajustes de la Reserva para acciones de la sociedad dominante.
- La variación en el perímetro de Consolidación se debe a que la sociedad Euro Decorative Boards Ltd. ha pasado a consolidarse por el método de puesta en equivalencia (véase nota 3.d)



0E2406602

CLASE 8ª

- Las "Reservas no distribuibles" corresponden a:

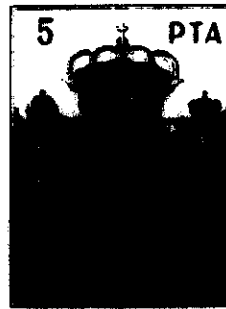
<i>Reserva legal</i>	634.832 miles de ptas.
<i>Reserva para acciones propias</i>	546.822 " "
<i>Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio</i>	1.471.101 " "

Las "Reservas no distribuibles" de las "Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global o proporcional" incluyen, básicamente, las reservas de revalorización acogidas al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2.007, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

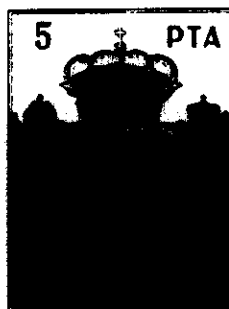


OE2406640

CLASE 8ª

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 perímetro consolidac.	Pago de Dividendo	Reserva Actualización RD 7/1.996	Saldo final
Transformados de la Madera, S.L.	(916.995)	1.846.833			1.534.896	2.464.734
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	243.008	112.625				355.633
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	3.831	(10.390)				(6.559)
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	23.315	11.707				35.022
Forestal y Maderera, S.A.	15.130	9.767				24.897
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	8.842	5.214				14.056
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	16.326	50				16.376
Selvicola del Norte, S.A.	1.163	(24)				1.139
Cia. de Industrias y Negocios, S.A.	12.913	13.468				26.381
Orpin, S.A.	9.068	73				9.141
Tafisa Trading, S.A.	1.227	(28)				1.199
Duolite, S.A.	3.745	640				4.385
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(76.121)	(8.219)				(84.340)
Tableros Tradema, S.L.					127.817	127.817
Tafisa U.K. Ltd.	(32.994)	267				(32.727)
Euro Decorative Boards, Ltd.	68.455	56.442	(110.787)	(14.110)		
Tafisa Boards, B.V.	7.114	(1.764)				5.350
Mégantic, B.V.	(9.355)	(4.758)				(14.113)
Euromégantic, Liée.	(148.096)	(81.387)				(229.483)
Tafisa Canadá, S. en C.	339.043	236.057				575.100
Totales	(430.381)	2.186.573	(110.787)	(14.110)	1.662.713	3.294.008



OE2406604

CLASE 8.ª

RESERVA

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	Variación perímetro consolidac.	Saldo final
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	189.384	90.923	(424)	-	279.883
Torfin B.V.	(8.683)	-	-	-	(8.683)
Industrias Auxiliares Faus, S.L.	(15.323)	13.509	-	-	(1.814)
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	(300)	1.394	-	-	1.094
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	-	-	-	124.897	124.897
Sumas	165.078	105.826	(424)	124.897	395.377

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Megantic, B.V.	1.566
Euromegantic Ltée.	(5.359)
Sociedad en Comandita Tafisa Canadá.	(77.399)
Tafisa Boards B.V.	1.416
Tafisa U.K. Ltd.	47

	(79.729)

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%



OE2406605

CLASE 8ª

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 posee al 31 de diciembre de 1.996 573.735 acciones propias, lo que representa un 4,98% del total del capital. Su valor nominal es de 286.867.500 ptas., siendo su precio medio de adquisición de 953,09 ptas. por acción.

La 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.

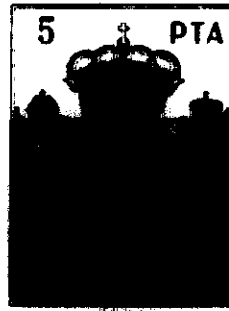
La reserva para acciones propias de la Sociedad dominante se encuentra recogida dentro del epígrafe "Reservas no distribuibles" por importe de 546.821.669 pesetas. y en "Reservas no distribuibles" en "Sociedades consolidadas por integración global o proporcional" por un importe de 1.431.335 pesetas.

NOTA 13. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

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

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

Sociedades	Saldo Inicial	Distribución de resultados	Variación perimetro consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V.	291.550	-	-	-	(216)	291.334
Euromégantic, Ltée.	(60.982)	-	-	-	(24.875)	(85.857)
Tafisa Canadá, S. en C.	1.304.333	-	-	124.532	325.442	1.754.307
Euro Decorative Boards, Ltd.	42.036	(3.528)	(38.508)	-	-	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.530	-	-	-	-	2.530
Sumas	1.579.467	(3.528)	(38.508)	124.532	300.351	1.962.314



0E2406606

CLASE 8ª

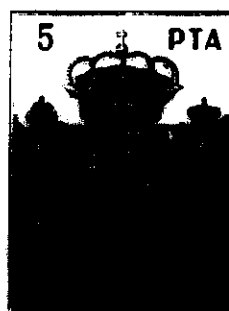
La composición del saldo al cierre del ejercicio es la siguiente:

