

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

**(TAFISA)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (TAFISA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 27 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad ha llevado a cabo durante el ejercicio 1998 una serie de adquisiciones y reorganizaciones de su cartera de participaciones que han producido un incremento muy significativo de su volumen de activos. Las principales operaciones de este tipo han sido la adquisición de una participación mayoritaria de la sociedad alemana Glunz AG, y la absorción de la sociedad participada Sonae Industria Inversiones, S.A., según se describe con más detalle en la Nota 8.
4. Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas al cual realiza la mayor parte de sus ventas y presta la mayor parte de sus servicios y con el cual formula separadamente cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 8 y 16 de la memoria), siendo este proceso de consolidación el que proporciona una imagen completa y fidedigna de la situación patrimonial y financiera del Grupo TAFISA. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tafisa del ejercicio 1998 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 supone, en relación con los importes mostrados en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio

1998, un incremento de las reservas por importe de 5.233 millones de pesetas, un aumento del beneficio del ejercicio por importe de 2.599 millones de pesetas, así como un incremento de los activos y de las ventas de 171.000 y 59.000 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tableros de Fibras, S.A., al 31 de diciembre de 1998 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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



Manuel del Olmo

5 de marzo de 1999



OF1107285

CLASE 8ª  
PAPER



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1.998



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE



OF1107286

		Miles de pesetas	
		1.998	1.997
<b>CLASE 8ª</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>B) INMOVILIZADO</b>			
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)		175.984	175.444
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)			
2 Concesiones, patentes y licencias		163.006	163.006
5 Aplicaciones informáticas		342.532	269.322
7 Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero		0	64.898
8 Amortizaciones		(292.617)	(261.751)
		212.921	235.475
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)			
1 Terrenos y construcciones		4.432.260	4.427.619
2 Instalaciones técnicas y maquinaria		4.630.989	5.725.899
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		140.616	144.528
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso		39.293	164.099
5 Otro inmovilizado		170.864	121.728
6 Provisiones		(40.000)	(529.998)
7 Amortizaciones		(5.177.920)	(5.785.603)
		4.196.102	4.268.272
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)			
1 Participaciones en empresas del grupo		46.636.376	11.062.065
2 Créditos a empresas del Grupo		28.825.729	0
3 Participaciones en empresas asociadas		907.387	1.074.576
4 Anticipos para inversiones financieras		0	767.687
5 Créditos a empresas asociadas		15.598.700	10.488
6 Cartera de valores a largo plazo		8.285	8.285
7 Otros créditos		133	235
8 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros		1.304	289
9 Provisiones		(901.377)	(610.749)
		91.076.537	12.312.876
V. Acciones propias		912.593	0
TOTAL B).		96.574.137	16.992.067
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		65.620	156
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>			
II. Existencias			
2 Materias primas y otros aprovisionamientos.		170.090	149.081
3 Productos en curso y semiterminados		561.383	500.963
4 Productos terminados		284.011	138.755
		1.015.484	788.799
III. Deudores			
1 Clientes por ventas y servicios		975.845	1.069.450
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)		18.410.200	5.474.698
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 9)		115.640	113.059
4 Deudores varios		61.843	78.568
5 Personal		246	40
6 Administraciones Públicas		156.860	61.915
7 Provisiones		(898.034)	(859.155)
		18.822.600	5.938.575
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)			
2 Créditos a empresas del grupo		348.400	3.500.000
5 Cartera de valores a corto plazo		0	5.552.413
		348.400	9.052.413
VI. Tesorería		322.350	513.922
VII. Ajustes por periodificación		158.514	0
TOTAL D)		20.667.348	16.293.709
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>117.307.105</b>	<b>33.285.932</b>

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 1.998



**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEM**

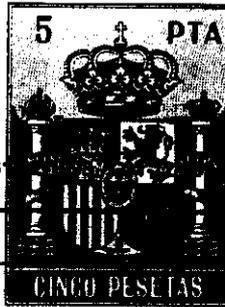
Miles de pesetas

	1.998	1.997
<b>CLASE 8ª PASIVO</b>		
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
I. Capital suscrito	11.405.411	8.156.361
II. Prima de emisión	26.347.612	12.493.663
III. Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio (Nota 7)	1.471.081	1.471.081
IV. Reservas		
1 Reserva legal	746.523	705.988
3 Para acciones propias	912.593	0
5 Otras reservas	2.417.823	3.862.799
VI. Pérdidas y Ganancias	223.086	405.353
TOTAL A).	43.524.129	27.095.245
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 12)	230.957	373.458
2 Diferencias positivas de cambio	0	458
TOTAL B).	230.957	373.916
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13)		
1 Obligaciones no convertibles	5.000.000	0
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	43.546.147	1.000.000
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 13)	140.000	140.000
IV. Otros acreedores		
1 Otras deudas	36.180	0
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.250	0
TOTAL D).	48.723.577	1.140.000
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 13)		
1 Préstamos y otras deudas	16.419.430	0
2 Deuda por intereses	0	31.334
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas. (Nota 13)		
1 Deudas con sociedades del grupo	5.625.800	3.006.198
2 Deudas con sociedades asociadas	65.615	84.843
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	341.294	372.883
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	75.261	134.127
2 Remuneraciones pendientes pago	85.523	85.600
4 Otras deudas (Nota 8)	702.335	961.777
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	9
VII. Ajustes por periodificación	1.513.175	0
TOTAL E).	24.828.442	4.676.771
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>117.307.105</b>	<b>33.285.932</b>

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 1.998



TABLETAS DE FIBRAS, S.A.



OF1107288

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Miles de pesetas

		1.998	1.997
<b>CLASE 8ª DEBE</b>			
<b>A) GASTOS</b>			
1 Reducción de existencias de productos terminados		0	166.157
2 Aprovisionamientos			
a) Consumo de mercaderías		0	89.794
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 16)		2.197.038	2.229.887
3 Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados		748.215	670.669
b) Cargas sociales		254.219	262.910
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado		474.413	536.500
5 Variación de las provisiones de tráfico			
b) Créditos incobrables		(2.779)	(4.984)
6 Otros gastos de explotación			
a) Servicios exteriores		1.865.387	1.646.054
b) Tributos		21.983	14.359
c) Otros gastos de gestión corriente		(9.910)	0
Sumas		5.548.566	5.611.346
7 Gastos financieros y asimilados			
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 16)		21.485	21.741
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados		457.053	67.170
8 Variación de provisiones para inversiones financieras (Nota 8)		333	(14.157)
9 Diferencias negativas de cambio		15.149	348.323
Sumas		494.020	423.077
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		<b>957.762</b>	<b>0</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>938.485</b>	<b>0</b>
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 7 y 8)		909.590	149.999
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado		21.795	129
13 Gastos extraordinarios		13.374	7.813
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios		159	7.126
Sumas		944.918	165.067
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		<b>0</b>	<b>856.282</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>223.086</b>	<b>405.353</b>
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)		0	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>		<b>223.086</b>	<b>405.353</b>

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.998



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.



OF1107289

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31

		Miles de pesetas	
		1.998	1.997
<b>CLASE 8ª</b>			
<b>B) INGRESOS</b>			
HABER			
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)			
a) Ventas		4.209.952	4.541.207
b) Préstación de servicios		1.003.037	552.241
2 Aumento de existencias de productos terminados		205.676	0
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		29.573	43.293
4 Otros ingresos de explotación			
a) Ingresos accesorios y otros		81.051	70.318
Sumas		5.529.289	5.207.059
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>		19.277	404.287
5 Ingresos de participaciones en capital			
a) En empresas del grupo (Notas 8 y 16)		548.139	49.188
b) En empresas asociadas (Notas 8 y 16)		11.589	8.508
6 Ingresos de otros valores mobiliarios			
a) De empresas del grupo (Nota 16)		615.338	0
c) De empresas asociadas		35.304	0
c) De empresas fuera del grupo		0	14.493
7 Otros intereses e ingresos asimilados			
a) De empresas del grupo		0	214.562
c) Otros intereses		97.820	8.769
d) De inversiones financieras temporales		125.011	0
8 Diferencias positivas de cambio		18.581	80.915
Sumas		1.451.782	376.435
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>		0	46.642
<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		0	450.929
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 8)		58.909	321.916
10 Beneficios por operaciones con acciones propias		0	326.428
11 Subvenciones de capital (Nota 12)		166.831	97.095
12 Ingresos extraordinarios		2.950	36.839
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios		829	239.071
Sumas		229.519	1.021.349
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		715.399	0

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.998



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



OF1107290

## TABLETROS DE FIBRAS, S.A.

### MEMORIA DEL EJERCICIO 1.998

#### **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.

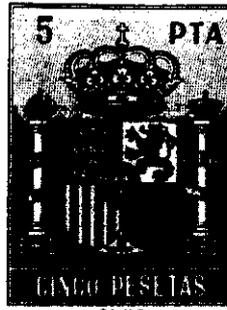
Alrededor del 71,10% de las ventas se llevan a cabo a través de su filial Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., cuyo objeto social y actividad es la comercialización.

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

##### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales de los ejercicios 1997 y 1998 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 1.998 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



0F1107291

CLASE 8ª

**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**

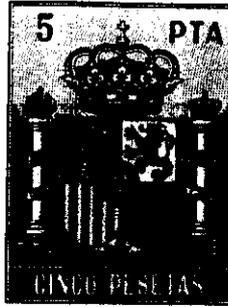
El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>
Base de reparto:	
- Pérdidas y Ganancias del ejercicio	223.086
	-----
TOTAL.....	223.086
Distribución:	
- A Reserva Legal	22.309
- A Dividendo	200.777
	-----
TOTAL .....	223.086

**NOTA 4. NORMAS DE VALORACION**

**a) Gastos de establecimiento**

Corresponden básicamente a los gastos de ampliación de capital realizados y a los gastos derivados de ampliaciones de la capacidad productiva. Se registran al coste incurrido. Se presentan netos de amortización, la cual se efectúa de forma lineal en un plazo de cinco años.



OF1107292

CLASE 8ª  
FABRICA

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



OF1107293

**CLASE 8ª**

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***

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 170.991 millones de pesetas, un aumento de los fondos propios de 7.832 millones de pesetas, un aumento de la cifra de negocio de 57.509 millones de pesetas y un aumento de los beneficios del ejercicio de 2.599 millones de pesetas.



OF1107294

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

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

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

**f) Existencias**

Los bosques propiedad de la Sociedad se registran en el epígrafe " 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.

**g) Inversiones financieras temporales**

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.

**h) 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.



OF1107295

CLASE 8ª  
FABRICA

### i) 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.

### j) 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.

### k) 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.

### l) Plan de Pensiones

Durante el ejercicio de 1997 la Sociedad promovió 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.



OF1107296

**CLASE 8ª**

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.

***m) Indemnizaciones por despido***

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. 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 habido 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	136.665	28.777	(122.047)	(5.627)	37.768
- Gastos ampliación de capital	38.779	145.014	0	(45.577)	138.216
Sumas	175.444	173.791	(122.047)	(51.204)	175.984

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 1.998.

Las bajas del ejercicio en este epígrafe corresponden a gastos de estudio de diversos proyectos iniciados en ejercicios anteriores que al no ejecutarse los mismos se ha procedido a traspasar al resultado del ejercicio.



OF1107297

CLASE 8.<sup>a</sup>  
TABLA**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	Trasposos	Bajas	Saldo Final
- Aplicaciones informáticas	269.322	73.210	0	0	342.532
- Concesiones, patentes y licencias	163.006	0	0	0	163.006
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	64.898	0	(64.898)	0	0
- Amortización acumulada	(261.751)	(95.764)	64.898	0	(292.617)
Sumas	235.475	(22.554)	0	0	212.921

Los trasposos realizados durante el ejercicio de 1998 en el epígrafe "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" corresponden a los equipos informáticos adquiridos en leasing, que se ejecutó su opción de compra y su total amortización, trasladando sus importes al inmovilizado material, dentro del epígrafe "Equipos para el proceso de la información".



OF1107298

CLASE 8ª

**NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
- Terrenos y bienes naturales	1.019.718	0	(99)	267.225	1.286.844
- Edificios y construcciones	3.407.901	17.986	(13.246)	(267.225)	3.145.416
- Instalaciones técnicas y maquinaria	5.725.899	18.174	(1.496.695)	383.611	4.630.989
- Mobiliario y enseres	131.991	18.988	(19.849)	0	131.130
- Utiles y herramientas	9.213	0	0	0	9.213
- Otras instalaciones	3.324	0	(3.051)	0	273
- Maquinaria e instalaciones en montaje	93.701	247.243	(36.670)	(266.964)	37.310
- Anticipos para el inmovilizado material	70.398	116.853	(68.415)	(116.853)	1.983
- Elementos de transporte	12.198	7.338	0	0	19.536
- Equipos proceso información	109.530	7.353	(30.659)	65.104	151.328
- Provisiones acumuladas	(529.998)	(40.000)	529.998	0	(40.000)
- Amortización acumulada	(5.785.603)	(323.319)	995.900	(64.898)	(5.177.920)
Totales	4.268.272	70.616	(142.786)	0	4.196.102

Los principales traspasos del Inmovilizado en montaje corresponden a inversión en maquinaria en la fábrica de Pontevedra, correspondiente a la instalación de una línea de recubrimiento de tableros que se han puesto en funcionamiento en 1998.



OF1107299

CLASE 8ª  
FABRICA

La baja correspondiente al epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" corresponde a la ejecución del compromiso firme de venta de maquinaria que la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 1.997, cuyo coste neto contable a esa fecha ascendía a 565 millones de pesetas. Asimismo, se ha procedido a realizar la aplicación de la provisión registrada al cierre del ejercicio de 1997, por un importe de 530 millones de pesetas, al resultado de la venta de estos activos.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha procedido a dotar 40 millones de pesetas para adecuar el valor de determinados elementos del inmovilizado, a su posible valor de realización, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado".

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 2.120 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 1998 los importes actualizados, así como su correspondiente amortización, son los siguientes:

**Plusvalías Actualización Ley 7/1.996**

Miles de ptas.

Cuenta	Plusvalía	Amortización	
		1997	1998
- Terrenos y bienes naturales	420.125		
- Edificios y construcciones	614.251	(55.991)	(56.799)
- Maquinaria e instalaciones	467.001	(111.191)	(52.848)
- Mobiliario y enseres	12.169	(3.999)	(3.230)
- Útiles y herramientas	15	(4)	(1)
- Otras instalaciones	460	(241)	(19)
- Elementos de transporte	457	(167)	(111)
- Equipos proceso información	2.103	(489)	(310)
<b>Totales</b>	<b>1.516.581</b>	<b>(172.082)</b>	<b>(113.318)</b>



OF1107300

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

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.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizara en los períodos 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 1.998 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.



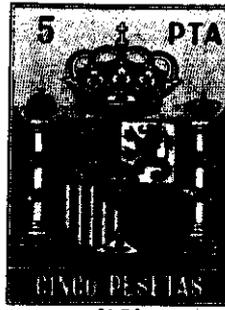
OF1107301

CLASE 8ª

**NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Costes :					
- Participaciones Empresas del Grupo	11.062.065	34.806.811	(187)	767.687	46.636.376
- Participaciones Empresas asociadas	1.074.576	400.000	0	(567.189)	907.387
- Cartera de valores a largo	8.285	0	0	0	8.285
- Créditos empresas Grupo	0	28.825.729	0	0	28.825.729
- Créditos empresas Asociadas	10.488	15.588.212	0	0	15.598.700
- Anticipos para otras inversiones financieras permanentes	767.687	0	0	(767.687)	0
- Otros créditos	235	0	(102)	0	133
- Fianzas y depósitos	289	1.250	(235)	0	1.304
Provisiones :					
- Participaciones Empresas del Grupo	(9.778)	(857.671)	0	0	(867.449)
- Participaciones Empresas asociadas	(590.067)	0	187	567.189	(22.691)
- Créditos empresas Asociadas	(10.488)	0	0	0	(10.488)
- Cartera de valores a largo	(416)	(333)	0	0	(749)
Sumas	12.312.876	78.763.998	(337)	0	91.076.537



OF1107302

**CLASE 8ª**  
~~SECRET~~

Las principales variaciones que se han producido en el ejercicio de 1998 se pueden resumir en:

- Con fecha 25 de Mayo de 1998 fue aprobada la absorción de la sociedad Sonae Industria Inversiones, S.L., por Tableros de Fibras, S.A., con la consiguiente disolución y liquidación de la primera. Para realizar la citada absorción, Tableros de Fibras, S.A., realizó una ampliación de capital de 6.498.100 acciones de un nominal de 500 pesetas, y una prima de emisión de 2.132 pesetas por acción (véase Nota 11). La sociedad absorbida aportó mediante el canje de las acciones el 44,69 % de participación de la Sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. por un importe de 10.280 millones de ptas. y el 50% de participación de la Sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. por un importe de 6.823 millones de ptas.

Como consecuencia de esta operación de absorción anteriormente mencionada, la participación de la sociedad Tableros de Fibras, S.A., en las sociedades Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., y Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., asciende al 31 de Diciembre de 1998, al 100% respectivamente.

- Adquisición del 100 % de la sociedad Manufacturas Forestales, S.A., por un importe de 264.729 Miles de ptas.
- Adquisición del 100 % de la Sociedad SCS Beheer, B.V. (Holanda), por un importe de 4.158 miles de ptas.
- Durante el mes de Octubre de 1998 se realizó una Oferta Pública de Adquisición de acciones en la Bolsa de Francfort (Alemania) sobre las acciones de la sociedad Glunz AG., ofreciendo 127 DM por acción ordinaria y 122 DM por acción preferente. Autorizada esta O.P.A. por las autoridades alemanas, una vez finalizado el periodo de oferta la adquisición fue de 884.705 acciones ordinarias y 665.522 acciones preferentes, por un importe de 17.434.925 miles de ptas. Al 31 de Diciembre de 1998, la sociedad Tableros de Fibras, S.A. poseía un 84,82 % de participación en esta Sociedad.
- Adquisición del 31,25 % de la sociedad Serradora Boix, S.L., por un importe de 400.000 miles de ptas.
- La disminución de 187 miles de pesetas, corresponde a la enajenación de la totalidad de la participación de la sociedad Tafisa, U.K. Esta participación se encontraba totalmente provisionada, no generando su enajenación un importe significativo en el resultado de la Sociedad.
- El traspaso de anticipos para "Inversiones Financieras Permanentes" a "Participaciones en Empresas del Grupo" corresponde al anticipo realizado a la Sociedad Megantic, B.V., por un importe de 767.687 miles de ptas., en el ejercicio de 1997 para la ampliación de



OF1107303

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

capital efectuada por dicha Sociedad en el ejercicio de 1998. Al 31 de Diciembre de 1998, la participación de Tableros de Fibras, S.A. en Megantic, B.V. era del 100 %.

- La baja de "Participaciones en Empresas del Grupo" por un importe de 567.186 miles de ptas., corresponde a la baja de la participación en la Sociedad Torfin, que se encontraba totalmente provisionada a 31 de diciembre de 1998.
- Las adiciones habidas dentro del epígrafe de "Créditos a Empresas del Grupo", corresponden a los créditos financieros otorgados a las Empresas del Grupo para realizar su financiación y cuyo detalle es el siguiente :

Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	3.767.982
SCS Beheer, B.V.	5.537.911
Glunz, A.G.	13.835.268
Glunz France, S.A.	5.684.567
	-----
Total	28.825.728

- La Adición realizada en "Créditos a Empresas Asociadas", corresponde al crédito otorgado a la Sociedad Sonae Industria S.G.P.S., S.A. por un importe de 15.588.212 miles de ptas.
- La variación del epígrafe de "Provisiones Participaciones Empresas del Grupo" corresponde a la dotación realizada por la Sociedad para cubrir la pérdida acumulada en las participaciones en Sociedades del Grupo, que se encuentran registradas en el epígrafe "Variaciones de las provisiones de Inmovilizado", según detalle :

Selvicola del Norte, S.A.	16.420
Tafisa Boards B.V.	30.102
Glunz, AG.	811.149
	-----
Total	857.671

La provisión dotada por la Sociedad sobre la participación que ostenta sobre Glunz, AG. se corresponde con las pérdidas originadas en dicha sociedad desde la fecha de adquisición de la participación hasta el 31 de diciembre de 1998.

