



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

**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 1997 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 52%, un 46% y un 57% 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio 1997 el Grupo ha estado inmerso en un proceso de integración y reasignación de actividades productivas en distintas sociedades, que ha motivado significativos cambios en el perímetro de consolidación. Las operaciones referidas, según se detalla en la Nota 3-d de la memoria, deben tenerse en consideración al comparar las cuentas anuales de 1997 con las del ejercicio anterior.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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 Ramírez Agüero

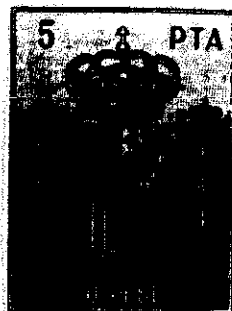
27 de febrero de 1998



OE1526266

CLASE 8ª

**TABLEROS DE FIBRAS. S.A.**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**  
**EJERCICIO 1997**



OE1526267

CLASE 8ª  
FABRIM

## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO

### 1.1.- Economía internacional

La economía internacional evolucionó de forma satisfactoria en 1997. La tasa de aumento del PIB global alcanzó el 4% en términos reales, con lo que continúa, por segundo ejercicio consecutivo, la fase expansiva de la actividad productiva internacional.

Por un lado, los países industrializados crecen el 3%, tres décimas más que el año anterior, de modo que se confirma la aceleración del ritmo de actividad favorecida tanto por los esfuerzos de consolidación presupuestaria y de reducción de la inflación, que han deparado sus frutos en forma de una reducción de los tipos de interés, como por la recuperación del consumo privado en algunas economías. Por otra parte, Latinoamérica, con un crecimiento del 4,1% y los países en desarrollo, con un aumento del 6,2% en su PIB, mantuvieron un dinamismo suficiente para sostener el tono de la demanda mundial.

Los mercados internacionales de capitales tuvieron una tranquilidad relativa en la primera mitad del año. No obstante, el 2 de julio se inició la tormenta monetaria en el sudeste asiático, con la devaluación del bath, la moneda tailandesa. La crisis tuvo altibajos hasta que se recrudeció fuertemente a finales de octubre y se generalizó, con caídas históricas en todas las bolsas de los países industrializados, que aprovecharon para hacer un ajuste técnico ante el elevado precio de los títulos que había provocado un exceso de liquidez en los mercados de valores.

Para 1998 las previsiones de la OCDE y del FMI sugieren que las economías industrializadas registrarán una ligera desaceleración de su ritmo de crecimiento. El consumo privado se recuperará poco a poco, mientras que el consumo público se mantendrá en niveles históricamente bajos. El motor de la actividad en los países desarrollados será la exportación y la inversión productiva, apoyados en la caída de los tipos de interés y en las tasas de inflación en los países de la OCDE en su nivel más bajo de los últimos 25 años.

### 1.2.- Economía española

La economía española ha tenido en 1997 un incremento del PIB del 3,4%, frente al 2,3% en 1996, superior al previsto inicialmente, con una inflación del 2%, un crecimiento del empleo del 2,6% -un punto más que el año anterior-, un déficit en las cuentas de las Administraciones Públicas del 2,6% (4,4% en 1996) y un



OE1526268

CLASE 8ª  
PAEPTA

superávit en la balanza por cuenta corriente y de capital que se acerca al 2% del PIB.

En 1997 los motores del crecimiento han sido el aumento del consumo privado en un 3,1% en términos reales, frente al 1,9% del pasado ejercicio; la inversión, que aumentó un 4,7% impulsada por el crecimiento del 10,5% de la inversión en bienes de equipo y del 1,2% en la construcción; y el importante incremento de las exportaciones, que han crecido el 13%, frente al 12,2% en 1996.

Las cifras macroeconómicas nos permiten encarar el año 1998 con un crecimiento sostenido próximo al 4%; pues, aunque persisten algunas sombras vinculadas a la crisis de Asia, existe un esperanzador futuro con la consolidación de la Unión Económica y Monetaria de Europa y la participación plena en dicho proceso de España y Portugal. Ello ha generado confianza en el futuro que se refleja en la mejora de las expectativas de consumidores y empresarios, que consolidan y amplían la recuperación económica y abren el camino a la solución del gran problema español: el paro.

Las empresas españolas se enfrentan a la Unión Económica y Monetaria con una saneada posición competitiva, moderación salarial, una peseta con un cambio favorable y un equipo productivo renovado, como refleja el incremento de las inversiones. Se presenta, pues, una situación favorable al desarrollo empresarial con un entorno económico estable dado que se prevé que los precios crezcan a tasas inferiores al 2%. En síntesis unas empresas capaces de seguir ganando cuota de mercado en una economía global.

Debemos reconocer que ello ha sido posible, entre otras causas, por el hecho de que el crecimiento de los salarios pactados en convenio se ha desacelerado a lo largo del año, para finalizar en el 3%. La negociación colectiva presenta una moderación en los incrementos salariales pactados lo que, dado el aumento de la productividad, permitió mantener los costes laborales unitarios en valores próximos al 1,5%.

En este futuro escenario el proceso de inversión se ve favorecido por la caída de los tipos de interés, que previsiblemente finalizarán el año con tipos a corto plazo próximos al 4%, mientras que los tipos a largo presentan un ligero aumento hasta valores del 6%. En los mercados cambiarios la peseta se ha estabilizado con el marco y de superarse la crisis de Asia pudiera pensarse en una apreciación frente al dólar.



OE1526269

**CLASE 8ª**  
**TAFIBRA**

Por otra parte, para competir en los mercados globales es necesario continuar avanzando en la apertura de los que están aún regulados, facilitando la apertura de los mercados de *inputs* básicos -energía, transporte, puertos, servicios, etc.- para hacer posible una mayor competencia, así como acelerar la modernización de las Administraciones públicas.

En un entorno económico mundial favorable y ante la creciente globalización de la economía, es el momento de acelerar el paso. A nuestro Grupo se le abre el camino de un crecimiento sostenido, que sin duda tendrá el efecto previsible de incrementar sus resultados, pero al mismo tiempo atenuar el carácter cíclico de su actividad y, por lo tanto, disminuir el riesgo y aumentar, en suma, el valor del Grupo.

## **2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

### **2.1.- Comercialización y Mercados**

En el primer trimestre de 1997 quedó culminado el proceso de integración de actividades industriales entre TAFISA y SONAE INDUSTRIA en la Península Ibérica, con las últimas operaciones jurídicas que han llevado a las dos nuevas sociedades creadas, "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L." y "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.", a ser los dos grandes ejes del desarrollo industrial en nuestros mercados.

Los beneficios de esta integración ya se han puesto de manifiesto en este primer año de andadura, al desarrollarse una política de gestión que maximiza las sinergias productivas, logísticas y de aprovisionamiento de materias primas, al tiempo que se facilita un mejor servicio a nuestros clientes finales.

Esta integración, junto con las inversiones realizadas en el ejercicio, ha permitido mejorar tanto la cifra de negocios, como los resultados de una forma significativa, lo que coloca a nuestro Grupo como líder indiscutible en la Península Ibérica y el cuarto productor europeo.

La demanda del mercado de los productos derivados de la madera mantuvo en 1997 un crecimiento sostenido, más progresivo en el tablero de fibras de media densidad (MDF). Nuestra comercializadora -TAFIBRA- ha sabido aprovecharlo para incrementar sus volúmenes de ventas.



0E1526270

CLASE 8ª  
~~PAPELERA~~

La cifra de negocios consolidada del Grupo, fruto de esta evolución favorable de los mercados y de la consolidación contable de TAFIBER y TAIBER, es un 81,7% superior a la de 1996.

Los costes de las principales materias primas de nuestros procesos, madera y colas, han sufrido diversas alteraciones a lo largo del ejercicio, con una ligera evolución al alza de la madera y de las melaminas, en este último caso por una puntual falta de producto a nivel mundial.

### 2.2.- Exportación

Las exportaciones de las empresas españolas del Grupo durante 1997 han crecido un 29,2% en relación al ejercicio precedente y ello no obstante al importante impulso que se ha dado también al mercado nacional por la alta demanda mostrada a lo largo del ejercicio.

El Reino Unido continúa siendo uno de nuestros principales mercados de exportación tanto de tablero de fibras, como de tablero aglomerado, con un aumento del 27,6% respecto del ejercicio anterior.

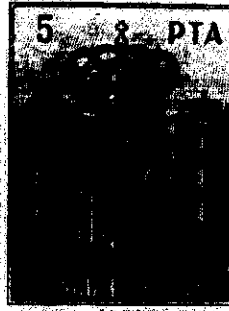
Contamos igualmente con una presencia destacada en los mercados de Portugal, Israel, Marruecos y Estados Unidos.

### 2.3.- Tablero aglomerado

Las factorías del Grupo han continuado manteniendo en este ejercicio unos altos niveles de actividad y rentabilidad.

En el primer trimestre de 1997 entraron en funcionamiento en la factoría de Valladolid de TABLEROS TRADEMA una línea de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina. Dichas líneas de producción permitirán aprovechar las importantes ventajas competitivas de esta instalación industrial en cuanto a aprovisionamiento de materias primas y cercanía a los mercados consumidores finales.

Una vez superadas las pequeñas incidencias técnicas de toda puesta en marcha, la actividad ha alcanzado sus niveles habituales, con una demanda significativa del tablero recubierto con melamina, lo que ha motivado la instalación de una segunda línea de recubrimiento con melamina con una capacidad de 55.000 m<sup>3</sup> anuales que entrará en funcionamiento en febrero de 1998 y permitirá a esta factoría alcanzar



OE1526271

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

una capacidad de transformación de tablero aglomerado crudo cercana al 70% de su producción.

TAFISA CANADA ha alcanzado los mejores niveles de actividad y resultados de toda su historia, fruto de las inversiones puestas en marcha en 1996 y a la progresiva maduración del *know-how* local alcanzado por el equipo técnico al frente de la factoría. La fortaleza del mercado norteamericano unida a la alta calidad de sus productos le ha permitido alcanzar unas cotas de mercado muy importantes, con un prestigio comercial muy apreciado por sus clientes.

Las buenas circunstancias del mercado han llevado a su Consejo de Administración a desarrollar un programa de inversiones en los próximos cinco años que le permitirán convertirse en una de las factorías líderes del Grupo y una de las mayores de Norteamérica.

Nuestra participación en esta sociedad se ha visto incrementada a finales del ejercicio al haberse alcanzado un acuerdo con la sociedad "Silva, S.r.l." para la adquisición de su 23,76% del capital social en "MEGANTIC, B.V.", sociedad *holding* titular de la inversión en Canadá. Con ello la participación de TAFISA alcanza el 100% en MEGANTIC y la participación indirecta en TAFISA CANADA se eleva hasta el 59,64%.

Las factorías de Oliveira do Hospital y Souselas de SOMIT -sociedad participada al 100% a través de TAIBER- han mantenido en 1997 sus habituales buenos niveles de actividad y resultados.

El incremento de la producción de tablero aglomerado crudo -incluyendo todas las sociedades participadas de TAIBER- se situó un 31% por encima de las cifras de 1996, mientras que el incremento de tablero recubierto de melamina fue de un 27%.

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

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en las factorías de Pontevedra y de Betanzos (La Coruña), mantiene su evolución positiva de los últimos años.

Las ventas globales se han incrementado en un 2% y continúa con su cuota de mercado gracias a sus especiales características físico-mecánicas que le hacen imprescindible en determinadas aplicaciones especiales.





0E1526272

CLASE 8ª  
SABON

Pese a las incertidumbres que parecían existir tiempo atrás como consecuencia del aumento de importaciones y una nueva factoría instalada en el Reino Unido que, entendíamos, provocaría una cierta inestabilidad de los mercados con ligeras caídas de los precios en el mercado británico, nuestra posición competitiva en cuanto a calidad y servicio ha supuesto que dichas expectativas no se cumpliesen, si bien mantengamos aún una prudente reserva de cara al futuro.

La unidad de cogeneración eléctrica de la factoría de Betanzos se vio complementada en 1997 con la puesta en marcha de una instalación de evaporación-depuración de aguas residuales que aprovecha el vapor excedentario del proceso de cogeneración eléctrica. Esta inversión, por su novedad tecnológica, aprovechamiento energético y contribución a la mejora del medio ambiente, ha sido objeto de diversas subvenciones de organismos públicos españoles y de la Unión Europea.

#### 2.5.- Tablero de fibras de media densidad (MDF)

Una de las sinergias más evidentes de la integración de actividades industriales con SONAE INDUSTRIA se ha manifestado en la consecución de una posición estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica gracias al suministro de este tipo de tablero desde la factoría de Mangualde de la sociedad SIAF, en la que TAFIBER mantiene una participación del 82,59%.

Esta factoría posee dos líneas continuas de producción de tablero. Su excelente ubicación geográfica, unida a la posibilidad de especialización de sus líneas, ha permitido que en 1997 alcanzase los mejores resultados de su historia.

En 1997 se construyó un ramal ferroviario directo hasta la factoría que está permitiendo un importante ahorro de coste de transporte de sus materias primas, en especial, de la madera.

#### 2.6.- Transformación de tableros

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

El Grupo TAFISA ha incrementado a finales del ejercicio su participación en esta sociedad desde el 80% al 100%, adquisición enmarcada dentro de la política de globalización a la que haremos referencia más adelante.



0E1526273

CLASE 8ª  
SACATA

La Línea de Impresión y Pintura sita en la factoría de Valladolid ha mantenido una tónica de estabilidad durante el ejercicio, sin que quepa reseñar ninguna circunstancia en especial.

El Grupo TAFISA, nuevamente gracias a la integración de actividades industriales con SONAE INDUSTRIA, ha pasado a estar presente en el mercado del tablero rechapado con hoja de madera natural, que es transformado en la factoría de Castelo de Paiva de SOMIT, con una producción en el ejercicio superior a la de ejercicios precedentes.

Asimismo, en 1997 han dado comienzo los trabajos necesarios para la instalación en la factoría de Mangualde de SIAF de una nueva línea de rechapado.

#### 2.7.- Area Química

La actividad de INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO, gracias a la importante labor llevada a cabo por su capital humano para ofrecer productos de calidad y servicios adicionales a sus clientes, ha superado las dificultades de mercado, con unos resultados muy superiores a los del ejercicio precedente.

Por lo que respecta a nuestra participada FORESA, INDUSTRIAS QUIMICAS DEL NOROESTE (en la que TAFISA posee el 38,5%), nuevamente tenemos que señalar la ausencia de pronunciamiento judicial en las demandas formuladas contra determinados acuerdos sociales relativos a la política comercial de la compañía. TAFISA continúa manteniendo un continuado seguimiento de la gestión del socio mayoritario, cuyos frutos se han centrado en un claro mantenimiento de la rentabilidad de esta sociedad, lo que ratifica nuestra posición adoptada en el seno de sus órganos sociales.

#### 2.8.- Area Forestal

Se ha consolidado durante 1997 la integración del equipo humano de TAFISA y SONAE INDUSTRIA especializado en la importante labor del abastecimiento de madera a las factorías del Grupo en la Península Ibérica, de forma que se ha alcanzado una gestión global y coordinada que permite aprovechar las mejores oportunidades del mercado.

Los frutos de esta gestión unificada son ya visibles y ha permitido la optimización de los suministros de madera en función de las diversas necesidades de las distintas factorías y una coordinación logística, factores que han generado importantes ahorros tanto en precios de compra, como en costes de transporte.



0E1526274

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

Nuestra filial 100% **TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE, S.A.** (TECMASA) dedicada al reciclado de madera, continúa incrementando sus niveles de actividad en sus instalaciones de Molins de Rei (Barcelona) contribuyendo positivamente al abastecimiento de materia prima, al tiempo que se apoya la mejora del medio ambiente natural con la labor de reciclado de una buena parte de los residuos de madera del Area Metropolitana de Barcelona.

Es intención del Grupo potenciar esta línea de negocio mediante la creación de nuevas plantas de reciclado o la adquisición de otras ya existentes que por su situación geográfica tengan carácter estratégico.

Las propiedades forestales del Grupo en las Comunidades de Andalucía y Extremadura, Castilla y León, Cataluña y Galicia, continúan sido gestionadas de forma eficaz por nuestras filiales 100% **EXPLORACIONES INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS, S.A. (EINSA)**, **RACIONALIZACION Y MANUFACTURAS FORESTALES, S.A. (RAMAFOSA)**, **ORPIN, -S.A.** y **EXPLORACIONES MADERERAS CATALANAS, S.A. (EMCA)**.

### **3.- LA GLOBALIZACION DE NUESTRAS ACTIVIDADES**

El sector de los tableros derivados de la madera es, en estos momentos, un sector muy dinámico, con importantes inversiones por parte de los grandes Grupos mundiales y un entorno más competitivo, moderno y global.

Por otra parte, y como es de todos conocido, el sector sufre periódicamente ciclos económicos, con fases de crecimiento y fases de recesión, que no coinciden temporalmente en los diversos mercados mundiales. Una adecuada política de diversificación de inversiones debe permitir, por tanto, además de un crecimiento rentable, la atenuación o minoración de las consecuencias negativas de las fases de recesión de los ciclos económicos antes apuntados con un razonable grado de complementariedad.

El Grupo TAFISA va a desarrollar por ello en los dos próximos ejercicios un importante esfuerzo inversor en un proceso de globalización de nuestras actividades que le permitan convertirse en el verdadero "jugador Global" en la industria de la madera.