Sociedades	Capital social	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Variación perímetro consolidación	Total
Mégantic, B.V.	295.841	(4.291)	-	(216)	-	291.334
Euromégantic, Ltée.	-	(60.982)	-	(24.873)	-	(85.857)
Tafisa Canadá, S. en C.	835.257	519.075	74.533	325.442	-	1.754.307
Euro Decorative Boards, Ltd.	15.883	22.625	-	-	(38.508)	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.530	-	-	-	-	2.530
Sumas	1.149.511	476.427	74.533	300.351	(38.508)	1.962.314

NOTA 14. SUBVENCIONES OFICIALES

Durante el ejercicio han sido obtenidas las siguientes:

- Por la Agencia del Medio Ambiente, dos subvenciones por un importe de 20.038.468 ptas., para el fomento de producción maderera y labores selvícolas
- Por la Comisión de Comunidades Europeas, para un proyecto de evaporación en la factoría de Betanzos, subvención por 41.046.594 ptas.
- Del Instituto Gallego de Promoción de Economía subvenciones por un importe de 1.300.000 ptas.
- De la Generalitat de Catalunya para conservación de pistas y regeneración del bosque, una subvención por un importe de 1.239.000 ptas.
- Del Instituto Valenciano de la Pequeña y Mediana Empresa, subvención para un equipo de pesaje industrial por 229.004 ptas.
- Por no haberse cumplido las condiciones de la inversión han sido devueltas parte de las siguientes subvenciones:
 - * Al Ministerio de Industria y Energía 2.597.524 ptas. del proyecto de depuración de aguas residuales en la factoría de Betanzos.
 - * Al Ministerio de Industria y Energía 1.392.612 ptas. para formación del equipo directivo.



0E2406607

CLASE 8ª

En el presente ejercicio ha sido traspasado a la cuenta de Pérdidas y Ganancias un importe de 138.242.000 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	191.243	103.881	-	295.124
Sumas	191.243	103.881		295.124

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

NOTA 16. DEUDAS NO COMERCIALES

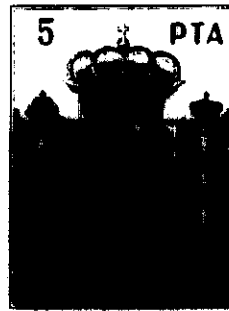
Con entidades de crédito

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

<u>Concepto</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Limite</u>
Préstamos entidades financieras	1.959.999	664.515	
Préstamos entidades oficiales	656.299	131.259	
Líneas de crédito		69.281	750.000
Líneas de financiación exportac.		-	250.000
Líneas de descuento comercial		909.508	3.350.000
Otras cuentas acreedoras		125.978	
SUMAS	2.616.298	1.900.541	4.350.000

Las amortizaciones previstas de los préstamos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
1.997	1.900.541
1.998	905.693
1.999	1.303.326
2.000	131.771
2.001	144.249
2.002	131.259
SUMAS	4.516.839



OE2406608

CLASE 8ª

El tipo de interés habitual, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito y en las disposiciones en pesetas 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 Paris, que asciende a una cuantía de 2.402.437.110 pesetas está sujeta a garantía real. (Ver nota 7 y 18)

Otras deudas no comerciales

Su desglose es el siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>
Administraciones públicas	690.290
Remuneraciones pendientes de pago	531.109
Otras deudas diversas	748.885
Fianzas y depósitos recibidos	8

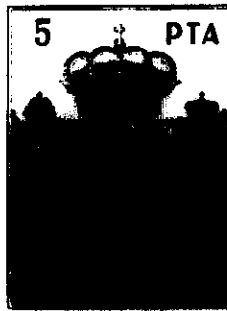
SUMAS	1.970.292

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.L.
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.
Selvícola del Norte, S.A.
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
Orpía, S.A.
Tafisa Trading, S.A.
Duolite, S.A.
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.

El Grupo Consolidado tiene abierto a inspección el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio de 1.991 inclusive hasta el ejercicio 1994. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de dicha actuación.



0E2406609

CLASE 8ª

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.

En la declaración del Impuesto de Sociedades Consolidado de este ejercicio se compensarán bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 1.316.845.000 ptas.

Las deducciones por inversiones pendientes de aplicar ascienden al 31 de diciembre de 1.996 a 186.483 miles de pesetas.

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	918.794	1.999
1.993	1.787.744	2.000
1.994	60	2.001
1.995	10.486	2.002
SUMAS	2.717.084	

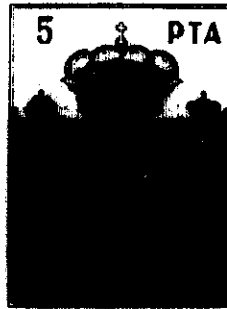
De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación 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.

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: 82.144.199 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 574 millones de ptas.