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprende de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

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

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsas	Empresa Auditada
		Directa	Indirecta			Ordinarios	Extraordinarios				
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de colas Urea-formol	100,00		151.366	197.662	27.075	654	202.900	13.000	No	Arthur Andersen
Tres Cantos (Madrid) Forestales, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		50.000	8.226	(3.001)	2.343	65.019	0	No	CLASE B
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		15.000	29.627	323	927	18.053	0	No	CLASE B
Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		10.000	11.526	(1.673)	869	10.816	0	No	No auditada
Forestal y Maderera, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		98.780	47.964	7.438	3.471	130.081	7.000	No	No auditada
Compañía de Industrias y Negocios, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Agencia de transportes	100,00		10.000	23.260	22.403	3.021	18.766	25.000	No	No auditada
Orylin, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		10.000	8.390	183	403	17.600		No	No auditada
Servicios del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		10.000	1.154	9.859	(26.280)	(5.229)		No	No auditada
Tedoforana, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		20.000	17.143	(1.475)	0	20.000		No	No auditada
Duelito, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	98,00	2,00	10.000	5.654	983	0	9.800		No	No auditada
Talim Trading, S.A. Fernando el Santo 20 Madrid	Sin actividad	100,00		10.000	1.178	(13)	0	10.008	0	No	No auditada
Tecnología del Medio Ambiente, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Aprovechamientos de residuos de madera	100,00		10.000	32.863	31.447	0	65.260	0	No	No auditada
Manufacturas Forestales, S.A. Carretera Comercial 251 Km 13,3 Llisaner del Vallès (Barcelona)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		50.674	35.540	1.100	14	264.729	0	No	No auditada
Tiffina Boards, B.V. Roeterdam Holanda	Comercialización de Tableros	100,00		2.795	(30.729)	(2.044)	0	(30.102)	0	No	No auditada
Talifora, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I. E. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de Tableros	39,84	59,96	10.040		1.250	23	4.000	669	No	Arthur Andersen
SCS Behner, B.V. Roeterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		2.643	377	(603)	0	4.158	0	No	No auditada



1107304

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Monedas	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsas	Empresa Auditora
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordinarios				
Talber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. ( Miles )	8.797.750	8.795.430	382.832	0	14.941.767	500.000	No	No auditada
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	4.866.000	6.537.088	1.038.825	15.282		0	No	Arthur Andersen
Sumit Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Servicios inmobiliarios	100,00		Ptas. ( Miles )	3.757.500	383.724	(34.910)	39.512		0	No	Ernst & Young
Casa Sociedade de Revestimentos, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	3.751.060	834.107	175.267	24.169		0	No	Ernst & Young
Swanboard Products, Ltd. Belhus Reino Unido	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	1.994.760	447.612	95.388	19.795		0	No	Ernst & Young
Taliera South Africa (PTY), Ltd. Beacons República de Sudafrica	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	4	1.787.110	(5.135)	0		0	No	Ernst & Young
Talifa U.K. Ltd. Ponente Reino Unido	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. ( Miles )	0	(27.411)	(52)	0		0	No	No auditada
Talifos, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	6.192.828	56.342	(36.034)	(610.949)	11.059.191	0	No	Arthur Andersen
Baro Decorative Boards, Ltd. Ponente Reino Unido	Recabrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00		Ptas. ( Miles )	79.416	350.957	24.898	758		0	No	Jennings Johnson
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. Mangualde Portugal	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	6.696.700	5.108.091	1.331.528	(220.361)		0	No	Arthur Andersen
Talifora Participações, S.A. Pia Brasil	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,60		Ptas. ( Miles )	10.381.815	170	0	(19.206)		0	No	No auditada
Talita Brasil, S.A. Pia Brasil	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	100,00		Ptas. ( Miles )	14.086.817	(1.683.902)	(366.985)	29.784		0	No	Raymond Chabot Martin Pare
Regamix, B.V. Amstedijk 166-II Amsterdam ( Holanda )	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. ( Miles )	2.024.956	(16.389)	(2.784)	0	2.338.320	0	No	No auditada
Enrouspantite, Ltée. Lac Mégantic Quebec ( Canadá )	Holding para participar en proyecto Talisa Canada	100,00		Ptas. ( Miles )	1.990.813	(1.035.894)	(41.605)	0		0	No	Raymond Chabot Martin Pare
Talisa Canada Société en Commandite Lac Mégantic Quebec ( Canadá )	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	59,64		Ptas. ( Miles )	3.323.214	2.490.063	2.360.695	4.584		0	No	Raymond Chabot Martin Pare
Chaux, A.G. Glanz Dorff Hamm ( Alemania )	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	84,82		Ptas. ( Miles )	7.773.824	11.856.028	95.703	(5.015.472)	16.623.776	0	Si	KPMG Post Marwick
Chaux (UK) Holdings Ltd. 110 Cannon Street Londres ECAN 6AR ( Reino Unido )	Holding	100,00		Ptas. ( Miles )	18.868.560	2.694.806	(9.272.839)	0		0	No	KPMG Post Marwick
Swanboard Ltd. Cowie-Stirlingshire FK7 7RO ( Reino Unido )	Holding	50,00 Mas una acción		Ptas. ( Miles )	26.515.044	21.563.800	(37.846)	0		0	No	Arthur Andersen ( Glasgow )
Cowie-Stirlingshire FK7 7BQ ( Reino Unido ) Morayhill ( Reino Unido )	Fabricación y venta de derivados de la madera	50,00 mas una acción		Ptas. ( Miles )	1.132.821	9.463.852	2.400.729	0		0	No	Arthur Andersen ( Glasgow )
	Fabricación y venta de tableros	50,00 mas una acción		Ptas. ( Miles )	198.827	4.232.024	932.730	0		0	No	Arthur Andersen ( Glasgow )

CLASE 8ª

CINCO PESETAS

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Empresa Auditadora
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Densham Investment Co. Ltd. Station Road Covrie-Stirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Sociedad de inversión		50,00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	23.586	1.846.345	(85.451)	0	-	0	No	Arthur Andersen (Glasgow)
Covrie-Stirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido) Glasgow (UK) Ltd. Station Road	Inactiva		50,00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	11.875.400	1.020.324	0	0	-	0	No	Arthur Andersen (Glasgow)
Covrie-Stirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido) Glasgow France S.A. 12 rue du Port Mahon 75002 Paris (Francia) Isorey S.A.S.	Holding		100,00	Ptas. ( Miles )	11.369.250	(7.291.226)	(7.538.321)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
150 rue Gallieni 92514 Boulogne Cedex (Francia)	Holding		100,00	Ptas. ( Miles )	8.141.632	(460.992)	(1.544.899)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Isorey Franceaux de Fibres S.A. Chamoilly - BP1 52410 Euvrville-Bienville (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras		100,00	Ptas. ( Miles )	36.627.042	(28.988.481)	(1.942.918)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Société des Franceaux Isorey S.A. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel (Francia) Isorey Le Creusot S.A.S.	Fabricación y venta de derivados de la madera		100,00	Ptas. ( Miles )	9.373.690	1.682.708	(2.615.128)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Z.I. Tency - BP54 71210 Montchanin (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras		63,25	Ptas. ( Miles )	253.600	(785.011)	(49.283)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Châtaignier France S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia) Raf Tech S.A.	Inactiva		100,00	Ptas. ( Miles )	412.100	283.064	309.294	0	-	0	No	KPMG (Paris)
2, allée des Justices 85200 Fontenay Le Comte (Francia) Leroy Gabon S.A. BP69	Fabricación y venta de tableros		80,00	Ptas. ( Miles )	1.268.000	(1.667.947)	(519.109)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Lérouville (Gabón)	Explotaciones forestales		99,99	Ptas. ( Miles )	8.040.000	(7.434.905)	(520.022)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Terrasse de Franceaux S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras		100,00	Ptas. ( Miles )	1.369.694	(1.677.441)	(1.782.488)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
SCI de Chamoilly Chamoilly - BP1 52410 Euvrville-Bienville (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	723.014	5.784	2.942	0	-	0	No	KPMG (Paris)
SCI Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 89005 Auxerre Cedex (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	1.040.014	(21.503)	6.468	0	-	0	No	KPMG (Paris)
SCI de la Route de Cien Route de Cien - BP50 14170 Sain-Pierre sur Dives (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	697.654	1.036	5.783	0	-	0	No	No auditada
SCI du Quai Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14661 Honfleur Cedex (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	730.622	34.269	12.429	0	-	0	No	No auditada
SCI de Cochemont Route de Cochemont - BP25 47700 Casteljalous (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	246.246	12.168	1.192	0	-	0	No	No auditada
SCI de la Route d'Orbec 108 route d'Orbec - BP90 14102 Lisieux Cedex (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	1.106.964	(15.582)	7.229	0	-	0	No	No auditada
SCI de la Rue Thiers 67 av. Thiers - BP1006 51318 Epervain Cedex (Francia)	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Ptas. ( Miles )	875.174	(6.593)	5.403	0	-	0	No	No auditada
Sonac-Sahel Africa (PTY) Ltd. Benmore República de Sudáfrica Gordin GmbH	Comercialización de tableros		100,00	Ptas. ( Miles )	0	(186.642)	(275.340)	0	-	0	No	Ernst & Young
Robert-Booth-Strasse 1-3 32547 Bad Oeynhausen (Alemania)	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		90,00	Ptas. ( Miles )	17.014	240.562	4.425	0	-	0	No	No auditada
Halsenberg GmbH Möbelwerke Tengener Straße 56 32609 Hillhorst (Alemania)	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		100,00	Ptas. ( Miles )	8.507	0	0	0	-	0	No	No auditada



CLASE 8ª



OF 1107306

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Empresa Auditada
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Giaz Service GmbH Giaz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Agencia de Seguros		100.00	Ptas. ( Miles )	10.208	279.336	0	0	-	0	No	No auditada
Rathphog GmbH Giaz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Inactiva		100.00	Ptas. ( Miles )	20.417	1.701	255	0	-	0	No	No auditada
Giaz UKA GmbH Giaz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Inactiva		100.00	Ptas. ( Miles )	4.254	35.729	1.701	0	-	0	No	No auditada
Agpas S.A.R.L. 46, rue de la Montagne 57061 Forbach-Célex. (Francia)	Comercialización de tableros		100.00	Ptas. ( Miles )	41.083	(30.024)	(27.292)	0	-	0	No	No auditada
Giaz Nederland B.V. Palmelaan 1 3447 GW Woerden (Holanda)	Comercialización de tableros		100.00	Ptas. ( Miles )	33.975	26.471	18.786	0	-	0	No	No auditada
Tavapas S.A. Rue de la Dont 10 2710 Tavaynes (Suiza)	Fabricación y venta de paneles acústicos		100.00	Ptas. ( Miles )	156.000	22.558	1.824	0	-	0	No	No auditada
Caberfreight Ltd. Station Road Cowie - Strirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Agencia de transporte		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	17.689	(112.900)	230.171	0	-	0	No	No auditada
CSC Chevrolet Ltd. (prior: Berite Ltd.) Station Road Cowie - Strirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Inactiva		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	24	8.307	0	0	-	0	No	No auditada
CSC Klappas Ltd. Station Road Cowie - Strirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Inactiva		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	1.415	6.202	0	0	-	0	No	No auditada
Canal Products Ltd. Station Road Cowie - Strirlingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Inactiva		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	0	0	0	0	-	0	No	No auditada
Melinate Products Ltd. Hill Village South Molton - Devon EX 36 4HP (Reino Unido)	Inactiva		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	1.061	(1.061)	0	0	-	0	No	No auditada
CSC Forest Products (Benetas) B.V. Postbus 2023 1500 G.A. Zaandam (Holanda)	Comercialización de tableros		50.00 mas una acción	Ptas. ( Miles )	26.515.044	(26.461.964)	73.550	0	-	0	No	No auditada
Iseay Transformaties S.A. Chamoilley - BP1 52410 Eurville-Bienville (Francia)	Fabricación de componentes y auxiliares para la industria del automóvil		100.00	Ptas. ( Miles )	240.413	(6.299)	(6.848)	0	-	0	No	No auditada
Constructies Modulaire de l'Ouest S.A.R.L. 106, route d'Orbec 14102 Lisieux (Francia)	Diseño y construcción de edificaciones realizadas con derivados de madera		86,40	Ptas. ( Miles )	25.360	116.706	6.138	0	-	0	No	No auditada
SCT (prior: Iarel SNC) 10, rue de Chillon sur Seine 67000 Strasbourg (Francia)	Inactiva		100.00	Ptas. ( Miles )	6.340	(35.357)	(938)	0	-	0	No	No auditada
Iseay Industrie SNC 150 rue Gallieni 92514 Boulogne Cedex (Francia)	Inactiva		100.00	Ptas. ( Miles )	6.340	(43.195)	0	0	-	0	No	No auditada
Sobasa Iberica S.A. Poligo Industrial Parcelas 21.22 43120 Compsani - Tarragona	Fabricación de tablero		99,98	Ptas. ( Miles )	10.000	6.893	4.058	0	-	0	No	No auditada
Iseay Deutschland GmbH Stemstraße 8 77694 Kehl-am-Rhein (Alemania)	Fabricación de tablero		100.00	Ptas. ( Miles )	4.254	0	(4.718)	0	-	0	No	No auditada
Iseay Nederland B.V. Willemiaapart 50 3508 SB Utrecht (Holanda)	Fabricación de tablero		100.00	Ptas. ( Miles )	15.100	(2.468)	0	0	-	0	No	No auditada



CLASE 8ª



OFI 107307

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Empresa Auditada
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Compañía Ecuatoguineana de Oílume S.A. Bata (Ecuatorial Guinea)	Inactiva		100.00	Ptas. ( Miles )	20.130	(23.148)	0	0	-	0	No	No auditada
Sociedade de Participação Financeira d'Isoroy S.A.S. 150 rue Guilléni Compiègne, Cta. Catalense de Empreendimentos Florestais, S.A Sta. Catarina (Brasil)	Inactiva		99.96	Ptas. ( Miles )	6.340	1	0	0	-	0	No	No auditada
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais Energia S.A. Mangualde (Portugal)	Sociedad Forestal		22.00	Ptas. ( Miles )	5.612.154	(653.149)	(447.268)	0	-	0	No	Deloitte & Touche
	Sociedad Productora de Energía		100.00	Ptas. ( Miles )	415.000	6	496	0	-	0	No	

TIMBRE DEL ESTADO

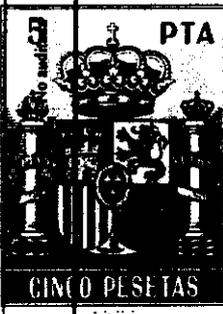
CLASE 8.a



OF1107308

TABLETROS DE FIBRAS, S.A. - INFORMACION SOBRE SOCIEDADES ASOCIADAS

Sociedad y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Auditor
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinar.				
Ferros, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Caldas de Reyes Postovedra	Fabricación y venta de colas de Urea Formal	38,47		Ptas. ( Miles )	755.400	1.618.555	361.077	18.550	484.508	0	No	Alvarez
G & W Financier Engineering Amsterdam Colingen, 101- 3012 Rotterdam ( Holanda )	Holding para participar en proyectos industriales	25,00		Ptas. ( Miles )	91.511	3.274	(5.587)	0	0	0	No	No auditada
Serradora Boix, S.L. Ctra de l'Espuyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig ( Barcelona )	Obtención de madera y corte a medida	31,25		Ptas. ( Miles )	40.000	580.213	59.373	20.204	400.000	0	No	Zenit Auditores,S.L.
Embalajes Ferra, S.L. Ctra de l'Espuyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig ( Barcelona )	Comercializadora palets y palats		75,00	Ptas. ( Miles )	500	1.711	1.746	5	-	0	No	No auditada
CYF Manutención, S.A. Collet Roig s/n Gúia ( Barcelona )	Fabricación de palets		100,00	Ptas. ( Miles )	10.000	49.828	35.112	(488)				No auditada



OF1107309



OF1107310

CLASE 8ª

El detalle del epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo" a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente :

Entidad	Tipo de inversión	Valor inversión	Valor provisión
Protectora Urbana	Acciones	9	-
Club Financiero Génova	Acciones	723	-
Innovaciones Castilla y León S.A.	Acciones	5.000	-
Euro-Kenaff	Participaciones	113	-
Viveros Forestales de Galicia S.A.	Acciones	1.440	-
IDAE-Tradema Betanzos, A.I.E.	Participaciones	1.000	(749)
Sumas		8.285	(749)



OF1107311

CLASE 8ª  
SABERCA**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 1.998 son las siguientes:

Sociedad	Miles de pesetas
Tableros Tradema, S.L.	3.693.923
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	197.134
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	18.534
Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A.	47.117
Orpin, S.A.	1.659
Selvicola del Norte, S.A.	2.352.068
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	79.675
Manufacturas Forestales, S.A.	2.388
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	853.161
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	5.623.433
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	5.405.207
Euro Decorative Boards Ltd.	38.228
Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	74.501
Spanboard Products, Ltd	681
Tafisa Brasil, S.A.	3.345
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	18.436
Tafisa Canada, Sociéte en Commandite	968
Sumas	18.410.200

La mayoría de estas deudas vienen originadas por operaciones financieras.

***Empresas Asociadas***

Las deudas de las Empresas Asociadas al 31 de Diciembre de 1.998 ascienden a 115.640 miles de ptas., derivadas en su práctica totalidad de operaciones comerciales con empresas del Grupo Sonae, principal accionista de la Sociedad.



OF1107312

CLASE 8.<sup>a</sup>  
FABRIM**NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

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

<b>Cuenta</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo Final</b>
- Créditos a Empresas del Grupo	3.500.000	348.400	(3.500.000)	348.400
- Inversiones financieras a corto plazo	5.552.413	0	(5.552.413)	0
<b>Sumas</b>	<b>5.552.413</b>	<b>0</b>	<b>(5.552.413)</b>	<b>348.400</b>

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

<b>Sociedad</b>	<b>Préstamo Corto Plazo</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tipo de Interés</b>
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	348.400	01-04-99	4%
<b>Sumas</b>	<b>348.400</b>		



OF1107313

CLASE 8ª

**NOTA 11. FONDOS PROPIOS**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Ampliación Capital	Distribución del ejercicio	Traspaso Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	8.156.361	3.249.050	0	0	11.405.411
- Prima emisión acciones	12.493.663	13.853.949	0	0	26.347.612
- Actualización R.D. Ley 7/1.996	1.471.081	0	0	0	1.471.081
- Reserva legal	705.988	0	40.535	0	746.523
- Reserva para acciones propias	0	0	0	912.593	912.593
- Otras reservas	3.862.799	0	(532.383)	(912.593)	2.417.823
Sumas	26.689.892	17.102.999	(491.848)	0	43.301.043
- Resultados ejercicio 1.997	405.353	0	(405.353)	0	
- Distribución de dividendos	0	0	897.201	0	
- Resultados ejercicio 1.998	0	0	0	0	223.083
Sumas	27.095.245	17.102.999	0	0	43.524.129

La Sociedad durante el ejercicio de 1.998 ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 6.498.100 acciones, de un valor nominal de 500 pesetas cada una, con una prima de emisión de 2.132 pesetas por acción, siendo admitida su cotización en Bolsa el pasado 15 de Septiembre de 1998.

El capital social está compuesto por 22.810.822 acciones, de 500 pesetas nominales cada una, estando desembolsadas en su totalidad.

La totalidad de las acciones, 22.810.822, tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.



OF1107314

**CLASE 8ª**  
~~INFORME~~

En el ejercicio de 1.998 se han distribuido 364.818 y 532.383 miles de pesetas en concepto de dividendo, con cargo a Resultados del ejercicio 1997 y a Reservas Voluntarias respectivamente.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social es Sonae Industria S.G.P.S., S.A., con una participación del 66,31%.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 21 de abril de 1998, 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.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 2,01% del capital social y totalizan 457.440 acciones comunes, con un valor nominal global de 228.720 miles de pesetas y un precio medio de adquisición de 2.087 pesetas. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 1998 a 912.593 miles de pesetas.

#### **Prima de emisión de acciones**

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

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

#### **Reserva legal**

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

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

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

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

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la Cuenta, o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse



OF1107315

**CLASE 8.ª**

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.

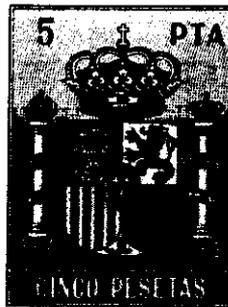
#### **NOTA 12. SUBVENCIONES OFICIALES**

Durante el ejercicio de 1.998 se han recibido las siguientes subvenciones :

- Subvención de la Universite Catholique de Louvain-la-Neuve ( Bélgica ), por un importe de 5.855.280.- ptas., por el estudio de depuración de aguas residuales realizado en la factoría de Pontevedra.

- Subvención de la Junta de Andalucía, por un importe de 18.475.000.- ptas., correspondiente a las labores de silvicultura y repoblación realizadas en las fincas de Huelva.

Del total de subvenciones recibidas, la Sociedad ha considerado como ingresos del ejercicio un importe de 166.831 miles de pesetas.



OF1107316

CLASE 8.<sup>a</sup>  
~~SAETA~~**NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES*****Emisión de obligaciones***

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

Importe total	5.000 millones de ptas.
Nominal unitario	10 millones de ptas.
Precio de emisión	A la par ( 100% )
Tipo de interés	Variable-MIBOR a tres meses + 0,75%
Pago de intereses	Trimestral
Amortización	A la par ( 100% ) a los 7 años
Amortización anticipada	Opción para el emisor al 5º año. Si el emisor no ejercita la opción, para el tenedor también al 5º año.

***Con entidades de crédito***

El saldo al 31 de diciembre de 1.998, está compuesto como sigue (miles de pesetas):

Concepto	Largo plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos entidades financieras (1)	43.546.147	10.702.376	-
Líneas de crédito	-	5.717.054	6.650.000
Líneas de financiación exportaciones	-	-	250.000
Sumas	43.546.147	16.419.430	6.900.000

(1) Estas deudas se encuentran a largo plazo por acuerdo con las entidades de crédito para su renegociación. Asimismo, son préstamos en divisas por un importe de 500 millones de marcos alemanes



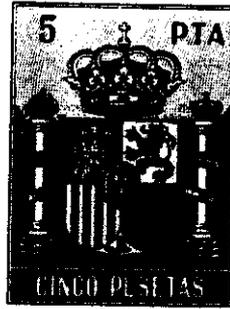
OF1107317

CLASE 8ª

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario :

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
1999	16.419.430
2000	4.454.615
2001	8.709.229
2002	8.709.229
2003	8.709.229
Posteriores	12.963.844
Sumas	<u>59.965.576</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%.



OF1107318

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

Las deudas con Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 1.998, son las siguientes:

Miles de pesetas

EMPRESAS DEL GRUPO	Operaciones	Préstamos	Préstamos	Tipo de interes
	Comerciales	Corto Plazo	Largo Plazo	
Industrias Químicas del Carbono S.A.	1.147	0	140.000	8%
Duolite, S.A.	6.444	10.000	0	10%
Forestal y Maderera, S.A.	23.208	75.000	0	10%
SCS Beheer, B.V.	3.020	0	0	0
Tafisa Boards, B.V.	9.280	0	0	0
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	762	0	0	0
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	39.068	17.850	0	10%
Tafisa Trading, S.A.	11.144	0	0	0
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	3.411.198	0	0	0
Tafisa Canada, Sociéte en Commandite	82	0	0	0
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	4.172	0	0	0
Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	6.518	0	0	0
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	6.907	2.000.000	0	0%
Sumas	3.522.950	2.102.850	140.000	

El importe de las deudas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio 1998, son las siguientes :

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1.999	2.102.850
Indeterminado	140.000
Sumas	<u>2.242.850</u>



OF1107319

CLASE 8ª  
ENERGIA

Miles de pesetas

EMPRESAS ASOCIADAS	Operaciones Comerciales	Préstamos Corto Plazo	Tipo de interes
Integrum Servicios Partilhados, S.A.	1.216	0	0
Sonae Industria S.G.P.S., S.A.	8.451	0	0
MDS Sociedade Mediadora de Seguros, S.A	3.000	0	0
Sonae Industria de Revestimentos, S.A.	52.948	0	0
Sumas	65.615	0	

**Deudas en moneda extranjera**

Las deudas por tipos de divisa al cierre del ejercicio 1.998 son las siguientes:

Miles de pesetas

En marcos alemanes	53.839.194
En escudos portugueses	11.476
En florines holandeses	582
SUMAS .....	53.851.252

**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.			223.086
Diferencias permanentes	40.333	582.299	(541.966)
Base imponible fiscal.....			(318.880)



OF1107320

**CLASE 8ª**  
~~SABENA~~

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

- Incremento en la base imponible derivada de la dotación a la provisión de inmovilizado material registrado en 1998 por importe de 40.000 miles de pesetas.
- Incremento en la base imponible derivada de la dotación realizada a la cartera de valores correspondiente al ejercicio de 1997, por un importe de 333 miles de pesetas.
- Disminución en la base imponible derivada de ingresos por participaciones en empresas del grupo y asociadas por un importe de 559.588 miles de pesetas
- Disminución en la base imponible derivada de los pagos realizados por la sociedad correspondiente al Fondo de Previsión Social por jubilaciones, por un importe de 22.704 miles de pesetas.