La primera fase de este proceso de globalización ya se ha desarrollado en 1997 con la integración de actividades industriales en la Península Ibérica y la estructuración de las inversiones futuras en este ámbito geográfico -convirtiéndonos en sus líderes



OE1526275

CLASE 8ª  
SAZONA

productivos- y los nuevos proyectos de Brasil y Africa Austral, mercados con un elevado potencial de crecimiento y unas condiciones de abastecimiento de materias primas óptimas.

Para el futuro próximo están previstas nuevas inversiones en líneas de producción de tablero aglomerado y recubierto con melamina en Canadá y Reino Unido.

Las inversiones en Canadá serán llevadas a cabo por TAFISA CANADA y permitirán en un horizonte de cinco años incrementar en más de un 300% su capacidad de producción, con un porcentaje de recubrimiento de tablero con melamina del 66,7%.

Por último, se encuentran en estudio otras posibles inversiones en Latinoamérica.

Con la culminación de este proceso, el Grupo TAFISA habrá adquirido una dimensión internacional muy relevante, con presencia en tres continentes y cercanía a los más importantes mercados mundiales de productos derivados de la madera.

#### 4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo no descansa en su objetivo de mantener el máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos, que permitan mejoras de productividad y en la calidad final de nuestros fabricados.

El Departamento de Control de Calidad siguió desarrollando en el ejercicio 1997 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad que han hecho posible recientemente la obtención de la certificación de conformidad a las normas ISO 9002 de la factoría de Valladolid, que se suma a las certificaciones de conformidad ya existentes en otras factorías del Grupo.

Por último, se continúa desarrollando los Sistemas de Información como función estratégica en el conjunto de nuestras actividades, para permitir un apoyo importante y continuo a la gestión, con ahorro de costes, implantación de instrumentos de trabajo en grupo y desarrollo de nuevos proyectos y aplicaciones para los nuevos retos que se plantean para el Grupo en los próximos años.

#### 5.- RESULTADOS

La consolidación contable de las sociedades TAFIBER y TAIBER, unida a la evolución favorable de los mercados, ha marcado un ejercicio con los mejores



0E1526276

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

resultados consolidados (antes de minoritarios) del Grupo TAFISA en su historia y todo ello pese al importante incremento de las amortizaciones, como consecuencia de la Actualización de Balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/96.

El beneficio del Grupo después de impuestos y antes de minoritarios ha alcanzado los 3.435 millones de pesetas, un 80% superior al del ejercicio precedente y el cash-flow superó los 8.255 millones de pesetas, frente a los 3.639 millones del ejercicio 1996.

El beneficio antes de minoritarios ha supuesto un 6% sobre las ventas y ha significado una rentabilidad sobre capitales propios medios del 8,7%.

El beneficio neto del Grupo después de minoritarios ha superado en un 35% el del ejercicio precedente.

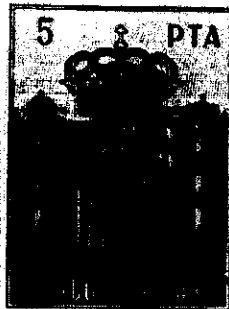
Los principales cambios en el Balance obedecen tanto al proceso de integración, como a la ampliación de capital llevada a cabo en los meses de noviembre y diciembre de 1997. En concreto el inmovilizado material ha aumentado en 35.119 millones de pesetas, alcanzando los 57.331 millones. Los fondos propios se han incrementado en 11.201 millones y los acreedores en 29.976 millones.

Desde el punto de vista financiero se han incrementado los gastos financieros netos fundamentalmente debido al incremento del endeudamiento por las inversiones dirigidas a la globalización acometidas en Brasil y a las inversiones en la Península Ibérica.

En cuanto a los resultados extraordinarios, hay que destacar la venta de la autocartera que poseía la sociedad realizada en el primer cuatrimestre de 1997, que generó una plusvalía de 326 millones de pesetas (al 31 de diciembre de 1997 el Grupo no posee ninguna acción de la sociedad dominante), y la enajenación de nuestra participación del 25% en la sociedad "Industrias Auxiliares Faus, S.L." que supuso una plusvalía de 302 millones de pesetas.

## 6.- SITUACION FINANCIERA

Durante 1997, como estaba previsto, se llevaron a cabo un importante número de inversiones en las diversas empresas del Grupo. De entre ellas destacan los 1.990 millones de pesetas de inversión en Valladolid y los 5.043 millones de pesetas de inversión financiera en TAFISA BRASIL.



OE1526277

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

El endeudamiento financiero del Grupo, como consecuencia del endeudamiento existente en las sociedades integradas de SONAE INDUSTRIA y el adicional realizado para apoyo a la expansión internacional aumentó en 17.447 millones de pesetas.

De cualquier forma, la estructura financiera continúa siendo sólida y, en concreto, la suma de acreedores a corto y a largo plazo representa un 39,8% del pasivo total.

#### 7.- BOLSA

Nuestras acciones han cotizado en las 252 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1997 ha sido de 15.047.969 acciones, por un importe efectivo de 27.864.853.230 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 2.850 pesetas en el mes de septiembre y un valor mínimo de 1.255 pesetas en el mes de enero.

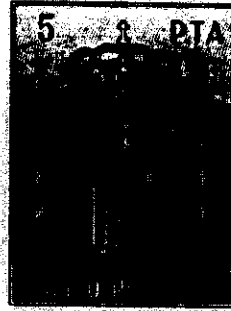
Entre el 12 de noviembre y el 11 de diciembre de 1997 tuvo lugar el periodo de suscripción de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en uso de la facultad que le había sido delegada por la Junta General de Accionistas. Esta ampliación fue suscrita finalmente en un 83,40%, por un importe total de 2.400.419.000 pesetas nominales y 9.601.676.000 pesetas efectivas, con lo que el capital social de TAFISA quedó fijado en 8.156.361.000 pesetas.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo no han adquirido ningún título de TAFISA y vendieron 574.594 títulos.

A 31 de diciembre de 1997, las sociedades del Grupo no mantenían en cartera ninguna acción de TAFISA.

#### 8.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio cabe destacar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia el 20 de febrero de 1998 de las 4.800.838 nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital citada en el punto anterior.



OE1526278

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

#### 9.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Continúan siendo positivos los síntomas que venimos percibiendo, con una recuperación económica que creemos se mantendrá al menos a corto plazo.

Hay que entender como una previsión razonable que el ejercicio 1998 se desarrolle en términos ciertamente mejores a los del ejercicio 1997, siempre y cuando las incertidumbres existentes se comporten en términos previsibles y no supongan alteraciones de índole significativa.



OE1526279

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 1997, extendido en catorce folios de papel timbrado, números OE1526266 al OE1526279, 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 26 de febrero de 1998.

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

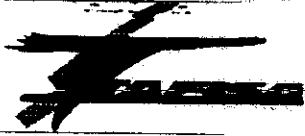
Fdo. D. Angel Manuel García Altozano





0E1526290

CLASE 8ª



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO - 1.997



TABLETOS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DE INTERES COMUNICACIONES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

OE1526291

Miles de Pesetas

ACTIVO	31/12/97	31/12/96
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>CLASE 8a</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	446.055	319.771
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	1.107.238	538.405
2 Provisiones amortizaciones	(712.018)	(214.765)
	395.220	323.640
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	14.348.546	8.466.160
2 Instalac. técn. y maquinaria	53.570.403	23.904.723
3 Otro inmovilizado	2.699.597	644.892
4 Anticipos e inmov. en curso	15.872.916	4.406.588
5 Provisiones y amortizaciones	(29.160.124)	(15.210.352)
	57.331.338	22.212.011
IV. Inmovilizaciones financieras		
1 Particip. en equivalencia (Nota 8)	5.650.030	2.574.493
2 Créditos a soc. en equivalencia (Nota 9)	562.868	0
3 Cartera valores largo plazo (Nota 10)	25.846	108.965
4 Otros créditos (Nota 11)	215.263	40.146
5 Particip. empr. asociadas (Nota 12)	567.189	0
6 Provisiones (Notas 10,11 y12)	(583.884)	(91.083)
	6.437.312	2.632.521
V. Acciones sociedad dominante (Nota 10)	0	546.822
<b>TOTAL B)</b>	<b>64.609.925</b>	<b>26.034.765</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>		
1 De sociedades consolidadas por integracion global (Nota 13)	345.869	21.218
<b>D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC</b>	<b>3.285</b>	<b>10.452</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 14)	7.220.660	3.384.976
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servic	10.826.760	5.317.493
2 Empresas asociadas deudoras (Nota 24)	3.437.300	
2 Otros deudores	1.715.932	1.497.316
3 Provisiones	(1.322.101)	(1.284.858)
	14.657.891	5.529.951
IV. Invers. financieras temporales		
1 Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	13.956.356	29.594
3 Otros créditos	2.499	481.364
	13.958.855	510.958
V. Acciones soc. dominante c p	0	1.006
VI. Tesoreria	2.047.405	1.067.397
VII. Ajustes por periodificacion	752.562	33.995
<b>TOTAL E)</b>	<b>38.637.373</b>	<b>10.528.283</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>103.596.452</b>	<b>36.594.718</b>



Miles de Pesetas

PASIVO	31/12/97	31/12/96
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 15)</b>		
I. Capital suscrito	8.156.361	5.755.942
II. Reserva de emisión	12.493.663	5.292.406
III. Reserva de revalorización	1.471.081	1.471.101
IV. Otras reservas de la dominante:		
1 Reservas distribuibles	3.815.670	5.557.528
2 Reservas no distribuibles	705.988	1.181.654
3 Resultados ejerc. anteriores	0	(2.128.629)
V. Reservas en sociedades consol por integr. global o proporc	4.313.369	3.294.008
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	398.420	395.377
VII. Diferencias de conversión:		
1 De sociedades consolid por integr. global o proporc.	22.528	(79.729)
VIII. Perdidas y ganancias atribuidas a la Sociedad dominante:		
1 Consolidadas	3.435.245	1.908.886
2 Atribuidas a la minoría	(1.262.854)	(300.351)
<b>TOTAL A)</b>	<b>33.549.471</b>	<b>22.348.193</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS (Nota 16)</b>	<b>24.927.032</b>	<b>1.962.314</b>
<b>C) DIF NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		
1 De soc por integracion global o proporcional (Nota 17)	15.936	0
<b>TOTAL C)</b>	<b>15.936</b>	<b>0</b>
<b>D) INGR A DISTRIB EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 18)	2.156.912	692.043
2 Otros ingresos	7.130	13.822
<b>TOTAL D)</b>	<b>2.164.042</b>	<b>705.865</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 19)</b>	<b>1.681.135</b>	<b>295.124</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 20)</b>		
I. Emisiones de obligaciones	4.136.950	0
II. Deudas con entidades de crédito	15.201.171	2.616.298
III. Deudas con empresas asociadas	3.782.751	
IV. Otros acreedores	2.869.795	6.096
<b>TOTAL F)</b>	<b>25.990.667</b>	<b>2.622.394</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 20)	2.625.492	1.900.541
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 24)	1.094.567	
IV. Acreedores comerciales	5.875.029	4.733.578
V. Otras deudas no comerciales (Nota 20)	4.841.334	1.970.292
VII. Ajustes por periodificación	831.747	56.417
<b>TOTAL G)</b>	<b>15.268.169</b>	<b>8.660.828</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>103.596.452</b>	<b>36.594.718</b>

0E1526292

Las notas 1 a 26 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1997



TABLA DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

Miles de Pesetas 0E1526293

DEBE	31/12/97	31/12/96
<b>A) GASTOS</b>		
2 Consumos y otros gastos ext. (Nota 23)	28.138.586	18.318.077
<b>C) GASTOS DE PERSONAL</b>		
a) Sueldos, salarios y asim	5.252.509	3.360.591
b) Cargas sociales (Nota 23)	1.672.905	1.007.889
4 Dotaciones amortiz. inmoviliz.	4.820.286	1.730.404
5 Variac. provisiones tráfico	55.953	86.855
6 Otros gastos de explotación	13.361.310	5.311.716
Sumas	53.301.549	29.815.532
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>4.792.036</b>	<b>2.157.805</b>
7 Gastos financieros	2.233.735	592.091
9 variac. provis. inversiones (2.043)	(2.043)	51.590
10 Diferenc. negativas de cambio	617.589	73.603
Sumas	2.849.281	717.284
<b>II. RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13 Amortizac. del fondo de co- mercio de consolidacion (Nota 13)	40.942	14.144
Sumas	40.942	14.144
<b>III. BENEFICIOS ACTIVID. ORDINARIAS</b>	<b>2.806.965</b>	<b>1.919.549</b>
14 Perdidas proced. inmovilizado	5.111	31.378
15 Variac. provis. inmov. material e inmaterial	0	10.487
19 Gastos y perdidas extraord. (Nota 23)	258.920	56.538
Sumas	264.031	98.403
<b>IV. RESULT. EXTRAORD. POSITIVOS</b>	<b>1.024.031</b>	<b>128.064</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.830.996</b>	<b>2.047.613</b>
20 Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	395.751	138.727
<b>VI. RESULT. DEL EJERC. (BENEFICIO)</b>	<b>3.435.245</b>	<b>1.908.886</b>
21 Benef. atrib. a la minoria (Notas 16)	1.262.854	300.351
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.172.391</b>	<b>1.608.535</b>



Miles de Pesetas

OE1 526294

HABER	31/12/97	31/12/96
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 23)	56.999.281	31.368.038
2 Aumento exist. productos term. para el inmovilizado	11.427	317.959
3 Benef. proced. inmovilizado	177.970	147.487
4 Otros ingresos de explotación	904.907	139.853
Sumas	58.093.585	31.973.337
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	0	0
5 Ingresos particp. en capital		
6 Otros ingresos financieros	490.363	110.878
7 Benef. de invers. temporales	14.493	132.645
8 Diferenc. positivas de cambio	342.883	147.334
9 Result. positivos de convers.	0	0
Sumas	847.739	390.857
<b>II RESULT FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	2.001.542	326.427
10 Particip. en benef. de soc. puestas en equivalencia (Nota 8)	57.413	102.315
Sumas	57.413	102.315
<b>III. PERDIDAS ACTIVID. ORDINARIAS</b>	0	0
12 Beneficios proced.inmovilizado (Nota 23)	323.967	31.723
15 Benef. operaciones con accio- nes sociedad dominante. (Notas 10 y 15)	326.428	1.968
16 Subvenciones en capital (Nota 18)	395.185	138.242
17 Ingresos extraordinarios (Nota 23)	242.482	54.534
Sumas	1.288.062	226.467
<b>IV RESULT EXTRAORD NEGATIVOS</b>	0	0
<b>V PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	0
<b>VI RESULT. DEL EJERC. (PERDIDAS)</b>	0	0
18 Perd. atrib a la minoria	0	0
<b>VII PERDIDA DEL EJERCICIO ATRIB. A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	0	0

Las notas 1 a 26 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1997



0E1526295

CLASE 8ª  
FABRICA



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

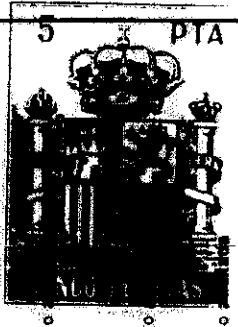
MEMORIA

EJERCICIO 1.997

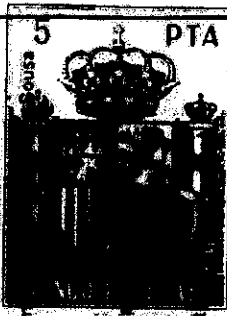
NOTA 1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES.

La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación es la siguiente, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de Diciembre de 1997

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		
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 No auditada
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
Índolema, Elaboración de Componentes de 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
Selvicola del Norte S.A Ronda de Poniente 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Similitud	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 Inmobiliarios	100,00			No auditada
Orpin S.A Ronda de Poniente 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de terrenos forestales	100,00			No auditada
Taliba Trading S.A Fernando el Santo 20 - Madrid	Mayoría de los derechos de voto	Similitud	100,00			No auditada
Dubite S.A Ronda de Poniente 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Similitud	98,00	2,00	Industrias Químicas del Carbón	No auditada
Talibra 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	31,38	Tableros Tradema, S.L., Talibef, Societade de Iniciativa y Aproveit forestales, y Somit	Arthur Andersen No auditada
Tecnologías del Medio Ambiente S.A Ronda de Poniente 6 - B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Aprovechamiento de residuos de madera	100,00			No auditada



0E1526296



Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como sociedad dependiente	Actividad que ejerce	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Sociedad titular de la participación indirecta	Empresa auditora
Tafisa U.K. Ltd. Peterlee (Inglaterra)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100.00			Jennings Johnson
Tafisa Boards B.V. Rotterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100.00			Moret Ernst & Young
Mégantic B.V. Amsteldijk 166 - II Amsterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100.00			No auditada
Euromegantic Ltée Lac Mégantic - Quebec Canadá	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Tafisa Canadá S en C		100.00	Mégantic, B.V.	CLUSEB Raymond, Chabot, Martin, Par
Tafisa Canadá Societe en Commandite Lac Mégantic - Quebec Canadá	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de particulas de madera		59.64	Euromegantic Ltée.	Raymond, Chabot, Martin, Par
Talber, Tableros Aglomerados Ibericos S.L. Ronda de Poniente, 6 - B, Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	55.31			No auditada
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6 - B, Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de particulas de madera		55.31	Talber, Tableros Aglomerados Ibericos, S.L.	Arthur Andersen
Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A. Oliveira do Hospital - Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de particulas de madera		55.31	Talber, Tableros Aglomerados Ibericos, S.L.	Arthur Andersen
Spanboard Products Ltd Belfast - Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Elaboración y venta de tableros de particulas de madera		55.31	Talber, Tableros Aglomerados Ibericos, S.L.	Arthur Andersen
Talber, Tableros de Fibras Ibericos, S.L. Ronda de Poniente, 6 - B, Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	50.00			Jennings Johnson
Euro Decorative Boards Ltd Peterlee (Inglaterra)	Mayoría de los derechos de voto	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras		50.00	Talfiber, Tableros de Fibras Ibericos, S.L.	Jennings Johnson
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera		41.30	Talfiber, Tableros de Fibras Ibericos, S.L.	Boto, Amorim & Asociados (Cooper & Lybrand)
Tafisa Brasil, S.A. Curitiba - Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera		25.10	Talfiber, Tableros de Fibras Ibericos, S.L.	Arthur Andersen

OE1526297



NOTA 2.- SOCIEDADES ASOCIADAS

La información sobre las sociedades asociadas incluidas en la consolidación es la siguiente.

Razon social y domicilio	Supuesto que configura su inclusion como sociedad asociada	Actividad que ejerce	% Partic		Sociedad titular de la participac. indirecta	Método de consolidación	Empresa auditora
			Directa	Indirecta			
Foreca. Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Caldas de Reyes (Pontevedra)	Participacion superior al 20%	Fabricacion y venta de colas de urea-formol	38,47			P. en equivalencia	Santibana Auditores
G&W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V. Wassenaar (Holanda) Ronda de Poniente, 6 - B. Tres Cantos (Madrid)	Participacion superior al 20%	Holding para participar en proyectos industriales	25,00			P. en equivalencia <b>CLASE 8ª</b>	No aud.
Comifloresta. Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. Sia. Catarina (Brasil)	Participacion superior al 20%	Ciudad foresta		9,04	Talisa Brasil S.A.	P. en equivalencia	Deloitte Touche Tomatsu
Casca Sociedade de Revestimento, S.A. Aguada (Portugal)	Sociedad no relevante para consolidacion por integracion global	Fabricacion de tableros de aglomerado		55,31	Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	P. en equivalencia	
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais-Energia, S.A. (Mangualde (Portugal))	Sociedad no relevante para consolidacion por integracion global	Produccion de energia		41,29	Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	P. en equivalencia	
Sonae South Africa Limited Johannesburg (Rep. South Africa)	Sociedad no relevante para consolidacion por integracion global	Comercializacion de tableros		55,31	Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	P. en equivalencia	



0E1526298



0E1526299

### NOTA 3. BASES DE PRESENTACION DE 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), 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. se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad presenta sus cuentas anuales de los ejercicios 1996 y 1997, siguiendo la estructura que establece el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1 643/1 990.

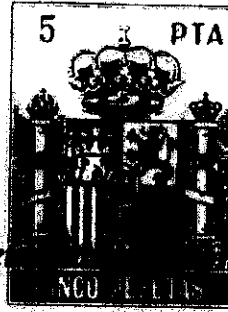
#### *b) Presentación de datos*

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.



0E1526300

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

**Cambios de participación en el conjunto consolidable**

• **Mégantic, BV**

Al 31 de diciembre de 1996 la sociedad Tableros de Fibras, S.A. participaba en un 76,47% en el capital de esta sociedad; durante el ejercicio 1997 ha adquirido el 23,53% restante por un importe total de 609.356 miles de pesetas.

**Salidas del perímetro de consolidación**

• **Torfin, B.V.**

A la fecha actual esta sociedad se encuentra en un proceso de disolución con posterior liquidación. Dado que dicho proceso no supondrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo Consolidado Tableros de Fibras, S.A., dicha sociedad no ha sido consolidada al 31 de diciembre de 1997. En el ejercicio 1996 fue integrada mediante el método de puesta en equivalencia.

• **Industrias Auxiliares Faus, S.L.**

Durante el ejercicio 1997 la participación de la Sociedad matriz en esta sociedad ha sido vendida en su totalidad.

El porcentaje de participación al 31 de diciembre de 1996 era del 25% y se consolidó en base al método de puesta en equivalencia.

Durante el ejercicio 1997 se ha continuado con el proceso de integración de determinadas actividades industriales con el Grupo Sonae Industria, cuyas principales implicaciones han sido la variación de los porcentajes de participación de la sociedad Tableros de Fibras, S.A. en varias de sus sociedades filiales. Como consecuencia de ello se ha producido un fuerte incremento en el volumen de activos totales del Grupo Consolidado de Tableros de Fibras, S.A.

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

**Bajas de sociedades del perímetro de consolidación**

• **Transformados de la Madera, S.L.**

Durante el ejercicio 1997 esta sociedad se ha escudido totalmente, traspasando sus activos y pasivos a las sociedades "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L." y "Tableros Tradema, S.L."



0E1526301

*Atas del perimetro de consolidación por entidades*

**CLASE 8ª**

- **Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.**

Durante el ejercicio 1997 esta sociedad ha realizado una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 9.732.000 miles de pesetas, que ha sido suscrita y desembolsada íntegramente por la sociedad Tableros de Fibras, S.A. mediante la aportación total de su participación en la sociedad Tableros Tradema, S.L.

En esta situación la participación de Tableros de Fibras, S.A. en Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. se ha incrementado del 0,006% al 31 de diciembre de 1996 al 55,31% al 31 de diciembre de 1997.

La inclusión de la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. en el perimetro de consolidación ha supuesto la adición al mismo de las participaciones de esta en otras sociedades

Derivado de esta situación se han incluido en el conjunto consolidable las siguientes sociedades.

- \* **Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.**

La sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos participa en un 100% en el capital de esta sociedad

En esta situación el porcentaje de participación indirecta de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1997 en esta sociedad asciende al 55,31%

- \* **Spanboard Products Ltd**

Igualmente la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos participa en un 100% en el capital de esta sociedad

En esta situación el porcentaje de participación indirecta de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1997 en esta sociedad asciende al 55,31%

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

Al cierre del ejercicio 1996 Tableros de Fibras, S.A. poseía la totalidad de las participaciones de esta sociedad. Durante el ejercicio 1997 se han producido los siguientes hechos con influencia en esta participación

- Ampliación de capital con prima de emisión por importe de 7.782 millones de pesetas. Esta ampliación ha sido suscrita íntegramente por Tableros de Fibras, S.A. mediante la aportación de parte de los activos y pasivos procedentes de la sociedad escindida, Transformados de la Madera, S.L.
- Tableros de Fibras, S.A. aportó las participaciones en esta sociedad para suscribir la ampliación de capital que realizó Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.

Después de estas operaciones, la participación indirecta de Tableros de Fibras, S.A. en esta sociedad se ha establecido en el 55,31% al 31 de diciembre de 1997



0E1526302

- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.

Al 31 de diciembre de 1996 Tableros de Fibras, S.A. participaba en el 24,7% del capital de esta sociedad. Durante el ejercicio 1997 se han producido los siguientes hechos:

- Suscripción íntegra por parte de Tableros de Fibras, S.A. de la ampliación de capital con prima de emisión por importe de 2.290 millones de pesetas. La suscripción se efectúa mediante la aportación no dineraria de los activos y pasivos procedentes de la escindida Transformados de la Madera, S.L.
- Ampliación de capital con prima de emisión por importe de 1.871 millones de pesetas suscrita y desembolsada íntegramente por Tableros de Fibras, S.A.

Después de estas operaciones, la participación de Tableros de Fibras, S.A. en esta sociedad ha quedado fijada en el 50% al 31 de diciembre de 1997. Asimismo ha sufrido variación la participación indirecta de la sociedad Tableros de Fibras, S.A. en las sociedades participadas por Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Estas han sido:

- \* Tafisa Brasil, S.A.

Durante el ejercicio 1997 la sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. ha suscrito acciones de esta sociedad hasta alcanzar una participación del 50,2%, siendo el importe total desembolsado de 5.042.591 miles de pesetas.

En esta situación el porcentaje de participación indirecta de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1997 en esta sociedad asciende al 25,1%, ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- \* Euro Decorative Boards Ltd

Al 31 de diciembre de 1996 la sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. poseía un 80% de participación en esta sociedad, durante el ejercicio 1997 ha adquirido el 20% restante por un importe total de 75.545 miles de pesetas.

En esta situación, la participación indirecta que posee la sociedad matriz en esta sociedad es, al 31 de diciembre de 1997, de un 50%.

- \* Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.

La sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. posee el 82,50% de esta sociedad.

En esta situación, la participación indirecta que posee la sociedad matriz en esta sociedad es, al 31 de diciembre de 1997, de un 41,3%.

En el ejercicio 1996 las sociedades Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L., Euro Decorative Boards, Ltd y Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. fueron consolidadas por puesta en equivalencia y en este ejercicio 1997 ha utilizado el método de integración global.



0E1526303

**NOTA 4. NORMAS DE VALORACION  
CLASE 8ª  
PRINCIPIOS CONTABLES**

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

Corresponde a la diferencia entre la inversión y el neto patrimonial en el momento de su incorporación al grupo en las siguientes sociedades:

- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A., el cual se está amortizando en un plazo de cinco años.
- Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A., surgido el 1 de enero de 1997 con un plazo de amortización de 10 años.
- Mégantic, B.V., surgido el 31 de diciembre de 1997 y el cual se amortiza en un plazo de 5 años

***b) Diferencia negativa de consolidación***

Corresponde a la diferencia entre la inversión y el neto patrimonial en el momento de su incorporación al grupo en:

- Tafisa Brasil, S.A., surgida en su totalidad en el ejercicio 1997
- Euro Decorative Boards Ltd, corresponde al incremento de participación del 20% adquirido en el ejercicio 1997

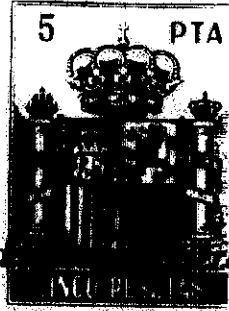
***c) Ingresos y gastos***

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

***d) 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



0E1526304

**e) Conversión de cuentas de Sociedades Extranjeras**  
**CLASE 8ª**

En el caso de las sociedades extranjeras, en todo los casos el metodo empleado ha sido el del tipo de cambio de cierre, apareciendo las diferencias de conversión en el apartado de Fondos Propios.

**f) Gastos de establecimiento**

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

**g) Inmovilizado inmaterial**

Los conceptos incorporados a este capitulo se han valorado a su coste de adquisición. En el caso de aplicaciones informáticas desarrolladas por el propio Grupo, 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 el propio Grupo, y se amortiza linealmente en 5 años, de acuerdo con los contratos de cesión correspondientes

**h) Inmovilizado material**

Todos los elementos comprendidos en el inmovilizado material estan 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 amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados

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



0E1526305

### CLASE 8.a

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.

### *i) Valores mobiliarios*

No existen valores admitidos a cotización en Bolsa.

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

1. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia se valoran al valor teórico contable de dichas participaciones.
2. Otros títulos sin cotización oficial a coste, regularizado en los casos en que proceda de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983, 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".

### *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, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión para depreciación de





0E1526306

existencias. Como valor de mercado se conside venta, deducidos los gastos comerciales correspondientes. **CLASE 8.ª**

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 caracter de reintegrables.

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

### *l) Impuesto sobre Sociedades*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en funcion del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido este 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.

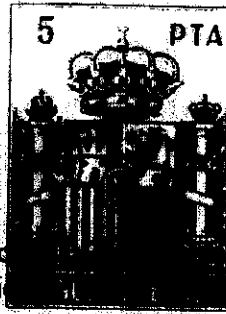
Las diferencias de este ajuste, si son positivas, se reflejan en el Balance de Situación consolidado en el apartado "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Si, por el contrario, son negativas, se trasladan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada como diferencias negativas de cambio.

### *n) Plan de Pensiones*

En el presente año el Grupo ha promovido con sus empleados la constitución de un Plan de Pensiones Sistema de Empleo, en sustitución del antiguo Fondo de Previsión.

A este respecto los trabajadores de la Sociedad matriz y algunas de las Sociedades dependientes tienen constituido a su favor un Plan de Pensiones Sistema de Empleo ajustado a la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, con prestaciones en forma de capital, renta o una combinación de ambas, en los supuestos de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

El único compromiso que el Grupo ha adquirido a este respecto se limita a una aportación establecida en las Especificaciones de dicho Plan como un porcentaje sobre la retribución salarial pensionable de cada trabajador. La aportación se efectúa mensualmente.



OE1526307

La representación en el Plan se lleva a cabo por el Control, con mayoría de representantes de los participantes beneficiarios, cuya actuación está prevista en la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones.

### *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	Variac. perimet. consolidación	Amortizac.	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Gastos de puesta en marcha	267.886	102.741	142.391	(133.483)	7.069	386.604
- Gastos de ampliación de capital	51.885	28.299		(20.733)		59.451
Sumas	319.771	131.040	142.391	(154.216)	7.069	446.055

Los gastos de Puesta en Marcha comprenden todos los gastos incurridos hasta el funcionamiento efectivo de las plantas y líneas de producción.

Las adiciones de este ejercicio en el epígrafe de gastos de Puesta en Marcha corresponden a gastos de naturaleza técnico-económica relacionados con la ampliación de la actividad en las sociedades Tableros Tradema, S.L. y Tafiber, Tableros de Fibras Ibericos, S.L.



0E1526308

**NOTA 6. INMOVILIZACIONES INM****CLASE 8ª**

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.	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	300.972	102.988	2.532		1.977	408.469
- Concesiones, patentes y licencias	171.476	17.839	13.541	(8.469)	1.744	196.131
- Gastos de investigación y desarrollo	2.634		425.195		(3.774)	424.055
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323	1.575				64.898
- Anticipos para inmobilizaciones inmateriales		13.685				13.685
- Amortización acumulada	(214.765)	(147.160)	(352.278)		2.185	(712.018)
Sumas	323.640	(11.073)	88.990	(8.469)	2.132	395.220

Los saldos que figuran en el concepto de "Concesiones, patentes y licencias" corresponden a un contrato de cesión de un método para el lacado de tableros de fibras mediante la utilización de agua de alto rendimiento como producto base, y otro de utilización de un proceso productivo de fabricación de resina melamínica.



0E1526309

**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	Enajenac.	Traspasos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	1.249.502	9.390	0	7.413	714.294	5.325	1.985.924
- Edificios y construcciones	7.216.658	59.249	(238)	286.018	4.685.451	115.484	12.362.622
- Maquinaria e instalaciones	23.904.723	352.093	(18.903)	2.917.430	25.835.229	579.831	53.570.403
- Mobiliario y enseres	221.101	9.030	(198)	15.835	977.181	2.522	1.225.471
- Útiles y herramientas	42.677	12.401	0	2.757	52.922	2	110.759
- Otras instalaciones	6.962	2.749	0		0	0	9.711
- Elementos de transporte	167.907	44.253	(27.679)	0	100.641	204	285.326
- Equipos proceso información	177.296	60.776	(165)	20.978	41.241	3.449	303.575
- Otro inmovilizado	28.949	48.984	0	56	686.766	0	764.755
- Inmovilizado material en curso	2.035.562	1.753.141	(372.729)	(3.250.487)	4.389.126	0	4.554.613
- Anticipos para el inmovilizado material	2.371.026	565.650	(2.522.835)		10.904.462	0	11.318.303
- Amortización acumulada	(14.830.352)	(4.518.911)	45.346		(9.339.090)	(137.117)	(28.780.124)
- Provision para depreciación	(380.000)						(380.000)
Totales	22.212.011	(1.601.195)	(2.897.401)	0	39.048.223	569.700	57.331.338



0E1526310

En las adiciones de inmovilizado material en curso:

- La línea de ~~MARSA~~ se está montando en ~~VALLADOLID~~ por importe de 452.843 miles de pesetas.
- Las nuevas líneas de Melamina y de aglomerado de la fábrica sita en Solsona (Cataluña) por 413.000 miles de pesetas
- Un importe de 364.075 miles de pesetas para la nueva línea de Valladolid de partículas
- En la fábrica de Betanzos se han incorporado 316.000 miles de pesetas para la instalación del proceso de "Evaporización"

En las variaciones en el conjunto consolidable se ha considerado la aportación efectiva al saldo final del inmovilizado de las sociedades que han sido dadas de alta en 1997. Hay que considerar que del saldo aportado por estas sociedades al 31 de diciembre de 1997, aproximadamente 13.174 millones de pesetas corresponden a adiciones del año. De estas adiciones, 12.474 millones de pesetas corresponden a la sociedad Tafisa Brasil, S.A.

En los traspasos del inmovilizado en curso a maquinaria se recoge, principalmente 1.728.000 miles de pesetas de la instalación de la nueva línea de producción de partículas de Valladolid.

La disminución de los anticipos del inmovilizado se ha producido como consecuencia de que en el mes de enero de 1997 la Dirección de la Sociedad acordó la rescisión de tres contratos de suministro de maquinaria con proveedores extranjeros, en virtud de la cual dichos proveedores han restituido los importes abonados por la Sociedad en concepto de anticipo.

En los epígrafes de Inmovilizado material en curso y en Anticipos para el inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997 se recogen básicamente las inversiones que se están efectuando en la sociedad Tafisa Brasil, S.A. de reciente constitución y que se encuentra en fase de construcción de su fábrica. Los importes correspondientes ascienden a 4.048.357 y 10.379.164 miles de pesetas, respectivamente.

De los elementos anteriores, los que están situados físicamente en el extranjero, son los siguientes:

Conceptos	Miles de ptas.
Edificios y construcciones	6.961.040
Maquinaria e instalaciones	32.602.853
Utillaje, y mobiliario y enseres	1.078.604
Elementos de transporte y otro inmovilizado	915.844
Anticipos e inmovilizado en curso	14.739.184
Amortización acumulada	(13.421.130)
<b>Sumas</b>	<b>42.876.395</b>

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 París. El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 1997 asciende a un total de 5.977.970 miles de pesetas (véase notas 16 y 18).

Las sociedades dependientes Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. y Somit. Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A. tienen maquinaria pignorada en garantía de



0E1526311

préstamos concedidos, cuyos importes ascienden a un importe de 1.193 y 365 millones de pesetas respectivamente. (Véase nota 22)

~~SECRET~~

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 5.999 millones de ptas.

Al 31 de diciembre de 1997, el Grupo tenía compromisos firmes de venta de maquinaria cuyo valor neto contable a esa fecha ascendía a 365 millones de pesetas. La provisión registrada al cierre del ejercicio de 380 millones de pesetas tiene como destino adecuar el valor de estos bienes de inmovilizado a su valor de realización.

El 31 de diciembre de 1996 determinadas sociedades españolas 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 practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, sin haberse aplicado reducción alguna por el efecto de la financiación.

Al 31 de diciembre de 1997 los importes actualizados así como su correspondiente amortización de determinadas sociedades españolas del Grupo Tableros de Fibras, S.A., son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>Plusvalía</u>	<u>Amortiz. Acum.</u>
Terrenos	484.935	
Construcciones	1.372.676	90.614
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.331.987	436.736
Equipo de transporte interno	22.668	15.709
Utillaje	164	140
Otras instalaciones	607	389
Mobiliario	13.497	4.715
Equipos para proceso de información	3.307	776
Vehículos	895	204
Totales	3.230.736	549.283

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 las cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" por una cuantía de 918.430 miles de pesetas e "Intereses minoritarios" por importe de 744.283 miles de pesetas.

El movimiento de dichas cuentas por el concepto de Reservas de actualización ha sido el siguiente:



OE1526312

CLASE 8ª	Reservas en sociedades		Intereses minoritarios
	distribuíbles	consol. por l global	
Saldo al 31.12.96	1.471.101	1.662.713	--
Variación perímetro consolidación		(744.283)	746.918
Saldo al 31.12.97	1.471.101	918.430	746.918

La variación en el perímetro de consolidación corresponde a las reservas asociadas a bienes de inmovilizado traspasados de la escudida sociedad Transformados de la Madera, S.L. a Tableros Tradema, S.L. y a Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. En estas sociedades la sociedad matriz tiene una aportación efectiva del 55,31% (Véase nota 3 d)

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Asimismo la sociedad Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A se acogió al Real Decreto nº 118-B/86 de 27 de Mayo de 1988 de la legislación portuguesa y revalorizó parte de su inmovilizado material.

El efecto neto de amortización en el inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas
	<u>Plusvalía neta</u>
Terrenos	42.157
Construcciones	255.838
Instalaciones técnicas y maquinaria	823.326
Equipo de transporte interno	7.286
Utillaje	1.100
Mobiliario	4.889
Otro inmovilizado material	719
Totales	1.135.315



OE1526313

**NOTA 8. PARTICIPACIONES EN EQ****CLASE 8ª**

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

Sociedades	Saldo inicial	Variación conjunto consolidable	Adiciones	Aumentos de capital	Distribución de Resultados	Resultados ejercicio	Saldo final
<b>PARTICIPACION DIRECTA:</b>							
- Foresa. Industrias Químicas del Noroeste	619.318		55.149	192.250	(15.683)	57.872	908.90
- Industrias Auxiliares Faus. S.L.	169.961	(169.961)					
- G & W Financial Engineer. Amsterdam Services. B.V	24.157		(810)			(458)	22.88
- Tafiber. Tableros de Fibras Ibericos. S.L.	1.761.057	(1.761.057)					
<b>PARTICIPACION INDIRECTA:</b>							
- Comfloresta. Cia Catarinense de Empreendimentos Florestais		2.537.268					2.537.26
- Casca Sociedade de Revestimento. S.A		1.735.000					1.735.00
- Societ. de Iniciat. e Aproveit. Florestais-Energia. S.A		413.695					413.69
- Sonae South Africa Limited		32.272					32.27
<b>Totales</b>	<b>2.574.493</b>	<b>2.787.217</b>	<b>54.339</b>	<b>192.250</b>	<b>(15.683)</b>	<b>57.414</b>	<b>5.650.03</b>





0E1526314

Las variaciones en el conjunto consolidable se

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

- Venta de la ~~Sociedad~~ **Industrias Auxiliares Faus, S.E.** que ha generado 301.887 miles de pesetas de beneficio, que se encuentran recogidos en el epígrafe de "Beneficios procedentes del inmovilizado" en los Resultados Extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. (Véase nota 23)
- Baja de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L., por traspaso al capítulo de empresas del grupo consolidadas por integración global como consecuencia del incremento del porcentaje de participación de la sociedad matriz del 24,7% al 50% al 31 de diciembre de 1997, mediante la suscripción de la totalidad de la ampliación de capital efectuada por dicha sociedad. Dicha suscripción se efectuó mediante aportación dineraria
- Las variaciones en el perímetro de consolidación en sociedades participadas indirectamente por la sociedad matriz se deben al incremento de la participación, y consolidación por integración global, por parte de la sociedad matriz en las sociedades Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas y Taiber, Tableros aglomerados Ibéricos (Véase nota 3 d)

**NOTA 9. CREDITOS A SOCIEDADES EN EQUIVALENCIA**

El importe recogido en este epígrafe corresponde en su totalidad al préstamo efectuado por Somit, Sociedade de Iniciativas e Aproveitamentos Florestais, S.A. a la sociedad Sonae Southafrica Limited. El vencimiento de este crédito es ilimitado

**NOTA 10. CARTERA DE VALORES**

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31.12.96	108.965
Enajenaciones	(86.180)
Adiciones	3.061
Saldo al 31.12.97	25.846



0E1526315

El detalle de la cartera de valores a largo plazo

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

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Valor inversión</u>	<u>Valor provisión</u>
IDAE-Tradema Betanzos, A.I.E. Participaciones	14.000	5.789
Otras participaciones	11.846	
Sumas	25.846	5.789

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

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

Domicilio: Madrid

Participación en el capital ..... 15%

Ultimo ejercicio aprobado ..... 1.996

Capital social ..... 100.000.000 ptas.

Reservas ..... (5.095) miles de pesetas

Resultados en el ejercicio ..... 36.277 miles de pesetas de pérdida

Las acciones de la Sociedad dominante han sido enajenadas durante el ejercicio 1997 en su totalidad, obteniéndose un resultado de 326.428 miles de pesetas, que se recogen en el epigrafe de "Beneficios con acciones de la sociedad dominante" en Ingresos Extraordinarios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. (Véase nota 23)

La cartera de valores a corto plazo se compone de

Cuenta	Miles de pesetas
- Imposiciones a corto plazo	8.403.943
- Eurodepósitos y Deuda Pública a corto plazo	5.562.413
Sumas	13.966.356

Los intereses correspondientes a estas inversiones se imputan al resultado del ejercicio en base al principio de devengo



OE1526316

**NOTA 11. OTROS CREDITOS  
CLASE 8ª**

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Conceptos	Coste	Provisión	Saldo final
Anticipos para constitución de una sociedad en Sudáfrica	163.521		163.521
Préstamo a Torfin BV	10.488	(10.488)	-----
Otros créditos	41.254	(418)	40.836
<b>Totales</b>	<b>215.263</b>	<b>(10.906)</b>	<b>204.357</b>

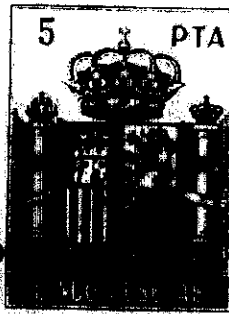
**NOTA 12 PARTICIPACION EN EMPRESAS ASOCIADAS**

El detalle de la participación en empresas asociadas es como sigue:

Sociedades	Coste	Provisión	Saldo final
Torfin BV	567.1896	(567.189)	0
<b>Totales</b>	<b>567.189</b>	<b>(567.189)</b>	<b>0</b>

La participación en esta sociedad es de un 33,33% y actualmente se encuentra en fase de disolución y liquidación, sin que se espere que de este proceso surja ningún efecto patrimonial significativo.

El importe del capital y las reservas de esta sociedad ascienden al 31 de diciembre de 1997 a 2.298.091 y (2.299.052) miles de pesetas respectivamente, siendo el resultado del ejercicio 1997 de 913 miles de pesetas de pérdida



0E1526317

### NOTA 13. FONDO DE COMERCIO DE PARTICIPACION CLASE 8ª

El detalle y el movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	21.218		(14.144)	7.074
Mégantic. B.V.		97.702		97.702
Somit. Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	-----	267.891	(26.798)	241.093
	21.218	365.593	(40.942)	345.869

Las adiciones corresponden a los siguiente (Véase nota 3d):

- Compra del 23,53% de la sociedad Mégantic BV a finales de 1997
- Incremento del porcentaje de participación en la sociedad Taiber, Tableros de Aglomerados Ibéricos S.L., sociedad matriz de la filial Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.

### NOTA 14. EXISTENCIAS

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

Concepto	Valor
Productos comerciales	801.957
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.113.299
Productos en curso y semiterminados	120.616
Bosques	621.186
Productos terminados	2.278.028
Anticipos	309.118
Provisiones	(23.444)
	-----
Sumas	7.220.760

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 París tiene concedido a dicha Sociedad. El valor de las existencias afectas asciende al 31 de diciembre de 1997 a 704.655 miles de pesetas.

### NOTA 15. FONDOS PROPIOS

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

Cuentas	Saldo inicial	Distribución de dividendo	Distribuc. Resultados	Ampliación de Capital	Ajustes	Variación perímetro consolidac.	Trasposos	Resultado del ejercicio	Saldo final
- Capital suscrito	5.755.942			2.400.419					2.177.069
- Prima de emisión de acciones	5.292.406			7.201.257					3.815.670
- Reservas no distribuibles	2.652.755		71.156				(546.842)		0
- Reservas distribuibles	5.557.528	(22.916)	116.055			(253.210)	(1.581.787)		
- Resultados ejercicios anteriores	(2.128.629)						2.128.629		
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global									
* Distribuibles	1.629.864		670.676			162.693			1.833.233
* No distribuibles	1.664.144		15.218			170.774			1.850.136
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia	395.377		125.193		9.815	(131.965)			398.420
- Diferencias de conversión	(79.729)				102.257				22.528
- Pérdidas y ganancias consolidadas	1.908.886	(610.237)	(1.298.649)					3.435.245	3.435.245
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(300.351)		300.351					(1.262.854)	(1.262.854)
<b>Sumas</b>	<b>22.348.193</b>	<b>(633.153)</b>	<b>0</b>	<b>9.601.676</b>	<b>112.072</b>	<b>(51.708)</b>	<b>0</b>	<b>2.172.391</b>	<b>33.549.471</b>



1526318



0E1526319

Los traspasos corresponden a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores con Reservas Voluntarias de la sociedad.

Las variaciones en el perímetro de Consolidación son consecuencia de la reorganización efectuada por el Grupo (véase nota 3.d)

Las "Reservas no distribuibles" corresponden a:

	Miles de pesetas
Reserva Legal	705.988
Reservas de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de Junio	1.471.081
	2.177.069

Las "Reservas en sociedades consolidadas no distribuibles" corresponden a

	Miles de pesetas
Reserva Legal	84.655
Reservas de Revalorización	847.051
Reservas de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de Junio	918.430
	1.850.136

Las "Reservas de Revalorización" corresponden a la sociedad Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. Dichas reservas solo pueden utilizarse para ampliar capital o para compensar resultados negativos de ejercicios anteriores

Respecto a las Reservas de Revalorización del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de Junio, a partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado su saldo, 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 2007, 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.

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



OE1526320

<b>CEASE G. d. a. d. e s</b> <b>SUBGRUPO</b>		<b>Distribuc. resultados</b>	<b>Variación perímetro consolidac.</b>	<b>Saldo 31.12.97</b>
Transformados de la Madera, S.L.	2.464.734	545.680	(3.010.414)	0
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	355.633	(206.709)		148.924
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	(6.559)	360		(6.199)
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	35.022	(6.218)		28.804
Forestal y Maderera, S.A.	24.897	(3.322)		21.575
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	0	0		0
14.056	12.496			26.552
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	0	0		0
16.376	127			16.503
Selvicola del Norte, S.A.	1.139	(1.174)		(35)
Cía. de Industrias y Negocios, S.A.	26.381	3.526		29.907
Orpín, S.A.	9.141	(8.742)		399
Tafisa Trading, S.A.	1.199	(23)		1.176
Duolite, S.A.	4.385	835		5.220
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(84.340)	68.370		(15.970)
Tableros Tradema, S.L.	127.817		(127.817)	0
Tafisa U.K. Ltd.	(32.727)	9.468		(23.259)
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.		(352)		(352)
Euro Decorative Boards, Ltd.	0	103.779	(103.779)	0
Tafisa Boards, B.V.	5.350	(37.619)		(32.269)
Mégantic, B.V. (*)	331.504	219.522		551.026
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)		(14.110)	274.708	260.598
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)			3.300.769	3.300.769
<b>Totales</b>	<b>3.294.008</b>	<b>685.894</b>	<b>333.467</b>	<b>4.313.369</b>

(\*) Engloban la parte correspondiente a las Reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos



0E1526321

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

Sociedades	Saldo inicial	Distribuc. resultados	Ajustes	Traspaso Reservas	Variación perímetro consolidac.	Saldo final
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	279.883	84.567	10.623			375.073
Torfin B.V.	(8.683)				8.683	0
Industrias Auxiliares Faus, S.L.	(1.814)	17.565			(15.751)	0
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	1.094	183	(808)	22.878		23.347
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	124.897				(124.897)	0
<b>Totales</b>	<b>395.377</b>	<b>102.315</b>	<b>9.815</b>	<b>22.878</b>	<b>(131.965)</b>	<b>398.420</b>

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

	<u>Miles de ptas</u>
Megantic, B.V.	34.441
Tafisa Boards B.V.	1.411
Tafisa UK Ltd	79
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	(40.801)
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	27.398
	<u>22.528</u>

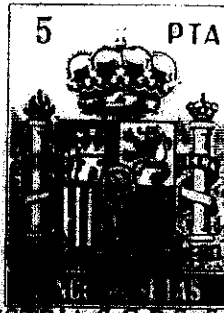
### Capital suscrito

Durante el ejercicio 1997 la sociedad Tableros de Fibras, S.A. ha ampliado capital mediante la emisión de 4.800.838 acciones de valor nominal 500 pesetas y con prima de emisión de 1.500 pesetas por acción.

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social de Tableros de Fibras, S.A., entidad dominante del Grupo, está compuesto por 16.312.722 acciones al portador, de 500 ptas. nominales cada una, desembolsadas en su totalidad.

Del total de acciones 11.511.884 están admitidas a cotización bursátil y tienen los mismos derechos, el resto 4.800.838 acciones han sido admitidas a cotización durante el primer trimestre de 1998.





0E1526322

Los accionistas con una participación en el capital social son:

CLASE 8.ª

SONAE INDUSTRIA S.G.P.S. S.A. .... 52,89%

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. El Consejo de Administración ha hecho uso de esta facultad en relación con el aumento de capital al que se acaba de hacer referencia.

Ni la sociedad matriz ni ninguna de las sociedades participadas poseen acciones de la sociedad dominante (Ver nota 10).

## NOTA 16. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

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

Sociedades	Saldo inicial	Distribución de resultados	Variación perimetro consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Mégantic. B.V. (*)	1.959.784		(572.434)	262.778	574.334	2.224.462
Tafibra. Tableros Aglomerados y de Fibras. A.I.E.	2.530		354			2.884
Tafiber. Tableros de Fibras Ibericos. S.L. (*)		(5.604)	13.196.855	(139.610)	407.476	13.459.117
Taiber. Tableros Aglomerados Ibericos. S.L.			8.937.388	22.137	281.044	9.240.569
Sumas	1.962.314	(5.604)	21.562.163	145.305	1.262.854	24.927.032

(\*) Engloban la parte correspondiente a los minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos.



0E1526323

La composición del saldo al cierre del ejercicio

**CLASE 8.a**

Sociedades	Capital social	Prima de emisión	Reservas de Revalorizac	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Total
Mégantic. B.V.	835.256			779.253	35.619	574.334	2.224.462
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras. A.I.E.	2.884						2.884
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos. S.L.	9.362.177	3.476.784	381.338	(29.050)	(139.609)	407.477	13.459.117
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos. S.L.	3.931.714	3.931.714	0	1.073.959	22.139	281.043	9.240.569
<b>Sumas</b>	<b>14.132.031</b>	<b>7.408.498</b>	<b>381.338</b>	<b>1.824.162</b>	<b>(81.851)</b>	<b>1.262.854</b>	<b>24.927.032</b>

**NOTA 17. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente

	Miles de ptas
Euro Decorative Boards, Ltd	1.135
Tafisa Brasil, S.A.	14.801
	15.936



OE1526324

**NOTA 18. SUBVENCIONES  
CLASE 8.ª**

El movimiento de este epigrafe ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo Inicial al 31.12.96	692.043
Variación en el conjunto consolidable	1.821.689
Adiciones	38.365
Traspaso a Resultados	(395.185)
Saldo final al 31.12.97	<u>2.156.912</u>

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31.12.97 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Tafisa Brasil, S.A.	860.000
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	552.024
Tafiber, Tableros de fibras ibéricos, S.L.	94.368
Tableros Tradema, S.L.	103.338
Tableros de Fibras, S.A.	373.458
Spanboard Products Ltd	143.660
Otras sociedades del grupo consolidado	30.055
	<u>2.156.912</u>

Estas subvenciones corresponden principalmente a financiación de inversiones en inmovilizado material



OE1526325

## NOTA 19. PROVISIONES Y GASTOS CLASE 8ª

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo Inicial al 31.12.96	295.124
Variación en el conjunto consolidable	1.751.776
Dotación de provisiones (Véase nota 23)	(83.339)
Aplicaciones	(282.426)
Saldo final al 31.12.97	<u>1.681.135</u>

La composición al 31.12.97 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Provisiones para pago de impuestos	12.698
Impuesto diferido a L/P	270.148
Provisión para riesgos	1.385.718
Otras provisiones	12.571
	<u>1.681.135</u>

El importe recogido en la provisión para riesgos recoge la pérdida al 31.12.97 en la sociedad Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A por operaciones efectuadas con futuros y derivados. Dicha pérdida ha sido calculada en base al valor de mercado según la información facilitada por la entidad financiera a través de la cual se llevan a cabo dichas operaciones.



0E1526326

**NOTA 20. DEUDAS NO COMERCIALES**  
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El detalle de las deudas no comerciales a largo y corto plazo es como sigue:

	Largo plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos en entidades financieras y oficiales	15.201.171	734.264	15.935.435
Líneas de descuento comerciales		----	1.125.000
Líneas de crédito y de financiación exportación		1.891.228	3.775.000
<b>Total Deudas entidades crédito</b>	<b>15.201.171</b>	<b>2.625.492</b>	
Obligaciones emitidas	4.136.950		
Deudas con Sonae Industria De Revestimentos	3.782.751		
Subvenciones reintegrables	2.273.031		
Proveedores de inmovilizado	596.764	1.738.071	
Administraciones públicas		1.604.908	
Remuneraciones pendientes de pago		528.985	
Otras deudas diversas		967.611	
Fianzas y depósitos recibidos		1.759	
<b>Total Otras deudas no comerciales</b>	<b>10.789.496</b>	<b>4.841.334</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>25.990.667</b>	<b>7.466.826</b>	

Los proveedores de inmovilizado corresponden principalmente a Tafisa Brasil, debido a las fuertes inversiones realizadas allí para la puesta en marcha de la fábrica

En el epígrafe de "Otras deudas diversas" se recoge el importe pendiente de pago por la compra del 23,53% de la sociedad Megantic, efectuada el 31 de diciembre de 1997 por importe de 609.356 miles de pesetas y con vencimiento 27 de febrero de 1998



OE1526327

Las amortizaciones previstas de las deudas a L/P son como sigue:

**CLASE 8ª**

~~5.244.393~~

Año	Importe
1.999	3.501.979
2.000	5.765.725
2.001	3.821.163
2.002	7.657.407
Años posteriores	5.244.393
SUMAS	25.990.667

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%.

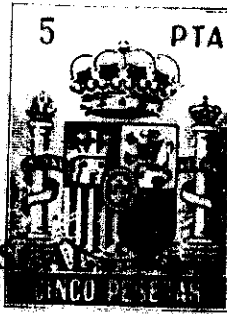
Las deudas con Sonae Industria de Revestimientos devengan un tipo de interés de mercado.

El tipo de interés de las obligaciones es LISBOR 6 meses + 1,5%

La subvención reintegrable detallada anteriormente por importe de 2.273.031 miles de pesetas no devenga interés alguno

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canada, la correspondiente a la Banca Nacional de Paris, que asciende a una cuantía de 2.877.000 pesetas está sujeta a garantía real. (Ver notas 7 y 22)

Asimismo de las deudas de las sociedades Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A y Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A que ascienden a 526.839 y 258.559 miles de pesetas, respectivamente, existe una pignoración de inmovilizado material (Ver nota 22)



OE1526328

**NOTA 21. SITUACION FIS**  
**CLASE 8ª**

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.  
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.  
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.

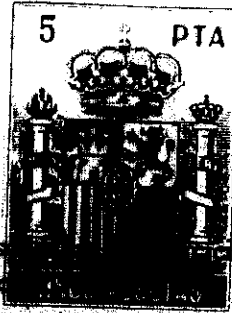
El Grupo Consolidado y las sociedades Tableros Tradema, S.L., Tafiber Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., Taiber, Tableros Aglomerados Ibericos, S.L., Tafisa Brasil, S.A. y Tafisa Canadá Societé en Comandite tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996 y 1997 por todos los impuestos.

Spanboard Products Ltd tiene abierto a inspección fiscal únicamente el ejercicio 1997 y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1992 a 1997, ambos inclusive. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de dicha actuación.

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

En la declaración del Impuesto de Sociedades Consolidado de este ejercicio se compensarán bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.165 millones de ptas.

Las deducciones por inversiones pendientes de aplicar ascienden al 31 de diciembre de 1997 a 141 millones de pesetas.



0E1526329

Las bases imponibles negativas con los anteriores pendientes de compensar, una vez pagado el impuesto de su clase y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, serán los siguientes:

	<u>Miles de ptas.</u>	<u>Plazo maximo</u>
	797.623	1.998
	894.139	1.999
	1.844.136	2.000
	115.305	2.002
SUMAS	3.651.203	

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 en España y cinco en Portugal. 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 22. 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 76.927 miles de 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 Canada Societe 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 el importe de estas garantías a 1.178 millones de ptas.

Con el Banco Europeu Investimento en garantía de préstamos concedidos a Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. existe una pignoración de maquinaria por importe de 1.193.016 miles de pesetas.

Con el Banco de Fomento Exterior en garantía de préstamos concedidos a Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A. existe una pignoración de su maquinaria por importe de 364.608 miles de pesetas.

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





0E1526330

**NOTA 12. 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	21 438 628
Servicios recibidos	7 887 802
Ventas	32 493 053
Servicios prestados	1 007 332

**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	2.948.607	4 104.172	7.052.869
Tableros de M.D.F.	9.260.559	1 521.626	10.782.185
Tableros de partículas	7.999.156	6.316.552	14.315.708
Tableros recubiertos de Metamina	10.666.958	12.028.313	22.695.271
Productos forestales	202.611	66.171	268.782
Productos químicos	451.238	14.713	465.951
Prestación de servicios	36.972	14.135	51.107
Otros	323.845	1.043.563	1.367.408
<b>Sumas</b>	<b>31.890.036</b>	<b>25.109.245</b>	<b>56.999.281</b>

**Desglose de consumos y otros gastos externos**

*Consumos de mercaderías* El importe de las compras ha sido de 4.789.686 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 749.324 miles de pesetas

*Consumos de materias primas y otros materiales consumibles* El importe de las compras de estos productos asciende a 25.817.151 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 1.718.927 miles de pesetas



0E1526331

### Cargas sociales

#### CLASE 8ª

Del importe contabilizado por este concepto 1.219.441 miles de pesetas corresponden a Seguridad Social a cargo de las Empresas del Grupo, 147.498 miles de pesetas a aportaciones del Grupo para planes de pensiones (véase nota 4 n ), y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

### Personal

El número medio de empleados durante el año 1997 en las sociedades consolidadas por integración global ha sido el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Empleados</u>
Ingenieros y licenciados	137
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	64
Jefes Administrativos y de taller	68
Ayudantes no titulados	124
Oficiales administrativos	122
Subalternos	5
Auxiliares administrativos	74
Oficiales de 1ª, 2ª, 3ª y especialistas	846
Peones	328
	-----
Sumas	1.768



OE1526332

**Resultados extraordinarios****CLASE 8ª**

Los detalles de "Gastos y pérdidas extraordinarias", "Beneficios procedentes del inmovilizado" y "Otros ingresos extraordinarios" son como sigue

CONCEPTO	Miles de ptas.
Pago del impuesto de sociedades del 96 (*)	164.393
Indemnizaciones por despidos	41.184
Otros gastos Extraordinarios	53.343
<b>Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>258.920</b>
Beneficio por la venta de la sociedad Industrias Auxiliares Faus, S.L (Véase nota 8)	301.887
Beneficios procedentes del inmovilizado material	22.080
<b>Total beneficios procedentes del inmovilizado</b>	<b>323.967</b>
Indemnización por seguros	82.751
Reversión provisión por derivados y futuros	83.339
Otros ingresos extraordinarios	76.392
<b>Total otros ingresos extraordinarios</b>	<b>242.482</b>

(\*) Corresponde a la diferencia entre el pago real efectuado del impuesto de sociedades de 1996 sobre el que inicialmente se preveía al cierre de ese ejercicio



OE1526333

*Aportación por Sociedades a*  
**CLASE 8ª** *de Consolidación*

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

	Miles de pesetas
Tableros de Fibras, S.A.	481.235
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	21.165
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	(595)
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	770
Forestal y Maderera, S.A.	7.088
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	(842)
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	2.639
Selvicola del Norte, S.A.	(2)
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	25.587
Orpin, S.A.	391
Tafisa Trading, S.A.	(6)
Duolite, S.A.	633
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	647
Tafisa U.K. Ltd.	127
Tafisa Boards, B.V.	2.167
Mégantic, B.V. (*)	531.517
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	547.156
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	495.301
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	57.872
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	(459)
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	0
<b>Suma</b>	<b>2.172.391</b>

(\*) Engloban la parte correspondiente a los resultados después de minoritarios de las participaciones dependientes de estos subgrupos



0E1526334

## NOTA 24. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS CLASE 8ª

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 1.997 con sociedades vinculadas son los siguientes, en miles de ptas.

	Saldo deudor a c/p	Saldo deudor a l/p	Saldo acreedor a c/p	Saldo acreedor a l/p	Compras y servicios	Ventas y servicios	Intereses pagados
POLIFACE	191.815		121.162		387.532	686.301	
SONAE INDUSTRIA	2.342.169		202.931	3.782.751	430.154	6.094	160.944
SONAE SOUTHAFRICA		562.868				494.077	16.260
INTEGRUM					3.009		
SONTRADE			2.614		55.566		
SIR	360		45.947				
EURORESINAS	180		586.022		1.419.336	14.712	
S.P.D.F.	842.798		8.203		9.156	7.799.848	19.729
MAJEQUIPA	7.579		70.130		79.068	9.223	
PLAMAC	32.955					288.834	
FORESA			57.558		694.983		
MOVELPARTE	19.444					108.321	
<b>TOTAL</b>	<b>3.437.300</b>	<b>562.868</b>	<b>1.094.567</b>	<b>3.782.751</b>	<b>3.078.804</b>	<b>9.407.410</b>	<b>196.933</b>

## NOTA 25. 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

Importe en Ptas.

Dietas	6.847.127
Retribucion estatutaria	27.984.602
Servicios prestados	37.000.000
	-----
<b>SUMAS</b>	<b>71.831.729</b>

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



0E1526335

**NOTAS DE CONTECIMIENTOS ANTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre del ejercicio cabe destacar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia el 20 de febrero de 1998 de las 4.800.838 nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital realizada por Tableros de Fibras, S.A. a finales de 1997.

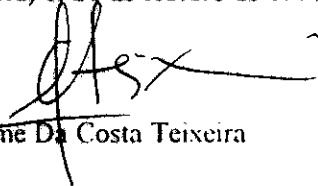


OE1526336

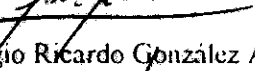
CLASE 8ª  
PAPEL

Las presentes Cuentas Anuales, extendidas en 47 folios de papel timbrado, números OE1526290 al OE1526336, han sido formuladas por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid) el 26 de febrero de 1998.

Fdo:   
D. Belmiro Mendes de Azevedo

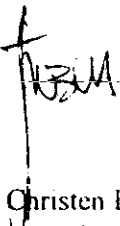
Fdo:   
D. Jaime Da Costa Teixeira

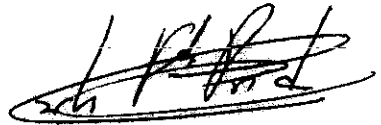
Fdo:   
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira


Fdo:   
D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo:   
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

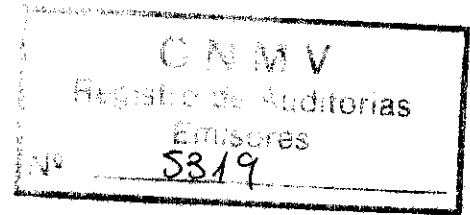
Fdo:   
D. Guillermo Barnadiarán Alday

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 Garcia

Fdo:   
D. Angel Manuel Garcia Altozano



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

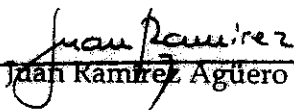
A los Accionistas de  
Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA):

- 1.- Hemos auditado las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
- 3.- Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo que tiene un volumen significativo de operaciones comerciales y financieras entre las distintas sociedades que lo conforman (véase Notas 8 y 16 de la memoria) y formula separadamente cuentas anuales consolidadas. Con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable. 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, 70.310 millones de pesetas en el volumen de activos, 51.906 millones de pesetas en la cifra de negocios y 6.454 millones de pesetas en los fondos propios, de los cuales 1.767 millones de pesetas corresponden a los beneficios del ejercicio 1997.



- 4.- En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 5.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

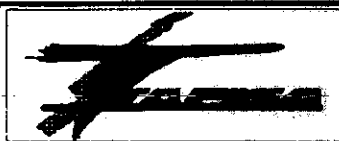
  
Juan Ramirez Agüero

27 de febrero de 1998



0E1526225

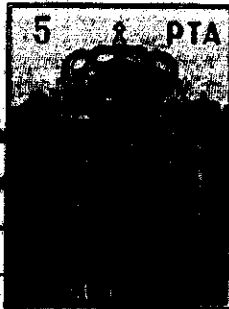
CLASE 8ª  
EMISIÓN



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1.997



OE1526226

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Miles de pesetas

	1.997	1.996
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
<b>ACTIVO</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	175.444	235.184
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
2 Concesiones, patentes, licencias	163.006	163.006
5 Aplicaciones informáticas	269.322	214.093
7 Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	64.898	63.323
8 Amortizaciones	(261.751)	(172.821)
	235.475	267.601
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	4.427.619	4.192.601
2 Instalac. técnicas y maquinaria	5.725.899	5.687.532
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	144.528	143.747
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	164.099	2.416.784
5 Otro inmovilizado	121.728	108.090
6 Provisiones	(529.998)	(380.000)
7 Amortizaciones	(5.785.603)	(5.360.949)
	4.268.272	6.597.505
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		
1 Participaciones en empresas del grupo	11.062.065	7.014.023
2 Créditos a empresas del Grupo	0	75.001
3 Participaciones en empresas asociadas	1.074.576	2.588.850
4 Anticipos para inversiones financieras	767.687	0
5 Créditos a empresas asociadas	10.488	10.488
6 Cartera de valores a largo plazo	8.285	94.965
7 Otros créditos	235	373
8 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros	289	404
9 Provisiones	(610.748)	(697.251)
	12.312.876	9.096.853
V. Acciones propias. (Nota 8)	0	548.822
<b>TOTAL B)</b>	<b>16.992.067</b>	<b>16.954.285</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.</b>	<b>156</b>	<b>1.893</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias		
1 Comerciales	0	89.794
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	149.001	274.555
3 Productos en curso y semiterminados	500.963	496.677
4 Productos terminados	138.755	304.912
	788.799	1.165.938
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	1.069.450	1.080.518
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)	5.474.698	4.401.320
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	113.059	260.893
4 Deudores varios	78.568	126.446
5 Personal	40	3.757
6 Administraciones Públicas (Nota 14)	61.915	13.917
7 Provisiones	(859.155)	(892.387)
	5.938.575	4.994.464
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)		
2 Créditos a empresas del grupo	3.500.000	0
5 Cartera de valores a corto plazo	5.552.413	0
	9.052.413	0
VI. Tesorería	513.922	272.736
VII. Ajustes por periodificación	0	185
<b>TOTAL D)</b>	<b>16.293.709</b>	<b>6.433.323</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33.285.932</b>	<b>23.389.481</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1997



OE1526227

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.

Miles de pesetas

	1.997	1.996
<b>CLASE 8ª PASIVO</b>		
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
I. Capital suscrito	8.156.361	5.755.942
II. Prima de emisión	12.493.663	5.292.406
III. Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio	1.471.081	1.471.101
IV. Reservas		
1 Reserva legal	705.988	634.832
3 Para acciones propias	0	546.822
5 Otras reservas	3.862.799	6.173.820
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2 Resultados negativos	0	(2.865.086)
VI. Pérdidas y Ganancias	405.353	711.552
<b>TOTAL A.)</b>	<b>27.095.245</b>	<b>17.721.389</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 12)	373.458	470.553
2 Diferencias positivas de cambio	458	3.289
<b>TOTAL B.)</b>	<b>373.916</b>	<b>473.842</b>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.000.000	7.733
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 13)	140.000	140.000
<b>TOTAL D.)</b>	<b>1.140.000</b>	<b>147.733</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 13)		
1 Préstamos y otras deudas	0	199.625
2 Deuda por intereses	31.334	6
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas. (Nota 13)		
1 Deudas con sociedades del grupo	3.006.198	2.635.853
2 Deudas con sociedades asociadas	84.843	308.407
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	372.883	636.460
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	134.127	416.634
2 Remuneraciones pendientes pago	85.600	189.232
4 Otras deudas (Nota 8)	961.777	660.292
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	8
<b>TOTAL E.)</b>	<b>4.676.771</b>	<b>5.046.517</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33.285.932</b>	<b>23.389.481</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1997



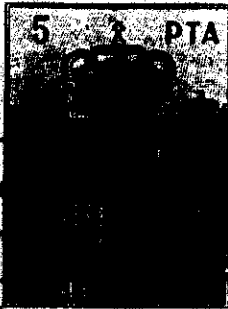
OE1526228

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS A

Miles de pesetas

	1.997	1.996
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>DEBE</b>		
<b>GASTOS</b>		
1 Reducción de existencias de productos terminados	166.157	34.443
2 Aprovisionamientos		
a) Consumo de mercaderías (Nota 16)	89.794	588.235
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 16)	2.229.887	2.518.985
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	670.669	970.321
b) Cargas sociales	262.910	321.865
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	536.500	359.997
5 Variación de las provisiones de tráfico		
a) Provisión de existencias	0	(14.436)
b) Créditos incobrables	(4.984)	(11.234)
c) Variación de otras provisiones		
6 Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	1.646.054	2.019.431
b) Tributos	14.359	30.290
Sumas	5.611.346	6.817.857
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	21.741	34.487
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	67.170	10.848
8 Variación de provisiones para inversiones financieras (Nota 8)	(14.157)	46.142
9 Diferencias negativas de cambio	348.323	63.699
Sumas	423.077	155.176
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1.171.375</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>640.581</b>
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 7)	149.999	36.742
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	129	30.987
13 Gastos extraordinarios	7.813	0
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7.126	30.183
Sumas	165.067	97.912
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (Nota 16)</b>	<b>856.282</b>	<b>70.971</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>405.353</b>	<b>711.552</b>
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	0	
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>405.353</b>	<b>711.552</b>

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.997



0E1526229

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS A...

Miles de pesetas

	1.997	1.996
<b>CLASE 8.ª</b>		
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)		
a) Ventas	4.541.207	5.701.552
b) Prestación de servicios	552.241	458.728
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	43.293	69.135
4 Otros ingresos de explotación		
a) Ingresos accesorios y otros	70.318	49.748
b) Subvenciones	0	7.900
Sumas	5.207.059	6.287.063
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	404.287	530.794
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del grupo (Notas 8 y 16)	49.188	980.310
b) En empresas asociadas (Notas 8 y 16)	8.508	22.578
6 Ingresos de otros valores mobiliarios		
c) De empresas fuera del grupo	14.493	131.530
7 Otros intereses e ingresos asimilados		
a) De empresas del grupo (Nota 16)	214.562	7.500
c) Otros intereses	8.769	69.309
8 Diferencias positivas de cambio	80.915	115.324
Sumas	376.435	1.326.551
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	46.642	0
<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	450.929	0
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (nota 8)	321.916	7.258
10 Beneficios por operaciones con acciones propias (Notas 8)	326.428	1.968
11 Subvenciones de capital (Nota 12)	97.095	100.019
12 Ingresos extraordinarios	36.839	27.509
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 16)	239.071	32.129
Sumas	1.021.349	188.883
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	0	0
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>		

Las notas 1 a 19 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Perdidas y Ganancias del ejercicio 1997



0E1526264

CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN ENMIENDA



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 1.997



OE1526230

CLASE 8ª  
~~TABEROS~~

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 1.997**

**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 fabricación, manufactura y venta de tableros de cualquier clase e igualmente la fabricación, manufactura y venta de sus materias primas, tales como madera, colas, resinas o sus derivados o materiales de construcción; así como la realización de las actividades derivadas de la transformación o de la aplicación de los productos obtenidos mediante dichas actividades.

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 71% 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 de los ejercicios 1996 y 1997 se han preparado a partir de los registros contables de Tableros de Fibras, S.A., según la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ambos ejercicios.

Las cuentas anuales del ejercicio 1.997 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.





OE1526231

CLASE 8.a  
~~SMBENM~~**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.

**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	405.353
	-----
TOTAL.....	405.353
Distribución:	
- A Reserva Legal	40.535
- A Dividendo	364.818
	-----
TOTAL.....	405.353

**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 se registran al coste incurrido. Se presentan netos de amortización, la cual se efectúa de forma lineal en un plazo de cinco años



0E1526232

CLASE 8ª  
IMPRESA

### **b) Inmovilizado inmaterial**

Los conceptos incorporados en 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

### **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 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 se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados



OE1526233

CLASE 8ª  
~~VALORES~~

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.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales consolidadas que la Sociedad formula separadamente, como es preceptivo, muestran un incremento de los activos de 70.310 millones de pesetas, un aumento de las reservas de 4.687 millones de pesetas un aumento de la cifra de negocio de 51.906 millones de pesetas. y un aumento de los beneficios del ejercicio de 1.767 millones de pesetas.



0E1526234

**CLASE 8ª**  
**SUBVEN**

**e) Existencias**

Los bosques propiedad de la Sociedad se registran en el epigrafe " Productos en curso y semiterminados." y 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. 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.

**f) Inversiones financieras temporales**

Estas inversiones se registran por el importe entregado, computándose los ingresos por intereses en el ejercicio que se devengan.

Los créditos a empresas del grupo corresponden a préstamos financieros que van a hacerse exigibles a corto plazo. Los intereses asociados a estos créditos son similares a los existentes en el mercado.

La cartera de valores a corto plazo corresponde a inversiones en Deuda Pública y Eurodepósitos con un vencimiento inferior al mes.

**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.



0E1526235

**CLASE 8ª**  
**SMEZCA**

#### **h) Ingresos y gastos**

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

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

#### **i) 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.

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.

#### **j) 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.

#### **k) Plan de Pensiones**

En el presente año la Sociedad ha promovido con sus empleados la constitución de un Plan de Pensiones Sistema Empleo en sustitución del antiguo Fondo de Previsión.

A este respecto, los trabajadores de la Sociedad tienen constituido a su favor un Plan de Pensiones Sistema de Empleo ajustado a la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, con prestaciones en forma de capital, renta o una combinación de ambas, en los supuestos de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.



OE1526236

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**SIN ENNA**

El único compromiso que la Sociedad ha adquirido a este respecto se limita a una aportación establecida en las Especificaciones de dicho Plan, como un porcentaje sobre la retribución salarial pensionable de cada trabajador. La aportación se efectúa mensualmente.

La representación en el Plan se lleva a cabo por una Comisión de Control, con mayoría de los representantes de los partícipes y beneficiarios, cuya actuación se ajusta a lo previsto en la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones.

**1) Indemnizaciones por despido**

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

**NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Amortización	Saldo Final
- Gastos de primer establecimiento	184.699	15.465	(63.499)		136.665
- Gastos ampliación de capital	50.485	6.444		(18.150)	38.779
Sumas	235.184	21.909	(63.499)	(18.150)	175.444

Las adiciones del ejercicio en este epígrafe corresponden a gastos de naturaleza técnico-económica relacionados con la ampliación de la actividad de la sociedad y los correspondientes a los gastos de la ampliación de capital realizada por la Sociedad en el ejercicio de 1.997.



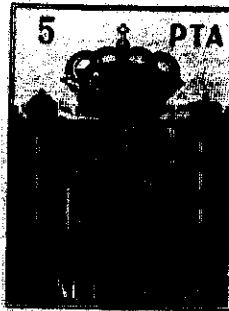
0E1526237

**CLASE 8ª**  
**SABEN**

**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	214.093	55.229	269.322
- Concesiones, patentes y licencias	163.006		163.006
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63.323	1.575	64.898
- Amortización acumulada	(172.821)	(88.930)	(261.751)
Sumas	267.601	(32.126)	235.475



OE1526238

CLASE 8.<sup>a</sup>  
FABRICA**NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	1.019.718				1.019.718
- Edificios y construcciones	3.172.883	3.500		231.518	3.407.901
- Maquinaria e instalaciones	5.687.532	2.987		35.380	5.725.899
- Mobiliario y enseres	131.210	498	(199)	482	131.991
- Utiles y herramientas	9.213				9.213
- Otras instalaciones	3.324				3.324
- Elementos de transporte	9.891	3.478	(1.171)		12.198
- Equipos proceso informacion	98.199	10.772	(286)	845	109.530
- Inmovilizado en montaje	45.758	313.168		(268.225)	93.701
- Anticipos para el inmovilizado material	2.371.026	222.207	(2.522.835)		70.398
- Provisiones acumuladas	(380.000)	(149.998)			(529.998)
- Amortización acumulada	(5.360.949)	(429.420)	4.766		(5.785.603)
Totales	6.807.805	(19.808)	(2.519.725)	0	4.268.272

Los principales trasposos del Inmovilizado en montaje corresponden a inversiones en edificios y construcciones en la fabrica de Valladolid que se han puesto en funcionamiento en 1997.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tenia un compromiso firme de venta de maquinaria cuyo coste neto contable a esa fecha ascendia a 565 millones de pesetas. La provision registrada al cierre del ejercicio de 530 millones de pesetas, de los cuales se han dotado 150 millones de pesetas en 1997, tiene como destino adecuar el valor de estos bienes de inmovilizado a su precio de venta.





0E1526239

CLASE 8ª  
~~RESERVA~~

La disminución de los anticipos del inmovilizado se ha producido como consecuencia de que en el mes de enero de 1.997 la Dirección de la Sociedad acordó la rescisión de tres contratos de suministro de maquinaria con proveedores extranjeros, en virtud de la cual dichos proveedores han restituido los importes abonados por la Sociedad en concepto de anticipo.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 2.006 millones de ptas.

El 31 de diciembre de 1.996 la Sociedad, procedió 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 practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, sin haberse aplicado reducción alguna por el efecto de la financiación.

Al 31 de diciembre de 1997 los importes actualizados, así como su correspondiente amortización, son los siguientes:

**Plusvalías Actualización Ley 7/1.996**

Miles de ptas.

Cuenta	Plusvalía	Amortización Acumulada
- Terrenos y bienes naturales	420.125	
- Edificios y construcciones	614.251	(55.991)
- Maquinaria e instalaciones	467.001	(111.191)
- Mobiliario y enseres	12.169	(3.999)
- Utiles y herramientas	15	(4)
- Otras instalaciones	460	(241)
- Elementos de transporte	457	(167)
- Equipos proceso información	2.103	(489)
Totales	1.516.581	(172.082)

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, figura abonada en la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", por un importe de 1.471.081 miles de pesetas.



0E1526240

CLASE 8.<sup>a</sup>  
~~SAFETY~~

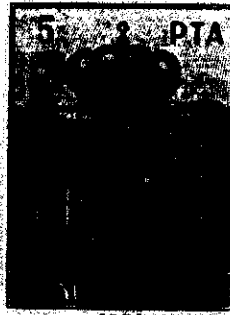
El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

### Hipotecas y Garantías

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

### 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 1.997 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.

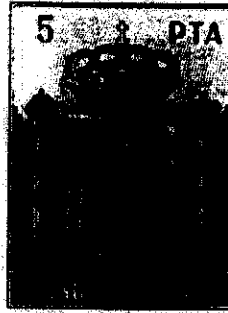


OE1526241

CLASE 8ª  
~~FINAN~~**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	Trasposos	Saldo Final
<b>Costes :</b>					
- Particip. empresas del Grupo	7.014.023	2.480.768		1.567.274	11.062.065
- Particip. empresas asociadas	2.598.850	192.500	(150.000)	(1.566.774)	1.074.576
- Cartera de valores a largo	94.965		(86.180)	(500)	8.285
- Créditos empresas Grupo	75.001		(75.001)		0
- Créditos empresas Asociadas	10.488				10.488
- Anticipos para otras inversiones financieras permanentes		767.687			767.687
- Otros créditos	373		(138)		235
- Fianzas y depósitos	404		(115)		289
<b>Provisiones .</b>					
- Particip. empresas del Grupo	(23.935)		14.157		(9.778)
- Particip. empresas asociadas	(590.067)				(590.067)
- Créditos empresas Asociadas	(10.488)				(10.488)
- Cartera de valores a largo	(72.761)		72.345		(416)
Sumas	9.096.853	3.440.955	(224.932)	0	12.312.876



0E1526242

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

Las principales variaciones que se han producido en el ejercicio de 1997 se pueden resumir en:

1. Escisión de Transformados de la Madera, S.L. y aportación de sus activos y pasivos a otras sociedades.

a) Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de fecha 23 de diciembre de 1996, la sociedad filial "Transformados de la Madera, S.L." se escindió con efectos 1 de enero de 1997. Simultáneamente, las sociedades "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L." y "Tableros Tradema, S.L." realizaron una ampliación de capital, que fue suscrita íntegramente por Tableros de Fibras, S.A. mediante la aportación de los activos y pasivos de la escindida sociedad "Transformados de la Madera, S.L."

b) Durante el ejercicio de 1997 "Tableros de Fibras, S.A." aportó su participación en "Tableros Tradema, S.L.", tras la operación mencionada anteriormente, en la suscripción de la ampliación de capital en "Tafiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.". Con esta ampliación Tableros de Fibras, S.A. participa en el 55,31% en el capital de esta sociedad.

Las mencionadas ampliaciones de capital suscritas por Tableros de Fibras, S.A. se registraron, conjuntamente consideradas, por el mismo importe que la Sociedad tenía valorada su participación en "Transformados de la Madera, S.L." antes de su escisión.

2. Ampliación de capital de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.

La Sociedad suscribió asimismo la totalidad de otra ampliación de capital efectuada por Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., por importe de 1.872.000 miles de pesetas, que fueron totalmente desembolsados mediante aportación dineraria.

Con la suscripción de esta ampliación de capital y la mencionada en el punto anterior la Sociedad alcanza el 50% del capital social de esta empresa. La participación que Tableros de Fibras, S.A. tenía registrada al 31 de diciembre de 1996 por importe de 1.567 millones de pesetas en el epígrafe "Participaciones en Empresas Asociadas" se traspasa, en consecuencia, junto con las adiciones comentadas, a "Participaciones en Empresas del Grupo".

3. Otras operaciones realizadas

a) Adquisición del 23,53% de la Sociedad Mégantic B.V., por un importe total de 609.356 miles de pesetas, siendo por tanto la participación en esta Sociedad al 31 de diciembre de 1997 del 100%. El desembolso de esta adquisición se efectuará el 27 de febrero de 1998. La deuda correspondiente se recoge en el epígrafe "Otras Deudas" del pasivo del balance.



OE1526243

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

~~SEVEN~~

b) Durante el ejercicio 1997 la Sociedad Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. amplió su capital, siendo suscrito en proporción al porcentaje de participación el 38,47%, mediante el desembolso de 192.500 miles de pesetas.

c) Realización de un anticipo a la Sociedad "Mégantic, B.V." por importe de 767.687 miles de pesetas para la futura ampliación de capital a realizar por esta sociedad en 1998.

d) Se enajena la totalidad de la participación de la sociedad Industrias Auxiliares Faus, S.L. registrada por un importe de 150.000 miles de pesetas. Dicha participación se vendió por un importe de 463.000 miles de pesetas, generando un beneficio de 313.000 miles de pesetas, que se encuentra recogido en el epígrafe "Beneficios procedentes del Inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

e) La disminución de 75.000 miles de pesetas en "Créditos a Empresas del Grupo", corresponde a la devolución de la Sociedad Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A., de la totalidad de su crédito.

f) Las bajas de la "Cartera de Valores a Largo Plazo", corresponden a la venta de las acciones de la Sociedad "Todomold, S.A.", por un importe de 86.180 miles de pesetas, así como su correspondiente provisión por un importe de 72.345 miles de pesetas, no obteniéndose un resultado significativo en dicha venta.

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprende de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:



OE1526244

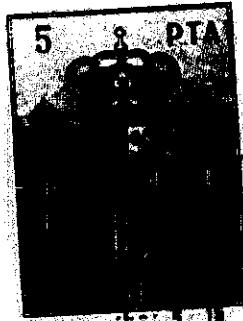
TABLEROS DE FIBRAS, S.A. - INFORMACION SOBRE EMPRESAS DEL GRUPO

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participacion		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados		Coste neto contable	Dividendos recibidos	Cotizac. Bolsa	Empresa auditora
		Directa	Indirecta				Ultimo ejercicio	Extraordin				
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Carretera Nacional 332, Km. 250 Silla (Valencia)	Fabricación y venta de colas de urea-formol	100,00		ESP (miles)	151.366	190.459	30.206	(8.111)	202.900	10.000	NO	Arthur Andersen
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		ESP (miles)	50.000	8.820	(555)	(40)	65.019		NO	No auditada
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		ESP (miles)	15.000	28.857	(1.105)	2.403	18.053	3.000	NO	No auditada
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		ESP (miles)	10.000	12.368	(359)	(513)	10.816	15.000	NO	No auditada
Forestal y Maderera, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		ESP (miles)	98.780	47.876	7.665	3.240	130.081	5.000	NO	No auditada
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de piezas y componentes de tablero	100,00		ESP (miles)	20.000	16.504	(2.846)	5.485	20.000		NO	No auditada
Selvigols del Norte, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		ESP (miles)	10.000	1.156	(14)	12	11.191		NO	No auditada
Cia. de Industrias y Negocios, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Agencia de intermediación	100,00		ESP (miles)	10.000	22.673	38.577	512	18.766	16.000	NO	No auditada
Tafisa Trading, S.A. Fernando el Santo, 20 Madrid	Sin actividad	100,00		ESP (miles)	10.000	1.184	13	R	10.007		NO	No auditada
Duolite, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	80,00	20,00	ESP (miles)	10.000	5.020	974	974	9.800		NO	No auditada
Optim, S.A. Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		ESP (miles)	10.000	1.990	198	(303)	11.600		NO	No auditada



0E1526245

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participacion		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados		Coste neto contable	Dividendos recibidos	Cotizac Bolsa	Empresa auditora
		Direc	Indirecta				ultimo ejercicio Ordinarios	Extraordin.				
Tecnologias del Medio Ambiente, S.A. Avda de Valencia 6 y 8 Molins de Rei. (Barcelona)	Aprovechamiento de residuos de madera	100,00		ESP (miles)	10.000	18.072	20.626	672	63.260		NO	No auditada
Tafas U.K. Ltd Peterlee (Inglaterra)	Comercializacion de tableros	100,00		ESP (miles)	186	(23.317)	(64)	191	1		NO	Jennings & Johnson
Tafas Boards B.V. Rotterdam (Holanda)	Comercializacion de tableros	100,00		ESP (miles)	2.795	(32.896)	2.167				NO	Morel, Smith & Young
Ta Fibra, Tableros Aglomerados y Tres Cantos (Madrid)	Comercializacion de tableros	39,88	31,38	ESP (miles)	10.040		2.017	(236)	4.000		NO	Arthur Andersen
Tabler, Tableros Aglomerados (España) S.L. Tres Cantos (Madrid)	Manufactura para participacion en proyectos industriales	55,31		ESP (miles)	8.797.750	8.797.750	(2.311)		4.661.769		NO	No auditada
Tableros Tradema, S.L. Tres Cantos (Madrid)	Fabricacion y venta de tableros de particulas de madera	55,31	55,31	ESP (miles)	1.866.000	6.480.983	505.321	(358.344)			NO	Arthur Andersen
Somil, Sociedades de Maderas Industriales Zaldas y Transformada, S.A. Oliveira do Hospital - Portugal	Fabricacion y venta de tableros de particulas de madera		55,31	ESP (miles)	6.262.500	(342.850)	509.616	31.944			NO	Ernst & Young
Spanboard Products, Ltd Belfast - Reino Unido	Fabricacion y venta de tableros de particulas de madera		55,31	ESP (miles)	1.994.760	518.382	22.066	40.904			NO	Watts & Young
Ta Fibra, Tableros de Fibras Sueltas, S.L. Tres Cantos (Madrid)	Fabricacion y venta de tableros de fibras de madera	50,00		ESP (miles)	6.192.828	6.243.193	102.139	(9.974)	4.236.191		NO	Arthur Andersen
Euro Decorative Boards, Ltd Peterlee - Reino Unido	Recubrimiento y transformacion de tableros de fibras	50,00	50,00	ESP (miles)	79.416	374.418	260.756	(2.590)			NO	Jennings & Johnson
Sociedade de Iniciativa e Aprovechamientos Florestais, S.A. Mangalade - Portugal	Fabricacion y venta de tableros de fibras de madera	41,30		ESP (miles)	6.696.700	3.253.843	384.858	274.183			NO	Belo, Amorim & Asociados (Cooper & Lybrand)
Tafas Brasil, S.A. Curitiba - Brasil	Fabricacion y venta de tableros de fibras de madera	24,62		ESP (miles)	10.240.698	-166.211	(120.400)	5.095			NO	Arthur Andersen



OE1526246

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados último ejercicio		Coste neto contable	Dividendos recibidos	Cotizac. Bolsa	Empresa auditada
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin				
Meganic B.V. Amstelwijk 166 - II Amsterdam (Holanda)	Holdig para participar en proyectos industriales	100,00		ESP (miles)	2 024 956	548 899	350 490		1 570 833		NO	No auditada
Eurologistic Ltee Lac Mégantic - Quebec - Canada	Holdig para participar en proyecto Talisa Canada Ltee		100,00	ESP (miles)	1 234 261	501 437	769 853	8 012			NO	Raymond B. Babot, Martin Paré
Talisa Canada Societe en Commandite Lac Mégantic - Quebec - Canada	Fabricacion y venta de tableros de particulas de traiders		59,64	ESP (miles)	2 069 514	2 101 731	1 287 373	52 918			NO	Raymond B. Babot, Martin Paré
<b>Sumas</b>									11 062 287	49 000		

El detalle de las empresas asociadas, y los datos mas significativos que se desajeren de los estados financieros de 1997 facilitados, se expresan en el siguiente cuadro

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A. ENTORNO A LAS EMPRESAS ASOCIADAS**

Razon social y domicilio	Actividad que ejerce	% Participación		Moneda	Capital	Reservas antes de resultados	Resultados último ejercicio		Coste neto contable	Dividendos recibidos	Cotizac. Bolsa	Empresa auditada
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordin				
Forex Industrial Quinives del Noroeste, S.A. Caldas de Reyes (Pontevedra)	Fabricacion y venta de cables de area-tornal	38,47		ESP (miles)	755 700	1 455 727	213 694		484 509	8 508	NO	No auditada
Tortin B.V. Coltangen, 101 3012 Rotterdam Países Bajos	Holdig para participar en proyectos industriales		33,33	ESP (miles)	2 298 091	1 2 299 052	(2)				NO	No auditada
G & W Financial Engineering Abstridant Services B.V. Wassenaar (Holanda)	Holdig para participar en proyectos industriales		25,00	ESP (miles)	91 512	1 875	(1 834)		484 509	8 508	NO	No auditada
<b>Sumas</b>												





0E1526247

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN

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

Entidad	Tipo de inversión	Valor inversión	Valor provisión
Protectora Urbana	Acciones	9	(1)
Club Financiero Genova	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.	Acciones	1.000	(414)
Sumas		8.285	(415)

Por lo que se refiere al capítulo de "Acciones Propias", éstas han sido enajenadas durante el ejercicio de 1.997 en su totalidad, obteniéndose un resultado de 326.428 miles de pesetas, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Beneficios por Operaciones con Acciones Propias" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.



0E1526248

CLASE 8ª  
~~SECRET~~**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 1.997 son las siguientes:

Sociedad	Miles de pesetas
Tableros Tradema, S.L.	1.181.293
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	29.205
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	336.342
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	65.752
Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A.	60.421
Orpin, S.A.	244
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	9.128
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E	698.483
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	642.094
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	572.896
Tafisa Boards, B.V.	19.189
Tafisa U.K.	21.837
Euro Decorative Boards Ltd	41.576
Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A	1.773.357
Spanboard Products, Ltd	5.328
Tafisa Brasil, S.A.	4.034
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A	10.367
Tafisa Canada, Societé en Commandite	3.152
SUMAS	5.474.698

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 1.997 ascienden a 113.059 miles de ptas., derivadas en su práctica totalidad de operaciones comerciales con empresas del Grupo Sonae, principal accionista de la Sociedad.



0E1526249

CLASE 8ª  
SMEZCA**NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
- Créditos a Empresas del Grupo	0	3.500.000		3.500.000
- Inversiones financieras a corto plazo	0	41.787.487	(36.235.074)	5.552.413
Sumas	0	45.287.487	(36.235.074)	9.052.413

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

<u>Sociedad</u>	<u>Préstamo</u>	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Tipo de interés</u>
Tableros Tradema, S.L.	2.000.000	6%
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	1.500.000	6%
Sumas	<u>3.500.000</u>	

Las inversiones financieras a corto plazo, están realizadas en Deuda Pública y Eurodepósitos con vencimiento a corto plazo.



0E1526250

CLASE 8ª  
INVEN**NOTA 11. FONDOS PROPIOS**

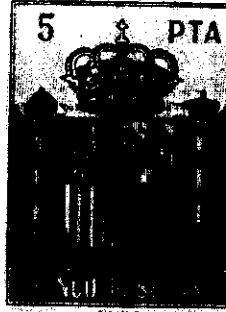
El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

Cuenta	Saldo Inicial	Ampliación Capital	Distribuc. del ejercicio	Ajustes	Traspaso Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	5.756.942	2.400.419				8.156.361
- Prima emisión acciones	5.292.406	7.201.257				12.493.663
- Actualización R.D. Ley 7/1 996	1.471.101			(20)		1.471.081
- Reserva legal	634.832		71.156			705.988
- Reserva para acc. propias	546.822				(546.822)	0
- Otras reservas	6.173.820		30.159		(2.341.180)	3.862.799
- Remanente						0
- Resultados negativos	(2.865.086)				2.865.086	0
Sumas	17.009.837	9.601.676	101.315	(20)	(22.916)	26.689.892
- Resultados ejercicio 1.996	711.552		(711.562)			
- Distribución de dividendos			610.237		22.916	
- Resultados ejercicio 1.997						405.353
Sumas	17.721.389	9.601.676	0	(20)	0	27.095.245

La Sociedad durante el ejercicio de 1997 ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 4.800.838 acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una, con una prima de emisión de 1.500 pesetas por acción

El capital social está compuesto por 16.312.722 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, estando desembolsadas en su totalidad.

Del total de las acciones que componen el capital, 11.511.884 acciones tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa. El resto, 4.800.838 acciones han sido admitidas a cotización durante el primer trimestre de 1998.



OE1526251

CLASE 8ª  
SIN PUNTA

En el ejercicio de 1.997 se han distribuido 610.237 y 22.916 miles de pesetas en concepto de dividendo, con cargo a Resultados del ejercicio 96 y a Reservas Voluntarias respectivamente.

El traspaso realizado para la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores se ha realizado con cargo a reservas voluntarias.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social es: Sonae Industria S.G.P.S., S.A., con un 52,89% de participación.

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. El Consejo de Administración ha hecho uso de esta facultad en relación con el aumento de capital realizado por la Sociedad en el ejercicio de 1.997.

Al 31 de Diciembre de 1.997 la Sociedad no poseía en su cartera acciones propias, ni en ninguna de las sociedades participadas, ni materializada reserva alguna por este concepto.

#### 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 sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



OE1526252

CLASE 8ª  
~~FINAN~~

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

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 de 1.997 no se han obtenido nuevas subvenciones

Los traspaso a resultados durante el ejercicio 1997 han ascendido a 97 095 miles de pesetas.

**NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES**

Con entidades de crédito

El saldo al 31 de diciembre de 1.997 está compuesto como sigue:

Concepto	Largo Plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos entidades financieras	1 000.000		1 000.000
Deudas por intereses		31 334	
Lineas de financiación exportaciones			250 000
Sumas	1 000.000	31 334	1.250.000



OE1526253

CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN P.A.M.

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario :

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
1998	31.334
2000	200.000
2001	200.000
2002	200.000
Posteriores	400.000
Sumas	<u>1.031.334</u>

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%.

**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

Las deudas con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 1.997, son las siguientes:

Miles de pesetas

<b>GRUPO</b>	<b>Operaciones Comerciales</b>	<b>Préstamos corto plazo</b>	<b>Préstamos largo plazo</b>	<b>Tipo de interes</b>
Industrias Químicas del Carbón S.A.	-	-	140.000	8%
Duolite, S.A.	5.462	10.000	-	10%
Forestal y Maderera, S.A.	14.932	75.000	-	10%
Selvicola del Norte, S.A.	11.148	-	-	-
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	2.877	-	-	-
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	137.798	17.850	-	10%
Tafisa Trading, S.A.	11.160	-	-	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.717.506	-	-	-
Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	62	-	-	-
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	2.403	-	-	-
Sumas	2.903.348	102.850	140.000	



OE1526254

CLASE 8.<sup>a</sup>  
~~FINAN~~

El vencimiento del préstamo a largo plazo es indeterminado.

Miles de pesetas

Asociadas	Operaciones Comerciales
Sonae España, S.A.	11.000
Sonae Redes de Datos, S.A.	158
Sonae Industria S.G.P.S.	61.667
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	4.172
Star Viagens	1.425
Sonae Industria de Revestimentos, S.A.	6.421
Sumas	84.843

Deudas en moneda extranjera

Las deudas por tipos de divisa al cierre del ejercicio 1.997 son las siguientes:

Miles de pesetas

En marcos alemanes	241.677
	-----
SUMAS .....	241.677

**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.	-	-	405.353
Diferencias permanentes	159.411	259.253	(99.842)
			-----
Base imponible fiscal .....			305.511





0E1526255

CLASE 8ª  
~~INVEN~~

Las diferencias permanentes generadas en el ejercicio, más significativas, son las siguientes:

- Incremento de base imponible derivado de la dotación a la provisión de inmovilizado material registrado en 1997 por importe de 150 millones de pesetas.
- Disminución de la base imponible derivado de ingresos y beneficios de ejercicios anteriores (véase nota 16)

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

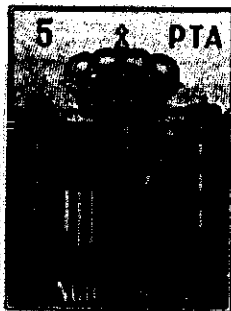
- Tableros de Fibras, S.A.
- Industrias Químicas del Carbono, S.A.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.
- Forestal y Maderera, S.A.
- Explotaciones Industr., Comerciales y de Servicios, S.A.
- Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.
- 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.

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.:

Ejercicio	Importe Miles Ptas.		Plazo máximo
	Sociedad individual	Grupo consolidado	
1.992	639.883	648.440	1.999
1.993	807.458	807.458	2.000
SUMAS .....	1.447.341	1.455.898	

En este ejercicio se prevé compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 392.928 miles de pesetas.

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



OE1526256

**CLASE 8ª**  
**EXEN**

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.

Durante el ejercicio de 1.997, la Sociedad fue objeto de inspección por todos los impuestos correspondientes a los ejercicios de 1.991 a 1.995, inclusive, no existiendo ningún hecho relevante en la misma.

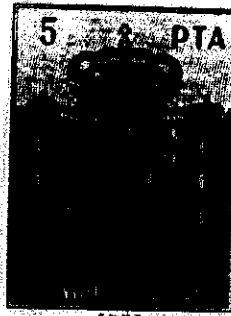
La Sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos que son aplicables para los ejercicios 1996 y 1997

#### **NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad tiene presentadas las siguientes garantías a terceros:

- A diversos Organismos Oficiales: 34.614.415 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 Rillex, S.A., Forymasa, Einsa y Tableros Tradema, S.L., 97.508.079 pesetas
- A diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de su filial Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., y Tafiber, Tableros de Fibras, Ibéricos, S.L., por un importe de: pesetas 2.575.000.000
- A B.N.P. España, como garantía de avales prestados a la Banca Nacional de París por un préstamo de 2.400.000 SCAN otorgado a la sociedad Tafisa Canadá
- A Tafisa Brasil, S.A., ante entidades bancarias y suministradores de maquinaria, para la instalación de su factoría en Curitiba-Brasil, por un importe de 5.478.636.450 pesetas.

No se espera que surjan pasivos como consecuencia de estas garantías



OE1526257

CLASE 8ª  
SMEEXM**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 1997 se compone de los siguientes saldos:

	<u>Miles de pesetas</u>
- Compras	0
- Variación existencias	89.784
Total •	<u>89.794</u>

**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 1997 se compone de los siguientes saldos:

	<u>Miles de pesetas</u>
- Compras	2.104.413
- Variación existencias	125.474
Total	<u>2.229.887</u>

**Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas**

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

	<u>Empresas Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
- Compras efectuadas	76.942	230.285
- Ventas realizadas	3.681.004	
- Servicios recibidos	752.204	
- Servicios prestados e ingresos accesorios	595.448	
- Intereses percibidos	214.562	
- Intereses abonados	21.741	
- Dividendos percibidos	49.000	8.508



OE1526258

CLASE 8ª  
~~XXXX~~

La práctica totalidad de las ventas nacionales 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>Miles de pesetas</u>
- Compras	53.848
- Ventas	866.069

### 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.)

Producto	Nacional	Exportación	Total
Tableros de fibras	1.416.807	587.874	2.004.681
Tableros de Media densidad	55.544		55.544
Tableros de partículas	1.763.481	486.476	2.249.957
Tableros de melamina	1.504		1.504
Productos forestales	101.962		101.962
Prestación de servicios	436.469	115.772	552.241
Otros	127.559		127.559
Sumas	3.903.326	1.190.122	5.093.448



0E1526259

CLASE 8ª  
~~SUBCLASE~~Personal

El número medio de empleados durante el año 1.997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	23
- Ingenieros técnicos peritos y ayudantes titulados	3
- Jefes administrativos y de taller	5
- Ayudantes no titulados	19
- Oficiales administrativos	19
- Auxiliares administrativos	3
- Oficiales de 3ª y especialistas	91
- Peones	
Sumas	163

**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

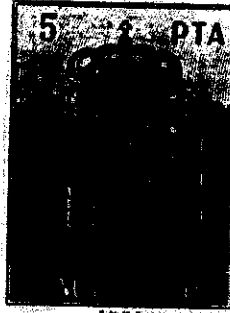
En el epígrafe de " Ingresos y Beneficios de Ejercicios Anteriores " se recoge principalmente el ingreso obtenido como consecuencia de la compensación de bases impositivas negativas de la Sociedad, en la declaración del Impuesto de Sociedades consolidado del ejercicio de 1.996. El importe por este concepto asciende a 210.342 miles de pesetas, que corresponde a la diferencia entre la cuota prevista del Impuesto sobre Sociedades registrada al 31 de diciembre de 1996 y el efectivamente pagado.

**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>
Dietas	6.847.124
Retribución estatutaria	27.984.602
Servicios prestados	37.000.000
	-----
SUMAS.....	71.831.726

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



OE1526260

**CLASE 8ª**  
**INDUSTRIAL**

#### **NOTA 18. HECHOS POSTERIORES**

Los principales acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

Con posterioridad al cierre del ejercicio, cabe destacar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia, el 20 de febrero de 1998 de las 4.800.838 acciones, procedentes de la ampliación de capital realizada en el ejercicio de 1997.



5 8 PTA

Aplicaciones	Miles de Pesetas		Origenes	Miles de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
1 Recursos aplicados en las operaciones			de las operaciones	330.832	1.081.264
2 Gastos establecim. y formaliz. deudas	21.909		Financiación		
3 Adquisiciones de inmovilizado			Capital	9.601.676	
a) Inmovilizaciones inmateriales	56.804		de varias ejercicios		18.646
b) Inmovilizaciones materiales	559.610	2.900	Capital		3.289
c) Inmovilizaciones financieras			de cambio	458	
c1) Empresas del Grupo	2.480.768				
c2) Empresas asociadas	192.500	1.501.377			
c3) Otras inversiones	167.687	11.612			
4 Adquisición de acciones propias		264.443	4 Deudas a largo plazo.		
			a) Empréstitos y otros analogos	1.000.000	
5 Dividendos	633.173	446.792	5. Enajenación de inmovilizado.		
			a) Gastos de establecimiento	63.499	
7 Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo.			b) Inmovilizaciones materiales	2.528.512	8.476
a) De Empresas del Grupo		8.000	c) Inmovilizaciones financieras		
b) De otras deudas	7.733	57.280	c1) Empresas asociadas	463.000	
			c2) Otras inversiones	14.088	
			6 Enajenación de acciones propias	873.250	
			7 Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.		
			a) Empresas del Grupo	75.001	
			c) Otras inversiones financieras		1.673
	4.720.184	5.698.100		14.950.316	1.113.348
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>10.230.132</b>		<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>4.584.752</b>
	14.950.316	5.698.100		14.950.316	5.698.100

OF 1526261

CLASE 8.ª



Variaciones del capital circulante	Miles de Pesetas		
	1.997	Ejercicio 1996	
	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1. Accionistas por desembolsos exigidos			
2. Existencias			
3. Deudores			
4. Acreedores	369.746		188.767
5. Inversiones financieras temporales	9.052.413	101.794	1.531.792
6. Tesorería	241.186		2.945.872
7. Ajustes por periodificación		185	14.302
			5.813
<b>TOTAL</b>	<b>10.607.456</b>	<b>377.324</b>	<b>4.686.546</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>10.230.132</b>		<b>4.584.752</b>

Recursos procedentes de las operaciones	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Pérdidas y Ganancias	405.353	711.552
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	536.500	359.997
- Provisiones para el inmovilizado material	149.998	
- Provisiones para el inmovilizado financiero		83.064
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	129	30.987
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.737	2.941
Menos:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado	(14.157)	
- Diferencias de cambio positivas	(3.289)	
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(321.916)	(7.258)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(97.095)	(100.019)
- Beneficios por operaciones con acciones propias del ejercicio	(326.428)	
<b>SUMAS</b>	<b>330.832</b>	<b>1.081.264</b>

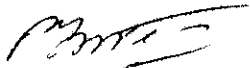


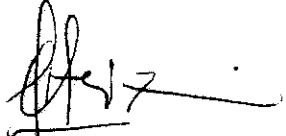


OE1526280

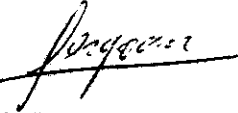
CLASE 8ª

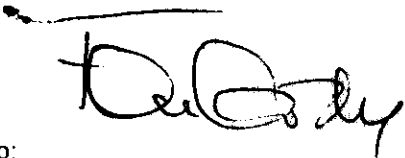
Las presentes Cuentas Anuales, extendidas en 40 folios de papel timbrado, números OE1526225 al OE1526229, OE1526264, OE1526230 al OE1526262 y OE1526280, han sido formuladas por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada en Tres Cantos (Madrid) el 26 de febrero de 1998.

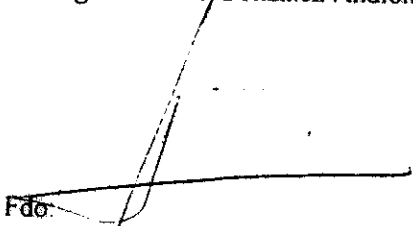
Fdo:   
D. Belmiro Mendes de Azevedo

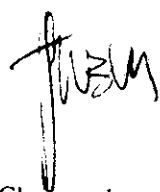
Fdo:   
D. Jaime Da Costa Teixeira

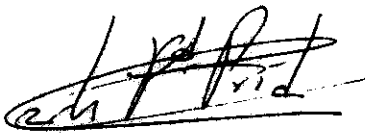
Fdo:   
D. Antonio Alberto Guerra Leal Teixeira


Fdo:   
D. Sergio Ricardo González Andión

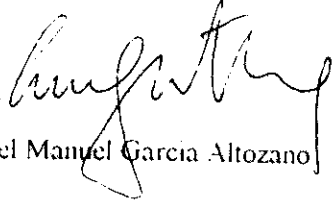
Fdo:   
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

Fdo:   
D. Guillermo Barnadiarán 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 Garcia

Fdo:   
D. Angel Manuel Garcia Altozano



CE1526281

CLASE 8ª

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1997



0E1526282

CLASE 8ª

## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO

### 1.1.- Economía internacional

La economía internacional evolucionó de forma satisfactoria en 1997. La tasa de aumento del PIB global alcanzó el 4% en términos reales, con lo que continúa, por segundo ejercicio consecutivo, la fase expansiva de la actividad productiva internacional.

Por un lado, los países industrializados crecen el 3%, tres décimas más que el año anterior, de modo que se confirma la aceleración del ritmo de actividad favorecida tanto por los esfuerzos de consolidación presupuestaria y de reducción de la inflación, que han deparado sus frutos en forma de una reducción de los tipos de interés, como por la recuperación del consumo privado en algunas economías. Por otra parte, Latinoamérica, con un crecimiento del 4,1% y los países en desarrollo, con un aumento del 6,2% en su PIB, mantuvieron un dinamismo suficiente para sostener el tono de la demanda mundial.

Los mercados internacionales de capitales tuvieron una tranquilidad relativa en la primera mitad del año. No obstante, el 2 de julio se inició la tormenta monetaria en el sudeste asiático, con la devaluación del bath, la moneda tailandesa. La crisis tuvo altibajos hasta que se recrudeció fuertemente a finales de octubre y se generalizó, con caídas históricas en todas las bolsas de los países industrializados, que aprovecharon para hacer un ajuste técnico ante el elevado precio de los títulos que había provocado un exceso de liquidez en los mercados de valores.

Para 1998 las previsiones de la OCDE y del FMI sugieren que las economías industrializadas registrarán una ligera desaceleración de su ritmo de crecimiento. El consumo privado se recuperará poco a poco, mientras que el consumo público se mantendrá en niveles históricamente bajos. El motor de la actividad en los países desarrollados será la exportación y la inversión productiva, apoyados en la caída de los tipos de interés y en las tasas de inflación en los países de la OCDE en su nivel más bajo de los últimos 25 años.

### 1.2.- Economía española

La economía española ha tenido en 1997 un incremento del PIB del 3,4%, frente al 2,3% en 1996, superior al previsto inicialmente, con una inflación del 2%, un crecimiento del empleo del 2,6% -un punto más que el año anterior-, un déficit en las cuentas de las Administraciones Públicas del 2,6% (4,4% en 1996) y un



0E1526283

CLASE 8ª

superávit en la balanza por cuenta corriente y de capital que se acerca al 2% del PIB.

En 1997 los motores del crecimiento han sido el aumento del consumo privado en un 3,1% en términos reales, frente al 1,9% del pasado ejercicio; la inversión, que aumentó un 4,7% impulsada por el crecimiento del 10,5% de la inversión en bienes de equipo y del 1,2% en la construcción; y el importante incremento de las exportaciones, que han crecido el 13%, frente al 12,2% en 1996.

Las cifras macroeconómicas nos permiten encarar el año 1998 con un crecimiento sostenido próximo al 4%; pues, aunque persisten algunas sombras vinculadas a la crisis de Asia, existe un esperanzador futuro con la consolidación de la Unión Económica y Monetaria de Europa y la participación plena en dicho proceso de España y Portugal. Ello ha generado confianza en el futuro que se refleja en la mejora de las expectativas de consumidores y empresarios, que consolidan y amplían la recuperación económica y abren el camino a la solución del gran problema español: el paro.

Las empresas españolas se enfrentan a la Unión Económica y Monetaria con una saneada posición competitiva, moderación salarial, una peseta con un cambio favorable y un equipo productivo renovado, como refleja el incremento de las inversiones. Se presenta, pues, una situación favorable al desarrollo empresarial con un entorno económico estable dado que se prevé que los precios crezcan a tasas inferiores al 2%. En síntesis unas empresas capaces de seguir ganando cuota de mercado en una economía global.

Debemos reconocer que ello ha sido posible, entre otras causas, por el hecho de que el crecimiento de los salarios pactados en convenio se ha desacelerado a lo largo del año, para finalizar en el 3%. La negociación colectiva presenta una moderación en los incrementos salariales pactados lo que, dado el aumento de la productividad, permitió mantener los costes laborales unitarios en valores próximos al 1,5%.

En este futuro escenario el proceso de inversión se ve favorecido por la caída de los tipos de interés, que previsiblemente finalizarán el año con tipos a corto plazo próximos al 4%, mientras que los tipos a largo presentan un ligero aumento hasta valores del 6%. En los mercados cambiarios la peseta se ha estabilizado con el marco y de superarse la crisis de Asia pudiera pensarse en una apreciación frente al dólar.



0E1526284

CLASE 8ª

Por otra parte, para competir en los mercados globales es necesario continuar avanzando en la apertura de los que están aún regulados, facilitando la apertura de los mercados de *inputs* básicos -energía, transporte, puertos, servicios, etc.- para hacer posible una mayor competencia, así como acelerar la modernización de las Administraciones públicas.

En un entorno económico mundial favorable y ante la creciente globalización de la economía, es el momento de acelerar el paso. A nuestro Grupo se le abre el camino de un crecimiento sostenido, que sin duda tendrá el efecto previsible de incrementar sus resultados, pero al mismo tiempo atenuar el carácter cíclico de su actividad y, por lo tanto, disminuir el riesgo y aumentar, en suma, el valor del Grupo.

## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### 2.1.- Comercialización y Mercados

En el primer trimestre de 1997 quedó culminado el proceso de integración de actividades industriales entre TAFISA y SONAE INDUSTRIA en la Península Ibérica, con las últimas operaciones jurídicas que han llevado a las dos nuevas sociedades creadas, "Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L." y "Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.", a ser los dos grandes ejes del desarrollo industrial en nuestros mercados.

Los beneficios de esta integración ya se han puesto de manifiesto en este primer año de andadura, al desarrollarse una política de gestión que maximiza las sinergias productivas, logísticas y de aprovisionamiento de materias primas, al tiempo que se facilita un mejor servicio a nuestros clientes finales.

La demanda del mercado de los productos derivados de la madera mantuvo en 1997 un crecimiento sostenido.

Los costes de las principales materias primas de nuestros procesos, madera y colas, han sufrido diversas alteraciones a lo largo del ejercicio, con una ligera evolución al alza de la madera y de las melaminas, en este último caso por una puntual falta de producto a nivel mundial.

### 2.2.- Exportación



0E1526285

CLASE 8ª

Las exportaciones han crecido en relación al ejercicio precedente. El Reino Unido continúa siendo uno de nuestros principales mercados de exportación tanto de tablero de fibras, como de tablero aglomerado.

Contamos igualmente con una presencia destacada en los mercados de Portugal, Israel, Marruecos y Estados Unidos.

### 2.3.- Tablero aglomerado

Nuestras factorías han continuado manteniendo en este ejercicio unos altos niveles de actividad y rentabilidad.

En el primer trimestre de 1997 entraron en funcionamiento en la factoría de Valladolid de TABLEROS TRADEMA una línea de tablero aglomerado y otra de recubrimiento con melamina.

TAFISA CANADA ha alcanzado los mejores niveles de actividad y resultados de toda su historia, fruto de las inversiones puestas en marcha en 1996 y a la progresiva maduración del *know-how* local alcanzado por el equipo técnico al frente de la factoría.

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

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en la factoría de Pontevedra, mantiene su evolución positiva de los últimos años.

Las ventas globales se han incrementado y continúa con su cuota de mercado gracias a sus especiales características físico-mecánicas que le hacen imprescindible en determinadas aplicaciones especiales.

Pese a las incertidumbres que parecían existir tiempo atrás como consecuencia del aumento de importaciones y una nueva factoría instalada en el Reino Unido que, entendíamos, provocaría una cierta inestabilidad de los mercados con ligeras caídas de los precios en el mercado británico, nuestra posición competitiva en cuanto a calidad y servicio ha supuesto que dichas expectativas no se cumpliesen, si bien mantengamos aún una prudente reserva de cara al futuro.

### 2.5.- Tablero de fibras de media densidad (MDF)

Una de las sinergias más evidentes de la integración de actividades industriales con SONAE INDUSTRIA se ha manifestado en la consecución de una posición



0E1526286

CLASE 8ª

estratégica en el mercado del MDF en la Península Ibérica gracias al suministro de este tipo de tablero desde la factoría de Mangualde de la sociedad SIAF.

Esta factoría posee dos líneas continuas de producción de tablero. Su excelente ubicación geográfica, unida a la posibilidad de especialización de sus líneas, ha permitido que en 1997 alcanzase los mejores resultados de su historia.

#### 2.6.- Transformación de tableros

La actividad de transformación de tableros ha sido desarrollada a lo largo del ejercicio por diversas filiales de la Sociedad, con resultados satisfactorios.

#### 2.7.- Area Forestal

Se ha consolidado durante 1997 la integración del equipo humano de TAFISA y SONAE INDUSTRIA especializado en la importante labor del abastecimiento de madera, de forma que se ha alcanzado una gestión global y coordinada que permite aprovechar las mejores oportunidades del mercado.

Los frutos de esta gestión unificada son ya visibles y ha permitido la optimización de los suministros de madera en función de las diversas necesidades de las distintas factorías y una coordinación logística, factores que han generado importantes ahorros tanto en precios de compra, como en costes de transporte.

### 3.- LA GLOBALIZACION DE NUESTRAS ACTIVIDADES

El sector de los tableros derivados de la madera es, en estos momentos, un sector muy dinámico, con importantes inversiones por parte de los grandes Grupos mundiales y un entorno más competitivo, moderno y global.

Por otra parte, y como es de todos conocido, el sector sufre periódicamente ciclos económicos, con fases de crecimiento y fases de recesión, que no coinciden temporalmente en los diversos mercados mundiales. Una adecuada política de diversificación de inversiones debe permitir, por tanto, además de un crecimiento rentable, la atenuación o minoración de las consecuencias negativas de las fases de recesión de los ciclos económicos antes apuntados con un razonable grado de complementariedad.

La Sociedad va a desarrollar por ello en los dos próximos ejercicios un importante esfuerzo inversor en un proceso de globalización de nuestras actividades que le



0E1526287

CLASE 8ª

permitan convertirse en el verdadero "jugador Global" en la industria de la madera.

La primera fase de este proceso de globalización ya se ha desarrollado en 1997 con la integración de actividades industriales en la Península Ibérica y la estructuración de las inversiones futuras en este ámbito geográfico -convirtiéndonos en sus líderes productivos- y los nuevos proyectos de Brasil y Africa Austral, mercados con un elevado potencial de crecimiento y unas condiciones de abastecimiento de materias primas óptimas.

Para el futuro próximo están previstas nuevas inversiones en líneas de producción de tablero aglomerado y recubierto con melamina en Canadá y Reino Unido.

Las inversiones en Canadá serán llevadas a cabo por TAFISA CANADA y permitirán en un horizonte de cinco años incrementar en más de un 300% su capacidad de producción, con un porcentaje de recubrimiento de tablero con melamina del 66,7%.

Por último, se encuentran en estudio otras posibles inversiones en Latinoamérica.

Con la culminación de este proceso, el Grupo TAFISA habrá adquirido una dimensión internacional muy relevante, con presencia en tres continentes y cercanía a los más importantes mercados mundiales de productos derivados de la madera.

#### **4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO**

La Sociedad no descansa en su objetivo de mantener el máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos, que permitan mejoras de productividad y en la calidad final de nuestros fabricados.

El Departamento de Control de Calidad siguió desarrollando en el ejercicio 1997 los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad.

Por último, se continúa desarrollando los Sistemas de Información como función estratégica en el conjunto de nuestras actividades, para permitir un apoyo importante y continuo a la gestión, con ahorro de costes, implantación de instrumentos de trabajo en grupo y desarrollo de nuevos proyectos y aplicaciones para los nuevos retos que se plantean en los próximos años.

#### **5.- BOLSA**





0E1526288

CLASE 8ª

Nuestras acciones han cotizado en las 252 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1997 ha sido de 15.047.969 acciones, por un importe efectivo de 27.864.853.230 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 2.850 pesetas en el mes de septiembre y un valor mínimo de 1.255 pesetas en el mes de enero.

Entre el 12 de noviembre y el 11 de diciembre de 1997 tuvo lugar el periodo de suscripción de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración en uso de la facultad que le había sido delegada por la Junta General de Accionistas. Esta ampliación fue suscrita finalmente en un 83,40%, por un importe total de 2.400.419.000 pesetas nominales y 9.601.676.000 pesetas efectivas, con lo que el capital social de TAFISA quedó fijado en 8.156.361.000 pesetas.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo no han adquirido ningún título de TAFISA y vendieron 574.594 títulos, obteniendo un resultado positivo de 326 millones según se indica en la nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales.

A 31 de diciembre de 1997, las sociedades del Grupo no mantenían en cartera ninguna acción de TAFISA.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio cabe destacar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia el 20 de febrero de 1998 de las 4.800.838 nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital citada en el punto anterior.

## **7.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Continúan siendo positivos los síntomas que venimos percibiendo, con una recuperación económica que creemos se mantendrá al menos a corto plazo.

Hay que entender como una previsión razonable que el ejercicio 1998 se desarrolle en términos ciertamente mejores a los del ejercicio 1997, siempre y cuando las incertidumbres existentes se comporten en términos previsibles y no supongan alteraciones de índole significativa.



OE1526289

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 1997, extendido en nueve folios de papel timbrado, números OE1526281 al OE1526289, 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 26 de febrero de 1998.

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