OE2406610

CLASE 8ª

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

NOTA 19. INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>Miles de ptas.</u>
Compras	6.517.941
Servicios recibidos	1.443.100
Ventas	10.200.514
Servicios prestados	7.895

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	6.414.176	3.692.395	10.106.571
Tableros de partículas	13.318.800	6.588.808	19.907.608
Productos forestales	163.751	172.402	336.153
Productos químicos	382.841	0	382.841
Prestación de servicios	107.492	220.412	327.904
Otros	204.224	102.737	306.961
SUMAS	20.591.284	10.776.754	31.368.038

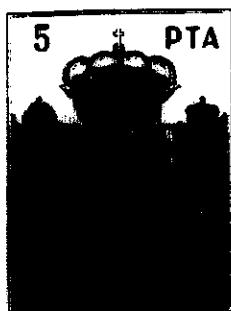
Desglose de consumos y otros gastos externos

Consumos de mercaderías: El importe de las compras ha sido de 6.770.064 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 59.679 miles de pesetas.

Consumos de materias primas y otros materiales consumibles: El importe de las compras de estos productos asciende a 11.500.419 miles de pesetas., de las que 95.010 miles de pesetas pasaron a incrementar el valor de las existencias.

Gastos externos: Los realizados en el ejercicio ascienden a 202.283.000 ptas. y corresponden principalmente a servicios de empresas del exterior para procesos productivos forestales.

Cargas sociales



OE2406611

CLASE 8ª

Del importe contabilizado por este concepto 869.591.000 ptas. corresponde a Seguridad Social a cargo de las Empresas del Grupo, 38.946.000 a dotaciones para el fondo de previsión social, y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

Personal

El número medio de empleados durante el año 1.996 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:	22
Jefes Administrativos y de taller	38
Ayudantes no titulados	72
Oficiales administrativos	93
Subalternos	10
Auxiliares administrativos	32
Oficiales de primera y segunda	421
Oficiales de tercera y especialistas	64
Peones	63

Sumas.....	889



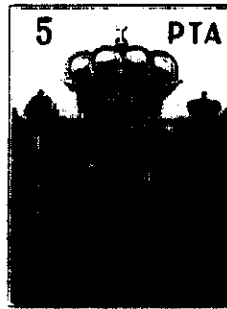
OE2406612

CLASE 8ª
PATENTE

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.	(260.620)
Transformados de la Madera, S.L.	1.454.662
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	16.636
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	361
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	3.781
Forestal y Maderera, S.A.	5.230
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	15.941
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	130
Selvicola del Norte, S.A.	(36)
Cía. de Industrias y Negocios, S.A.	16.578
Orpín, S.A.	414
Tafisa Trading, S.A.	(22)
Duolite, S.A.	635
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(1.998)
Tafisa U.K. Ltd.	(159)
Euro Decorative Boards, Ltd.	103.779
Tafisa Boards, B.V.	(40.414)
Mégantic, B.V.	(703)
Euromégantic, Ltée.	(80.839)
Tafisa Canadá, S. en C.	272.864
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	84.567
Industrias Auxiliares Faus, S.L.	17.565
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	183
Suma	1.608.535



OE2406613

CLASE 8ª

NOTA 20. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 1.996 con sociedades vinculadas son las siguientes, en miles de ptas.

<u>Saldo deudor</u>	<u>Saldo acreedor</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
830.406	1.914.232	1.773.721	7.304.914

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

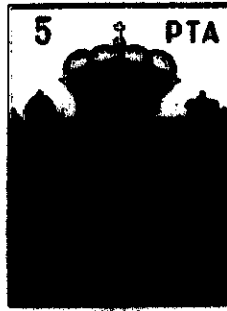
Administradores

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	2.750.000
Dietas	5.390.000
Retribución estatutaria	27.266.400
Servicios prestados	9.000.000

SUMAS	44.406.400

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



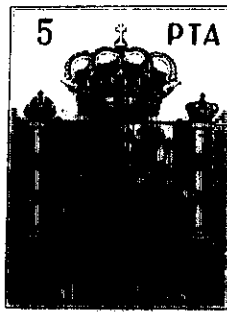
OE2406641

CLASE 8ª
TABLERO

NOTA 22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Los principales acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

- En el transcurso del mes de enero de 1997 la Dirección de la Sociedad ha acordado la rescisión de tres contratos de suministro de maquinaria con proveedores extranjeros. Dicha cancelación afecta a los anticipos de inmobilizaciones materiales que Tableros de Fibras, S.A. ha efectuado con los mismos, comprometiéndose los suministradores a reembolsar su importe así como el resto de gastos incurridos en el proyecto. En opinión de los Administradores de la Sociedad dicho reembolso no producirá ninguna diferencia significativa en los estados financieros de la compañía.
- Con fecha 31 de enero de 1997 se eleva a público la escritura de escisión total de la sociedad "Transformados de la Madera, S.L." traspasando su patrimonio a las sociedades "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L." y "Tableros Tradema, S.L."



OE2406648

CLASE 8ª
PAPELINA

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio de 1.996, extendidas en 39 folios de papel timbrado, números OE2406577 al OE2406579, OE2406639, OE2406581 al OE2406602, OE2406640, OE2406604 al OE2406613, OE2406641 y OE2406648 han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de Tableros de Fibras, S.A., en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid) el 1 de abril de 1.997.