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

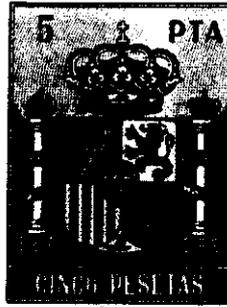
- Tableros de Fibras, S.A.
- Industrias Químicas del Carbono, S.A.
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.
- Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.
- Forestal y Maderera, S.A.
- Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.
- Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero,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

Las bases 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 los siguientes, expresados en miles de ptas.:

Ejercicio	Importe Miles Ptas.		Plazo máximo
	Sociedad individual	Grupo consolidado	
1.992	866.471	883.628	2.002
1.993	798.846	813.294	2.003
SUMAS .....	1.665.317	1.696.922	



**CLASE 8ª**  
**AGENCIA**



OF1107321

En este ejercicio se prevé que se generen bases imponibles negativas por un importe de 318.880 miles de pesetas y no se proceda a compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

La Sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos que le son aplicables para los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

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

La Sociedad tiene presentadas las siguientes garantías a terceros:

- A diversas entidades bancarias, como garantía de avales prestados por las mismas a diversas entidades por cuenta de sus filiales Rillex, S.A., Forestal y Maderera, S.A., Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A. y Tableros Tradema, S.L., 64.441.760 pesetas.
- A diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de sus filiales Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., Tafiber, Tableros de Fibras, Ibéricos, S.L., y Manufacturas Forestales, S.A., por un importe de pesetas 2.758.706.576.
- A Glunz, AG., ante entidades bancarias para garantizar operaciones financieras por un importe de 4.451.854 DM.
- 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 2.232.600.000 pesetas.

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



OF1107322

CLASE 8ª

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

El importe del epígrafe "Consumo de materias primas y otros materiales consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1.998 se compone de los siguientes saldos:

	<u>Miles de pesetas</u>
- Compras	2.218.046
- Variación existencias	(21.009)
Total	<u>2.196.948</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	273.355	239.322
- Ventas realizadas	3.575.922	
- Servicios recibidos	735.300	
- Servicios prestados	881.128	
- Intereses percibidos	615.338	
- Intereses abonados	21.485	
- Dividendos percibidos	548.139	11.589

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 cesión de personal y trabajos realizados.



OF1107323

CLASE 8ª  
FABRICA**Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

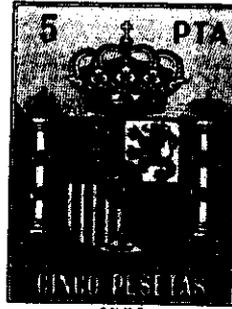
Miles de  
pesetas

- Compras	78.073
- Servicios recibidos	112.143
- Ventas	427.637
- Servicios realizados	122.058

**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	1.313.316	533.969	1.847.285
Tableros de particulas	1.594.610	81.177	1.675.787
Tableros de melamina	564.056	76.633	640.689
Productos forestales	41.384	0	41.384
Otros productos	4.807	0	4.807
Prestación de servicios	613.569	389.468	1.003.037
Sumas	4.131.742	1.081.247	5.212.989



OF1107324

CLASE 8ª

***Personal***

El número medio de empleados durante el año 1.998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	22
- Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	3
- Jefes administrativos y de taller	5
- Ayudantes no titulados	19
- Oficiales administrativos	17
- Subalternos	4
- Auxiliares administrativos	4
- Oficiales de 1ª y 2ª	77
- Oficiales de 3ª y especialistas	29
Sumas	180

**Resultados Extraordinarios**

En el ejercicio de 1998 se ha procedido a cargar al resultado del ejercicio la baja de repuestos que existían en almacén por un importe de 13.353 miles de pesetas, correspondientes a la antigua línea de Duolite, que en este mismo ejercicio se realizó su baja en el inmovilizado material.

**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	4.439.767
Retribución estatutaria	22.215.500
Servicios prestados	62.322.741
SUMAS.....	88.978.008

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



**CLASE 8ª**  
**FABRICA**



OF1107325

#### **NOTA 18. PLANES DE ADECUACION AL AÑO 2000**

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones importantes u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000".

Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

#### **NOTA 19. HECHOS POSTERIORES**

No cabe destacar ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del presente ejercicio.





OF1107327

CLASE 8.2

## Variaciones del capital circulante

Miles de Pesetas

	Ejercicio 1.998		Ejercicio 1.997	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1. Accionistas por desembolsos exigidos				
2. Existencias	226.685			377.139
3. Deudores	12.884.025		944.111	
4. Acreedores		20.151.671	369.746	
5. Inversiones financieras temporales		8.704.013	9.052.413	
6. Tesorería		191.572	241.186	
7. Ajustes por periodificación.	158.514			185
<b>TOTAL</b>	<b>13.269.224</b>	<b>29.047.256</b>	<b>10.607.456</b>	<b>377.324</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		<b>15.778.032</b>	<b>10.230.132</b>	

Recursos procedentes de las operaciones	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
Pérdidas y Ganancias	223.086	405.353
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	470.287	536.500
- Provisiones para el inmovilizado material	40.000	149.998
- Provisiones para el inmovilizado financiero	857.671	
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	21.795	129
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.282	1.737
- Baja de gastos de establecimiento	122.047	
Menos:		
- Exceso de provisiones de inmovilizado		(14.157)
- Diferencias de cambio positivas	(458)	(3.289)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(58.909)	(321.916)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(166.831)	(97.095)
- Beneficios por operaciones con acciones propias del ejercicio.		(326.428)
<b>SUMAS</b>	<b>1.512.970</b>	<b>330.832</b>

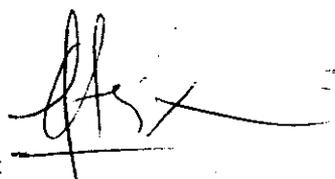


OF1107328

CLASE 8ª

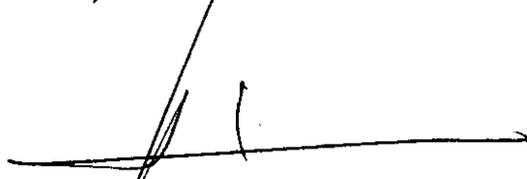
Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 1998, extendidas en 44 folios de papel timbrado, números OF1107285 al OF1107328, han sido formuladas por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de febrero de 1999.

x   
Fdo:  
D. Belmiro Mendes de Azevedo

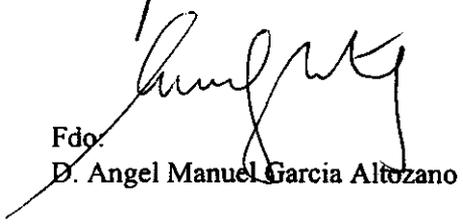
  
Fdo:  
D. Jaime Da Costa Teixeira

  
Fdo:  
D. Sergio Ricardo González Andión

  
Fdo:  
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

  
Fdo:  
D. Guillermo Barandiarán Alday

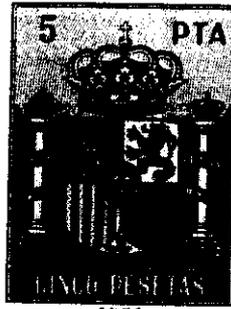
  
Fdo:  
D. José Alvaro Cuervo Garcia

  
Fdo:  
D. Angel Manuel Garcia Altozano

✓

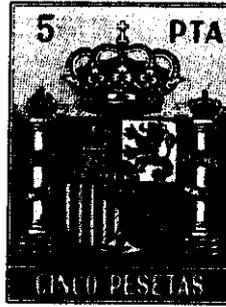


**CLASE 8ª**  
**SABON**



OF1107119

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**  
**INFORME DE GESTION**  
**EJERCICIO 1998**



OF1107120

CLASE 8ª  
FABRICA

## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO

El ejercicio 1998 ha concretado finalmente la creación de una nueva moneda, el euro, con la participación plena de los países de la península ibérica en la Unión Monetaria Europea.

La economía internacional se vio sacudida por las crisis financieras de diversas economías del sudeste asiático, Japón, Rusia y finalmente Brasil, lo que mermó las posibilidades de un fuerte aumento del comercio mundial y provocó una importante revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la mayoría de los países, aunque sin desatar efectos negativos generalizados.

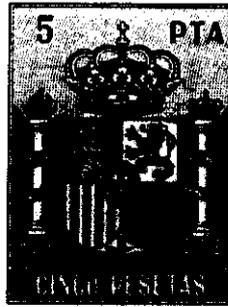
No obstante, las perspectivas de una recesión mundial no se han concretado: se trataría de crisis localizadas geográficamente y con efectos más negativos en aquellos países más débiles estructuralmente o de capitalismo inmaduro.

Nos encontramos con un crecimiento económico sano basado en la inversión y en el sector de la construcción, que continúa muy activo, lo que sin duda es muy beneficioso para las actividades de nuestro Grupo. Cabe destacar incluso mercados especialmente activos, como el norteamericano, que han aportado importantes márgenes de rentabilidad.

La economía española ha tenido en 1998 un incremento del PIB del 3,8%, un punto superior a la Unión Europea, lo que nos sitúa entre los países con más fuerza en la OCDE. Este crecimiento ha posibilitado la creación de 480.000 nuevos puestos de trabajo, mantener la estabilidad de los precios con una inflación del 1,4% y la reducción del déficit público hasta el 1,8% con una pequeña sombra por el aumento del déficit comercial.

La Unión Monetaria Europea va a implicar un número importante de oportunidades para nuestra economía, con unos menores costes financieros, mayor estabilidad para nuestras inversiones, mayor competencia y la necesidad de mantener las ventajas competitivas conseguidas por TAFISA con una actuación a nivel global.

Y es que nuestro mercado natural no va a ser ya la Unión Europea -destinataria, no obstante, de la mayor parte de nuestra cifra de negocios-, sino el mercado global, que exige aprovechar los beneficios de la dimensión y especialización, en un entorno económico con rápidos cambios tecnológicos, que reducen el ciclo de vida de los productos, al mismo tiempo que se acelera el ritmo de absorción de nuevas tecnologías.



OF1107121

**CLASE 8ª**  
**FABRICA**

Las perspectivas para 1999 siguen siendo positivas tanto para España, como para la Unión Europea, a pesar de las incertidumbres que se ciernen sobre Japón y la economía latinoamericana.

En el entorno europeo se observan igualmente dos incertidumbres: la posible revalorización del euro que pudiera afectar a nuestra competitividad en los mercados exteriores y la falta de concordancia entre la política de estabilidad monetaria del Banco Central Europeo y las políticas fiscales llevadas a cabo por los gobiernos que, de ser expansivas, pudieran implicar consecuencias negativas por la actuación de la autoridad monetaria vía tipos de interés que podrían apreciar el euro y enfriar la economía.

A nuestro Grupo se le abre un camino que sin duda debe tener como objetivo la atenuación del carácter cíclico de su actividad y, por lo tanto, disminuir sus riesgos, generando una mayor rentabilidad y por ende un aumento de su valor.

## **2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

En el mes de julio de 1998 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la absorción de la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L." por TAFISA, pasando a detentar el 100% de las filiales TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBERICOS y TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBERICOS, lo que ha supuesto la culminación de un proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a nuestra Sociedad a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión única comercial, industrial y ahora jurídica.

La coyuntura económica favorable y el mantenimiento de la tendencia a la sustitución de la madera maciza por el tablero en los sectores del mueble y la construcción, se tradujo en 1998 en una demanda sostenida de nuestros productos a lo largo de todo el ejercicio, sobre todo en los mercados de Europa Occidental y Norteamérica, destacando el mayor crecimiento del tablero de fibras de media densidad (MDF).

En efecto, la creciente presión social acerca del aprovechamiento responsable de los recursos forestales a nivel mundial, pone cada vez más limitaciones a la utilización de madera maciza y fomenta su sustitución por los tableros, fabricados principalmente a partir de residuos forestales y de las actividades de primera transformación y, cada vez más, con residuos de madera de origen industrial o urbano, convenientemente reciclados.



0F1107122

**CLASE 8ª**  
**AGENDA**

Los costes de la madera y de los papeles melamínicos han experimentado alzas puntuales a lo largo del ejercicio, si bien las colas han presentado correcciones a la baja. En cualquier caso los márgenes de rentabilidad han podido absorber dichos efectos sin merma alguna en la cuenta de resultados.

Tal y como estaba inicialmente previsto, las exportaciones se redujeron en 1998 de acuerdo con una política de consolidación de las ventas en la Península Ibérica. Continuamos, no obstante, con una presencia significativa en los mercados comunitarios y la cuenca mediterránea.

#### Tablero aglomerado y recubierto con melamina

Las diversas unidades industriales han desarrollado unos excelentes niveles productivos y de rentabilidad.

En el mes de marzo de 1998 entró en funcionamiento en la factoría de Valladolid de TABLEROS TRADEMA una nueva línea de recubrimiento con melamina con una capacidad de 55.000 metros cúbicos anuales.

Asimismo, y con idénticos criterios de servicio y calidad, fue instalada igualmente una línea de melamina de 55.000 metros cúbicos de capacidad anual en la factoría de Pontevedra.

Nuevamente debemos destacar en este ejercicio los excelentes niveles de rentabilidad de TAFISA CANADA y la sin duda adecuada decisión de inversión adoptada a comienzos de los años 90.

#### Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en la factoría de Pontevedra, mantiene la tónica de estabilidad de pasados ejercicios.

Los niveles de producción se mantienen estables y la evidente competencia que le ofrecen otros tipos de tablero más evolucionados tecnológicamente no consiguen desbancarlo de su nicho de mercado, en especial, por su excelente calidad no alcanzada por otros competidores del Este europeo que deben derivar sus ventas a mercados de segunda calidad y, por tanto, de menor rentabilidad.



OF1107123

**CLASE 8ª**

### Tablero de fibras de media densidad (MDF)

En noviembre de 1998 se puso en marcha asimismo la nueva línea de producción de MDF en la factoría de Valladolid de TABLEROS TRADEMA, con una capacidad de 100.000 metros cúbicos anuales, que complementa la línea de tablero aglomerado ya existente y permite una optimización de la utilización de la madera disponible como materia prima del proceso productivo de ambas líneas.

Por otra parte, la factoría de TAFISA BRASIL comenzó su producción de este tipo de tablero en el pasado mes de septiembre. En estos meses se han superado los diversos pasos del plan progresivo de puesta en marcha y en la actualidad se encuentra en régimen de producción normalizada.

### 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.

### Area Forestal

Durante el ejercicio se ha continuado avanzando en esta área tan importante para nuestras actividades a fin de mejorar aún más los canales de abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías. Se ha trabajado en la optimización del máximo valor añadido de la propia materia prima, una vez alcanzada en el ejercicio precedente una gestión unificada y una coordinación logística con otras áreas.

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

Como ya se ha indicado en anteriores ocasiones, la política de la Sociedad se va a centrar a medio plazo en una diversificación de sus inversiones que le permita, además de un crecimiento sostenido y rentable, una minoración de los riesgos de recesión en los ciclos económicos que periódicamente sufre nuestro sector.

Las fases de recesión históricamente no han coincidido ni temporal, ni geográficamente, por lo que la Sociedad se propone establecer localizaciones industriales en los diversos mercados que, además de un elevado potencial de crecimiento, muestren una proximidad o capacidad de abastecimiento de materias primas a precios altamente competitivos.



OF1107124

**CLASE 8ª**  
~~TAFISA~~

En 1998 se concretaron ya las inversiones de integración de actividades industriales en la Península Ibérica, al tiempo que se concluyeron las inversiones en nuevas líneas de mayor valor añadido -melamina y rechapado- y entraron en funcionamiento las dos líneas de producción de TAFISA BRASIL.

Existen asimismo diversas inversiones en curso de realización, a través de distintas filiales, en Africa Austral, Reino Unido y Canadá, cuya entrada en funcionamiento se prevé en este ejercicio y el próximo.

Con la culminación de este proceso, nuestra Sociedad 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.

Merece un capítulo específico la adquisición llevada a cabo en el mes de octubre de 1998 del 84,8% del Grupo GLUNZ, mediante una Oferta Pública de Adquisición de sus acciones presentada en las Bolsas de Valores de Francfort y Düsseldorf.

El Grupo GLUNZ, fundado en Hamm (Alemania) en 1932, desarrolla sus actividades en Alemania, con siete unidades industriales; en Francia, con quince unidades industriales a través de su filial ISOROY; y en el Reino Unido, con cuatro unidades industriales a través de la sociedad CSC FOREST PRODUCTS, "joint-venture" con el importante grupo canadiense NEXFOR.

Esta adquisición ha supuesto para TAFISA un importante refuerzo en su política de globalización al entrar de forma decisiva en los importantes mercados centroeuropeos, así como un aumento de su oferta de productos, ya que el Grupo GLUNZ produce tablero contrachapado y tablero de partículas orientadas, "Oriented Strand Board" (OSB) no fabricados en nuestro Grupo.

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

La Sociedad continúa prestando un importante esfuerzo económico y humano en el mantenimiento de las más altas cotas de eficiencia técnica y tecnológica en sus diversos procesos productivos, que nos permiten mantener la alta calidad de nuestros fabricados tan apreciada por el mercado.

Se trabaja ya intensamente en la preparación de las condiciones técnicas que permitan acceder al cumplimiento de las normas ISO 14000 de conformidad medioambiental de procesos e instalaciones.



OF1107125

**CLASE 8ª**

Por último, los Sistemas de Información continúan evolucionando de forma completamente satisfactoria para afrontar con totales garantías de éxito los diversos retos que se presentan a corto plazo tanto a nivel económico, con la introducción del euro como moneda nacional, como el denominado "efecto 2000" de adaptación de activos y sistemas al nuevo milenio.

Cabe destacar en este ejercicio la completa implantación de herramientas de gestión y trabajo en grupo uniformes, que han redundado en unas mejores tasas de eficiencia administrativa y control de procesos.

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

Nuestras acciones han cotizado en las 248 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1998 ha sido de 11.423.878 acciones, por un importe efectivo de 27.155.659.880 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

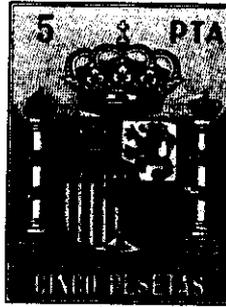
La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 2.775 pesetas en el mes de marzo y un valor mínimo de 1.605 pesetas en el mes de octubre.

Con fecha 20 de febrero de 1998 quedaron admitidas a cotización las 4.800.838 acciones emitidas con ocasión de la ampliación de capital llevada a efecto entre el 12 de noviembre y el 11 de diciembre de 1997.

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 1998 quedaron admitidas a cotización las 6.498.100 acciones emitidas con ocasión de la fusión por absorción de la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L." acordada por la Junta General Extraordinaria de TAFISA de fecha 25 de mayo de 1998.

Tras estas dos ampliaciones, el capital social de TAFISA quedó fijado en 11.405.411.000 pesetas.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 457.440 acciones de TAFISA y no vendieron ninguna. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A.".



OF1107126

**CLASE 8ª**  
**TAFISA**

A 31 de diciembre de 1998, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 457.440 acciones de TAFISA, equivalentes a un 2,01% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A.".

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

No cabe reseñar ningún acontecimiento significativo en la Sociedad posterior al cierre del ejercicio.

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

El sector presenta a nivel mundial síntomas de sostenimiento económico que entendemos supondrán una estabilidad económica a corto plazo, sin grandes oscilaciones especulativas.

Las previsiones para el ejercicio 1999 se presentan por tanto favorables, lo que se verá además facilitado por la entrada en funcionamiento de diversas inversiones en Brasil, Valladolid, Sudáfrica, etc.

No obstante, el importante esfuerzo inversor llevado a cabo en las actuales inversiones de globalización todavía en curso, así como las previsibles para lograr una mayor tecnología de producción en algunas instalaciones industriales del Grupo GLUNZ, supone una cierta incertidumbre a corto plazo, si bien se estima que no supongan alteraciones significativas en los niveles globales de rentabilidad.



OF1107127

CLASE 8ª  
FABRICA

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 1998, extendido en nueve folios de papel timbrado, números OF1107119 al OF1107127, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada el 25 de febrero de 1999.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo. D. Sergio Ricardo González  
Andión

Fdo. D. Fernando Manuel de Sousa  
Carvalho

Fdo. D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano



**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(GRUPO TAFISA)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. (TAFISA) y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos, ventas y beneficio neto del ejercicio representan, respectivamente, un 47 %, un 46 % y un 65 % de las correspondientes cifras consolidadas, aproximadamente. 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 dichos 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 27 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. A finales de octubre de 1998 la Sociedad ha llevado a cabo la adquisición del 85%, aproximadamente, de las acciones de Glunz AG, sociedad alemana cabecera de un grupo fabricante de tableros con operaciones en Alemania, Francia y Reino Unido, entre otros países. Esta compra ha supuesto una aportación de activos al balance consolidado de TAFISA de 127.000 millones de pesetas, y ha dado lugar a un fondo de comercio de 27.000 millones de pesetas, aproximadamente (véase Nota 11). Dado que la toma de control efectivo de este Grupo no se ha producido hasta diciembre de 1998, TAFISA ha decidido consolidar únicamente el balance de situación del mismo, sin incorporar por tanto los diversos epígrafes de ingresos y gastos de la cuenta de resultados de los últimos dos meses del ejercicio 1998.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. 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



Manuel del Olmo

5 de Marzo de 1999



0F1107182

CLASE 8.<sup>a</sup>



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

**GRUPO CONSOLIDADO**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO - 1.998**



OF1107185

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDAD ASOCIADA  
CLASE 8.<sup>a</sup>  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
BALANCES CONSOLIDADOS

ACTIVO	Miles de Pesetas	
	31/12/08	31/12/07
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.632.978	446.055
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	6.702.388	1.107.238
2 Provisiones amortizaciones	(4.087.614)	(712.018)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.614.774	395.220
1 Terrenos y construcciones	52.592.899	14.348.548
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	192.411.504	53.570.403
3 Otro inmovilizado	9.044.297	2.699.597
4 Anticipos e inmovilizado en curso	20.036.529	15.872.916
5 Provisiones y amortizaciones	(131.033.445)	(29.160.124)
IV. Inmovilizaciones financieras	143.051.784	57.331.338
1 Participaciones en equivalencia y en empresas asociadas (Nota 8)	5.934.248	6.217.219
2 Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Nota 9 y 10)	20.259.489	562.868
3 Cartera valores largo plazo (Nota 10)	120.067	25.846
4 Otros créditos (Nota 10)	1.814.241	215.263
5 Finanzas y depósitos a Largo Plazo	48.198	0
6 Provisiones (Notas 9 y 10)	(1.637.472)	(583.884)
V. Acciones sociedad dominante (Nota 14)	26.538.771	6.437.312
	912.593	0
<b>TOTAL B)</b>	<b>175.750.900</b>	<b>64.609.925</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>		
1 De sociedades consolidadas por integración global (Nota 11)	29.979.108	345.869
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>597.492</b>	<b>3.285</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 12)	30.444.707	7.220.660
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	23.407.422	10.826.760
2 Clientes empresas asociadas deudoras (Nota 22)	1.849.483	3.437.300
3 Empresas asociadas deudoras (Nota 22)	2.807.522	1.715.932
4 Deudores Varios	3.354.944	0
5 Personal	6.699	0
6 Administraciones públicas	2.372.173	0
3 Provisiones	(1.323.757)	(1.322.101)
	32.474.486	14.657.891
IV. Inversiones financieras temporales		
1 Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	8.059.839	13.956.356
2 Depósitos y Fianzas a corto plazo	0	2.499
3 Otros créditos	32.872	0
4 Povisiones	(26.280)	0
	8.066.431	13.958.855
VI. Tesorería	9.491.920	2.047.405
VII. Ajustes por periodificación	1.493.180	752.562
<b>TOTAL E)</b>	<b>81.970.724</b>	<b>38.637.373</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>288.296.224</b>	<b>103.596.452</b>



OF1107186

PASIVO	Miles de Pesetas	
	31/12/98	31/12/97
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 13)</b>		
<b>CLASE 8ª</b>		
I. Capital suscrito	11.405.410	8.156.361
II. Prima de emisión	26.347.611	12.493.663
III. Reserva de revalorización	1.471.081	1.471.081
IV. Otras reservas de la dominante		
1 Reservas distribuibles	2.547.736	3.815.670
2 Reservas no distribuibles	1.659.118	705.988
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	5.827.169	4.313.369
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	620.999	398.420
VII. Diferencias de conversión.		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(1.344.533)	22.528
VIII. Perdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 21)		
1 Consolidadas	3.893.154	3.435.245
2 Atribuibles a la minoría (Nota 14)	(1.071.543)	(1.262.854)
<b>TOTAL A)</b>	<b>61.356.202</b>	<b>33.549.471</b>
<b>B) INTERESES MINORITARIOS. (Nota 15)</b>	<b>19.239.750</b>	<b>24.927.032</b>
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 15)</b>		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	480.768	15.936
<b>TOTAL C)</b>	<b>480.768</b>	<b>15.936</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 16)	3.031.333	2.156.912
2 Otros ingresos	30	7.130
<b>TOTAL D)</b>	<b>3.031.363</b>	<b>2.164.042</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)</b>	<b>18.278.830</b>	<b>1.681.135</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 18)</b>		
I. Emisiones de obligaciones	9.306.524	4.136.950
II. Deudas con entidades de crédito	77.000.416	15.201.171
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 22)	28.509.582	3.782.751
IV. Otros acreedores	5.742.910	2.889.795
<b>TOTAL F)</b>	<b>120.559.412</b>	<b>25.990.667</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones	78.249	0
II. Deudas con entidades crédito (Nota 18)	21.956.636	2.625.492
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 22)	10.382.346	1.084.567
IV. Acreedores comerciales	23.190.759	5.875.029
V. Otras deudas no comerciales (Nota 18)	11.124.437	4.841.334
VII. Ajustes por periodificación	8.639.472	831.747
<b>TOTAL G)</b>	<b>75.371.899</b>	<b>15.268.169</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>288.298.224</b>	<b>103.596.452</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1998



OF1107187

CLASE 8ª  
FISCALIATABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

DEBE	Miles de Pesetas	
	31/12/98	31/12/97
<b>A) GASTOS</b>		
2 Consumos y otros gastos externos (Nota 21)	31.631.865	28.138.586
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	5.567.277	5.252.509
b) Cargas sociales (Nota 21)	1.924.641	1.872.905
4 Dotaciones amortización de inmovilizado	4.974.475	4.820.288
5 Variación provisiones tráfico	31.170	55.953
6 Otros gastos de explotación	12.948.201	13.381.310
Sumas	57.077.629	53.301.549
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>6.745.038</b>	<b>4.792.038</b>
7 Gastos financieros	2.471.398	2.233.735
9 Variación provisiones inversiones (Nota 4)	31.274	(2.043)
10 Diferencias negativas de cambio	540.838	617.589
Sumas	3.043.510	2.849.281
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	442.288	0
13 Amortización del fondo de comercio de consolidación. (Nota 11)	502.474	40.942
Sumas	944.762	40.942
<b>III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>4.561.856</b>	<b>2.806.965</b>
14 Pérdidas procedentes del inmovilizado	159.343	5.111
16 Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	189.998	0
15 Variación provisión inmovilizado financiero	11.918	0
19 Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 21)	397.870	258.920
20 Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	69.777	0
Sumas	828.906	284.031
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1.024.031</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.518.379</b>	<b>3.830.996</b>
20 Impuesto sobre beneficios (Nota 19)	625.225	395.751
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>3.893.154</b>	<b>3.435.245</b>
21 Beneficio atribuido a la minoría (Nota 14)	1.071.543	1.282.854
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE.</b>	<b>2.821.611</b>	<b>2.172.391</b>



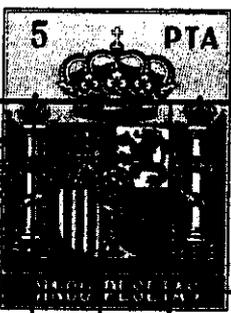
CLASE 8ª  
FABRICA



OF1107188

H A B E R	Miles de Pesetas	
	31/12/98	31/12/97
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 21)	62.722.469	56.999.281
2 Aumento existencias de productos terminados	463.900	11.427
3 Trabajos para el inmovilizado	132.582	177.970
6 Subvenciones	28.452	904.907
Sumas	63.347.403	58.093.585
6 Otros ingresos financieros	1.182.108	490.363
7 Ingresos de otros valores mobiliarios	139.612	14.493
8 Diferencias positivas de cambio	185.955	342.883
Sumas	1.507.675	847.739
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>1.520.618</b>	<b>2.001.542</b>
10 Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia. (Nota 8)	243.166	0
11 Reversión diferencia negativa consolidación	39.030	57.413
Sumas	282.196	57.413
12 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 21)	87.051	323.967
15 Beneficios operaciones con acciones de la sociedad dominante	0	326.428
16 Subvenciones en capital. (Nota 16)	619.483	395.185
17 Ingresos extraordinarios (Nota 21)	78.895	242.482
Sumas	785.429	1.288.062
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>43.477</b>	<b>0</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1998



OF1107191

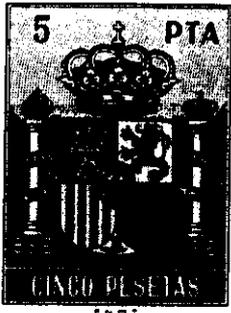
Nota 1: Sociedades Dependientes: La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación es la siguiente, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre 1998

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Auditores
			Directa	Indirecta		
Industrias Químicas del Carbono, S.A Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de colas Urea-formol	100,00			Arthur Andersen
Taifibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I. E. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de Tableros	39,86	34,86 0,10 12,45 12,45	Tableros Tradema, S.L. Taifiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. Somit Inmobiliaria S.A. Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	Arthur Andersen
SCS Beheer, B.V. Rotterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	No auditada
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00			No auditada
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	Arthur Andersen
Somit Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	Emido Joaquin da Costa Sousa
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	Santos Carvalho, Silva Costa &
Spanboard Products, Ltd. Belfast Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	
Taifibra South Africa (Pty), Ltd. Benmore Republica de Sudáfrica	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	
Taifisa U.K., Ltd. Peterlee Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales		100,00	Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	
Taifiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00			Arthur Andersen
Euro Decorative Boards, Ltd. Peterlee Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras		100,00	Taifiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	Jennings Johnson
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. Manguele Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera		100,00	Taifiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	Boto Amorim & Asociados (Price Waterhouse Coopers)
Taifibras Participaçoes, S.A. Piñ Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil		53,60	Taifiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	No auditada
Taifisa Brasil, S.A. Curitiba Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera		81,00 19,00	Taifibras Participaçoes, S.A. SCS Beheer, B.V.	Arthur Andersen
Mégantic, B.V. Amstedijk 186-II Amsterdam ( Holanda )	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00			No auditada
EuroMégantic, Ltee Lac Mégantic Quebec ( Canada )	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Taifisa Canada		100,00	Mégantic, B.V.	Raymond Chabot Martin Pare
Taifisa Canada Société en Commandite Lac Mégantic Quebec ( Canada )	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera		59,84	EuroMégantic, Ltee	Raymond Chabot Martin Pare



OF1107192

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación Indirecta	Auditores
			Directa	Indirecta		
Glunz AG. Glunz Dorff Hamm (Alemania)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	84,82			KPMG Peat Marwick
Glunz (UK) Holdings Ltd. 110 Cannon Street London ECAN 6AR (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Holding		100,00	Glunz AG.	KPMG (Edinburgh)
CSC Forest Products Ltd. Station Road Cowie-Strirlingshire FK7 7BQ. (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Holding		50,00 mas una acción	Glunz (UK) Holdings Ltd.	Arthur Andersen (Glasgow)
CSC Forest Products Ltd. Station Road Cowie-Strirlingshire FK7 7BQ. (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	Arthur Andersen (Glasgow)
Morayhill CSC Forest Products (Sterling) Ltd. Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	Arthur Andersen (Glasgow)
Dereham Investment Co. Ltd. Station Road Cowie-Strirlingshire FK7 7BQ. (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Sociedad de inversión		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	Arthur Andersen (Glasgow)
Glunz (UK) Ltd. Station Road Cowie-Strirlingshire FK7 7BQ. (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Inactiva		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	Arthur Andersen (Glasgow)
Glunz France S.A. 12 rue du Port Mahon 75002 Paris (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Holding		100,00	Glunz AG.	KPMG (Paris)
Isoroy S.A.S. 150 rue Gallieni 92514 Boulogne Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Holding		100,00	Glunz France S.A. (99,8 %) Société des Panneaux Isoroy (0,2 %)	
Isoroy Panneaux de Fibras S.A. Cherrouilly - BP1 52410 Euvville-Blenville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras		100,00	Isoroy S.A.S.	
Société des Panneaux Isoroy S.A. Lieu dit 'L'empereur' - BP128 19200 Usel (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera		100,00	Isoroy S.A.S. (91,88 %) Isoroy Panneaux de Fibras S.A. (8,12 %)	
Isoroy La Creusot S.A.S. Z.I. Tony - BP54 71210 Montchanin (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras		83,25	Isoroy S.A.S. (51%) G&W Financial Engineering Amst. Serv. (12,25%)	KPMG (Paris)
Châteaugier France S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Inactiva		100,00	Isoroy Panneaux de Fibras S.A. (99,46 %) Isoroy S.A.S. (1,54 %)	KPMG (Paris)
Roi Tech S.A. 2, allée des Justices 85200 Fontenay Le Comte (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros		80,00	Isoroy S.A.S.	KPMG (Paris)
Leroy Gabon S.A. BP09 Libreville (Gabon)	Mayoría de los derechos de voto	Explotaciones forestales		99,99	Isoroy S.A.S.	Price Waterhouse
Panneaux de Fibras S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras		100,00	Isoroy Panneaux de Fibras S.A.	KPMG (Paris)
SCI de Chamouilly Cherrouilly - BP1 52410 Euvville-Blenville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Isoroy Panneaux de Fibras S.A. (99,96 %) Isoroy S.A.S. (0,04 %)	No auditada
SCI Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 89008 Auxerre Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99,98 %) Isoroy S.A.S. (0,02 %)	No auditada
SCI de la Route de Caen Route de Caen - BP50 14170 Saint-Pierre sur Dives (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99,96 %) Isoroy S.A.S. (0,04 %)	No auditada



OF1107193

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Auditores
			Directa	Indirecta		
SCI du Quai Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14601 Honfleur Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99.97 %) Isoroy S.A.S. (0.03 %)	No auditada
Route de Cocumont - BP25 47700 Castelnau (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99.88 %) Isoroy S.A.S. (0.12 %)	No auditada
SCI de la Route d'Orbec 108 route d'Orbec - BP90 14102 Lisieux Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99.98 %) Isoroy S.A.S. (0.02 %)	No auditada
SCI de la Rue Thevenet 67 av. Thevenet - BP1006 51318 Epernay Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100,00	Société des Panneaux Isoroy S.A. (99.97 %) Isoroy S.A.S. (0.03 %)	No auditada

CLASE 8ª

Nota 2: Sociedades Asociadas: La información sobre las sociedades asociadas incluidas en la consolidación es la siguiente, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre 1986

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditores
			Directa	Indirecta				
Forosa Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Calles de Reyes Pontevedra	Participación superior al 20%	Fabricación y venta de cosas de Urea Formol	38,47			No	P. Equivalencia	Santacana Auditores
G & W Financier Engineering Amsterdam Services, B.V. Colangen, 101- 3012 Rotterdam (Holanda)	Participación superior al 20%	Holding para participar en proyectos industriales	25,00			No	P. Equivalencia	Zenit Auditores S.L.
Comforesta, Cía. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. Sta. Catarina (Brasil)	Participación superior al 20%	Sociedad forestal		22,00	Tafesa Brasil, S.A.	No	P. Equivalencia	Tafesa Brasil, S.A.
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais Energia, S.A. Mangusós (Portugal)	Participación superior al 20%	Sociedad Productora de Energia		100,00	Sociedade de Iniciativa e Iniciativas Florestais, S.A.	No	P. Equivalencia	Sociedade de Iniciativa e Iniciativas Florestais, S.A.
Serradora Bolk, S.L. Cita de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig (Barcelona)	Participación superior al 20%	Obtención de madera y corte a medida	31,25			No	P. Equivalencia	Zenit Auditores S.L.
Embalagens Faura, S.L. Cita de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig (Barcelona)	Participación superior al 20%	Comercializadora pellets y palos		75,00	Serradora Bolk, S.L.	No	P. Equivalencia	No auditada
CYF Manutención, S.A. Collet Roig s/n Gala (Barcelona)	Participación superior al 20%	Fabricación de pellets		100,00	Serradora Bolk, S.L.	No	P. Equivalencia	No auditada
Sonnes South Africa (PTY) Ltd. Benmore Republica de Sudáfrica	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros		100,00	Somit Inmobiliaria, S.A.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Gollin GmbH Robert-Bosch-Strasse 1-3 32547 Bad Oeynhausen (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		90,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	Gunz AG.
Halstenberg GmbH Mübellelemente Tengener Straße 56 32809 Hülthorst (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	Gunz AG.
Gunz Services GmbH Gunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Agencia de Seguros		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Ruhrholz GmbH Gunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Gunz UKA GmbH Gunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Agepost S.A.R.L. 46, rue de la Montagne 57061 Forbach-Célex (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Palmoliveitan 1 3447 GW Woerden (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Tavejan S.A. Rue de la Dont 10 2710 Tavannes (Suiza)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de paneles acústicos		100,00	Gunz AG.	No	Sociedad no relevante	No auditada

061107194

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditores
			Dirección	Indirecta				
Calberfreight Ltd. Station Road Covile - Strilingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Agencia de transporte		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
CSC Cirencester Ltd. (antes: Berite Ltd.) Station Road Covile - Strilingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Station Road Covile - Strilingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Station Road Covile - Strilingshire FK7 7BQ (Reino Unido)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Meistrine Products Ltd. Hill Village South Molton - Devon EX 38 4HP (Reino Unido)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Probus 2023 1600 G.A. Zwaardam (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros		50,00 mas una acción	CSC Forest Products Ltd.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isonoy Transformation S.A. Chamouille - BP1 52410 Eurville-Bienville (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación de componentes y auxiliares para la industria del automóvil		100,00	Isonoy Panneaux de Fibres S.A. (97,5 %) Isonoy S.A.S. (2,5 %)	No	Sociedad no relevante	No auditada
Construction Modulaire de l'Ouest S.A.R.L. 106, route d'Orbec 14102 Lisieux (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Diseño y construcción de edificaciones realizadas con derivados de madera		96,40	Isonoy S.A.S. (96,4 %)	No	Sociedad no relevante	No auditada
SCP (antes: Isovel SNC) 10, rue de Chillon sur Saône 67000 Strasbourg (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		100,00	Isonoy Panneaux de Fibres S.A.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isonoy Industrie SNC 150 rue Gaillon 92814 Boulogne Cedex (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		100,00	Société des Panneaux Isonoy, S.A. (91 %) Isonoy Panneaux de Fibres S.A. (9 %)	No	Sociedad no relevante	No auditada
Salena Iberica S.A. Poligo Industrial Parcelas 21.22 43120 Constantí Tarragona (España)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero		99,96	Isonoy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isonoy Deutschland GmbH Siemensstraße 8 77694 Kehl-am-Rhein (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero		100,00	Isonoy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isonoy Nederland B.V. Willemspark 50 3508 SB Utrecht (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero		100,00	Isonoy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Compañía Ecuatoguineana de Okume S.A. Bata (Guinea Ecuatorial)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		100,00	Isonoy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Société de Participation Financière d'Isonoy S.A.S. 150 rue Gaillon 92814 Boulogne Cedex (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva		99,96	Isonoy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada

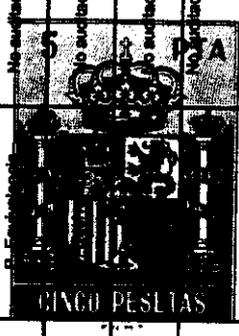
OF11107195

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditores
			Directa	Indirecta				
Explotaciones Industriales Comerciales / de Servicios, S.A. Zafra de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Forestal y Maderera, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación de terrenos naturales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Compañía de Industrias y Negocios, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Agencia de transportes	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Orpín, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación de terrenos naturales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Servicio del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Duolite, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	98,00	2,00	Industrias Químicas del Carbón, S.A.	No	P. Equivalencia	No auditada
Tafisa Trading, S.A. Fernando el Santo .20 Madrid	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Aprovechamientos de residuos de madera	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Manufacturas Forestales, S.A. Carretera Comarcal 251 Km 13,3 Llars del Valles (Barcelona)	Mayoría de los derechos de voto	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada
Tafisa Boards, B.V. Rotterdam Holanda	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de tableros	100,00			No	P. Equivalencia	No auditada

Las sociedades que figuran aquí con un porcentaje de participación mayoritario, figuran como sociedades asociadas debido a su escasa relevancia para consolidación global.



CLASE B





OF1107197

### **NOTA 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**CLASE 8ª**  
**TAFISA**

#### **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 1997 y 1998 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) Comparación de la información**

El 14 de septiembre de 1998, Tableros de Fibras, S.A. lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en la Bolsa de Francfort, sobre el 100% de las acciones de Glunz, A.G. empresa líder en ventas de tableros derivados de madera en Alemania, y con participación en numerosas compañías y centros productivos en Francia, Alemania y Gran Bretaña. Esta OPA se concluyó el 20 de octubre con la adquisición del 84,82 % del capital de dicha Sociedad (ver variaciones del perímetro por altas de nuevas sociedades).

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han integrado los balances de las principales sociedades en las que participa Glunz, A.G. y que forman parte del Grupo Glunz. Sin embargo, dada la proximidad de la fecha de adquisición al cierre del ejercicio, y a que el control efectivo de este Grupo se adquirió en la práctica en diciembre de 1998, no se han incluido las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las citadas sociedades del Grupo Glunz. La cifra de negocios de este grupo ascendió a 31 de diciembre de 1998 a 166.800 millones de pesetas, que se integrarán por consolidación global en el ejercicio 1999.

#### **d) 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 y para aquellas que no tienen una incidencia significativa en los estados financieros, 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



OF1107198

pasivo del Balance de Situación consolidado, Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente, atribuíbles a la minoría" de la cuenta de

Todos los saldos y transacciones imputados a las cuentas consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

### ***e) Modificaciones en el perímetro de la consolidación y en el conjunto consolidable***

#### **Cambios de participación en el conjunto consolidable**

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

Al 31 de diciembre de 1997 la sociedad Tableros de Fibras, S.A. participaba en un 55,31% en el capital de Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.. Durante el ejercicio 1998 ha adquirido el porcentaje restante hasta el 100% mediante fusión por absorción con Sonae Industria Inversiones, S.L., con la consiguiente disolución y liquidación de esta última sociedad. Como consecuencia de la fusión, la sociedad absorbida aportó mediante canje de acciones el 44,69% de la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. por importe de 10.279.999 miles de pesetas.

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

Derivado de esta situación se ha incrementado el porcentaje de participación de las siguientes sociedades:

- **Somit Inmobiliaria, S.A. (antigua 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.

- **Spanboard Products, Ltd**

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 1997 la sociedad Tableros de Fibras, S.A. participaba en un 50% en el capital de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos S.L.. Durante el ejercicio 1998 ha adquirido el porcentaje restante hasta el 100% mediante fusión por absorción con Sonae Industria Inversiones, S.L., con la consiguiente disolución y liquidación de esta última sociedad. Como consecuencia de la fusión, la sociedad absorbida aportó mediante canje de las acciones el 50% de la sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. por importe de 6.823.000 miles de pesetas.

La inclusión de la sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. en el perímetro de consolidación ha supuesto la adición al mismo de las participaciones de ésta en otras sociedades.

Derivado de esta situación se ha incrementado el porcentaje de participación de las siguientes sociedades:



OF1107199

**CLASE 8ª**

• **Tafisa Brasil, S.A.**

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

Durante el ejercicio 1998 Tafisa Brasil ha realizado sucesivas ampliaciones de capital en junio y octubre, que ha suscrito y desembolsado Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. por importe de 1.963.706 miles de pesetas. Igualmente durante el ejercicio 1998 Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. aportó estas acciones en la constitución de Tafibras Participações, S.A., (ver altas del perímetro).

La participación de Tafibras Participações, S.A. en Tafisa Brasil es del 81,4%. A su vez la sociedad de reciente adquisición SCS Beheer, B.V. (ver altas en el perímetro de consolidación), participada en un 100% por la sociedad matriz, participa en Tafisa Brasil en un 19%, por lo que en esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 62,41%.

• **Euro Decorative Boards, Ltd**

La sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. participa en un 100% en el capital de esta sociedad.