Fdo.:
D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo.:
D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo.:
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira

Fdo.:
D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo.:
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

Fdo.:
D. Guillermo Barandiarán Alday

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

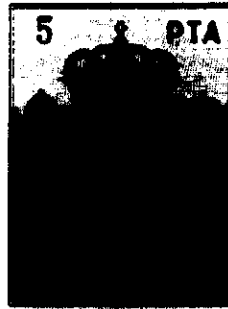
Fdo.:
D. Carlos Fernández-Prida Méndez-Núñez
(en representación de TABLOCK, S.A.)

Fdo.:
D. José Alvaro Cuervo García

Fdo.:
D. Angel Manuel García Altozano



CLASE 8ª
TAFISA



0E2406616

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 1996

1.- ENTORNO MACROECONOMICO

1.1.- Economía internacional

La economía de los países de la OCDE ha tenido en 1996 un crecimiento del 2,4% en su PIB. En la Unión Europea el crecimiento ha sido del 1,6% y las previsiones para 1997 son del 2,5% recogiendo una recuperación significativa de las economías europeas.

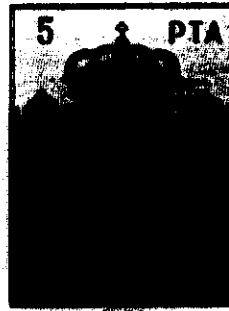
Este crecimiento se produce en un entorno de políticas fiscales y monetarias ortodoxas como se refleja en la reducción de los déficits públicos, los bajos tipos de interés (7% a largo plazo) y una inflación con tasas inferiores al 3%. Igualmente se destacan dos hechos: el progreso en la liberalización del comercio mundial estimulada por la Organización Mundial del Comercio; y el logro en la Unión Europea, el pasado diciembre en Dublín, de un Pacto de Estabilidad y Crecimiento que sin duda va a condicionar positivamente nuestras políticas macroeconómicas.

Tenemos un entorno con unas economías sanas que han basado su crecimiento en la exportación -el comercio mundial ha crecido el 7% en 1996, más del doble del PIB mundial-, en la recuperación de la inversión, con unas ganancias de eficiencia basadas en las transferencias tecnológicas y en la apertura de los mercados.

En este entorno la empresa se encuentra con una globalización de los mercados y una aceleración de los cambios tecnológicos que afectan a su competitividad. Por ello, su respuesta a este entorno económico global y cambiante exige capacidad de adaptación, innovación y una perspectiva global de sus actividades. Sin duda los tres elementos que caracterizan la estrategia de TAFISA.

1.2.- Economía española

La economía española estuvo condicionada en 1996 por el proceso electoral y por la política económica del nuevo Gobierno. Las autoridades económicas españolas



0E2406617

CLASE 8.ª
FINAN

han tomado dos decisiones muy relevantes para la marcha de la economía: la liberalización económica, recogida en los Decretos-Leyes de junio de 1996; y la reducción del déficit del sector público que se plantea en las Leyes de Presupuestos de diciembre último. Con ello se pretende reducir la inflación y hacer posible una caída de los tipos de interés para facilitar el crecimiento de la economía.

Si analizamos las cifras macroeconómicas de 1996, podemos ver que el aumento del PIB en un 2,3%, aunque reducido, refleja un crecimiento sano de la economía con una fuerte moderación de la inflación (3,2%) y del déficit de las Administraciones Públicas (4,4% del PIB), lo cual ha hecho posible una caída muy significativa -tres puntos- de los tipos de interés. Así, a finales de 1996 los tipos de interés a corto y largo estaban en el 6% y el 7%, respectivamente.

El crecimiento de la economía española ha sido sano en cuanto se ha basado en las exportaciones que han crecido el 10,3% en términos reales y en la inversión en bienes de equipo con aumentos del 6%, que han compensado la caída de la inversión en construcción y el escaso crecimiento del consumo (2%).

La economía española afronta el año 1997 y el futuro con un objetivo: integrarse en la Unión Monetaria con una buena base en los fundamentos de su economía. Las previsiones de inflación para 1997 son del 2,5%, los tipos de interés a corto del 5,5%, el crecimiento de la exportación del 8% y de la inversión del 5%, mientras el consumo mantiene una tasa del 2,5%. Por ello, el crecimiento esperado del PIB estará cercano al 3%.

Sus retos son tres: control del déficit, control de la inflación y creación de empleo.

El control del déficit público sin duda va a obligar a reformar los niveles de determinadas prestaciones sociales. La experiencia aconseja, para facilitar su aceptación, que se aprovechen los periodos de crecimiento para llevar a cabo las reformas del Estado de Bienestar.

El control de la inflación exige continuar con las medidas liberalizadoras en los mercados de transporte, energía, suelo y servicios profesionales y que las decisiones tengan en cuenta las expectativas de bajas tasas de inflación.

Para crear empleo se hace necesario la reforma del mercado de trabajo. Esta reforma es una necesidad para hacer posible una integración en Europa con menos costes en términos de empleo. Pero la reforma es igualmente necesaria para facilitar la integración y la formación de los trabajadores en la empresa, pues



OE2406618

CLASE 8.^a
TAFISA

cuando la contratación temporal alcanza el 60%, se hace difícil crear capital humano. La reforma es igualmente una necesidad para lograr una mayor flexibilidad en la empresa y superar la segmentación actual del mercado de trabajo entre contratos temporales e indefinidos.

El problema de la economía española, su gran reto, es cómo crear empleo. Su solución no es fácil, pero debemos empezar aceptando la realidad, ver que nuestro marco legal no facilita la integración de los trabajadores en la empresa ni la contratación laboral. Ello hace que tengamos una tasa de paro que duplica la existente en la Unión Europea. La solución se vincula al logro de empresas competitivas, lo que hemos realizado este año en TAFISA con innovación, inversiones y la apertura a los mercados exteriores que, pensamos, apuntan en la dirección adecuada.

2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2.1.- Comercialización y Mercados

En el ejercicio de 1996 se ha continuado con el proceso de integración estratégica de TAFISA y SONAE INDUSTRIA en la Península Ibérica, al tiempo que se ha fortalecido nuestra posición de liderazgo mediante la inversión en avanzadas tecnologías en nuestras plantas.

La demanda del mercado de los productos derivados de la madera mantuvo en el primer semestre de 1996 la misma atonía que padeció en los últimos meses de 1995. No obstante, a partir de agosto y septiembre se produjo un aumento de la misma que se espera se mantenga durante los próximos meses.

Pese a estas circunstancias adversas, nuestras ventas han superado las expectativas iniciales y si bien en términos consolidados son un 4,6% inferiores a las del ejercicio 1995, ello ha sido debido al cierre en febrero de 1996 de la línea de producción de tablero *Duolite* en Valladolid. No obstante, si tomáramos en consideración el mismo perímetro, el crecimiento sería del 1,2%.

Los costes de las principales materias primas de nuestros procesos, madera y colas, han sufrido diversas alteraciones a lo largo del ejercicio, si bien dentro de una tónica de estabilidad.



OE2406619

CLASE 8ª
INDUSTRIAL

2.2.- Exportación

Las exportaciones de las empresas españolas del Grupo durante 1996 han crecido un 12% en relación al ejercicio precedente. Cabe destacar el importante incremento de las exportaciones de tablero aglomerado, al que corresponde un 50% del total de la actividad exportadora del año.

El Reino Unido continúa siendo uno de nuestros principales mercados de exportación tanto de tablero de fibras, como de tablero aglomerado, con un 49% de las ventas totales y un aumento del 25% respecto del ejercicio anterior.

En los mercados mediterráneos y del Sudeste Asiático se continúa con una significativa presencia, destacando también un fuerte crecimiento de operaciones en Norte y Centroamérica.

2.3.- Tablero aglomerado

Nuestras factorías productoras de este tipo de tablero, han mantenido los excelentes *ratios* de actividad y rentabilidad que ya se alcanzaron en 1995.

En la factoría de nuestra filial TRADEMA en Solsona (Lleida) se ha realizado un importante esfuerzo inversor para incrementar su capacidad de producción, como consecuencia del traslado a la factoría de Valladolid de una de sus líneas de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina. Así, se ha ampliado la prensa de la línea continua de 23 a 33 metros de longitud, lo que ha supuesto un incremento de la capacidad de producción en 125.000 metros cúbicos. Y se ha puesto en marcha una nueva línea de recubrimiento de tablero con melamina, capaz de alcanzar una producción anual de 6.250.000 metros cuadrados.

Asimismo, se continúa en el proceso de aseguramiento de la calidad y, en este sentido, se obtuvo la certificación de conformidad a las normas ISO 9002 para esta factoría.

La actividad inversora también se concentró en TAFISA CANADA, al ponerse en marcha el pasado mes de agosto una nueva línea de recubrimiento de tablero con melamina. La capacidad total de producción de esta factoría es de 220.000 metros cúbicos de tablero aglomerado, siendo nuestra intención el recubrir el 50%, con destino a los mercados de Norteamérica.



CLASE 8ª
~~SISTEMA~~



OE2406620

El incremento de la producción de tablero aglomerado crudo -incluyendo TAFISA CANADA- se situó un 3,7% por encima de las cifras de 1995, mientras que el incremento de tablero recubierto de melamina fue de un 14,4%.

2.4.- Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en las factorías de Pontevedra y de Betanzos (La Coruña), ha mantenido una evolución positiva a lo largo de 1996.

Las ventas globales se han incrementado en un 8% y se mantiene nuestra cuota de mercado en un producto que, por sus características, continúa teniendo unas aplicaciones específicas importantes, pese a la competencia de otros tipos de tablero, a las nuevas importaciones desde el Africa austral y a la aparición de nuevos competidores, en especial en el Reino Unido, que provocarán una cierta inestabilidad de los mercados en los próximos meses, en particular en este último donde se comienzan a apreciar ligeras caídas en los precios de venta.

La unidad de cogeneración eléctrica de la factoría de Betanzos, en completa y continua actividad durante todo el ejercicio 1996, ha contribuido a una reducción de los costes de energía.

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

Como ya se había anticipado, la evolución tecnológica y el aumento de la competitividad en el mercado del MDF delgado llevaron a adoptar la decisión de cerrar las instalaciones de producción de Valladolid, al tiempo que se iniciaron negociaciones para la venta de la línea BISON, productora del tablero *Duolite*, que se encuentran en curso en estos momentos.

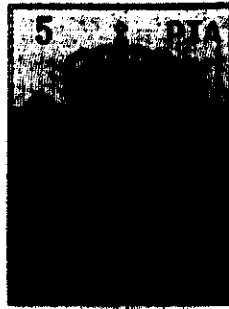
No obstante, y con el fin de desarrollar nuestra posición estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica, se han buscado alternativas que permitieran además mejorar la calidad del producto y el nivel de servicio ofertado a nuestros clientes, lo cual se ha logrado con la integración de actividades con el Grupo SONAE INDUSTRIA y el suministro desde la factoría de SIAF en Mangualde (Portugal).

2.6.- Transformación de tableros

Nuestra participada EURO DECORATIVE BOARDS (EDB) con sede en Peterlee (Gran Bretaña) ha continuado con su actividad de transformación de tablero con destino al exigente mercado británico.



CLASE 8ª
SIBENX



OE2406621

Hay que destacar la importante mejora de sus resultados -duplicando, prácticamente, los del ejercicio anterior- lo que demuestra la alta aceptación que tienen sus productos en el mercado.

La Línea de Impresión y Pintura sita en la factoría de Valladolid ha mantenido niveles de actividad inferiores a los inicialmente presupuestados, como consecuencia de la inestabilidad de los mercados. No obstante, a partir del mes de septiembre la producción se incrementó aprovechando la mayor demanda que se apreció en el mercado.

2.7.- Area Química

La actividad de INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO se ha visto afectada por dificultades de mercado, que han motivado unos resultados menores a los del ejercicio precedente. No obstante, continúa realizando un importante esfuerzo para ofrecer productos de calidad y servicios adicionales a sus clientes.

Por lo que respecta a nuestra participada FORESA, INDUSTRIAS QUIMICAS DEL NOROESTE (en la que TAFISA posee el 38,5%), continúan todavía pendientes de resolución las demandas judiciales formuladas contra determinados acuerdos sociales relativos a la política comercial de la compañía. Esta posición de TAFISA, junto con un continuado seguimiento de la gestión, ha permitido que la rentabilidad de esta sociedad continuara la curva alcista ya aparecida en el ejercicio 1995, lo que confirma nuestra firme posición en este asunto.

2.8.- Area Forestal

El abastecimiento de madera durante 1996 se ha desarrollado dentro de los habituales cauces de normalidad, sin que haya que reseñar más que la interrupción del suministro a nuestra factoría de Valladolid, debido al cese de producción de la línea *Duolite*, a que hemos hecho ya referencia. No obstante, hemos derivado los suministros de nuestros tradicionales proveedores a otras plantas del Grupo, gracias a la importante labor desempeñada por el equipo conjunto que ha trabajado en la puesta en marcha de una gestión forestal global y coordinada para la Península Ibérica.

Nuestra filial TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE, S.A. (TECMASA) dedicada al reciclado de madera, continúa incrementando sus niveles de actividad contribuyendo positivamente al abastecimiento de materia prima. Así, para 1997 se estudia la entrada en producción de nuevas plantas de reciclado de madera, para



0E2406622

CLASE 8ª
SONAE

aprovechar el importante volumen de residuos de madera generados en algunas zonas geográficas del territorio nacional.

Asimismo, nuestra filial EXPLOTACIONES INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS, S.A. (EINSA) ha continuado gestionado adecuadamente las propiedades forestales del Grupo en las Comunidades de Andalucía y Extremadura.

3.- INTEGRACIÓN DE ACTIVIDADES INDUSTRIALES CON SONAE INDUSTRIA

En la pasada Junta General Ordinaria ya se informó del proyecto de integración de determinadas actividades industriales con el Grupo SONAE INDUSTRIA, que fue llevado a efecto por el Consejo de Administración, tras haber obtenido diversos informes previos de Banca de Negocios y Auditores Internacionales.

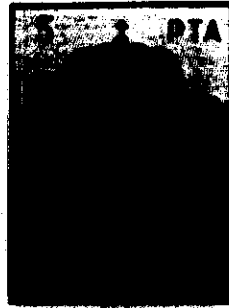
A lo largo del segundo semestre de 1996 se fueron concretando las diversas operaciones jurídicas necesarias para la puesta en marcha de la referida integración.

Así, se han constituido dos nuevas sociedades -TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBERICOS y TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBERICOS- a las que tanto TAFISA como SONAE INDUSTRIA aportan diversos activos y/o participaciones accionariales relacionados con la fabricación de tableros de fibras y tableros aglomerados, respectivamente.

En concreto, TAFISA aporta a TAFIBER los siguientes activos y participaciones:

- El 80% del capital social de "EURO DECORATIVE BOARDS" (EDB), con sede e instalaciones industriales en Peterlee (Reino Unido).
- Los equipos industriales de la LIP (Línea de Impresión y Pintura) de la factoría de Valladolid.
- Los equipos industriales de producción de *Tablex* de la factoría de Betanzos, vía escisión total de la sociedad "TRADEMA", titular de los mismos.
- Los equipos industriales de la nueva línea de tablero MDF previstos inicialmente para la factoría de Valladolid ya pagados y la cesión de la posición contractual con los suministradores de los equipos;

y SONAE INDUSTRIA:



0E2406623

CLASE 8.ª
TAFIBER

- El 82,59% del capital social de "SOCIEDADE DE INICIATIVA E APROVEITAMENTOS FLORESTAIS" (SIAF), con sede e instalaciones industriales en Mangualde (Portugal).

La participación de ambos Grupos en esta sociedad será del 50% cada uno. El inmovilizado neto de TAFIBER será de 19.102 millones de pesetas y sus recursos propios ascenderán a 13.319 millones de pesetas.

A la sociedad TAIBER se aportan por TAFISA los siguientes activos:

- El 100% del capital social de "TABLEROS TRADEMA", sociedad de reciente constitución a la que con carácter previo se han aportado los equipos industriales afectos a la producción de tablero aglomerado y recubierto con melamina, ubicados o a ubicar en la factoría de Valladolid; y los restantes activos de TRADEMA, vía escisión total de esta última. Con carácter previo, se han transmitido a TAFISA aquellos activos de TRADEMA no afectos a la fabricación de tableros, en concreto, las participaciones en las sociedades "INDUSTRIAS QUÍMICAS DEL CARBONO", "ORPIN" y "DUOLITE" y las propiedades forestales en la provincia de Huelva;

siendo aportadas por SONAE INDUSTRIA las siguientes participaciones accionariales:

- El 100% del capital social de "SOCIEDADE DE MADEIRAS INDUSTRIALIZADAS E TRANSFORMADAS" (SOMIT) con sede e instalaciones industriales en Oliveira do Hospital y Souselas (Portugal).
- El 100% del capital social de "SPANBOARD PRODUCTS" (SPANBOARD) con sede e instalaciones industriales en Belfast (Irlanda del Norte.- Reino Unido).

La participación del Grupo TAFISA en esta sociedad será del 55,31% y, en consecuencia, la del Grupo SONAE INDUSTRIA será del 44,69% restante. Estas participaciones podrán, en su caso, ser ajustadas a lo largo de los tres próximos años en función del *cash-flow* generado por cada una de las unidades productivas. El inmovilizado neto de TAIBER será de 20.960 millones de pesetas y sus recursos propios ascenderán a 17.608 millones de pesetas.

Esta integración supondrá unas importantes sinergias productivas, que se manifestarán sin duda en breve espacio de tiempo, siendo ya evidentes en la puesta en marcha de los nuevos proyectos de inversión en Brasil y el Africa austral, que



CLASE 8ª
SIBENOM



OE2406624

serán ya desarrollados por estas nuevas sociedades. Estas inversiones se dirigen a países que disponen de recursos que hacen posible una mejora de la competitividad del Grupo, habiéndose alcanzado ya un acuerdo para la instalación de una línea de producción en Brasil, en el estado de Paraná, cuya entrada en funcionamiento se prevé para el segundo trimestre de 1998.

Hemos de hacer mención expresa al proyecto de desarrollo organizativo que sirvió de base para esta integración de actividades industriales y que tuvo la misión de definir la estructura necesaria para facilitar dicha integración. Para reforzar la idea de "construir" una nueva organización de una forma participada, se asignó al proyecto el nombre de "LEGO", el cual contó con una amplia participación de colaboradores de los Grupos TAFISA y SONAE INDUSTRIA.

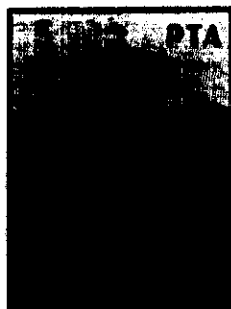
Este Proyecto desarrolló unas conclusiones que se están poniendo en marcha sobre los procesos de gobierno y gestión y la configuración de unidades de negocio y procesos clave para crear un centro corporativo que apoye la globalización de los negocios de las nuevas empresas TAFIBER y TAIBER. Las recomendaciones suponen también una significativa coordinación de las actividades de estas empresas en los ámbitos de recursos humanos, planificación y control de gestión, políticas de gestión y abastecimiento de materias primas, logística, gestión ambiental, calidad total, ingeniería de procesos administrativos, gestión de información estratégica y comunicación e imagen.

4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Area de Desarrollo de TAFISA ha continuado trabajando con el objetivo de mantener el máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos, desempeñando a lo largo del ejercicio 1996 una labor muy activa en el desarrollo de modificaciones en los procesos de producción de las diversas factorías del Grupo, que ayudarán sin duda a una importante mejora de productividad.

El Departamento de Control de Calidad siguió desarrollando en el ejercicio 1996 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad que, como se ha indicado anteriormente, han hecho posible la obtención de la certificación de conformidad a las normas ISO 9002 de la factoría de Solsona.

Por último, se ha apostado de forma importante por el desarrollo de los Sistemas de Información como función estratégica en el conjunto de nuestras actividades, dedicando a ello los recursos, internos y externos, que se revelan más adecuados.



0E2406625

CLASE 8ª
S.M.E.N.A.

5.- RESULTADOS

Los niveles de rentabilidad del Grupo en el ejercicio 1996 continúan siendo atractivos, aun cuando no han alcanzado los niveles de 1995.

El beneficio neto del Grupo después de impuestos ha alcanzado un 6,1% de las ventas y ha significado una rentabilidad sobre capitales propios del 8,6%.

Las diferencias sobre 1995 se explican fundamentalmente por la disminución de la producción del Grupo durante este año. Dicha reducción se debió a dos importantes motivos. En primer lugar, la línea de fabricación de *Duolite* en la factoría de Valladolid fue parada, tal como estaba previsto. Y en segundo, la producción de Solsona disminuyó como consecuencia, por un lado, del traslado de la línea "A" a la factoría de Valladolid y, por otro, por la parada temporal para incrementar la capacidad de producción de la línea "C" de la propia factoría de Solsona. Los beneficios de esta reorganización industrial no se reflejan aún en los resultados de 1996.

Con todo ello, la rentabilidad de los activos totales se sitúa en el 5,2% frente al 9,2% de 1995.

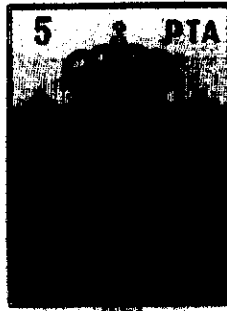
Los gastos financieros netos en relación con el volumen de negocios han continuado reduciéndose al igual que en los últimos años. Sin embargo, es de esperar que esa tendencia se invierta como resultado de las inversiones realizadas durante el último trimestre del año y de las previstas para 1997.

Tal como en años pasados, la aportación más importante a la rentabilidad de la sociedad viene de las compañías españolas. En 1996 dicha aportación alcanzó un 83% del resultado del Grupo después de minoritarios.

6.- SITUACION FINANCIERA

Durante 1996, como estaba previsto, se aprovechó la solidez financiera creada durante 1994 y 1995 para realizar parte de las inversiones programadas. De entre ellas destacan los 4.299 millones de pesetas de inversión material en Solsona y Valladolid y los 1.567 millones de pesetas de inversión financiera en TAFIBER.

Por tanto, la deuda financiera neta aumentó en 2.837 millones de pesetas y la relación deuda neta a fondos propios se incrementó hasta alcanzar un 15,3%.



0E2406626

CLASE 8ª
TRADEMA

De cualquier forma, la estructura financiera continúa siendo sólida, lo que permitirá acometer las inversiones ya previstas para 1997.

7.- MEDIO AMBIENTE

Cabe destacar en este apartado la aprobación de una directiva de "Política Ambiental" y la definición de la función "Gestión Ambiental" en todos los negocios.

Esta directiva asume el principio de "eco-eficiencia" como referencia de gestión y factor de competitividad para las empresas, lo que implica un énfasis en la gestión, en la aportación de valor añadido y compromiso en los objetivos de mejora continua.

Se han establecido prioridades encaminadas a la reducción material y energética en la fabricación de nuestros productos, la utilización sostenida de los recursos, en especial la madera, y el reciclado de los materiales y el tratamiento de los efluentes. Estas prioridades se han encuadrado en un conjunto de acciones que serán desarrolladas dentro del programa "Horizonte 2000" que recoge el conjunto de objetivos de gestión ambiental a medio plazo.

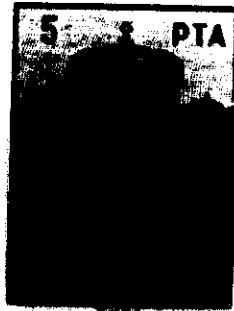
8.- BOLSA

Nuestras acciones han cotizado en 251 sesiones bursátiles, de las 253 celebradas, lo que supone una frecuencia de contratación del 99,21%.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1996 ha sido de 3.055.737 acciones, por un importe efectivo de 3.711.014.581 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 1.485 pesetas en el mes de abril y un valor mínimo de 920 pesetas en el mes de noviembre.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 238.774 títulos de TAFISA y vendieron 23.723. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A.". Se incluyen dentro del número de títulos vendidos el traspaso a "Tableros de Fibras, S.A." de los 16.622 títulos poseídos por nuestra filial TRADEMA, motivado por la escisión total de esta última.



0E2406627

CLASE 8ª
SUBCLASE

A 31 de diciembre de 1996, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 574.594 acciones de TAFISA, equivalentes a un 4,99% de su capital social; de ellas, 573.735 (4,98% del capital social) en la cartera de "Tableros de Fibras, S.A.".

9.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio, continúan realizándose las operaciones jurídicas previstas para la integración de determinadas actividades industriales de TAFISA y SONAE INDUSTRIA, que han quedado concluidas a lo largo del primer trimestre de 1997.

10.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

La situación del mercado de los productos derivados de la madera hace difícil establecer una evolución previsible del Grupo a lo largo de 1997, pues si bien se aprecia un sostenimiento de la demanda que creemos puede ser mantenido, no obstante existen incertidumbres que, en aplicación de un criterio de prudencia, aconsejan mantener una moderada cautela.

Pese a todo hay que entender como una previsión razonable que el ejercicio 1997 se desarrolle en términos similares a los del ejercicio 1996.



OE2406628

CLASE 8ª
SABANA

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 1996, extendido en trece folios de papel timbrado, números OE2406616 al OE2406628, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid) el 1 de abril de 1997.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo. D. Antonio Alberto Guerra Leal
Teixeira

Fdo. D. Sergio Ricardo González
Andión

Fdo. D. Fernando Manuel de Sousa
Carvalho

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. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García
Altozano