• **Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.**

La sociedad Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. poseía a 31 de diciembre de 1997 el 82,59% de esta sociedad. Durante el ejercicio 1998 dicha sociedad ha adquirido el porcentaje restante hasta el 98,67% de acciones en circulación (el resto hasta el 100% es autocartera), por importe de 1.435.312 miles de pesetas.

• **Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.**

Como consecuencia de la adquisición del 100% de Tafiber y Taiber la participación en Tafibra que a 31 de diciembre de 1997 era del 71,25% ha pasado al 99,98% en 1998.

**Cambios del perímetro de consolidación**

Debido a que no tienen una incidencia significativa en los estados financieros, se ha cambiado el método de consolidación, pasando de integración global a puesta en equivalencia, de las siguientes sociedades:



OF1107200

- Racionalización y Manufacturas Forestales
  - Explotaciones Madereras Catalanas, Forestal y Maderera, S.A.
  - Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.
  - Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.
  - Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
  - Orpín, S.A.
  - Tafisa Trading, S.A.
  - Duolite, S.A.
  - Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.
  - Tafisa Boards, B.V.
- 
- Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.

En diciembre de 1998 ha tenido lugar el traspaso de la actividad industrial de Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A., a Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. con efecto retroactivo 31 de agosto de 1998. Esta sociedad estaba participada al 100% por Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A..

Somit escindió la parte de su patrimonio industrial (quedando el resto de su patrimonio no industrial en la sociedad que cambia el nombre por el de Somit Inmobiliaria) por un valor neto de activos y pasivos de 3.598.228 miles de pesetas. Dicho patrimonio escindido fue absorbido por Casca mediante ampliación de capital con prima de emisión. Estas acciones fueron suscritas en su totalidad por Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. de tal forma que a 31 de diciembre de 1998 Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. está participada por Somit Inmobiliaria en un 88,89% y por Taiber en un 11,11%.

En esta situación, el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 100%.

Esta sociedad se incluyó en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1997 por puesta en equivalencia, pasando en las cuentas consolidadas adjuntas a integrarse por integración global.

#### Altas del perímetro de consolidación por entrada de nuevas sociedades

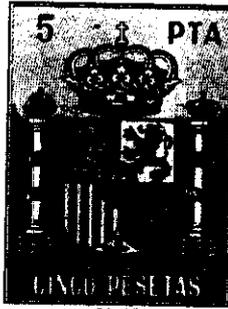
- Tafibras Participações, S.A.

En el ejercicio 1998 se ha constituido la sociedad Tafibras Participações, S.A., mediante la aportación por Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. de las acciones en Tafisa Brasil, S.A. La participación de Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. en esta sociedad es del 53,6%.

- Glunz, A.G.

Durante el mes de octubre de 1998, Tableros de Fibras, S.A. realizó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en la Bolsa de Francfort sobre las acciones de la sociedad Glunz, A.G. ofreciendo 127 DM por acción ordinaria, y 122 DM por acción preferente. Una vez finalizado el periodo de oferta la adquisición efectiva fue de 884.705 acciones ordinarias y 665.522 preferentes, por un importe total de 17.434.925 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1998 Tableros de Fibras, S.A. poseía un 84,82% de participación en esta sociedad.

La inclusión de la sociedad Glunz, A.G. en el perímetro de consolidación ha supuesto la adición al mismo de las participaciones de ésta en otras sociedades.



0F1107201

Derivado de esta situación se han incluido

**CLASE 8ª**

**FINANCIERA**

Las siguientes sociedades:

- **Glunz (UK) Holdings Ltd.**

La sociedad Glunz, A.G. participa en un 100% en el capital de esta sociedad.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82%.

- **CSC Forest Products Ltd.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 50% mas una acción en el capital de esta sociedad, a través de Glunz (UK) Holdings Ltd.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 42,41%.

- **Caberboard Ltd.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 50% mas una acción en el capital de esta sociedad, a través de Glunz (UK) Holdings Ltd.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 42,41%.

- **CSC Forest Products (Sterling) Ltd.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 50% mas una acción en el capital de esta sociedad, a través de Glunz (UK) Holdings Ltd.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 42,41%.

- **Densham Investment Co. Ltd.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 50% mas una acción en el capital de esta sociedad, a través de Glunz (UK) Holdings Ltd.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 42,41%.

- **Glunz (UK) Ltd.**

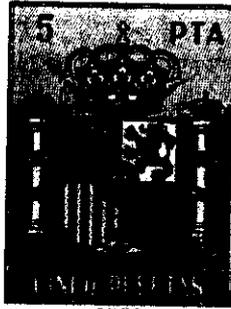
La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 50% mas una acción en el capital de esta sociedad, a través de Glunz (UK) Holdings Ltd.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 42,41%.

- **Glunz France, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa en un 100% en el capital de esta sociedad.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.



OF1107202

- **Isoroy, S.A.S.**

La sociedad Glunz, A.G. participa un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Isoroy Panneaux de Fibres, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Société des Panneaux Isoroy, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Isoroy Le Creusot, S.A.S.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 51% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

A su vez Tableros de Fibras, S.A. participa de modo indirecto a través del 25% de participación en G&W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V. que detenta el restante 49% de participación en Isoroy Le Creusot, S.A.S.

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 63,25% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Châtaignier France, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Rol Tech, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 80% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..



OF1107203

En esta situación el porcentaje de participación indirecta de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 67,85% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

**CLASE 8ª**~~CLASE 8ª~~

- **Leroy Gabon, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 99,99% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,81% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **Tarnaise de Panneaux, S.A.**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI de Chamouilley**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI Bois de la Duchesse**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI de la Route de Caen**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.



OF1107204

- **SCI du Quai Carnot**

**CLASE 8ª**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI de Cocumont**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI de la Route d'Orbec**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

- **SCI de la Rue Thevenet**

La sociedad Glunz, A.G. participa de modo indirecto en un 100% en el capital de esta sociedad, a través de Glunz France S.A..

En esta situación el porcentaje de participación indirecto de la sociedad matriz al 31 de diciembre de 1998 asciende al 84,82% ostentando con este porcentaje la mayoría de votos en los órganos de decisión de la Sociedad.

Pese a la inclusión de la sociedad Glunz, A.G. en el perímetro de consolidación no se han incluido, debido a su escasa incidencia en el conjunto consolidable, las siguientes sociedades:

- Caberfreight, Ltd.
- CSC Cirencester, Ltd. (antes: Berite Ltd.)
- CSC Kingston, Ltd.
- Conti Products, Ltd.
- Melinate Products, Ltd.
- Isoroy Transformation, S.A.
- Société Alsacienne du Bois Reconstitué, S.A.
- Construction Modulaire de l'Ouest, S.A.R.L.
- SCP (antes: Isorel SNC)
- Isoroy Industrie SNC
- Salena Ibérica, S.A.
- Isoroy Deutschland, GmbH
- Isoroy Nederland, B.V.
- Placage d'Okoumé du Gabon, S.A.
- Compañía Ecuatoguineana de Okume, S.A.
- Société de Participation Financière d'Isoroy, S.A.S.



OF1107205

- **SCS Beheer, B.V.**

Durante el ejercicio 1998 se ha adquirido la sociedad holandesa SCS Beheer, B.V. por un importe de ~~CLASE 22~~ 818 miles de pesetas.

- **Tafibra South Africa (Pty), Ltd.**

Durante el ejercicio 1998 la sociedad Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. ha adquirido el 100% de las acciones de Tafibra South Africa (Propietary) Limited, por un importe de 1.819.779 miles de pesetas.

- **Serradora Boix, S.L.**

Durante el ejercicio 1998, Tableros de Fibras, S.A. ha adquirido el 31,25% de la sociedad Serradora Boix, S.L. por un importe de 400.000 miles de pesetas.

Dado que el porcentaje de participación no supone el ejercicio de dominio sobre la sociedad, se ha integrado en el conjunto consolidable por puesta en equivalencia.

- **Manipulaciones Forestales, S.A.**

Durante el ejercicio 1998 Tableros de Fibras, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad Manipulaciones Forestales, S.A. por un importe de 264.729 miles de pesetas.

Dada la escasa incidencia de esta sociedad en los estados financieros consolidados se integra por puesta en equivalencia.



OF1107206

## **NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN**

### **PRINCIPIOS CONTABLES**

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

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 29.979.108 miles de pesetas, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio surgido por la adquisición de Glunz, A.G. el 20 de octubre de 1998, tiene un plazo de amortización de 20 años.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente, toda vez que es éste el periodo estimado durante el que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios para el grupo. El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ascendió a 502.474 miles de pesetas.

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

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en algunas de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles mas cercanos al momento de su incorporación al grupo en:

- SIAF, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A., corresponde al incremento de participación
- Euro Decorative Boards Ltd, corresponde al incremento de participación del 20% adquirido en el ejercicio 1997

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de ingresos diferidos.

#### **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.



OF1107207

#### **d) Homogeneización**

##### **CLASE 8ª**

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogeneización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas :

- Homogeneización temporal.
- Homogeneización valorativa.
- Homogeneización por operaciones internas
- Homogeneización en la agrupación y presentación.

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

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, 31 de diciembre de 1998, a excepción de :

- 1.- Capital y Reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- 2.- Cuenta de pérdidas y ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

Las sociedades brasileñas se han consolidado siguiendo el método de conversión descrito anteriormente, dado que no es un país calificado en la actualidad como altamente inflacionario.

#### **f) Gastos de establecimiento**

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 160.391 miles de pesetas.

#### **g) Inmovilizado inmaterial**

Los conceptos incorporados a este capítulo se han valorado a su coste de adquisición.

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.



OF1107208

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien inmovilizado más el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La amortización de los importes, que representa los gastos financieros de la operación se contabilizan en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de inmovilizado inmaterial ascendió a 186.584 miles de pesetas.

### *h) Inmovilizado material*

Todos los elementos comprendidos en el inmovilizado material están valorados a su precio de adquisición o coste de construcción, actualizado en algunos casos de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/96, de 7 de junio.

Se incluyen los costes financieros correspondientes a la financiación de instalaciones hasta su normal puesta en funcionamiento, cuando su período 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 períodos 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:

	Años de vida útil estimada
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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 por el concepto de amortización de inmovilizado material ascendió a 4.627.501 miles de pesetas.



OF1107209

**i) Valores mobiliarios**  
**CLASE 8ª**

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. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas excluidas de la consolidación: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
3. Otros títulos sin cotización oficial: a coste, 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.
4. Títulos con cotización oficial: se valoran a coste o mercado, el menor, minorando el coste, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor al cierre del ejercicio. Como valor de mercado se considera la cotización oficial al cierre.

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".

Las dotaciones a esta provisión con cargo a los resultados del ejercicio 1998 ascendieron a 31.274 miles de pesetas.

**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 existencias. Como valor de mercado se considera su precio de venta, deducidos los gastos comerciales correspondientes.

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

**k) Subvenciones de capital**

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

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



OF1107210

**l) Deudas, distinguiendo a corto y largo plazo**  
CLASE 8.<sup>a</sup>  
PASIVA

Figuran en el balance por su valor nominal distinguiendo entre corto y largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a un año. Los intereses, se imputan anualmente a resultados en función de su devengo en las cantidades en que corresponda siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figuran en el balance por el importe dispuesto.

**m) 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.

**n) 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.

**o) Plan de Pensiones**

En el pasivo del balance de situación consolidado adjunto, se incluye la provisión que mantiene Glunz, A.G. para pensiones y obligaciones similares, que garantiza las obligaciones contraídas por la empresa con determinados empleados. Con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios, estos fondos se valoran de acuerdo a la legislación fiscal alemana y se actualizan con las tablas del Dr. Klaus Heubeck anualmente, aplicando principios de actuariales generalmente aceptados y a un tipo de interés del 6%. De haberse valorado de acuerdo con principios contables internacionales no habrían surgido diferencias significativas.

En el año 1997 el Grupo nacional promovió 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 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.



OF1107211

p) **Indemnizaciones por**

De acuerdo con la reglamentación de sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

En el pasivo del balance de situación consolidado adjunto se encuentran registradas provisiones para jubilaciones de empleados de las filiales francesas del Grupo Isoroy por importe de 600 millones de pesetas. (Véase Nota 17)

### 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:

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Variación en el conjunto consolidable	Amortizac.	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo final
Gastos de constitución y 1º establecimiento	380.012	25.798	(138.249)	(2.363)	(104.975)	165.080	162	325.465
Gastos de puesta en marcha	6.592	2.222.631	-	-	(7.115)	(67.532)	(250)	2.154.326
Gastos de ampliación de capital	59.451	145.014	-	-	(48.301)	(2.977)	-	153.187
<b>Totales</b>	<b>446.055</b>	<b>2.393.443</b>	<b>(138.249)</b>	<b>(2.363)</b>	<b>(160.391)</b>	<b>94.571</b>	<b>(88)</b>	<b>2.632.978</b>

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 el inicio de la actividad de Tafisa Brasil, S.A.

Los trasposos en Gastos de constitución y primer establecimiento proceden de anticipos de inmovilizado financiero y corresponden a los gastos de constitución en Sudáfrica.



OF1107212

**NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Traspasos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Aplicaciones informáticas	408.469	82.147	241.036	2.866	(8.636)	725.882
Concesiones, patentes y licencias	196.131	1.663	(9.225)	1.904.395	(846)	2.092.118
Gastos de investigación y desarrollo	424.055	15.534	-	73.177	1.262	514.028
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento finan.	64.898	-	(64.898)	2.987.692	-	2.987.692
Anticipos para inmobilizaciones inmateriales	13.685	49.549	65.394	253.997	43	382.668
Amortización acumulada	(712.018)	(186.584)	(175.486)	(3.036.124)	22.598	(4.087.614)
<b>Totales</b>	<b>395.220</b>	<b>(37.691)</b>	<b>56.821</b>	<b>2.186.003</b>	<b>14.421</b>	<b>2.614.774</b>

Las incorporaciones en variaciones en el conjunto consolidable de los saldos que figuran en el concepto de "Concesiones, patentes y licencias" corresponden a licencias de diversos métodos de tratamiento de tableros en Isoroy, S.A.S., Société des Panneaux Isoroy, S.A. y Leroy Gabon, S.A. Asimismo se han incluido en este epígrafe las licencias y desarrollos para la implementación de nuevos sistemas informáticos en Glunz, A.G..

Las sociedades utilizan los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero :

	Duración del contrato en años	Años Transcurridos	Miles de pesetas				Valor opción de compra
			Coste en origen sin opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendientes (Nota 19)	
				Años anteriores	Presente ejercicio		
<b>Caberboard:</b>							
Planta y maquinaria	20 años	3 años	731.727	123.242	59.041	549.444	-
<b>Glunz AG:</b>							
Equipamiento CNC	4 años	2 y 9 meses	163.334	87.446	31.801	44.073	-
Planta de Machiembado	6 años	1 y 9 meses	272.018	82.641	47.223	142.154	-
<b>Isoroy Le Creuset:</b>							
Batical (Edificios)	15 años	5	145.829	-	14.052	131.768	-
Soferbail (Equipamiento básico)	15 años	5	83.094	-	8.345	74.749	-
<b>Société des Panneaux Isoroy:</b>							
Batical (Edificios Fábrica Lure)	15 años	11	308.026	33.506	46.265	228.255	-
Natexis Bail + Slibail (Edificios Usel)	15 años	9	1.033.146	224.780	113.202	695.163	-
<b>Otros</b>			250.518				
			2.987.692	551.615	319.929	1.865.606	-



OF1107213

Adicionalmente a estos contratos la sociedad [redacted] S.A. realizó una operación de lease-back sobre sus terrenos y edificios, con un valor de [redacted] millones de pesetas. Estos activos no se han clasificado como inmovilizado inmaterial, sino como inmovilizado material, y se han registrado en el balance de situación consolidado adjunto en los epígrafes de [redacted] con el fin de ser firme el propósito de la sociedad de ejercitar la opción de compra al término del contrato."

Las cuotas pendientes de pago a la entidad de crédito gestora de la operación a 31 de diciembre de 1998 ascendían a 581 millones de pesetas a largo plazo y 125 millones de pesetas a corto plazo registrados como proveedores de inmovilizado del balance de situación consolidado adjunto.

### NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el último ejercicio en las diferentes partidas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente :

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Enajenac.	Traspasos	Variación en el conjunto consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos	1.985.924	63.246	(3.879)	1.260.335	3.244.945	(8.563)	6.542.008
Edificios y construcciones	12.362.622	230.418	(73.700)	3.062.476	30.678.934	(209.858)	46.050.892
Maquinaria e instalaciones	53.570.403	2.565.807	(2.258.176)	13.879.099	125.636.550	(982.179)	192.411.504
Mobiliario y enseres	1.225.471	81.574	(21.760)	(528.713)	2.082.562	(11.786)	2.827.348
Útiles y herramientas	110.759	74.572	-	2.715	115.292	179	303.517
Otras instalaciones	9.711	2.479	(3.052)	134.818	1.391.559	2	1.535.517
Elementos de transporte	285.326	123.299	(13.707)	60.944	(97.235)	(12.036)	346.591
Equipos proceso información	303.575	56.341	(31.313)	341.626	1.721.919	(12.293)	2.379.855
Otro inmovilizado	764.755	36.045	(659)	962.793	(26.415)	(85.051)	1.651.468
Inmovilizado material en curso	4.554.613	11.799.783	(76.376)	(8.951.004)	10.507.341	(542.090)	17.292.267
Anticipos para inmovilizado material	11.318.303	3.254.969	(602.099)	(10.385.926)	551.699	(1.392.685)	2.744.261
Amortización acumulada	(28.780.124)	(4.627.501)	1.315.403	174.715	(99.519.123)	443.186	(130.993.444)
Provisión para depreciación	(380.000)	(189.998)	529.998	-	-	-	(40.000)
<b>Totales</b>	<b>57.331.338</b>	<b>13.471.034</b>	<b>(1.239.320)</b>	<b>13.878</b>	<b>76.288.028</b>	<b>(2.813.174)</b>	<b>143.051.784</b>



OF1107214

En las adiciones de inmovilizado material de maquinaria e inmovilizado en curso, se recogen:

- La línea de melamina, incorporada a Pontevoda por importe de 300 millones de pesetas.
- Las nuevas líneas de melamina y de aglomerado de la fábrica sita en Solsona (Cataluña) incorporadas a la maquinaria por 600 millones de pesetas.
- Las adquisiciones de maquinaria en Tafibra Southafrica (Pty) Ltd., por importe de 730 millones de pesetas.
- La nueva línea de producción de M.D.F, de Tableros Tradema en Valladolid, incluida en las inmovilizaciones en curso de fabricación por importe de 3.000 millones de pesetas.
- Proyecto de ampliación de la capacidad productiva de Tafisa Canadá con unas adiciones al inmovilizado en curso de 1.300 millones de pesetas.
- La nueva planta productiva de Tafisa Brasil, S.A. con unas incorporaciones al inmovilizado en curso por instalaciones y maquinaria, edificaciones etc...de 5.200 millones de pesetas, que al final del ejercicio se traspasan al inmovilizado en firme.

En los traspasos de inmovilizado material se recoge fundamentalmente la incorporación al inmovilizado en firme en cada uno de sus epígrafes de las inversiones realizadas para la planta productiva de Tafisa Brasil, S.A.. Todo el inmovilizado se ha incorporado al activo como inmovilizado en curso y con posterioridad se ha clasificado en su epígrafe correspondiente. Estas inversiones iniciadas en 1997, estaban registradas como inmovilizado en curso y anticipos de inmovilizado. Los principales traspasos de inmovilizado de Tafisa Brasil, S.A. se resumen a continuación :

- De Inmovilizado en curso se han traspasado 7.400 Millones y de anticipos para inmovilizado 10.000 Millones que se han ido clasificando en sus principales epígrafes de la forma siguiente:
  - Se han traspasado 750 Millones de pesetas a Terrenos.
  - Se han traspasado 3.000 Millones a Edificios.
  - Se han traspasado 12.500 Millones a Maquinaria.
  - Se han traspasado 950 Millones a Otro inmovilizado.
  - Se han traspasado 200 Millones a Otras Instalaciones.

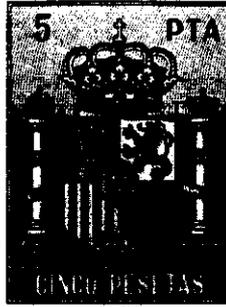
En las variaciones en el conjunto consolidable se ha considerado la aportación efectiva al saldo final del inmovilizado de las sociedades que han sido dadas de alta en 1998. Hay que considerar que del saldo aportado por estas sociedades al 31 de diciembre de 1998, aproximadamente 75.213 millones de pesetas corresponden al Grupo Glunz. Entre la aportación al inmovillizado en curso cabe destacar :

I. En Glunz, A.G. :

Los centros productivos de Eiweiler, Meppen y Kaisersesch por importe aproximado de 1.835 Millones de pesetas.

II. En Caberboard :

Una línea de M.D.F. por 6.500 Millones de pesetas, aproximadamente.



OF1107215

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

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

Concepto	Total Inmovilizado en Extranjero
Terrenos	4.994.815
Edificios y construcciones	39.658.195
Maquinaria e instalaciones	167.826.350
Mobiliario y enseres	2.611.134
Útiles y herramientas	239.503
Otras instalaciones	1.517.744
Elementos de transporte	250.409
Equipos proceso información	2.122.909
Otro inmovilizado	1.532.785
Inmovilizado material en curso	14.327.660
Anticipos para el inmovilizado material	2.697.989
Amortización acumulada	(116.292.550)
<b>Totales</b>	<b>121.486.943</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, que a 31 de diciembre de 1998 ascendía a 1.600 millones de pesetas aproximadamente. El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 1.998 asciende a un total de 6.044 millones de pesetas.

La sociedad dependiente, Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. tiene maquinaria pignorada en garantía de préstamos concedidos, cuyos importe asciende al 31 de diciembre de 1998 a 365 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 35.850 millones de pesetas, aproximadamente.

El 31 de diciembre de 1.996 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 1998 los importes actualizados así como su correspondiente amortización de determinadas sociedades españolas del Grupo Tableros de Fibras, S.A., son los siguientes:



OF1107216

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

**INMOVILIZACIONES**

Miles de pesetas

	<b>Plusvalía</b>	<b>Amortiz. Acum.</b>
Terrenos	484.935	
Construcciones	1.372.676	209.068
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.115.463	624.649
Equipo de transporte interno	22.244	17.937
Utillaje	164	164
Otras instalaciones	185	185
Mobiliario	13.497	5.775
Equipos para procesos de información	3.307	1.552
Vehículos	895	426
<b>Total</b>	<b>3.013.366</b>	<b>859.756</b>

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3 %, figura abonada en la cuenta "Reservas no distribuibles" por un importe de 1.471.081 miles de pesetas, y en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" por una cuantía de 1.640.166 miles de pesetas.

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.



OF1107217

**NOTA 8. PARTICIPACIONES EN****EQUIVALENCIA Y EN****EMPRESAS ASOCIADAS****CLASE 8ª**

Las variaciones de las participaciones en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se reflejan en el cuadro siguiente:

	Saldo inicial	Variación del perímetro de consolidación	Adiciones	Traspaso a Fondo de comercio (Nota 11)	Diferencia de conversión	Distribución de Resultados	Resultados	Saldo final
<b>Participación indirecta:</b>								
- Comfloresta, Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A.	2.537.268	-	105.903	(457.964)	(279.140)	-	(161.939)	1.744.128
- Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	1.735.000	(1.735.000)	-	-	-	-	-	-
- SIAF Energia, S.A.	413.695	-	-	-	1.397	-	80.135	495.227
- Sonae South Africa, Ltd.	32.272	-	-	(239.425)	20.511	-	(275.340)	(461.982)
<b>Participación Directa:</b>								
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	908.906	-	-	-	-	(11.560)	103.729	1.001.075
- G& W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	22.889	-	-	-	35	-	(1.397)	21.527
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	-	58.226	-	-	-	-	(658)	57.568
- Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	-	44.627	-	-	-	-	966	45.593
- Manipulaciones Forestales, S.A.	-	-	86.214	-	-	-	1.114	87.328
- Forestal y Maderera, S.A.	-	153.744	-	-	-	(7.000)	7.091	153.835
- Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	-	21.526	-	-	-	-	(805)	20.721
- Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	-	39.142	-	-	-	(2.000)	(1.475)	35.667
- Cia. de Industrias y Negocios, S.A.	-	58.260	-	-	-	(25.000)	16.526	49.786
- Orpin, S.A.	-	18.390	-	-	-	-	381	18.771
- Tafisa Trading, S.A.	-	11.178	-	-	-	-	(13)	11.165
- Duolite, S.A.	-	15.653	-	-	-	-	639	16.292
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	-	42.865	-	-	-	-	21.526	64.391
- Serradora Boix, S.L.	-	-	197.000	-	-	-	12.456	209.456
- Tafisa Boards, B.V.	-	(30.102)	-	-	1.158	-	(2.057)	(30.997)
<b>Totales</b>	<b>5.630.030</b>	<b>(1.301.491)</b>	<b>389.117</b>	<b>(697.389)</b>	<b>(256.039)</b>	<b>(45.560)</b>	<b>(199.121)</b>	<b>3.539.547</b>



OF1107218

Las variaciones en el conjunto consolidable

- Baja de Casca, Sociedade de Revestimentos e Laminados, S.A. el traspaso de la actividad industrial de Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A. con efecto retroactivo 31 de agosto de 1998. Pasa a entrar en consolidación por integración global. Esta sociedad estaba participada al 100% por Somit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A. (sociedad absorbida).
- Altas de 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., Compañía de Industrias y Negocios, S.A., Orpin, S.A., Tafisa Trading, S.A., Duolite, S.A., Tecnologías del Medio Ambiente, S.A., Tafisa Boards, B.V, que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 se integraron como consolidación global y en las cuentas consolidadas adjuntas se han integrado por puesta en equivalencia, dada su escasa incidencia en el total del Grupo Tafisa.
- Altas por adquisición de participaciones en sociedades durante el ejercicio como Manipulaciones Forestales, S.A. y Serradora Boix, S.L.
- Traspaso de participación por puesta en equivalencia a Fondo de comercio por Comfloresta, Cia Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. y Sonae South Africa, Ltd.

Las variaciones de las participaciones en las empresas asociadas no incluidas en la consolidación y de sus correspondientes provisiones ha sido:

Sociedades	Saldo Inicial	Variación del perímetro	Aplicación Provision	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Torfin BV	567.186	-	(567.186)	-
Torsyl, S.A.	3	-	(3)	-
CSC Forest Products, (Benelux) B.V.	-	114.728	-	114.728
Caberfreight, Ltd.	-	117.109	-	117.109
CSC Kingston, Ltd.	-	8.331	-	8.331
CSC Cirencester, Ltd.	-	7.617	-	7.617
Glunz Nederland, B.V.	-	76.476	-	76.476
Agepan	-	58.324	-	58.324
Tavapan, S.A.	-	181.328	-	181.328
Halstenberg, GmbH	-	31.476	-	31.476
Gollin	-	1.118.004	-	1.118.004
Glunz Service, GmbH	-	281.667	-	281.667
Glunz UKA, GmbH	-	38.282	-	38.282
Ruhrholz, GmbH	-	20.417	-	20.417
Öko Zentrum NRW	-	4.254	-	4.254
Construction Modulaire de l'Ouest	-	28.915	-	28.915
SNC Isorel	-	6.341	-	6.341
Isoroy Industrie SNC	-	6.341	-	6.341
Salena Iberica	-	13.774	-	13.774
Isoroy Deutschland GmbH	-	4.261	-	4.261
Isoroy Nederland, B.V.	-	15.422	-	15.422
Placage d'Okoumé du Gabon	-	5.682	-	5.682
Société de Participation Financ. d'Isoroy	-	6.341	-	6.341
Isoroy Transformation, S.A.	-	249.611	-	249.611
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>567.189</b>	<b>2.394.701</b>	<b>(567.189)</b>	<b>2.394.701</b>



OF1107219

Sociedades CLASE 8ª	Perímetro		Aplicación	Saldo
	Inicial	perímetro	Provision	Final
<b>Provisiones</b>				
Torfin BV	(567.186)	-	567.186	0
Torsyl, S.A.	(3)	-	3	0
Agepan	-	(47.138)	-	(47.138)
Halstenberg GmbH	-	(31.476)	-	(31.476)
Gollin	-	(862.794)	-	(862.794)
Öko Zentrum NRW	-	(4.254)	-	(4.254)
SNC Isorel	-	(6.341)	-	(6.341)
Isoroy Industrie SNC	-	(6.341)	-	(6.341)
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>(567.189)</b>	<b>(958.343)</b>	<b>567.189</b>	<b>(958.343)</b>

El balance de situación consolidado adjunto no incluye el efecto patrimonial de incorporar estas sociedades dado que no hay diferencias significativas entre su valor en libros y el valor neto contable de su participación a 31 de diciembre de 1998.

### NOTA 9. CREDITOS A SOCIEDADES EN EQUIVALENCIA Y ASOCIADAS

El importe recogido en el epígrafe créditos a empresas puestas en equivalencia corresponde en su totalidad al préstamo efectuado por Somit, Sociedade de Iniciativas e Aproveitamentos Florestais, S.A. a la sociedad Sonae Southafrica Ltd. Este crédito no tienen establecida fecha de vencimiento.

Sociedades	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Diferencias de conversión	Saldo Final
- Sonae Southafrica Ltd.	562.868	32.269	-	(164.661)	430.476
<b>Totales</b>	<b>562.868</b>	<b>32.269</b>	<b>-</b>	<b>(164.661)</b>	<b>430.476</b>

El movimiento del epígrafe créditos a empresas asociadas durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Aumentos	Trasposos	Diferencias de cambio	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
- Sonae Industria, S.G.P.S.	-	15.588.212	-	-	15.588.212
- Siaf Energía	-	-	1.983.700	-	1.983.700
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>15.588.212</b>	<b>1.983.700</b>	<b>-</b>	<b>17.571.912</b>

La adición del ejercicio en Créditos a empresas asociadas corresponde a un crédito otorgado a Sonae Industria, S.G.P.S que devenga un interés de mercado.



OF1107220

Durante el ejercicio se ha traspasado el ...ado que Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. mantie ...dade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais S.A. de corto a largo pl ...quinaria.

### NOTA 10. ANTICIPOS PARA INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO Y OTROS CREDITOS A LARGO PLAZO

Las variaciones de estos epígrafes durante el ejercicio 1998 han sido las siguientes :

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Variación de Perímetro	Traspasos	Enajenaciones	Saldo Final
<b>Anticipos :</b>						
- Anticipo a Sonae, U.K.	-	2.246.613	-	-	-	2.246.613
- Préstamo a Torfin BV	-	-	-	10.488	-	10.488
	-	2.246.613	-	10.488	-	2.257.101
<b>Cartera de Valores a Largo Plazo :</b>						
- Raab Karcher Grubenholtz GmbH	-	-	94.215	-	-	94.215
- Otros	25.486	-	366	-	-	25.852
	25.486	-	94.581	-	-	120.067
<b>Otros créditos :</b>						
- Préstamo a Torfin BV	10.488	-	-	(10.488)	-	-
- Crédito de Isoroy SAS a Isoroy Transformation, S.A.	-	-	884.332	-	-	884.332
- Créditos al personal	-	-	69.332	-	-	69.332
- Depósitos y garantías a suministradores	-	-	242.281	-	-	242.281
- Admnsitraciones Públicas L.P.	-	-	216.765	-	-	216.765
- Otros deudores a Largo Plazo	41.254	23.006	337.271	-	-	401.531
- Anticipos para constitución Tafibra Sudafrica (Nota 5)	163.521	-	-	(163.521)	-	-
	215.263	23.006	1.749.981	(163.521)	-	1.814.241
<b>Provisiones :</b>						
- Préstamo a Torfin BV	(10.488)	-	-	-	-	(10.488)
- Raab Karcher Grubenholtz GmbH	-	-	(4.254)	-	-	(4.254)
- Provisión crédito de Isoroy SAS a Isoroy Transformation, S.A.	-	-	(600.250)	-	-	(600.250)
- Provisión por depósitos y garmtias a suministradores	-	-	(9.943)	-	-	(9.943)
- Provisión para acciones propias	-	-	-	(11.919)	-	(11.919)
- Otros	(6.207)	(4.995)	(42.993)	11.919	-	(42.276)
	(16.695)	(4.995)	(657.440)	-	-	(679.130)

Las adiciones a los anticipos de inmobilizaciones financieras corresponden al anticipo a cuenta de la ampliación de capital de Sonae, U.K. como parte del proyecto de expansión en el Reino Unido.



OF1107221

Las inversiones financieras temporales se

CLASE 8 <sup>a</sup> Cuenta	de pasivas
- Participaciones en capital en empresas cotizadas (Ence)	4.794.539
- Eurodepósitos y Deuda Pública a corto plazo (*)	1.899.058
- Imposiciones a Plazo Fijo (*)	1.366.241
Sumas	8.059.838

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

El Grupo Consolidado ha adquirido durante el ejercicio 1998, a través de las sociedades Selvícola del Norte, S.A. y SCS Beheer, B.V., y para su cartera a corto plazo acciones de la sociedad Empresa Nacional de Celulosas, S.A. ENCE, siendo la participación del Grupo en esta sociedad al 31 de diciembre de 1998 del 8,68%.

El balance consolidado adjunto no refleja la adecuación de la inversión en acciones de ENCE, al cierre de su cotización a 31 de diciembre de 1998, por existir un contrato de opción de venta de esta participación a su valor de coste, con lo que se asegura que no habrá quebranto para el Grupo por esta operación.

## NOTA 11. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación Empresas Asociadas	Amortizaciones	Saldo Final
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	7.074	-	-	(7.074)	-
Megantic, B.V.	97.702	-	-	(9.770)	87.932
Sornit, Sociedade de Madeiras Industrializadas e Transformadas, S.A.	241.093	-	-	(26.798)	214.295
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	-	932.657	-	(69.949)	862.708
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	-	7.599	-	(570)	7.029
Manipulaciones Forestales, S.A.	-	178.515	-	(13.389)	165.126
Serradora Boix, S.L.	-	203.000	-	(10.150)	192.850
SCS Beheer, B.V.	-	1.137	-	(1.137)	0
Glunz, A.G	-	26.764.977	-	(253.479)	26.511.498
Tafisa Brasil, S.A.	-	721.901	-	(5.043)	716.858
Cornfloresta, Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A.	-	-	457.963	(18.318)	439.645
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	-	-	628.539	(62.854)	565.685
Sonae South Africa, Ltd	-	-	239.425	(23.943)	215.482
	345.869	28.809.786	1.325.927	(502.474)	29.979.108



OF1107222

Las adiciones corresponden a los siguientes:

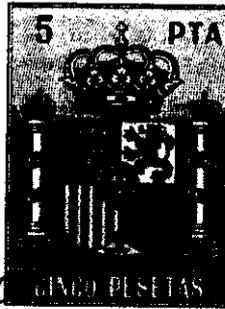
- Incremento del porcentaje de participación hasta el 100% en Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. y Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., por la fusión con Sonae Industria Inversiones, S.L.
- Adquisición del Grupo Glunz, con participación del 84,82%.
- Incremento del porcentaje de participación hasta el 62,419% de Tafisa Brasil, S.A.
- Adquisición del 31,25% del Grupo Serradora Boix, y del 100% de la compañía Manipulaciones Forestales, S.A.

### **NOTA 12. EXISTENCIAS**

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

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u>
Productos comerciales	769.394
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.929.976
Productos en curso y semiterminados	1.292.008
Bosques	561.383
Productos terminados	15.812.755
Anticipos	121.593
Provisiones	(42.402)
	-----
Total	30.444.707

Existe cobertura de seguros sobre estas existencias.



OF1107223

**NOTA A LOS FONDOS PROPIOS**

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

Descripción	Saldo Inicial	Distribución de Dividendos	Distribución de Resultados	Ampliación de Capital	Ajustes	Variación Perímetro	Diferencia de conversión	Traspasos	Resultado del ejercicio	Saldo Final
- Capital suscrito	8.156.361	-	-	3.249.049	-	-	-	-	-	11.405.410
- Prima de emisión de acciones	12.493.663	-	-	13.853.948	-	-	-	-	-	26.347.611
- Reservas no distribuibles	2.177.069	-	40.536	-	-	-	-	912.594	-	3.130.199
- Reservas distribuibles	3.815.670	(532.383)	75.883	-	10	-	-	(811.444)	-	2.547.736
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional:	4.313.369	-	1.595.264	-	(188)	(75.698)	-	(5.578)	-	5.827.169
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	398.420	-	95.891	-	(1.583)	75.698	115.567	(62.994)	-	620.999
- Diferencias de conversión	22.528	-	-	-	-	-	(1.334.483)	(32.578)	-	(1.344.533)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	3.435.245	(364.817)	(3.070.428)	-	-	-	-	-	3.893.154	3.893.154
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la minoría	(1.262.854)	-	1.262.854	-	-	-	-	-	(1.071.543)	(1.071.543)
<b>Sumas</b>	<b>33.549.471</b>	<b>(897.200)</b>	<b>-</b>	<b>17.102.997</b>	<b>(1.761)</b>	<b>-</b>	<b>(1.218.916)</b>	<b>-</b>	<b>2.821.611</b>	<b>51.356.202</b>

Los traspasos corresponden fundamentalmente a la constitución de la Reserva para acciones propias, por las acciones propias que mantenía la sociedad dominante a 31 de diciembre de 1998, (ver epígrafe de capital social).

Las "Reservas no distribuibles" corresponden a :

	Miles de pesetas
Reserva Legal	746.524
Reserva para acciones propias	912.593
Reserva de Revalorización RD 7/96	1.471.081
	<b>3.130.198</b>

Dentro de las "Reservas en sociedades consolidadas" hay Reservas no distribuibles que corresponden fundamentalmente a Reserva Legal, 38.858 miles de pesetas, y a Reservas de Revalorización Real Decreto 7/96, 1.640.166 miles de pesetas.

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



OF1107224

propio ejercicio, o los que puedan producirse en el ejercicio de ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2.007, una vez transcurrido el tiempo establecido a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización de los elementos patrimoniales a reservas de libre disposición, siempre que la Plusvalía monetaria haya sido reconocida, se realizará 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:

Sociedades	Saldo Inicial	Variación perímetro consolidado	Distribuc. resultados	Traspasos de Reservas	Ajustes	Saldo final
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	148.924	-	21.165	(24.000)	26	146.115
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	(6.199)	6.199	-	-	-	-
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	28.804	(28.804)	-	-	-	-
Forestal y Maderera, S.A.	21.575	(21.575)	-	-	-	-
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	26.552	(26.552)	-	-	-	-
Todoforma. Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	16.503	(16.503)	-	-	-	-
Selvícola del Norte, S.A.	(35)	-	(2)	-	-	(37)
Cia. de Industrias y Negocios, S.A.	29.907	(29.907)	-	-	-	-
Orpin, S.A.	399	(399)	-	-	-	-
Tafisa Trading, S.A.	1.176	(1.176)	-	-	-	-
Duolite, S.A.	5.220	(5.220)	-	-	-	-
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	(15.970)	15.970	-	-	-	-
Tafisa U.K. Ltd.	(23.259)	-	-	23.259	-	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	(352)	-	-	-	292	(60)
Tafisa Boards, B.V.	(32.269)	32.269	-	-	-	-
Mégantic, B.V. (*)	551.026	-	531.517	18.422	-	1.100.965
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	260.598	-	495.301	-	28	755.927
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	3.300.769	-	547.283	(23.259)	(534)	3.824.259
<b>Totales</b>	<b>4.313.369</b>	<b>(75.698)</b>	<b>1.595.264</b>	<b>(5.578)</b>	<b>(188)</b>	<b>5.827.169</b>

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



OF1107225

El desglose por Sociedades de la partida de "Diferencias de Conversión" en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia", es el siguiente:

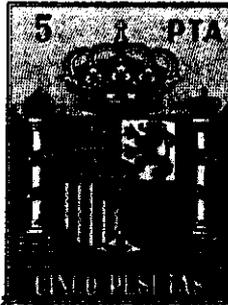
**CLASE 8ª**

Sociedades	Saldo Inicial	Variación perímetro consolidac.	Distribuc. Resultados	Diferencia de conversión	Traspaso Reservas	Ajustes	Saldo final
<b>Participación indirecta:</b>							
- Cornforesta, Cía Catarinense de Empreendimentos Forestais, S.A.	-	-	-	61.498	-	-	61.498
- Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Forestais - Energia, S.A.	-	-	-	92	-	-	92
- Sonae South Africa, Ltd.	-	-	-	52.780	-	-	52.780
<b>Participación Directa:</b>							
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	375.073	-	57.871	-	(20.096)	(1.584)	411.264
- G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	23.347	-	(459)	36	-	-	22.924
- Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	-	(6.199)	(595)	-	-	1	(6.793)
- Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	-	28.804	770	-	(3.000)	-	26.574
- Forestal y Maderera, S.A.	-	21.575	7.088	-	(12.000)	-	16.663
- Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	-	26.552	(842)	-	(15.000)	-	10.710
- Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	-	16.503	2.639	-	(2.000)	-	17.142
- Cía. de Industrias y Negocios, S.A.	-	29.907	25.587	-	(41.000)	-	14.494
- Orpín, S.A.	-	399	391	-	-	-	790
- Tafisa Trading, S.A.	-	1.176	(6)	-	-	-	1.170
- Duolite, S.A.	-	5.220	633	-	-	-	5.853
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	-	(15.970)	647	-	-	-	(15.323)
- Tafisa Boards, B.V.	-	(32.269)	2.167	1.161	30.102	-	1.161
<b>Sumas</b>	<b>398.420</b>	<b>75.698</b>	<b>95.891</b>	<b>115.567</b>	<b>(62.994)</b>	<b>(1.583)</b>	<b>620.999</b>

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

	Miles de ptas
Mégantic, B.V. (*)	(448.647)
Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	(137.041)
Tafiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	(758.845)
	(1.344.533)

(\*) Engloban la parte correspondiente a las reservas por integración global de las participaciones dependientes de estos subgrupos, fundamentalmente Tafisa Canada en Mégantic, B.V. y Tafisa Brasil, S.A. en Tafiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.



OF1107226

### *Capital suscrito*

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha realizado la ampliación de capital mediante la emisión de 6.498.100 acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una, con una prima de emisión de 2.132 pesetas por acción, siendo admitida su cotización en Bolsa el pasado 15 de septiembre de 1998.

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de Tableros de Fibras, S.A., entidad dominante del Grupo, está compuesto por 22.810.822 acciones, de 500 ptas. nominales cada una, desembolsadas en su totalidad.

La totalidad de las acciones, 22.810.822, tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización bursátil.

El único accionista con participación superior al 10% en el capital social es Sonae Industria, S.G.P.S, S.A. con una participación del 66,31%.

La Junta General de Tableros de Fibras, S.A., celebrada el día 21 de abril de 1.998, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta el 50% de su cuantía, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

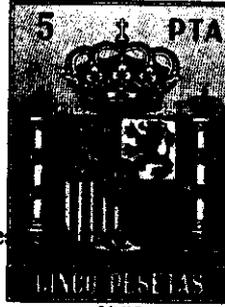
Al 31 de diciembre de 1998, Tableros de Fibras, S.A. sociedad matriz del grupo, poseía en su cartera un total de 457.440 acciones propias, equivalente al 2,01% de su capital social.

### *Prima de emisión*

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar capital y no establece restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

## **NOTA 14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS**

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Beneficios atribuibles a la minoría" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.



OF1107227

El movimiento habido en el ejercicio en el estado de situación consolidado adjunto es el siguiente:

**CLASE 8ª**  
**FINANZAS**

Sociedades	Saldo Inicial	Ampliación de Capital	Variación perímetro consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V. (*)	2.224.462	505.993	-	(389.053)	954.627	3.296.029
Glunz A.G. (*)	-	-	11.442.151	-	-	11.442.151
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.884	-	(2.884)	-	-	-
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	13.459.117	1.445.372	(9.915.035)	(498.027)	10.143	4.501.570
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	9.240.569	-	(9.347.342)	-	106.773	-
<b>Sumas</b>	<b>24.927.032</b>	<b>1.951.365</b>	<b>(7.823.110)</b>	<b>(887.080)</b>	<b>1.071.543</b>	<b>19.239.750</b>

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

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

Sociedades	Capital social	Prima de emisión	Reservas de Revalorizac.	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Total
Mégantic, B.V.	1.341.249	-	-	1.200.957	(200.804)	954.627	3.296.029
Glunz, A.G.	13.721.727	-	-	(2.279.576)	-	-	11.442.151
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	5.293.826	-	-	(234.938)	(567.461)	10.143	4.501.570
<b>Sumas</b>	<b>20.356.802</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.313.557)</b>	<b>(768.265)</b>	<b>964.770</b>	<b>19.239.750</b>

**NOTA 15. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION**

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente :

	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo Final
Euro Decorative Boards, Ltd	1.135	-	-	1.135
Tafisa Brasil, S.A.	14.801	38	(14.839)	-
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	-	483.824	(24.191)	459.633
	<b>15.936</b>	<b>483.862</b>	<b>(39.030)</b>	<b>460.768</b>



OF1107228

**NOTA 16 SUBVENCIONES**

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo Inicial al 31.12.97	2.156.912
Variación en el conjunto consolidable	1.136.183
Trasposos	168.261
Adiciones	310.621
Diferencias de conversión	(121.161)
Traspaso a Resultados (nota 22)	(619.483)
Saldo final al 31.12.98	<u>3.031.333</u>

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31.12.98 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Tafisa Brasil, S.A.	714.826
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	360.511
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	121.403
Tableros Tradema, S.L.	80.759
Tableros de Fibras, S.A.	230.957
Spanboard Products, Ltd.	115.484
Glunz, A.G.	1.161.659
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	241.142
Otras sociedades del grupo consolidado	4.592
	<u>3.031.333</u>

Estas subvenciones corresponden principalmente a financiación de inversiones en inmovilizado material :

Las subvenciones de Glunz, A.G corresponden a financiación de inversiones para las factorías de Meppen y Eiweiler en Alemania.

Por establecerse en Brasil, la sociedad Tafisa Brasil, S.A., recibió del gobierno brasileño, 6.720.000 Reales brasileños como subvención equivalente al 100% de la inversión inicial en terrenos.



OF1107229

**NOTA 17. PROVISIONES PASIVAS Y GASTOS**

**CLASE 8a**  
El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo Inicial al 31.12.97	1.681.135
Variación en el conjunto consolidable (Grupo Glunz)	17.206.659
Traspaso de provisiones a Corto Plazo	499.002
Aplicaciones	(1.094.794)
Dotación de provisiones	50.258
Diferencias de conversión	(63.430)
Saldo final al 31.12.98	18.278.830

En las aplicaciones se incluye principalmente, la aplicación parcial de la provisión que mantiene Sociedad de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. para la cobertura de determinados riesgos.

La composición al 31.12.98 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Impuesto diferido a Largo Plazo	7.142.857
Provisión para riesgos en operaciones	384.041
Provisión para pensiones	3.219.902
Provisión para reestructuración de filiales	3.788.616
Provisión para litigios en curso	502.090
Provisión para prejubilaciones y otros riesgos (Nota 4-p)	600.000
Provisión para riesgos medioambientales	877.500
Otras provisiones para riesgos y gastos	1.763.824
	18.278.830

El impuesto diferido a largo plazo recoge fundamentalmente el impuesto diferido registrado en las sociedades dependientes a través de Glunz, A.G. en Gran Bretaña., por importe aproximado de 5.723 millones de pesetas, generado en virtud de la legislación británica que permite tanto el diferimiento fiscal del beneficio obtenido por diferencias de cambio durante unos 12 a 15 años, como mayores amortizaciones fiscales para el inmovilizado. Los mencionados beneficios por diferencias de cambio se generaron en el ejercicio 1995 por préstamos en marcos alemanes, asegurados respecto a la libra a un tipo de cambio mucho menor del efectivo.

La provisión para pensiones recoge la provisión para pensiones registrada en Glunz, A.G. calculada en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para hacer frente a las obligaciones devengadas. Esta provisión se ha calculado de acuerdo con la normativa alemana.



OF1107128

La provisión para reestructuración de filiales cubre las medidas adoptadas por la Dirección de la Sociedad para hacer frente a los costes de reestructuración, así como cubrir los riesgos potenciales o litigios en los que pueda verse comprometida la continuidad de la empresa. Las principales medidas de reestructuración adoptadas por los administradores en el posible cierre de determinadas líneas de producción en las fábricas francesas del grupo Isoroy.

La provisión para litigios en curso cubre el riesgo por el litigio en curso entre Isoroy, S.A.S. y los accionistas minoritarios de Isoroy Le Creusot, ante la negativa de éstos de prestar apoyo financiero a esta sociedad.

La provisión para prejubilaciones, recoge el coste de los planes de prejubilaciones anticipadas adoptado por las filiales en Francia del grupo Isoroy.

La provisión para riesgos medioambientales cubre fundamentalmente el riesgo por los costes a incurrir en el caso de liquidación de Saborec como consecuencia de la desmantelación de su línea de lacado.

### NOTA 18. DEUDAS NO COMERCIALES

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

	Largo plazo	Corto plazo	Límite
Préstamos en entidades financieras y oficiales	77.000.416	14.502.432	201.648.696
Líneas de descuento comerciales		234.253	3.800.000
Líneas de crédito y de financiac. exportac.		7.219.951	7.219.951
<b>Total Deudas entidades crédito</b>	<b>77.000.416</b>	<b>21.956.636</b>	
Obligaciones emitidas	9.306.524	78.249	
Deudas con Sociedades Asociadas (Nota 22)	28.509.562	10.382.346	
Proveedores de inmovilizado	2.886.379	3.698.175	
Administraciones públicas	-	2.346.781	
Remuneraciones pendientes de pago	-	2.796.988	
Otras deudas diversas	2.856.531	2.651.886	
Fianzas y depósitos recibidos		11.417	
<b>Total Otras deudas no comerciales</b>	<b>43.558.996</b>	<b>21.965.842</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>120.559.412</b>	<b>43.922.478</b>	

Entre los préstamos a largo plazo con entidades financieras hay préstamos por importe de 500 millones de marcos alemanes que tienen vencimiento inicial a corto plazo. Sin embargo, existe un compromiso contractual, ratificado por comunicaciones escritas posteriores, de transformación a largo plazo.

Los proveedores de inmovilizado a largo plazo corresponden fundamentalmente a las cuotas pendientes de pago de los contratos de bienes adquiridos como derechos en arrendamiento financiero. (Ver nota 6)



OF1107231

Los proveedores de inmovilizado a corto plazo

- Grupo Glunz 8.090 Millones de pesetas por las inversiones que están en curso según lo descrito en la nota 7 por importe de 770 Millones de pesetas. Los restantes 320 Millones corresponden a proveedores de inmovilizado por derechos sobre bienes en arrendamiento financiero.
- Tafisa Brasil, S.A., 900 Millones de pesetas por las inversiones de las nuevas líneas productivas.
- Tableros Tradema, S.L. 550 Millones de pesetas por las inversiones en la nueva línea M.D.F.

En el epígrafe de "Otras deudas diversas" a largo plazo se recoge principalmente el importe de 1.825 Millones de pesetas, por préstamos concedidos por el organismo portugués I.A.P.M.E.I., no remunerado, y con vencimientos anuales hasta el año 2.003.

En el epígrafe "Otras deudas diversas" a corto y largo plazo se han registrado préstamos de instituciones semipúblicas francesas a favor de las compañías del Grupo Glunz en Francia, con tipos de interés favorables que oscilan entre el 4,5% y el 5%.

En el epígrafe "Otras deudas diversas" a corto plazo del balance de situación adjunto se encuentra registrada una cuenta a pagar de 760 Millones de pesetas a Saint Gobain, accionista minoritario de Rol-Tech, S. A., sociedad con la que hay un litigio en curso.

Las amortizaciones previstas de las deudas no comerciales a Largo Plazo son como sigue:

Año de vencimiento	Importe en Millones de pesetas
2000	20.447
2001	22.939
2002	26.039
2003	19.211
2004 y siguientes	31.923
	120.559

El tipo de interés habitual, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito y en las disposiciones en de las líneas de financiación de exportaciones, está referenciado a los principales intereses interbancarios (Mibor, Libor y Pibor) mas un diferencial entre el 0,25 y el 1,5%.

La deuda con Sonae Industria S.G.P.S. devenga un tipo de interés de mercado.

El tipo de interés de las obligaciones emitidas por Tableros de Fibras, S.A. por importe de 5.000 millones de pesetas, es de Mibor a tres meses mas un diferencial de 0,75 puntos, y el de las obligaciones de Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais S.A. por importe de 4.150 millones de pesetas es Lisbor a seis meses + 1,5%

De la deuda de la Sociedad en Comandita Tafisa Canadá, la correspondiente a la Banca Nacional de París, que asciende a una cuantía de 2.900 millones de pesetas está sujeta a garantía real. (Ver notas 7 y 20)

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 20)



OF1107232

**NOTA 19. SITUACION FISCAL**  
**CLASE 8ª**

El Grupo Tafisa tiene aprobado el régimen de Tributación Consolidada bajo la referencia 1/81, estando incluidas en este Grupo Fiscal 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.**
- **Selvícola del Norte, S.A.**
- **Compañía de Industrias y Negocios, S.A.**
- **Orpín, S.A.**
- **Tafisa Trading, S.A.**
- **Duolite, S.A.**
- **Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.**
- **Manipulaciones Forestales, S.A.**

El Grupo Consolidado y las sociedades Tableros Tradema, S.L., Tafiber Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., y Tafisa Brasil, S.A. tienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996, 1997 y 1998 por todos los impuestos.

Las filiales Somit Inmobiliaria, S.A., Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. y Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. tienen abiertos los años 1994 a 1998 por todos los impuestos.

El Grupo Glunz tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996 a 1998 para Alemania e Inglaterra y los ejercicios 1997 a 1998 para Francia, por todos los impuestos.

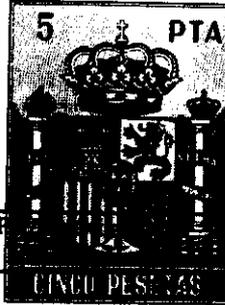
Spanboard Products Ltd, Euro Decorative Boards, Ltd., Tafibras Participacoes, S.A., SCS Beheer, B.V., y Tafibra South Africa, Ltd. tienen abiertos a inspección fiscal únicamente el ejercicio 1998 y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1995 a 1998, ambos inclusive.

En opinión de los administradores de la Sociedad dominante no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de posibles futuras actuaciones fiscales.

Cabe mencionar como principales diferencias entre base imponible y el resultado antes de impuesto la compensación de bases imponibles negativas por importe de 1.262.000 miles de pesetas, y la anulación de provisión para riesgos en Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A. como aplicación de provisión que fue no deducible, por 872.000 miles de pesetas.

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 bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez presentado el Impuesto de Sociedades de 1998, sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:



OF1107233

Miles de pesetas	
CLASE 8ª	384.674
	2.602.460
	1.662.500
	883.628
	2.007.898
	109.811
	117.169
	1.125.000
	100.000
	251.496
	56.757.090
	66.001.726
	2.000
	2.001
	2.002
	2.003
	2.004
	2.005
	2.006
	2.007
	2.008
	Sin Limite

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes en España y cinco en Portugal, diez años para Francia y sin límite de prescripción para Brasil y Alemania. 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.

## **NOTA 20. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

El Grupo de Sociedades tiene prestadas entre otras, las siguientes garantías:

Ante diversos Organismos Oficiales para garantizar diversas contingencias: 31.937 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 París para garantizar préstamos y créditos concedidos a la sociedad Tafisa Canadá Société 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 de 1988 el importe de estas garantías a 9.082 millones de ptas.

Con el Banco de Fomento Exterior en garantía de préstamos concedidos a Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A., existe una pignora n de su maquinaria por importe de 364.608 miles de pesetas.

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



OF1107234

**NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS**CLASE 8.<sup>a</sup>

FABRIL

**Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

	<i>Miles de ptas.</i>
Compras	18.967.857
Servicios recibidos	6.226.403
Ventas	36.457.741
Servicios prestados	217.197

**Distribución de la cifra de negocios**

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

Productos	Nacional	Exportaciones	Total
Tableros de fibras	2.931.574	3.497.656	6.429.230
Tableros de M.D.F.	6.208.699	6.909.011	13.117.710
Tableros de partículas	6.243.139	8.780.701	15.023.840
Tableros recubiertos de Melamina	11.155.736	14.191.772	25.347.508
Productos forestales	41.384		41.384
Productos químicos	437.551		437.551
Prestación de servicios	3.505	361.807	365.312
Otros	240.393	1.719.541	1.959.934
Sumas	27.261.981	35.460.488	62.722.469

**Desglose de consumos y otros gastos externos**

**Consumos de mercaderías:** El importe de las compras ha sido de 2.196.284 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 3.995 miles de pesetas.

**Consumos de materias primas y otros materiales consumibles:** El importe de las compras de estos productos asciende a 30.395.946 miles de pesetas., habiéndose incrementado las existencias en 956.370 miles de pesetas .



OF1107235

### ***Cargas sociales***

Del importe contabilizado por este concepto de pesetas corresponden a Seguridad Social a las Empresas del Grupo, 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 1.998 en las sociedades consolidadas por integración global, excepto Glunz, A.G. y sociedades dependientes, ha sido el siguiente:

<b><u>Categoría</u></b>	<b><u>Empleados</u></b>
Ingenieros y licenciados	155
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados:	92
Jefes Administrativos y de taller	100
Ayudantes no titulados	91
Oficiales administrativos	132
Subalternos	5
Auxiliares administrativos	101
Oficiales de 1ª, 2ª, 3ª y especialistas	993
Peones	310
	-----
Sumas.....	1.979

### ***Resultados extraordinarios***

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

CONCEPTO	Miles de Pesetas
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	156.339
Efecto neto de operaciones financieras	337.245
Variación provisión inmovilizado material (Nota 7)	189.998
Variación provisión inmovilizado financiero (acciones propias)	11.918
Otros gastos extraordinarios	60.625
Gastos de ejercicios anteriores (Siniestro en línea de producción)	69.777
Perdidas enajenación inmovilizado financiero	3.004
<b>Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>828.906</b>
Beneficios por venta de inmovilizado línea Duolite	58.909
Otros beneficios venta inmovilizado	28.142
Subvenciones de capital (Nota 16)	619.483
Otros ingresos extraordinarios	73.911
Ingresos de ejercicios anteriores	4.984
<b>Total otros ingresos extraordinarios</b>	<b>785.429</b>



OF1107236

### Aportación por Sociedades a los Resultados de Consolidación

Los resultados que cada sociedad, una vez realizados los ajustes correspondientes, aportan al conjunto consolidado son los siguientes:

	Miles de pesetas
Tableros de Fibras, S.A.	332.860
Grupo Glunz (*)	(288.442)
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	20.123
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	1.273
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	(658)
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.	966
Manipulaciones Forestales, S.A.	1.114
Serradora Boix, S.L.	12.456
Forestal y Maderera, S.A.	7.091
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios, S.A.	(805)
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.	(1.475)
Selvícola del Norte, S.A.	(16.421)
Cía. de Industrias y Negocios, S.A.	16.526
Orpín, S.A.	381
Tafisa Trading, S.A.	(13)
Duolite, S.A.	639
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	21.526
Tafisa Boards, B.V.	(2.058)
SCS Beheer, BV	(1.740)
Mégantic, B.V. (*)	750.998
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	1.218.325
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	1.003.757
Sonae South Africa, Ltd	(275.340)
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energia, S.A.	80.135
Comfloresta, Cía Catarinense de Empreendimientos Florestais, S.A.	(161.939)
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A.	103.729
G & W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V.	(1.397)
<b>Suma</b>	<b>2.821.611</b>

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

### NOTA 22. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 1.998 con sociedades vinculadas son los siguientes, en miles de ptas.



OF1107237

DESCRIPCIÓN	Saldos deudores	Créditos	P	Compras y Servicios	Gastos financieros	Ventas Servicios	Ingresos Financieros	
CINSA	-	-	-	-	-	-	-	
COMFLORESTA	-	-	-	-	-	-	-	
DUOLITE	-	-	-	-	35.260	-	-	
EINSA	47.117	-	-	-	-	-	-	
EMCA	18.534	-	-	-	-	-	-	
FORESA	-	-	-	-	-	-	-	
FORMASA	-	-	-	-	-	-	-	
GYW	943	-	-	-	-	-	-	
MAFOSA	2.388	-	-	-	-	-	-	
RAMAFOSA	197.134	-	-	-	-	-	-	
GRUPO BOIX	2.075	-	-	-	-	-	-	
SIAF ENERGIA	419.150	1.983.700	-	-	-	-	-	
SONAE SUDAFRICA	570.699	430.476	-	1.085.781	-	252.543	-	
POLIFACE	157.786	-	-	-	222.674	358.164	-	
EUROSINAS	1.461	-	-	616.619	-	1.026.731	-	
SIR	20.653	-	-	1.593.348	-	6.176	-	
SONAE INDUSTRIA	-	15.588.212	-	233.991	-	42.531	-	
CONTIMOB	-	-	-	107.504	107.103	5.978	35.304	
FINLOG	1.032	-	-	12.012	-	-	-	
INTEGRUM	-	-	-	23.822	-	277	-	
MAIEQUIPA	100	-	-	37.060	-	-	-	
MOVELPARTES	10.080	-	-	781.080	-	4.968	-	
NUCLARO	-	-	-	159	-	90.105	-	
PLAMAC	77.330	-	-	1.343	-	-	-	
PROAPO	-	-	-	-	-	329.053	-	
RESOFLEX	25.751	-	-	270	-	-	-	
SAGGES	-	-	-	17.778	-	18.320	-	
SONAE RED DE DATOS	4.321	-	-	698	-	-	-	
SONTRADE	-	-	-	38.877	-	7.876	-	
SONAE TAFIBRA UK	637.632	-	-	174.400	-	-	-	
SONAE UK	174.048	-	-	7.497	-	73.661	-	
STAR TRANSPORTES	-	-	-	-	9.419	1.578.246	-	
STAR VIAJES	-	-	-	8.935	-	-	-	
TAFISA BOARDS	48.928	-	-	26.426	-	-	-	
ORPINS	1.659	-	-	-	-	-	-	
TODOFORMA	-	-	-	-	-	-	-	
TAFISA TRADING	-	-	-	-	-	-	-	
TAFISA UK	-	-	-	-	-	-	-	
TECMASA	145.368	-	-	-	-	-	-	
SONAE TAFIBRA	1.171.703	-	-	-	-	-	-	
WIRELESS	26.053	-	-	5.242	78.211	4.798.557	-	
SONAE RETALHO	5.204	-	-	-	-	-	-	
MEDIADORA SEGUROS	-	-	-	-	-	11.838	-	
SONAE INVESTIMENTOS	-	-	-	6.000	-	-	-	
ISOROY	37.043	-	-	-	146.686	1.221	-	
PROBOS	-	-	-	-	-	-	-	
GOLLIN	135.448	-	-	-	-	-	-	
CSC FOREST PRODUCTS	-	-	-	-	-	-	-	
CABERFREIGHT	-	-	-	-	-	-	-	
CSC KINGSTON	160	-	-	-	-	-	-	
CSC CIRENCESTER	-	-	-	-	-	-	-	
GLUNZ NEDERLAND	-	-	-	-	-	-	-	
GLUNZ SERVICE	-	-	-	-	-	-	-	
GLUNZ UKA	-	-	-	-	-	-	-	
AGEPAN	63.669	-	-	-	-	-	-	
TAVAPAN	37.627	-	-	-	-	-	-	
HALSTENBERG	299.108	-	-	-	-	-	-	
RUHRHOLZ	-	-	-	-	-	-	-	
CONSTRUCTION MODULAIRE	-	-	-	-	-	-	-	
SNC ISOREL	32.695	-	-	-	-	-	-	
SALENA IBÉRICA	-	-	-	-	-	-	-	
ISOROY DEUTSCHLAND	-	-	-	-	-	-	-	
PLACAGE D'OKOUMÉ	284.107	-	-	-	-	-	-	
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'ISOROY	-	-	-	-	-	-	-	
ISOROY TRANSFORMATION	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	4.657.005	18.002.388	(10.382.346)	(28.509.562)	4.778.841	599.352	8.606.246	35.304



OF1107238

CLASE 8ª  
SIXTENA**NOTA 23. 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:

	<i>Importe en Ptas.</i>
Dietas	4.439.767
Retribución estatutaria	22.215.500
Servicios prestados	62.322.741
	-----
SUMAS .....	88.978.008

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

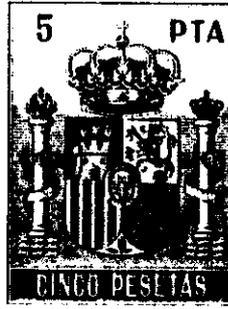
**NOTA 24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posteridad al cierre del ejercicio cabe destacar la reorganización societaria de las filiales al 100% poseídas en Gran Bretaña, que han pasado a ser poseídas todas ellas por la sociedad holding "TAFISA UK, Ltd." desde el mes de febrero, reforzando de esta forma la imagen corporativa del Grupo en el mercado británico.

**Planes de Adecuación al año 2000**

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones importantes u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000".

Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

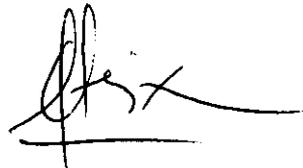


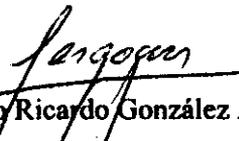
OF1107240

CLASE 8ª

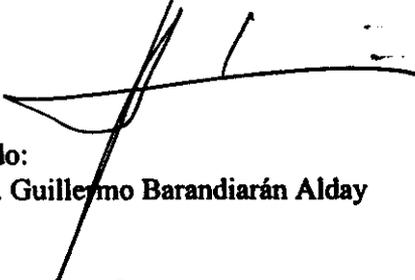
Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 1998, extendidas en 54 folios de papel timbrado, números OF1107182, OF1107185 al OF1107188, OF1107191 al OF1107229, OF1107128, OF1107231 al OF1107238 y OF1107240, han sido formuladas por unanimidad, por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de febrero de 1999.

x   
Fdo:  
D. Belmiro Mendes de Azevedo

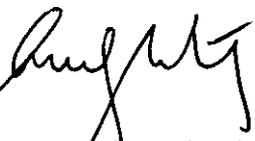
  
Fdo:  
D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo:   
D. Sergio Ricardo González Andión

  
Fdo:  
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

  
Fdo:  
D. Guillermo Barandiarán Alday

  
Fdo:  
D. José Alvaro Cuervo García

  
Fdo:  
D. Angel Manuel García Altozano



**CLASE 8.ª**  
**PAPEL**



OF1107105

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**  
**EJERCICIO 1998**



OF1107106

CLASE 8ª  
TAFISA

## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO

El ejercicio 1998 ha concretado finalmente la creación de una nueva moneda, el euro, con la participación plena de los países de la península ibérica en la Unión Monetaria Europea.

La economía internacional se vio sacudida por las crisis financieras de diversas economías del sudeste asiático, Japón, Rusia y finalmente Brasil, lo que mermó las posibilidades de un fuerte aumento del comercio mundial y provocó una importante revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la mayoría de los países, aunque sin desatar efectos negativos generalizados.

No obstante, las perspectivas de una recesión mundial no se han concretado: se trataría de crisis localizadas geográficamente y con efectos más negativos en aquellos países más débiles estructuralmente o de capitalismo inmaduro.

Nos encontramos con un crecimiento económico sano basado en la inversión y en el sector de la construcción, que continúa muy activo, lo que sin duda es muy beneficioso para las actividades de nuestro Grupo. Cabe destacar incluso mercados especialmente activos, como el norteamericano, que han aportado importantes márgenes de rentabilidad.

La economía española ha tenido en 1998 un incremento del PIB del 3,8%, un punto superior a la Unión Europea, lo que nos sitúa entre los países con más fuerza en la OCDE. Este crecimiento ha posibilitado la creación de 480.000 nuevos puestos de trabajo, mantener la estabilidad de los precios con una inflación del 1,4% y la reducción del déficit público hasta el 1,8% con una pequeña sombra por el aumento del déficit comercial.

La Unión Monetaria Europea va a implicar un número importante de oportunidades para nuestra economía, con unos menores costes financieros, mayor estabilidad para nuestras inversiones, mayor competencia y la necesidad de mantener las ventajas competitivas conseguidas por TAFISA con una actuación a nivel global.

Y es que nuestro mercado natural no va a ser ya la Unión Europea -destinataria, no obstante, de la mayor parte de nuestra cifra de negocios-, sino el mercado global, que exige aprovechar los beneficios de la dimensión y especialización, en un entorno económico con rápidos cambios tecnológicos, que reducen el ciclo de vida de los productos, al mismo tiempo que se acelera el ritmo de absorción de nuevas tecnologías.



OF1107107

CLASE 8ª

Las perspectivas para 1999 siguen siendo positivas tanto para España, como para la Unión Europea, a pesar de las incertidumbres que se ciernen sobre Japón y la economía latinoamericana.

En el entorno europeo se observan igualmente dos incertidumbres: la posible revalorización del euro que pudiera afectar a nuestra competitividad en los mercados exteriores y la falta de concordancia entre la política de estabilidad monetaria del Banco Central Europeo y las políticas fiscales llevadas a cabo por los gobiernos que, de ser expansivas, pudieran implicar consecuencias negativas por la actuación de la autoridad monetaria vía tipos de interés que podrían apreciar el euro y enfriar la economía.

A nuestro Grupo se le abre un camino que sin duda debe tener como objetivo la atenuación del carácter cíclico de su actividad y, por lo tanto, disminuir sus riesgos, generando una mayor rentabilidad y por ende un aumento de su valor.

## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En el mes de julio de 1998 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la absorción de la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L." por TAFISA, con lo que nuestro Grupo pasó a detentar el 100% de las filiales TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBERICOS y TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBERICOS, lo que ha supuesto la culminación de un proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a nuestra Sociedad a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión única comercial, industrial y ahora jurídica.

Esta operación ha mejorado sensiblemente los fondos propios del Grupo, paso sin duda necesario para afrontar con totales garantías de éxito el importante programa de inversiones de globalización en que se encuentra inmerso nuestro Grupo y que, con la adquisición del Grupo GLUNZ en el último cuatrimestre del ejercicio -a la que más adelante haremos referencia- nos ha convertido en el líder mundial del sector de tableros por capacidad de producción.

La coyuntura económica favorable y el mantenimiento de la tendencia a la sustitución de la madera maciza por el tablero en los sectores del mueble y la construcción, se tradujo en 1998 en una demanda sostenida de nuestros productos a lo largo de todo el ejercicio, sobre todo en los mercados de Europa Occidental y Norteamérica, destacando el mayor crecimiento del tablero de fibras de media densidad (MDF).



OF1107108

CLASE 8ª

En efecto, la creciente presión social acerca del aprovechamiento responsable de los recursos forestales a nivel mundial, pone cada vez más limitaciones a la utilización de madera maciza y fomenta su sustitución por los tableros, fabricados principalmente a partir de residuos forestales y de las actividades de primera transformación y, cada vez más, con residuos de madera de origen industrial o urbano, convenientemente reciclados.

La cifra de negocios consolidada del Grupo, fruto de esta evolución favorable de los mercados y de la mayor penetración comercial que ha alcanzado nuestro Grupo en el sector, es un 10,04% superior a la de 1997. Esta cifra no incluye todavía la consolidación del Grupo GLUNZ.

Los costes de la madera y de los papeles melamínicos han experimentado alzas puntuales a lo largo del ejercicio, si bien las colas han presentado correcciones a la baja. En cualquier caso los márgenes de rentabilidad han podido absorber dichos efectos sin merma alguna en la cuenta de resultados.

Tal y como estaba inicialmente previsto, las exportaciones se redujeron en 1998 de acuerdo con una política de consolidación de las ventas en la Península Ibérica. Continuamos, no obstante, con una presencia significativa en los mercados comunitarios y la cuenca mediterránea.

#### Tablero aglomerado y recubierto con melamina

Las diversas unidades industriales del Grupo han desarrollado unos excelentes niveles productivos y de rentabilidad, con un importante crecimiento de la producción por la entrada en funcionamiento de nuevas líneas.

El incremento de la producción de tablero aglomerado crudo se situó un 5% por encima de las cifras de 1997, mientras que el incremento de tablero recubierto de melamina fue de un 12,55%.

En el mes de marzo de 1998 entró en funcionamiento en la factoría de Valladolid de TABLEROS TRADEMA una nueva línea de recubrimiento con melamina con una capacidad de 55.000 metros cúbicos anuales. Con la puesta en marcha de esta línea se está en disposición de transformar aproximadamente el 70% de la producción de tablero aglomerado, con la consiguiente mejora en los niveles de rentabilidad por ser productos de mayor valor añadido, al tiempo que se ofrece una mayor calidad de servicio por la cercanía de esta unidad industrial a los consumidores finales.



OF1107109

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

Asimismo, y con idénticos criterios de servicio y calidad, fue instalada igualmente una línea de melamina de 55.000 metros cúbicos de capacidad anual en la factoría de Pontevedra y se incrementaron las capacidades de producción de las factorías de Solsona (Lleida) y de nuestra filial SOMIT en otros 100.000 metros cúbicos cada una.

Nuevamente debemos destacar en este ejercicio los excelentes niveles de rentabilidad de TAFISA CANADA y la sin duda adecuada decisión de inversión adoptada a comienzos de los años 90. En estos momentos es la unidad industrial más rentable del Grupo, lo que unido a las buenas perspectivas de los estudios de mercado para el medio y largo plazo en la región norteamericana, le auguran un futuro halagüeño de cara al programa de inversiones ya en marcha, que supondrá ya en 1999 un incremento de su capacidad de producción del 36% y triplicar su capacidad actual a finales del año 2000.

La línea de producción de tablero aglomerado de TAFISA BRASIL comenzó su actividad a finales del tercer trimestre de 1998, habiéndose alcanzado progresivamente los diversos estadios productivos previstos en la planificación de su puesta en marcha. Pese a la situación de la economía brasileña, la alta calidad del producto, unido a la importante labor comercial previamente desarrollada por su fuerza de ventas en el mercado sudamericano ha permitido unos niveles de comercialización muy razonables y con buenos márgenes de rentabilidad.

Las factorías de Oliveira do Hospital y Souselas de SOMIT -sociedad participada al 100% a través de TAIBER- han mantenido en 1998 sus habituales buenos niveles de actividad y resultados.

#### Tablero de fibras por proceso húmedo

Este tipo de tablero, *TABLEX*, producido en las factorías de Pontevedra y de Betanzos (A Coruña), mantiene la tónica de estabilidad de pasados ejercicios.

Los niveles de producción se mantienen estables y la evidente competencia que le ofrecen otros tipos de tablero más evolucionados tecnológicamente no consiguen desbancarlo de su nicho de mercado, en especial, por su excelente calidad no alcanzada por otros competidores del Este europeo que deben derivar sus ventas a mercados de segunda calidad y, por tanto, de menor rentabilidad.



OF1107110

**CLASE 8ª**  
**FINANCIERA**

Las tradicionales exportaciones al mercado británico, en especial a nuestra filial EDB, han disminuido en este ejercicio por razones estratégicas de índole comercial en el seno del Grupo.

#### Tablero de fibras de media densidad (MDF)

En el mes de junio de 1998 se adquirió a la sociedad SUMITOMO FORESTRY el 16,08% de la sociedad SIAF, productora de este tipo de tablero en su factoría de Mangualde (Portugal). Con ello TAFIBER ha pasado a detentar la totalidad de las acciones en circulación de esta compañía.

Los niveles de actividad de sus dos líneas de producción, cada una especializada en espesores gruesos y delgados respectivamente, para aprovechar en su integridad la máxima tecnología de proceso, han sido un 5,7% superiores a los del ejercicio precedente.

En noviembre de 1998 se puso en marcha asimismo la nueva línea de producción de MDF en la factoría de Valladolid, con una capacidad de 100.000 metros cúbicos anuales, que complementa la línea de tablero aglomerado ya existente y permite una optimización de la utilización de la madera disponible como materia prima del proceso productivo de ambas líneas.

Por otra parte, la factoría de TAFISA BRASIL comenzó su producción de este tipo de tablero en el pasado mes de septiembre. En estos meses se han superado los diversos pasos del plan progresivo de puesta en marcha y en la actualidad se encuentra en régimen de producción normalizada.

La novedad de ser el primer fabricante de este producto en el mercado local, la alta calidad del tablero y el bajo coste de las materias primas del proceso, están permitiendo una alta demanda con unos niveles de rentabilidad razonables.

#### Transformación de tableros

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

La Línea de Impresión y Pintura sita en la factoría de Valladolid ha mantenido una tónica de estabilidad durante el ejercicio y a partir del pasado mes de diciembre comenzó a utilizar también tablero MDF de la línea instalada en dicha factoría.



OF1107111

CLASE 8ª

La actividad de chapado de tablero con hoja de madera natural, realizada en las factorías de SOMIT y SIAF en Castelo de Paiva y Mangualde, respectivamente, continúa incrementándose, aportando ya el 4% de la cifra de negocios consolidada.

### Area Química

La actividad de INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO ha sido ligeramente superior a la del ejercicio precedente y sus márgenes comerciales se han ajustado a las cifras inicialmente presupuestadas debido a la importante presión de la competencia en el sector que ha provocado tensiones en los precios con ocasión de las alteraciones de costes en las materias primas, principalmente el metanol.

Se ha efectuado un importante trabajo de investigación en los procesos de producción de resinas para tableros con emisión "E1", que se ultimarán en el año 1999.

### Area Forestal

Durante el ejercicio se ha continuado avanzando en esta área tan importante para nuestras actividades a fin de mejorar aún más los canales de abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías. Se ha trabajado en la optimización del máximo valor añadido de la propia materia prima, una vez alcanzada en el ejercicio precedente una gestión unificada y una coordinación logística con otras áreas del Grupo.

En el pasado mes de julio se adquirió una participación estratégica del 31,25% en la sociedad SERRADORA BOIX, S.L., dedicada principalmente a la actividad de aserrío de madera, con instalaciones en la localidad de Puig-Reig (Barcelona) donde cuenta con dos líneas de producción de tabla de madera con una capacidad de 48.000 metros cúbicos anuales.

Esta participación nos permitirá una mayor capacidad de gestión de los aprovechamientos forestales pudiendo utilizar cada tipo de madera para su aplicación con mayor valor añadido, aprovechando al tiempo los subproductos como materia prima de los procesos de producción de tablero, con la consiguiente reducción de nuestros costes.

Dentro de esta estrategia se enmarca asimismo:

a) la adquisición del 100% de la sociedad MANIPULACIONES FORESTALES, S.A. (MAFOSA), que en la localidad barcelonesa de Llinars del



OF1107112

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

Vallés posee unas instalaciones de astillado con una capacidad de proceso de 40.000 metros cúbicos anuales;

b) y la adquisición en el mercado bursátil de una participación del 8,68% en el capital de la compañía papelera ENCE, titular de importantes explotaciones forestales de eucalipto en la Península Ibérica.

Nuestra filial 100% **TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE, S.A. (TECMASA)**, continúa incrementando sus niveles de actividad contribuyendo a la mejora del medio ambiente con su labor de reciclado y transformación de residuos derivados de la madera.

Las instalaciones de Molins de Rei se han visto mejoradas con la puesta en marcha de una trituradora móvil que permite una mayor capacidad de respuesta frente a importantes generadores de residuos y en los primeros meses de 1999 verán la luz las nuevas instalaciones en las provincias de Toledo y Madrid, que sin duda alguna valorizarán igualmente el gran número de residuos de madera que se generan en dichas zonas geográficas.

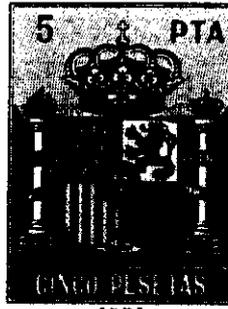
Las propiedades forestales del Grupo en la Península Ibérica en las Comunidades de Andalucía y Extremadura, Castilla y León, Cataluña y Galicia, continúan sido gestionadas de forma eficaz por nuestras filiales 100% **EINSA, RAMAFOSA, ORPIN** y **EMCA**.

Nuestra participada **TAFISA BRASIL** tiene asimismo una participación estratégica del 36% en la sociedad brasileña **COMFLORESTA**, titular en la actualidad de 52.000 hectáreas en propiedad en el sur de Brasil, principalmente repobladas con diversas especies de pino.

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

Como ya se ha indicado en anteriores ocasiones, la política del Grupo se va a centrar a medio plazo en una diversificación de sus inversiones que le permita, además de un crecimiento sostenido y rentable, una minoración de los riesgos de recesión en los ciclos económicos que periódicamente sufre nuestro sector.

Las fases de recesión históricamente no han coincidido ni temporal, ni geográficamente, por lo que el Grupo se propone establecer localizaciones industriales en los diversos mercados que, además de un elevado potencial de



OF1107113

CLASE 8ª

crecimiento, muestren una proximidad o capacidad de abastecimiento de materias primas a precios altamente competitivos.

En 1998 se concretaron ya las inversiones de integración de actividades industriales en la Península Ibérica, al tiempo que se concluyeron las inversiones en nuevas líneas de mayor valor añadido -melamina y chapado- y, tal y como se ha referido con anterioridad, entraron en funcionamiento las dos líneas de producción de TAFISA BRASIL.

Las inversiones en curso de realización, cuya entrada en funcionamiento se prevé en este ejercicio y el próximo, son las siguientes:

a) AFRICA AUSTRAL: a través de nuestra filial TAFIBRA SOUTHAFRICA se han comenzado ya las obras para la instalación de una moderna línea de producción de tablero aglomerado de 120.000 metros cúbicos de capacidad en la localidad de Panbult, Mpumalanga (Sudáfrica).

b) REINO UNIDO: a través de nuestra filial SONAE UK se encuentran ya muy avanzadas las obras de construcción de una factoría de producción de tablero aglomerado de 450.000 metros cúbicos de capacidad en Knowsley (Liverpool), que permitirá atender la creciente demanda de este tipo de tablero en el mercado británico.

Cabe destacar especialmente que está previsto que el abastecimiento de madera se efectúe en una parte muy significativa con productos procedentes del reciclado de residuos de madera de los alrededores de la factoría.

c) CANADÁ: TAFISA CANADA, tal y como se ha indicado con anterioridad, acomete un programa de ampliación de capacidad productiva, que le permitirá alcanzar una capacidad máxima anual de 750.000 metros cúbicos de tablero aglomerado crudo y de 500.000 metros cúbicos de tablero recubierto con melamina.

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.

Merece un capítulo específico la adquisición llevada a cabo en el mes de octubre de 1998 del 84,8% del Grupo GLUNZ, mediante una Oferta Pública de Adquisición de sus acciones presentada en las Bolsas de Valores de Francfort y Düsseldorf.



OF1107114

CLASE 8ª

El Grupo GLUNZ, fundado en Hamm (Alemania) en 1932, desarrolla sus actividades en Alemania, con siete unidades industriales; en Francia, con quince unidades industriales a través de su filial ISOROY; y en el Reino Unido, con cuatro unidades industriales a través de la sociedad CSC FOREST PRODUCTS, "joint-venture" con el importante grupo canadiense NEXFOR.

Esta adquisición ha supuesto para TAFISA un importante refuerzo en su política de globalización al entrar de forma decisiva en los importantes mercados centroeuropeos, así como un aumento de su oferta de productos, ya que el Grupo GLUNZ produce tablero contrachapado y tablero de partículas orientadas, "Oriented Strand Board" (OSB) no fabricados en nuestro Grupo.

Las magnitudes económicas de este Grupo son muy importantes y convierten a TAFISA ya en el primer productor mundial de los tableros derivados de la madera, con una capacidad de producción anual de cerca de 7.000.000 de metros cúbicos. Asimismo permitirá a TAFISA en los próximos ejercicios incrementar de forma muy significativa tanto su cifra de negocios consolidada, como el cash-flow generado y los resultados ordinarios.

No obstante, y toda vez que los *ratios* económicos del Grupo GLUNZ son inferiores a los del Grupo TAFISA, será necesario efectuar un importante trabajo de análisis en los próximos meses que permita adoptar las decisiones más adecuadas para incrementar su rentabilidad a corto y medio plazo.

#### 4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

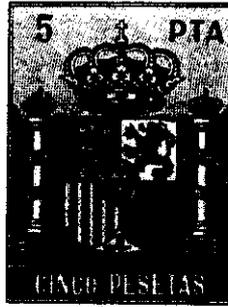
El Grupo continúa prestando un importante esfuerzo económico y humano en el mantenimiento de las más altas cotas de eficiencia técnica y tecnológica en sus diversos procesos productivos, que nos permiten mantener la alta calidad de nuestros fabricados tan apreciada por el mercado.

Los proyectos de implantación de sistemas de aseguramiento de calidad han finalizado ya en la práctica totalidad de unidades industriales del Grupo y se trabaja ya intensamente en la preparación de las condiciones técnicas que permitan acceder en breve al cumplimiento de las normas ISO 14000 de conformidad medioambiental de procesos e instalaciones.

Por último, los Sistemas de Información continúan evolucionando de forma completamente satisfactoria para afrontar con totales garantías de éxito los diversos retos que se presentan a corto plazo tanto a nivel económico, con la introducción



**CLASE 8ª**



OF1107115

del euro como moneda nacional, como el denominado "efecto 2000" de adaptación de activos y sistemas al nuevo milenio.

Cabe destacar en este ejercicio la completa implantación en todo el Grupo de herramientas de gestión y trabajo en grupo uniformes, que han redundado en unas mejores tasas de eficiencia administrativa y control de procesos.

## **5.- RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA**

Los resultados del ejercicio pueden calificarse de excelentes y suponen un nuevo hito en la historia del Grupo TAFISA.

El beneficio del Grupo después de impuestos y minoritarios ha alcanzado los 2.822 millones de pesetas, un 30% superior al del ejercicio precedente y el cash-flow ascendió a 9.374 millones de pesetas, frente a los 8.296 millones del ejercicio 1997.

El beneficio de explotación del Grupo alcanzó en el ejercicio 1998 los 6.745 millones de pesetas, un 40,8% superior al del ejercicio anterior.

Asimismo el beneficio sobre ventas ha pasado del 3,8% en 1997 al 4,5%, esto es, se ha incrementado en un 18%.

Desde el punto de vista financiero se han incrementado los gastos financieros netos fundamentalmente debido al endeudamiento adicional necesario para afrontar el programa de inversiones en curso, si bien hemos de reseñar que el favorable entorno económico de bajos tipos de interés aconseja un mayor apalancamiento financiero de las inversiones.

En mayo de 1998 se llevó a cabo una emisión de obligaciones simples por importe de 5.000 millones de pesetas. La emisión, a un tipo de interés variable de MIBOR + 0,75%, fue un completo éxito, siendo suscrita en su totalidad por diversos inversores institucionales, pasando a cotizar en el mercado de la AIAF desde el 18 de junio de 1998.

Dentro de las inversiones llevadas a cabo en las diversas empresas del Grupo, merece la pena destacar los 17.435 millones de pesetas destinados a la adquisición del 84,8% del Grupo GLUNZ.



OF1107116

**CLASE 8ª**  
**FABRICA**

## **6.- BOLSA**

Nuestras acciones han cotizado en las 248 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles.

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1998 ha sido de 11.423.878 acciones, por un importe efectivo de 27.155.659.880 pesetas, reflejo de la liquidez del valor.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 2.775 pesetas en el mes de marzo y un valor mínimo de 1.605 pesetas en el mes de octubre.

Con fecha 20 de febrero de 1998 quedaron admitidas a cotización las 4.800.838 acciones emitidas con ocasión de la ampliación de capital llevada a efecto entre el 12 de noviembre y el 11 de diciembre de 1997.

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 1998 quedaron admitidas a cotización las 6.498.100 acciones emitidas con ocasión de la fusión por absorción de la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L.", acordada por la Junta General Extraordinaria de TAFISA de fecha 25 de mayo de 1998.

Tras estas dos ampliaciones, el capital social de TAFISA quedó fijado en 11.405.411.000 pesetas.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 457.440 acciones de TAFISA y no vendieron ninguna. Todos los títulos adquiridos lo han sido por la propia "Tableros de Fibras, S.A."

A 31 de diciembre de 1998, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 457.440 acciones de TAFISA, equivalentes a un 2,01% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A."

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio cabe destacar la reorganización societaria de las filiales al 100% poseídas en Gran Bretaña, que han pasado a ser poseídas todas ellas por la sociedad holding "TAFISA UK, Ltd." desde el mes de febrero, reforzando de esta forma la imagen corporativa del Grupo en el mercado británico.



OF1107117

CLASE 8ª  
FABRICA

## 8.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

El sector presenta a nivel mundial síntomas de sostenimiento económico que entendemos supondrán una estabilidad económica a corto plazo, sin grandes oscilaciones especulativas.

Las previsiones para el ejercicio 1999 se presentan por tanto favorables, lo que se verá además facilitado por la entrada en funcionamiento de diversas inversiones del Grupo: Brasil, Valladolid, Sudáfrica, etc.

No obstante, el importante esfuerzo inversor llevado a cabo por el Grupo en las actuales inversiones de globalización todavía en curso, así como las previsibles para lograr una mayor tecnología de producción en algunas instalaciones industriales del Grupo GLUNZ, supone una cierta incertidumbre a corto plazo, si bien se estima que no supongan alteraciones significativas en los niveles globales de rentabilidad del Grupo.



OF1107118

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 1998, extendido en catorce folios de papel timbrado, números OF1107105 al OF1107118, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", en su reunión celebrada el 25 de febrero de 1999.

x  
Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Jaime Da Costa Teixeira

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho

Fdo. D. Guillermo Barandiarán Alday

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano