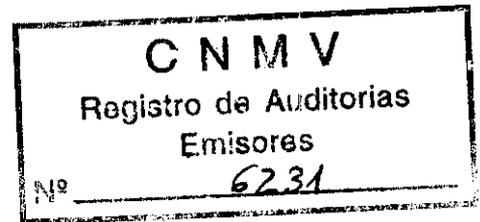
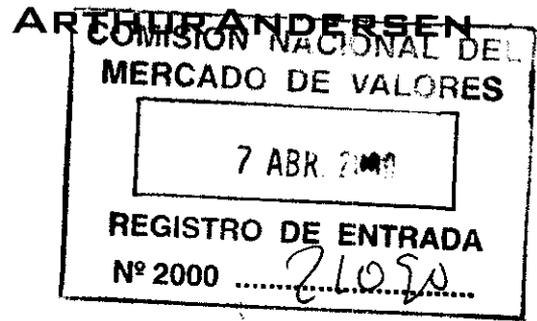


**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**

**TAFISA**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 1999  
junto con el Informe de Auditoría



**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (TAFISA)**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyas participaciones se hallan registradas por un importe de 40.000 millones de pesetas, aproximadamente. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Tableros de Fibras, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de los mismos. En la nota 6 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tableros de Fibras, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas al cual realiza la mayor parte de sus ventas y del cual obtiene la mayor parte de sus ingresos y con el cual formula separadamente cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 4-b y 12 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 1999 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 1999, un incremento de las reservas por importe de 8.461 millones de pesetas y una reducción de la pérdida del ejercicio por importe de 5.028 millones de pesetas, así como un incremento de los activos y de las ventas de 159.000 y 212.000 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

4. La Sociedad llevó a cabo durante el ejercicio 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz AG, cabecera de un Grupo de sociedades que realiza la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. En el ejercicio 1999 TAFISA ha adquirido a esta sociedad su grupo de filiales francesas, cuya cabecera es Tafisa France, S.A. A raíz de su adquisición por TAFISA, tanto el Grupo de sociedades francesas como alemanas han puesto en marcha un proceso de reestructuración que, según se prevé, se prolongará durante los próximos ejercicios con objeto de hacer frente a la situación de pérdidas continuadas que venían atravesando.

Como consecuencia de esta situación, el coste de adquisición de las participaciones de Tafisa en Glunz AG y Tafisa France, S.A., que asciende a 28.836 y 6.915 millones de pesetas, respectivamente, es superior a los valores teórico-contables de las mismas en 16.000 y 12.000 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

A 31 de diciembre de 1999 está, asimismo, pendiente de cobro a Tafisa France, S.A. y a sus sociedades filiales un importe de 13.000 millones de pesetas, aproximadamente.

En diciembre de 1999 un banco portugués de reconocido prestigio realizó una valoración de los subgrupos Glunz AG y Tafisa France, S.A., basándose en las proyecciones financieras de los mismos, reflejo de sus planes de negocio. Estas proyecciones muestran una tendencia de resultados positiva a largo plazo y como consecuencia de las mismas se obtuvo una valoración de ambos Grupos muy superior al coste de la inversión registrada.

La Dirección de TAFISA confía en que la evolución futura de estas sociedades se corresponda con lo establecido en los planes de negocio utilizados para preparar las proyecciones financieras que han servido como base al trabajo de valoración realizado por dicho banco.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, 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 1999, 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 1999 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 1999. 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

24 de marzo de 2000



0F1685899

CLASE 8ª  
PREMIER



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

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 1999**

2



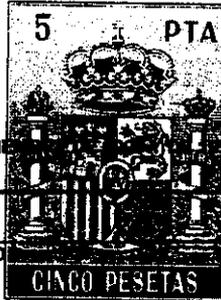
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Miles de pesetas

	1999	1998
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	295.196	175.984
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
2 Concesiones, patentes y licencias	387.279	163.006
5 Aplicaciones informáticas	359.597	342.532
8 Amortizaciones	(397.362)	(292.617)
	349.514	212.921
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	4.466.505	4.432.260
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	3.107.149	4.630.989
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	125.216	140.616
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	50.145	39.293
5 Otro inmovilizado	152.577	170.864
6 Provisiones	(40.000)	(40.000)
7 Amortizaciones	(4.145.570)	(5.177.920)
	3.716.022	4.196.102
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		
1 Participaciones en empresas del grupo	76.707.708	46.636.376
2 Créditos a empresas del Grupo	28.680.816	28.825.729
3 Participaciones en empresas asociadas	884.508	907.387
4 Anticipos para inversiones financieras	226.386	0
5 Créditos a empresas asociadas	987.479	15.598.700
6 Cartera de valores a largo plazo	8.285	8.285
7 Otros créditos	58	133
8 Depósitos y fianzas a largo plazo y otros	1.304	1.304
9 Provisiones	(13.022.878)	(901.377)
	94.473.666	91.076.537
V. Acciones propias (Nota 8)	1.183.334	912.593
<b>TOTAL B).</b>	<b>100.017.732</b>	<b>96.574.137</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.</b>	<b>54.902</b>	<b>65.620</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias		
2 Materias primas y otros aprovisionamientos.	175.311	170.090
3 Productos en curso y semiterminados	668.179	561.383
4 Productos terminados	409.779	284.011
7 Provisiones	(1.463)	0
	1.251.806	1.015.484
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servicios	1.001.358	975.845
2 Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)	24.620.651	18.410.200
3 Empresas asociadas, deudores (Nota 9)	53.940	115.640
4 Deudores varios	83.409	61.843
5 Personal	30	246
6 Administraciones Públicas	40.377	156.860
7 Provisiones	(898.034)	(898.034)
	24.901.731	18.822.600
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 10)		
2 Créditos a empresas del grupo	0	348.400
	0	348.400
VI. Tesorería	625.288	322.350
VII. Ajustes por periodificación	72.128	158.514
<b>TOTAL D)</b>	<b>26.850.953</b>	<b>20.667.348</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>126.923.587</b>	<b>117.307.105</b>



TALLERES DE FIBRAS, S.A.



OF1685901

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Miles de pesetas

	1999	1998
<b>PASIVO</b>		
<b>CLASE 8ª</b>		
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
I. Capital suscrito	15.434.354	11.405.411
II. Prima de emisión	40.138.308	26.347.612
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	788.039	746.523
3 Para acciones propias	1.183.334	912.593
5 Otras reservas	1.123.171	2.417.823
VI. Pérdidas y Ganancias	(9.897.294)	223.086
<b>TOTAL A).</b>	<b>50.240.993</b>	<b>43.524.129</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 12)	77.607	230.957
<b>TOTAL B).</b>	<b>77.607</b>	<b>230.957</b>
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
3 Otras provisiones	44.840	0
<b>TOTAL C).</b>	<b>44.840</b>	<b>0</b>
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 13)		
1 Obligaciones no convertibles	5.000.000	5.000.000
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	800.000	43.546.147
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
1 Deudas con Empresas del Grupo (Nota 13)	49.461.040	140.000
IV. Otros acreedores		
1 Otras deudas	7.707	36.180
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.250	1.250
<b>TOTAL D).</b>	<b>55.269.997</b>	<b>48.723.577</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
II. Deudas con entidades crédito (Nota 13)		
1 Préstamos y otras deudas	1.594.974	16.419.430
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas. (Nota 13)		
1 Deudas con sociedades del grupo	18.440.432	5.625.800
2 Deudas con sociedades asociadas	478.532	65.615
IV. Acreedores comerciales		
2 Deudas por compras y servicios	362.779	341.294
V. Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	80.482	75.261
2 Remuneraciones pendientes pago	99.289	85.523
4 Otras deudas (Nota 8)	53.703	702.335
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	9
VII. Ajustes por periodificación	179.950	1.513.175
<b>TOTAL E).</b>	<b>21.290.150</b>	<b>24.828.442</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>126.923.587</b>	<b>117.307.105</b>

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de Diciembre de 1999



TABLEROS DE BIEBAS, S.A.



OF1685902

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL

2-1998

Miles de pesetas

CLASE 8ª	1999	1998
<b>DEBE</b>		
<b>A) GASTOS</b>		
2 Aprovisionamientos		
b) Consumo de materias primas y otras (Nota 16)	2.294.745	2.197.038
3 Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	772.562	748.215
b) Cargas sociales	257.331	254.219
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	355.529	474.413
5 Variación de las provisiones de tráfico		
a) Variación de provisiones de existencias	1.462	0
b) Créditos incobrables	0	(2.779)
6 Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	2.293.309	1.865.387
b) Tributos	15.538	21.983
c) Otros gastos de gestión corriente	0	(9.910)
Sumas	5.990.476	5.548.566
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	112.871	0
7 Gastos financieros y asimilados		
a) Por deudas con empresas del grupo (Nota 13)	268.479	21.485
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.257.106	457.053
8 Variación de provisiones para inversiones financieras (Nota 8)	(134)	333
9 Diferencias negativas de cambio	1.911	15.149
Sumas	2.527.362	494.020
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	112.008	957.762
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	224.879	938.485
10 Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 7 y 8)	12.124.430	909.590
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	626	21.795
13 Gastos extraordinarios	14.584	13.374
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11	159
Sumas	12.139.651	944.918
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	0	0
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	223.086
15 Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	(656.580)	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	0	223.086

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999



TABLEROS DE FIBRAS, S.A.



0F1685903

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Miles de pesetas

CLASE 8ª	1999	1998
<b>H A B E R</b>		
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)		
a) Ventas	4.420.221	4.209.952
b) Prestación de servicios	1.326.776	1.003.037
2 Aumento de existencias de productos terminados	232.563	205.676
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.342	29.573
a) Ingresos accesorios y otros	121.445	81.051
Sumas	6.103.347	5.529.289
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	0	19.277
5 Ingresos de participaciones en capital		
a) En empresas del grupo	36.000	548.139
b) En empresas asociadas	11.588	11.589
c) En otras empresas	0	0
6 Ingresos de otros valores mobiliarios		
a) De empresas del grupo (Nota 16)	0	615.338
b) De empresas asociadas	0	35.304
7 Otros intereses e ingresos asimilados		
a) De empresas del grupo (Nota 8)	2.168.768	0
b) De empresas asociadas	327.700	0
c) Otros intereses	34.692	97.820
d) De inversiones financieras temporales	0	125.011
8 Diferencias positivas de cambio	60.622	18.581
Sumas	2.639.370	1.451.782
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	0	0
<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	0	0
9 Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 8)	17.181	58.909
11 Subvenciones de capital (Nota 12)	25.629	166.831
12 Ingresos extraordinarios (Nota 16)	1.286.141	2.950
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	31.947	829
Sumas	1.360.898	229.519
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	10.778.753	715.399
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	10.553.874	0
<b>VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO ( PERDIDAS )</b>	9.897.294	0

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999



CLASE 8ª



OF1685904

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

**MEMORIA DEL EJERCICIO 1999**

**NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Tableros de Fibras, S.A. fue constituida con fecha 14 de mayo de 1946, no habiendo sufrido desde entonces ninguna modificación su razón social.

El objeto social es entre otros la tenencia de acciones o participaciones de sociedades dedicadas a 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.

Por otro lado, su actividad fabril 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 73% 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 de estos productos.

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

**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales de los ejercicios 1998 y 1999 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 1999 serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Handwritten signature or mark.



OF1685905

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	(9.897.294)
	-----
TOTAL.....	(9.897.294)
Distribución:	
- A Resultados negativos	(9.897.294)
	-----
TOTAL .....	(9.897.294)

**NOTA 4. NORMAS DE VALORACION****a) Inmovilizaciones materiales**

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 periodo de construcción es superior a un año.

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

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

4



OF1685906

**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

**b) 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 1983, 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 158.963 millones de pesetas, un aumento de los fondos propios de 13.488 millones de pesetas, un aumento de la cifra de negocio de 211.743 millones de pesetas y una disminución de las pérdidas del ejercicio de 5.028 millones de pesetas.

4



CLASE 8ª



0F1685907

**c) 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 se deba satisfacer por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al 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.

**d) 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.

**e) 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.

**f) 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 10, no surge ninguna cuota por este concepto al ser la base imponible del ejercicio negativa en el Grupo consolidado.

4



OF1685908

CLASE 8ª

**g) 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.

**h) Plan de Pensiones**

Durante el ejercicio 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.

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.

**i) 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.

4



OF1685909

CLASE 8ª

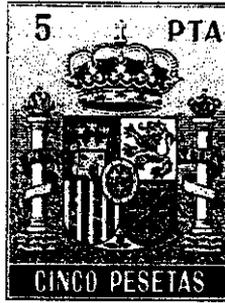
**NOTA 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

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	1.286.844	-	(4.177)	-	1.282.667
- Edificios y construcciones	3.145.416	38.422	-	-	3.183.838
- Maquinaria e instalaciones	4.630.989	112.413	(1.656.333)	20.080	3.107.149
- Mobiliario y enseres	131.130	2.883	(17.962)	-	116.051
- Útiles y herramientas	9.213	-	(321)	-	8.892
- Otras instalaciones	273	-	-	-	273
- Maquinaria e instalaciones en montaje	37.310	31.666	(800)	(20.080)	48.096
- Anticipos para el inmovilizado material	1.983	42.107	(42.041)	-	2.049
- Elementos de transporte	19.536	259	(4.875)	-	14.920
- Equipos proceso información	151.328	533	(14.204)	-	137.657
- Provisiones acumuladas	(40.000)	-	-	-	(40.000)
- Amortización acumulada	(5.177.920)	(177.407)	1.209.757	-	(4.145.570)
<b>Totales</b>	<b>4.196.102</b>	<b>50.876</b>	<b>(530.956)</b>	<b>0</b>	<b>3.716.022</b>

La baja correspondiente al epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" corresponde a la venta de maquinaria usada de la línea de M.D.F. de proceso continuo a la sociedad del Grupo Tableros Tradema, S.L. Esta venta se ha realizado a valor neto contable.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 2.846 millones de ptas.



OF1685910

CLASE 8ª

El 31 de diciembre de 1996 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.

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 amortizará en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Al 31 de diciembre de 1999 los importes actualizados, netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas posteriores, no son significativos con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad tomadas en su conjunto.

#### Hipotecas y Garantías

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

7



OF1685911

CLASE 8ª

Seguros

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguro con compañías de reconocida solvencia para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1999 dichos activos se encontraban asegurados a su valor de reposición.

**NOTA 6. INVERSIONES FINANCIERAS**

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

4



OF1685912

CLASE 8ª

Cuenta	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Costes :					
- Particip. Empresas del Grupo	46.636.376	30.092.891	(44.438)	22.879	76.707.708
- Particip. Empresas asociadas	907.387	-	-	(22.879)	884.508
- Cartera de valores a largo	8.285	-	-	-	8.285
- Créditos empresas Grupo	28.825.729	3.371.736	(3.875.537)	358.888	28.680.816
- Créditos empresas Asociadas	15.598.700	384.648	(14.985.381)	(10.488)	987.479
- Anticipos para inversiones financieras permanentes	-	226.386	-	-	226.386
- Otros créditos	133	-	(75)	-	58
- Fianzas y depósitos	1.304	-	-	-	1.304
Provisiones :					
- Particip. Empresas del Grupo	(867.449)	(10.792.525)	56.115	(22.691)	(11.626.550)
- Particip. Empresas asociadas	(22.691)	-	-	22.691	0
- Créditos empresas del Grupo	0	(1.385.225)	-	(10.488)	(1.395.713)
- Créditos empresas Asociadas	(10.488)	-	-	10.488	0
- Cartera de valores a largo	(749)	-	134	-	(615)
Sumas	91.076.537	21.897.911	(18.849.182)	348.400	94.473.666

Las principales variaciones que se han producido en el ejercicio de 1999 son las siguientes:

- En el mes de septiembre de 1999 se procedió a la suscripción de 2.246.915 acciones ordinarias correspondiente la ampliación de capital realizada por la sociedad Glunz AG. por un importe de 18.710.496 miles de ptas.
- Durante el ejercicio de 1999 se procedió a la adquisición de 97.706 acciones ordinarias y 75.316 acciones preferentes de la sociedad Glunz AG., por un importe de 1.030.558 miles de ptas.

4



CLASE 8ª



OF1685952

- Adquisición del 99,94% de la sociedad Tafisa France, S.A. por un importe de 0,2 miles de ptas. (antigua Glunz France, S.A.).

En el contrato de transmisión de las acciones Tableros de Fibras, S.A. se ha comprometido a, en el caso de revender las acciones adquiridas en un plazo inferior a tres años, realizar un pago adicional al actualmente desembolsado, siempre y cuando se cumplan determinados supuestos reflejados en el contrato.

En el mes de diciembre de 1999 se procedió a la suscripción de 4.020.000 acciones correspondiente a la ampliación de capital de la sociedad Tafisa France, S.A. por un importe de 10.196.529 miles de ptas. Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad Tableros de Fibras, S.A., poseía el 99,94% de participación en la sociedad Tafisa France, S.A.

- El detalle del epígrafe de "Créditos empresas Grupo" al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Sociedad	Miles de ptas.	Fecha de vencimiento
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	5.976.053	Marzo-2004
G&W Financial Engineering Amsterdam Services, B.V	10.488	-
Isoroy, SAS	5.758.379	Enero-2004
Megantic, B.V.	1.563.884	Marzo y Sep-2000 (*)
SCS Beheer, B.V.	3.895.240	Julio-2000 (*)
Glunz A.G.	3.896.838	Junio-2003 (**)
Tafisa France, S.A.	7.579.934	Junio-2003 (**)
	28.680.816	

(\*) Renovables automáticamente por periodos de un año.

(\*\*) Se amortizarán mediante dos pagos semestrales del mismo importe a partir del 30/06/99 hasta el 30/06/2003.

Estos créditos están remunerados con tipos de interés referenciados a los principales mercados interbancarios, más un diferencial de entre el 0,25% y el 1,25%.

- El saldo del epígrafe "Créditos a Empresas Asociadas" al 31 de diciembre de 1999 corresponde a un crédito otorgado a la Sociedad Sonae Industria S.G.P.S., S.A.. Las bajas habidas en este mismo epígrafe durante el ejercicio 1998 corresponden a pagos por devoluciones del préstamo concedido por Sonae Industria SGPS, S.A. a 31 de diciembre de 1998.

4



OF1685914

CLASE 8ª

- Las adiciones del epígrafe "Provisiones participaciones empresas del grupo" corresponden a la dotación realizada por la Sociedad para cubrir la pérdida acumulada en las participaciones en Sociedades del Grupo, y se encuentran registradas en el epígrafe "Variaciones de las provisiones del inmovilizado", según el siguiente detalle:

7



OF1685915

CLASE 8ª

Sociedad

Miles de ptas.

Tafisa France, S.A.  
SCS Beheer, B.V.  
Glunz, AG.

3.316.691  
4.168  
7.471.667

Total

-----  
10.792.526

- La adición en el epígrafe "Provisiones créditos empresas del grupo" corresponde a la provisión realizada del crédito a largo plazo otorgado a SCS Beheer B.V., por un importe de 1.385.225 miles de ptas., que se encuentra registrado dentro del epígrafe "Variaciones de las provisiones de inmovilizado".

El detalle de las sociedades participadas con los datos más significativos que se desprenden de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

+

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

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				
Industrias Químicas del Carbón, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de colas Urea-formol	100,00		Ptas. (Miles)	131.366	204.787	54.395	29.680	202.900	13.000	No	No auditada
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas. (Miles)	50.000	7.568	(4.184)	5.422	65.019	0	No	No auditada
Explotaciones Madereras Catalanas, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas. (Miles)	15.000	30.593	(9.760)	11.014	18.053	0	No	No auditada
Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas. (Miles)	10.000	10.722	315	1.340	10.816	0	No	No auditada
Tres Cantos (Madrid) Forestal y Maderera, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		Ptas. (Miles)	98.780	48.055	451	3.809	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		Ptas. (Miles)	10.000	23.786	24.484	0	18.766	16.000	No	No auditada
Orphi, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Explotación de terrenos naturales	100,00		Ptas. (Miles)	10.000	8.771	115	422	17.600	0	No	No auditada
Selvícola del Norte, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	100,00		Ptas. (Miles)	10.000	(13.266)	(32)	392.647	17.989	0	No	No auditada
Aserraderos de Cuelilar, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sin actividad	98,00	2,00	Ptas. (Miles)	10.000	6.293	(382)	0	9.800	0	No	No auditada
Tafisa Trading, S.A. Fernando el Santo, 20 Madrid	Sin actividad	100,00		Ptas. (Miles)	10.000	1.164	(93)	5	10.008	0	No	No auditada
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Aprovechamientos de residuos de madera	100,00		Ptas. (Miles)	10.000	54.389	7.207	(930)	65.260	0	No	No auditada
Manipulaciones Forestales, S.A. Carretera Comarcal 251 Km 13,3 Linares del Valle (Barcelona)	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas. (Miles)	50.674	36.655	2.563	(225)	264.729	0	No	No auditada
Fibras, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I. E. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Comercialización de Tableros	39,84	59,96	Ptas. (Miles)	10.040		127	2.778	4.000	0	No	Arthur Andersen
OSB Deutschland GmbH Günz Dorf Hamm (Alemania)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00		Ptas. (Miles)	4.158				4.160	0	No	No auditada
VHöbana, S.L. Paseo de la Habana, 24 Madrid	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		Ptas. (Miles)	5.000	43.968	(6.422)	(805)	151.148	0	No	No auditada
G & W Financial Engineering Amsterdam Colingen, 101- 3012 Rotterdam (Holanda)	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. (Miles)	88.194	(2.357)	(5.291)	(91.999)	0	0	No	No auditada
SCS Beheer, B.V. Rotterdam Holanda	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. (Miles)	2.643	(226)	(603)	(233.456)	0	0	No	No auditada
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	8.836.033	191.406	(684.369)	14.941.767	0	No	Arthur Andersen

OF 1685916

4

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

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 Auditora
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Tableros Tradema, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	4.866.000	5.760.240	1.612.699	191.492		0	No	Arthur Andersen
Somak Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital	Servicios inmobiliarios	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	3.757.500	568.168	499.263	(123)		0	No	Emido Joaquin da Costa Sousa
Portugal Casca Sociedade de Revestimentos, S.A. Oliveira do Hospital	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	3.751.060	1.027.778	571.950	(208.276)		0	No	Ernst & Young
Portugal Tafibra South Africa (PTY), Ltd.	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	5	2.842.835	(23)	0		0	No	Ernst & Young
Benmore Sonape South Africa	Comercialización de Tableros	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	3	(509.394)	(166.077)	0		0	No	Ernst & Young
Benmore República de Sudáfrica Tafisa U.K., Ltd.	Holding para participar en proyectos industriales	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	10.981.452	(31.072)	0	0		0	No	Rorffe Swayne
Peterlee Spanboard Products, Ltd., Belfast	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	1.994.760	845.313	7.843	24.573		0	No	Rorffe Swayne
Reino Unido Senape U.K., Ltd. Knowsley - MERSEYSIDE	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	7.755.550	(42.718)	33.335	0		0	No	Rorffe Swayne
Reino Unido Euro Decorative Boards, Ltd. Peterlee	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	79.416	428.818	(78.538)	20.169		0	No	Rorffe Swayne
Reino Unido Taffiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00	100,00	Ptas. (Miles)	6.192.828	5.090.909	(72.487)	(2.126.333)	11.059.191	0	No	Arthur Andersen
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Floresta, S.A. Mangualde	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	98,67		Ptas. (Miles)	6.696.700	6.202.863	(292.385)	148.027		0	No	Ernst & Young
Portugal Tafibras Participaçoes, S.A.	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,76		Ptas. (Miles)	12.577.940	(2.314.628)	(918.204)	0		0	No	Arthur Andersen
Brasil Tafisa Brasil, S.A.	Fabricación y venta de tableros	62,54		Ptas. (Miles)	16.798.083	(4.715.603)	(1.174.215)	30.334		0	No	Arthur Andersen
Brasil Comifloresta, Cia. Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. Sta. Catarina (Brasil)	Sociedad Forestal	22,50		Ptas. (Miles)	490.741		160.205	(2.733)		0	No	Deloitte & Touche
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais Energia, S.A. Mangualde (Portugal)	Sociedad Productora de Energía	98,67		Ptas. (Miles)	414.500	587	(13.163)	6		0	No	Armando Metreles e Lopes Vinga
México Amstedijk 106-II Amsterdam (Holanda)	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		Ptas. (Miles)	2.024.956	(9.241.404)	2.629.030	(587)	2.338.520	0	No	No auditada
Amsterdam (Holanda) EuroMéganic, Liée. Lac Méganic	Holding para participar en proyecto Tafisa Canada	100,00		Ptas. (Miles)	1.990.813	2.737.176	1.516.988	0		0	No	Ernst & Young
Quebec (Canada) Tafisa Canada Société en Commandite Lac Méganic	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	59,64		Ptas. (Miles)	6.056.646	6.979.580	2.765.373	(587)		0	No	Ernst & Young

0 1 85917

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

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Capital	Reservas antes de Retallados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Recibidos	Cotización en Bolsa	Empresa Auditada
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Tafisa France, S.A. 10 Allée J.B. Preux 94146 airforville Cedex (Francia)	Holdings	100,00		Franc. (Miles)	2.491.452	516.258	713.433	6.915.304	0	No	KPMG (Paris)	
Ivorey S.A.S. 10 Allée J.B. Preux 94146 airforville Cedex (Francia)	Holdings	100,00		Franc. (Miles)	7.482.675	(1.346.785)	(694.191)	-	0	No	KPMG (Paris)	
Ivorey Pannaeux de Fibres S.A. Chamoille - BP1 52410 Eurville-Bienville (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras	100,00		Franc. (Miles)	3.663.416	(1.957.469)	919.796	(1.408.146)	0	No	KPMG (Paris)	
Société des Pannaeux Ivorey S.A. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel (Francia)	Fabricación y venta de derivados de la madera	100,00		Franc. (Miles)	9.375.538	(1.911.467)	410.100	0	0	No	KPMG (Paris)	
Ivorey Le Creusot S.A.S. Z.I. Torcy - BP54 71210 Montchanin (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras	100,00		Franc. (Miles)	708.952	357.983	(450.608)	(11.350)	0	No	KPMG (Paris)	
Ivorey Contreplaqué ( ex.Châtignier France S.A.) 10 Allée J.B. Preux 94146 airforville Cedex (Francia)	Inactiva	100,00		Franc. (Miles)	412.181	509.859	25.522	77.924	0	No	KPMG (Paris)	
Roit Tech S.A. 2. allée des Justices 85200 Fontenay Le Comte (Francia)	Fabricación y venta de tableros	100,00		Franc. (Miles)	1.268.250	136.651	(256.554)	(160.594)	0	No	KPMG (Paris)	
Leroy Gabon S.A. BP69 Libreville (Gabon)	Explotaciones forestales	99,99		Franc. (Miles)	507.300	(429.009)	(81.763)	210.842	0	No	Price Waterhouse	
Tarnaise de Pannaeux S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia)	Fabricación y venta de tableros de fibras	100,00		Franc. (Miles)	1.363.683	944.100	(834.089)	(85.258)	0	No	KPMG (Paris)	
SCI de Chamoille Chamoille - BP1 52410 Eurville-Bienville (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00		Franc. (Miles)	723.156	8.596	9.393	0	0	No	No auditada	
SCI Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 89006 Auxerre Cedex (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00		Franc. (Miles)	1.040.219	(15.228)	13.457	0	0	No	No auditada	
SCI de la Route de Caen Route de Caen - BP50 14170 Saint-Pierre sur Dives (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00		Franc. (Miles)	697.791	6.687	10.228	0	0	No	No auditada	
SCI du Quai Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14601 Montfleur Cedex (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00		Franc. (Miles)	730.766	46.571	19.432	653	0	No	No auditada	
SCI de Cocumont Route de Cocumont - BP25 47700 Castejoux (Francia)	Propiedad inmobiliaria	100,00		Franc. (Miles)	246.294	13.342	(2.792)	0	0	No	No auditada	
Ivorey Transformation S.A. Chamoille - BP1 52410 Eurville-Bienville (Francia)	Fabricación de componentes y auxiliares para la industria del automóvil.	100,00		Franc. (Miles)	249.592	(19.108)	(2.243)	(4.461)	0	No	KPMG (Paris)	
Saïana Iberica S.A. Polígono Industrial Parcelas 21.22 43120 Constanti - Tarragona Gluus, AG. Hann (Alemania)	Fabricación de tablero	100,00		Franc. (Miles)	10.000	10.968	2.006	83	0	No	No auditada	
Gluus Dorff 110 Cannon Street London ECAN 6AR ( Reino Unido)	Fabricación y venta de tableros de fibras y partículas de madera	96,47		Franc. (Miles)	17.801.259	16.337.598	(3.835.115)	(15.492.772)	28.836.047	0	Si	KPMG Frankfurt
	Holdings	100,00		Franc. (Miles)	19.039.006	(21.155.139)	(1.522.473)	(387.186)	0	No	KPMG Edinburgh	

DF1685918

4

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

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 Auditora
		Directa	Indirecta				Ordinarios	Extrordinarios				
Sonae Tafibra Benelux B.V. (formerly Glunz Holanda B.V.) Pebuhellenlaan 1 3447 GW Woerden (Holanda)	Comercialización de tableros		100,00	Ptas. (Miles)	33.976	45.781	11.385	(3.867)	-	0	No	KPMG (Utrecht)
Göllin GmbH Robert-Bosch-Strabe 1-3 32547 Bad Oeynhausen (Alemania)	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		90,00	Ptas. (Miles)	17.014	244.148	(30.847)	(628)	-	0	No	KPMG (Frankfurt)
Haitenberg GmbH Möbellelemente Tengener Strabe 56 32609 Hüllhorst (Alemania)	Fabricación y venta de componentes de mobiliario		100,00	Ptas. (Miles)	8.507	0	0	0	-	0	No	No auditada
Glunz Services GmbH Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Agencia de Seguros		100,00	Ptas. (Miles)	10.208	278.743	0	0	-	0	No	No auditada
Ruhrholz GmbH Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Inactiva		100,00	Ptas. (Miles)	20.416	2.292	1.007	(425)	-	0	No	No auditada
Glunz UKA GmbH Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Inactiva		100,00	Ptas. (Miles)	4.254	35.857	1.835	0	-	0	No	No auditada
Agepan S.A.R.L. 46, rue de la Montagne 57061 Forbach-Cédex (Francia)	Comercialización de tableros		100,00	Ptas. (Miles)	41.090	(21.124)	(35.244)	0	-	0	No	KPMG (Paris)
Tavapan S.A. Rue de la Dont 10 2710 Tavannes (Suiza)	Fabricación y venta de paneles acústicos		100,00	Ptas. (Miles)	155.565	24.396	3.424	(1.091)	-	0	No	KPMG (Bern)

CLASE 8ª



OF1685919

4

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

Razón social y domicilio	Actividad	% de participación		Moneda	Reservas antes de Resultados	Resultados último ejercicio		Coste Neto Contable	Dividendos Repartidos	Cotización en Bolsa	Auditor
		Directa	Indirecta			Ordinarios	Extrordinar.				
Forosa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. Caldas de Reyes Pontevedra	Fabricación y venta de colas de Urea Formol	38,35	0,14	Miles	1.860.805	480.419	6.533	484.508	588	No	Zenit Auditores
Serradora Boix, S.L. Ctra de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig ( Barcelona )	Obtención de madera y corte a medida	31,25		Miles	635.714	167.087	13.855	400.000	0	No	Zenit Auditores, S.L.
Embalatges Faura, S.L. Ctra de l'Espanyola a Puig-reig Km. 11,7 Puig-Reig ( Barcelona )	Comercializadora palets y patois		75,00	Miles	2.849	2.061	57	-	0	No	Zenit Auditores, S.L.
CYP Manutención, S.A. Collet Roig s/h Gnin ( Barcelona )	Fabricación de palets		100,00	Miles	72.134	48.584	(1.338)	-	-	-	Zenit Auditores S



OF1685920



OF1685921

CLASE 8ª

**NOTA 7. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, DEUDORES****Empresas del Grupo**

Las cuentas a cobrar con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 son las siguientes:

Sociedad	Miles de ptas.	
	Operaciones Comerciales	Operaciones Financieras
Tableros Tradema, S.L.	-	4.509.351
Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.	240.581	-
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	415.353	-
Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.	209.550	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	806.146	-
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	-	6.980.022
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	-	10.768.381
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	289.670	-
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	125.982	-
Otros	275.615	-
Sumas	2.362.897	22.257.754

Las operaciones financieras están sujetas a un interés del 4% anual



OF1685922

CLASE 8ª

**NOTA 8. FONDOS PROPIOS**

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

Cuenta	Saldo Inicial	Ampliación Capital	Distribuc. del ejercicio	Traspaso Reservas	Saldo Final
- Capital suscrito	11.405.411	4.048.150	-	(19.207)	15.434.354
- Prima emisión acciones	26.347.612	13.790.696	-	-	40.138.308
- Actualización R.D. Ley 7/1996	1.471.081	-	-	-	1.471.081
- Reserva ley 43/1998	0	-	-	19.207	19.207
- Reserva legal	746.523	-	22.309	-	768.832
- Reserva para acciones propias	912.593	-	-	270.741	1.183.334
- Otras reservas	2.417.823	-	(1.023.911)	(270.741)	1.123.171
Sumas	43.301.043	17.838.846	(1.001.602)	0	60.138.287
- Resultados ejercicio 1998	223.086	-	(223.086)	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	1.224.688	-	-
- Resultados ejercicio 1999	-	-	-	-	(9.897.294)
Sumas	43.524.129	17.838.846	0	0	50.240.993

En el mes de febrero de 1999 el Consejo de Administración acordó proceder a red denominar las 22.810.822 acciones de Capital Social emitidas inicialmente en pesetas a un nominal de 3 euros cada una.

Por la diferencia resultante en la citada red denominación se ha creado una reserva indisponible, de acuerdo con Ley 43/1998, por un importe de 19.207 miles de ptas.

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio de 1999 una ampliación de capital mediante la emisión de 8.109.956 acciones de un valor nominal de 3 Euros cada una, con una prima de emisión de 10,22 Euros por acción, siendo admitida su cotización en Bolsa el pasado 2 de agosto de 1999.

4



OF1685923

**CLASE 8ª**

A 31 de diciembre de 1999 el capital social está compuesto por 30.920.778 acciones, de un nominal de 3 Euros cada una, estando desembolsadas en su totalidad, teniendo todas los mismos derechos y estando admitidas a cotización en Bolsa.

El único accionista que posee una participación superior al 10% en el capital social de Tableros de Fibras, S.A. es Sonae Industria S.G.P.S., S.A., con una participación del 86,59%.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 21 de abril de 1999, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de, en una o varias veces, aumentar el 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 1,93% del capital social y totalizan 598.039 acciones comunes, con un valor nominal global de 1.794.117 euros y un precio medio de adquisición de 12,01 Euros. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 1999, a 1.183.334 miles de pesetas.

#### **Prima de emisión de acciones**

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.**

El saldo de esta cuenta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, 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



CLASE 8ª  
PASIVAS



OF1685924

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 9. DEUDAS NO COMERCIALES

##### Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

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.

##### Deudas con entidades de crédito

El saldo al 31 de diciembre de 1999 está compuesto como sigue (miles de pesetas):

Concepto	Largo Plazo	Corto plazo	Limite
Préstamos entidades financieras	800.000	200.200	-
Líneas de crédito	-	1.394.774	8.650.000
Sumas	800.000	1.594.974	-

Los vencimientos de estas operaciones se ajustan al siguiente calendario:

4



OF1685925

CLASE 8.<sup>a</sup>

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2000	1.594.974
2001	200.000
2002	200.000
2003	200.000
2004	200.000
Sumas	2.394.974

El tipo de interés aplicable, tanto en los préstamos como en las líneas de crédito, está referenciado al Mibor. En todos los casos estos indicadores de interés de referencia se incrementan en un margen que oscila entre el 0,25 % y el 0,625%.

**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

El detalle de las deudas con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

GRUPO	Miles de pesetas		
	Operaciones Comerciales	Préstamos Corto Plazo	Préstamos Largo Plazo
Industrias Químicas del Carbono S.A.	-	-	140.000
Forestal y Maderera, S.A.	14.476	75.000	-
Selvícola del Norte, S.A.	279.406	-	-
Compañía de Industrias y Negocios, S.A.	-	17.850	-
Tafisa Trading, S.A.	11.044	-	-
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	2.848.187	-	-
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	-	-	49.321.040
Glunz, AG.	-	10.068.567	-
Glunz U.K., Ltd.	-	3.025.899	-
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	90.731	-	-
Siaf, Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	9.272	2.000.000	-
Sumas	3.253.116	15.187.316	49.461.040

A



OF1685926

CLASE 8ª

**Con empresas del Grupo**

El 23 de diciembre de 1999 la Sociedad ha suscrito con Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., un contrato de crédito de hasta un límite de 400 millones de Euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 1999 ascendía a 49.321.040 miles de pesetas.

La duración de este contrato es de 7 años y el tipo de interés anual inicial es del 4,926%, sujeto a revisión anualmente.

Los otros préstamos con Empresas del Grupo, están remunerados con tipos de interés referenciados a los principales intereses interbancarios (Mibor, Euribor), más un diferencial entre el 0,25% y el 1,25%.

El detalle de las deudas con Empresas Asociadas al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Asociadas	Miles de pesetas
	Operaciones Comerciales
Sonae Tafibra Gestao Comercial, S.A.	410
Sonae Industria S.G.P.S., S.A.	354.755
Sonae Rede de Dados, S.A.	4.809
Probos, Quimicos e Plasticos, S.A.	2.743
Maequipa Gestao Florestais, S.A.	696
Sonae Industria de Revestimentos, S.A.	115.119
Sumas	478.532

**Deudas en moneda extranjera**

Las deudas por tipos de divisa al cierre del ejercicio 1999 son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
En Euros	144.486
En escudos portugueses	359.816
En florines holandeses	141
SUMAS .....	504.443

4



OF1685927

CLASE 8ª

**NOTA 10. 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.			(10.553.874)
Diferencias permanentes	5.559.931	1.877	5.558.054
Base imponible fiscal.....			( 4.995.820)

El incremento en la base imponible corresponde a la parte no deducible de la dotación a la provisión de inmovilizado financiero registrado en 1999. La Sociedad, siguiendo el criterio de prudencia, considera este incremento como una diferencia permanente.

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.
- Selvícola del Norte, S.A.
- Compañía de Industrias y Negocios, S.A.
- Orpin, S.A.
- Tafisa Trading, S.A.
- Aserraderos de Cuéllar, S.A..
- Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.
- Manipulaciones Forestales, S.A.
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.
- Tableros Tradema, S.L.
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.

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 efectuarla, son los siguientes, expresados en miles de ptas.:



OF1685928

CLASE 8ª

Ejercicio	Importe Miles Ptas.		Plazo máximo
	Sociedad individual	Grupo consolidado	
1992	866.471	883.628	2002
1993	798.846	822.322	2003
1997		2.311	2007
1998		16.584	2008
SUMAS .....	1.665.317	1.724.845	

En este ejercicio se prevé que se generen bases imponibles negativas por un importe de 4.995.820 miles de pesetas y que 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.

El ingreso por impuesto sobre sociedades surge como consecuencia de registrar los créditos que Tableros de Fibras, S.A. obtiene de las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal que tienen cuota positiva por dicho impuesto.

La Sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos que le son aplicables para los ejercicios 1996, 1997, 1998 y 1999.

#### NOTA 11. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad actúa como fiador de un préstamo de 400 millones de euros obtenido por su filial Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.

La Sociedad tiene presentadas las siguientes garantías a terceros:

- Comfort Letters ante diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de sus filiales Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L por 1.800 millones de pesetas; Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E por 575 millones; Sonae UK, Ltd por 9.275 millones y Tafisa Brasil, S.A. por 10.419 millones de pesetas.
- Comfort Letter a suministradores de maquinaria de Tafisa Brasil, S.A por la instalación de su factoría en Curitiba, Brasil, por importe de 296 millones de pesetas.



OF1685929

CLASE 8ª

- Aval a Tableros Tradema, S.L. ante el Ministerio de Industria y Energía por importe de 559 millones de pesetas .

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

## NOTA 12. 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 1999 se compone de los siguientes conceptos:

	<u>Miles de pesetas</u>
- Compras	2.299.966
- Variación existencias	(5.221)
Total	<u>2.294.745</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	339.515	423.886
- Ventas realizadas	3.734.331	162.083
- Servicios recibidos	672.031	501.208
- Servicios prestados	1.249.075	33.507
- Intereses percibidos	2.168.768	327.700
- Intereses abonados	268.479	
- Dividendos percibidos	36.000	11.588

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.

4



OF1685930

CLASE 8ª

**Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

Las efectuadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
- Compras	110.029
- Servicios recibidos	540.794
- Ventas	432.817
- Servicios realizados	50.371

**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	1.344.128	241.513	1.585.641
Tableros de particulas	1.361.354	16.201	1.377.555
Tableros de melamina	1.030.958	80.735	1.111.693
Otros productos	45.403	299.929	345.332
Prestación de servicios	593.243	733.533	1.326.776
Sumas	4.375.086	1.371.911	5.746.997

**Personal**

El número medio de empleados durante el año 1999, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

4



OF1685931

CLASE 8ª

CATEGORIA	Empleados
- Ingenieros y licenciados	26
- Ingenieros técnicos peritos y ayudantes titulados	3
- Jefes administrativos y de taller	4
- Ayudantes no titulados	19
- Oficiales administrativos	19
- Subalternos	3
- Auxiliares administrativos	2
- Oficiales de 1ª y 2ª	67
- Oficiales de 3ª y especialistas	39
Sumas	182

### Resultados Extraordinarios

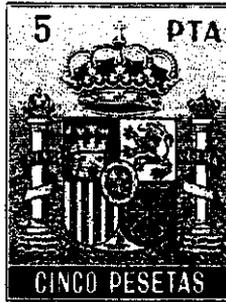
Durante el ejercicio de 1999 se ha procedido a abonar, en el epígrafe de Ingresos Extraordinarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, por un importe de 1.271.551 miles de pesetas correspondiente a la quita efectuada por diversas entidades bancarias por la cancelación por parte de Tafisa de la deuda de la sociedad Glunz AG.

### NOTA 13. 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	2.860.000
Retribución estatutaria	20.351.487
Servicios prestados	35.343.923
SUMAS.....	58.555.410

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



OF1685932

CLASE 8ª

#### NOTA 14. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos a los problemas derivados del año 2000 y del euro, no siendo significativo su efecto en los resultados del ejercicio 1999.

#### NOTA 15. CUADRO DE FINANCIACIÓN



OF1685933

NOTA 15. CUADRO DE FINANCIACION	Miles de Pesetas		Origenes	Miles de Pesetas		CLASE
	1999	1998		1999	1998	
1. Recursos aplicados en las operaciones			1. Recursos procedentes de las operaciones			199
2. Gastos establecim. y formatiz. deudas	206.155	173.791	2. Aportaciones de accionistas		2.564.631	1.510.070
3. Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital		17.838.846	17.102.999
a) Inmovilizaciones inmateriales	241.338	73.210	3. Ingresos a distrib. en varios ejercicios			
b) Inmovilizaciones materiales	228.283	433.935	a) Subvenciones de capital		15.443	24.330
c) Inmovilizaciones financieras			4. Deudas a largo plazo.			
c1) Empresas del Grupo	33.464.627	63.632.540	a) Empréstitos y otros análogos		49.321.040	47.5
c2) Empresas asociadas	384.648	15.988.212	5. Enajenación de inmovilizado.			
c3) Otras inversiones	226.386	1.250	b) Inmovilizaciones materiales		547.511	
4. Adquisición de acciones propias	270.741	912.593	c) Inmovilizaciones financieras		3.917.180	
5. Dividendos	1.224.688	897.201	c1) Empresas Grupo		14.985.381	
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo.			c2) Empresas asociadas		75	337
a) De Empresas del Grupo	42.774.620		c3) Otras inversiones			
b) De otras deudas		69.747	8. Provisiones para Riesgos y Gastos		44.840	
8. Gastos a distribuir en varios ejercicios					89.234.947	66.404.447
9. Cancelación de subvenciones de capital			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES			
a) Cancelación subvenciones de capital	9.786		DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE		0	15.778.032
b) Traspaso subvenciones a Tableros Tradema, S.A.	133.378					
10. Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	348.400					
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	79.513.050	82.182.479			89.234.947	82.182.479
	9.721.897					



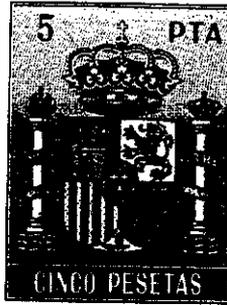
OF1685934

CLASE 8.a

Variaciones del capital circulante	Miles de Pesetas			
	Ejercicio 1.999		Ejercicio 1.998	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
2. Existencias	236.322	-	226.685	-
3. Deudores	6.079.131	-	12.884.025	-
4. Acreedores	2.205.067	-	-	20.151.671
5. Inversiones financieras temporales	-	348.400	-	8.704.013
6. Tesorería	302.938	-	-	191.572
7. Ajustes por periodificación.	1.246.839	-	158.514	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.070.297</b>	<b>348.400</b>	<b>13.269.224</b>	<b>29.047.256</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>9.721.897</b>			<b>15.778.032</b>

Recursos procedentes de las operaciones	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Pérdidas y Ganancias	(9.897.294)	223.086
Más:		
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	355.529	470.287
- Provisiones para el inmovilizado material	-	40.000
- Provisiones para el inmovilizado financiero	12.124.430	857.671
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	626	21.795
- Provisiones para inversiones financieras	-	-
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	10.718	4.282
- Baja de gastos de establecimiento	13.566	122.047
Menos:		
- Variación provisiones para inversiones financieras	(134)	-
- Diferencias de cambio positivas	-	(458)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(17.181)	(58.909)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados	(25.629)	(166.831)
- Beneficios por operaciones con acciones propias del ejercicio.	-	-
<b>SUMAS</b>	<b>2.564.631</b>	<b>1.512.970</b>

4



OF1107241

CLASE 8ª

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 1999, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 20 de marzo de 2000, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Horst Josef Schikarski



CLASE 8ª  
INDUSTRIAL



OF1685864

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

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1999**

7



OF1685865

CLASE 8ª

## 1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La situación económica mundial en el ejercicio 1999 ha sido muy favorable. Ha vuelto la calma y la confianza a los mercados financieros y se han reducido las primas de riesgo en gran parte de los países.

Los datos económicos revelan a la economía de Estados Unidos como la estrella de 1999, pues ha superado la continuidad de su ciclo expansivo, impulsada por una fortaleza de la demanda interna favorecida por las bajas tasas de desempleo en un contexto de relativa estabilidad de los mercados financieros.

Tras la profunda crisis financiera sufrida en los dos últimos años, la actividad de la mayor parte de los países del Sudeste Asiático comenzó a recuperarse en 1999. Igualmente Rusia mostró indicios de leve mejoría tras la fuerte caída de la actividad que siguió a la crisis de agosto de 1998.

La economía de Iberoamérica ha sufrido sin embargo tensiones importantes derivadas de la fortaleza del dólar y los bajos precios de las materias primas. Este entorno se agudizó con los problemas financieros de Brasil, que desataron la fuerte devaluación del "real" brasileño y repercutieron en otras economías del cono sur, especialmente Argentina.

No obstante, la respuesta de los mercados financieros ha sido positiva: en pocos meses se ha reducido la volatilidad y ha mejorado la confianza de los inversores extranjeros, fundamentalmente por el buen comportamiento de la economía brasileña en el segundo semestre del ejercicio.

En la Unión Europea se han producido igualmente tensiones en las economías alemana, francesa e italiana, cuyo crecimiento se encuentra por debajo de la media de los restantes países de la zona Euro. La demanda interna fue durante 1999 el motor de la economía aunque su ritmo expansivo ha disminuido en relación a 1998.

Con respecto a los mercados de cambios, el ritmo divergente de crecimiento de las economías de la Unión Europea y Estados Unidos ha marcado un escenario de continua depreciación del euro frente al dólar, agudizado incluso en los primeros meses del 2000.

La economía española ha tenido en 1999 un incremento del PIB del 3,7%, con lo que el crecimiento económico ha mantenido su intensidad y ha situado a España entre los países más dinámicos de la zona Euro, debido al mantenimiento del consumo y al fuerte incremento de la inversión con tasas del 10%. Las perspectivas



OF1685866

CLASE 8.ª

para el año 2000 siguen siendo muy positivas con un crecimiento cercano al 4%, favorecido por la recuperación del sector exterior como consecuencia de los mejores indicadores de la economía europea, cuyo PIB se espera crezca un 3,2%.

El indicador más relevante de la excelente marcha de la economía española es, sin lugar a dudas, la reducción de los niveles de desempleo al 15%, con una creación de más de 500.000 empleos en 1999. No obstante, la tasa de inflación ha superado las previsiones oficiales y se ha situado en el 2,9%, como consecuencia del mayor dinamismo de la economía española y del aumento de los precios de los productos energéticos.

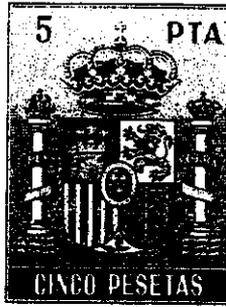
Este repunte inflacionista es preocupante en cuanto incide en nuestra competitividad y aumenta nuestro diferencial con el resto de los países de la zona Euro. Es necesario por tanto evitar que el diferencial de precios entre España y la Unión Monetaria aumente, así como recuperar nuestras exportaciones para corregir el déficit exterior y aumentar la productividad de nuestra economía.

En este entorno la economía española para el año 2000 debe ser capaz de eliminar el riesgo de alza de la inflación por aumento de los precios de las materias primas y de los salarios, mediante nuevas inversiones en especial en las nuevas tecnologías de la información y evitar así que afecte a la competitividad de nuestras empresas. Igualmente debemos manifestar que no se puede aplazar la mayor liberalización de sectores básicos de la economía, suelo, energía, etc. ni disminuir la presión sobre la necesaria reducción del gasto público.

## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio el excelente comportamiento de los mercados norteamericano, brasileño e ibérico. Por el contrario, la importante caída de los precios del tablero en Europa Central y Reino Unido ha provocado pérdidas significativas en las filiales que operan fundamentalmente en dichos mercados.

Hemos de reiterar y ratificarnos una vez más en la apuesta clara e inequívoca que supone la globalización tanto en la diversificación como en la modernización de las instalaciones productivas. Sólo la producción con las más modernas tecnologías nos permitirá encarar los periodos de tensión entre oferta y demanda con niveles positivos de rentabilidad. Es evidente en estos momentos el importante esfuerzo económico que está realizando TAFISA pero, sin duda alguna, se trata de una inversión de futuro que tendrá su reflejo positivo en el medio y largo plazo.



OF1685867

CLASE 8ª

Los volúmenes de inversión comprometida motivaron, lógicamente, la necesidad de incrementar los fondos propios de TAFISA con el fin de mantener el Balance sólido y equilibrado. El aumento de capital se llevó a cabo en los meses de mayo y junio de 1999 y supuso una inyección económica de 107.213.618 euros.

#### Península Ibérica

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

Durante todo el ejercicio se mantuvo una demanda sostenida de nuestros productos, lo que permitió, incluso, ligeras subidas de precios.

Por sectores de actividad los productos de segunda transformación, con mayor valor añadido, siguen aumentando su cuota de mercado.

El esfuerzo inversor en la Península Ibérica se ha centrado en 1999 en el incremento de capacidad para productos de mayor valor añadido, en la sustitución de instalaciones con menor capacidad competitiva y en la búsqueda de soluciones tecnológicas que nos permitan colocarnos a la vanguardia medioambiental del sector del tablero, demostrando nuestro liderazgo y respeto absoluto al medio ambiente.

#### Europa Central

Desde un punto de vista reorganizativo se consideró adecuado la venta de los activos en Francia a la propia TAFISA y poner fin a la "joint venture" con el Grupo NEXFOR respecto de los activos en el Reino Unido. Con ello el Grupo GLUNZ puede concentrar todos sus esfuerzos en alcanzar su mayor grado de eficacia para competir en el difícil mercado alemán.

Las necesidades de inversión futuras de GLUNZ aconsejaron realizar un aumento de capital en el segundo semestre de 1999. Tras el aumento, la participación actual de TAFISA ha pasado a ser del 96,47% del total capital social.

#### Reino Unido

En noviembre de 1999 se procedió a la venta del 50% de las acciones de la compañía CSC FOREST PRODUCTS a su otro accionista, el Grupo canadiense NEXFOR.



OF1685868

CLASE 8ª

El pasado 17 de enero de 2000 se fabricaba el primer tablero de la planta que SONAE UK está construyendo en Knowsley (Liverpool). Esta instalación cuenta con una línea continua de tablero aglomerado de última generación de 450.000 metros cúbicos de capacidad y dos líneas de melamina con capacidad para recubrir un total de 240.000 metros cúbicos. Hemos de destacar de esta instalación que alrededor del 60% de su consumo de madera se realizará utilizando madera reciclada, lo que unido a su excelente ubicación estratégica y a su tecnología punta le permitirá tener los costes de producción más competitivos en el Reino Unido.

#### Norteamérica

Otro ejercicio más debemos destacar los excelentes niveles de rentabilidad de TAFISA CANADA. En el primer trimestre del año 2000 concluirá su proyecto de ampliación de capacidad de producción hasta 1.000.000 de metros cúbicos, lo que la convertirá en la mayor factoría de Norteamérica.

#### Sudamérica

TAFISA BRASIL ha hecho frente al primer ejercicio de su historia con unos datos de producción y económicos que sólo cabe calificar de brillantes. Ciertamente la excepcional calidad de sus productos ha hecho que los consumidores brasileños se decanten sin dudas hacia ellos, lo que ha supuesto el trabajar al límite de su capacidad productiva.

No obstante lo anterior, la debilidad del "real" brasileño a principios de 1999, que motivó una depreciación sin precedentes, ha originado tensiones y aumento de los costes financieros que se han reflejado en los resultados económicos de la compañía, no tan brillantes como deberían ser desde un punto de vista estrictamente empresarial y comercial.

#### Africa Austral

TAFIBRA SOUTHAFRICA ha comenzado ya la producción regular de tablero aglomerado crudo, recubierto con melamina y rechapado en sus instalaciones de Panbult (Mpumalanga).

El año 2000 marcará el comienzo de una nueva etapa de esta compañía, que prevé ampliar la comercialización de sus productos al resto de países del Africa Austral.



OF1685869

CLASE 8ª

### Area Forestal y Reciclado

La Sociedad ha realizado una importante actividad forestal en 1999. Además de la mejora continua en el abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías, se ha desarrollado una amplia actividad en la Península Ibérica para profundizar en un aprovechamiento global de la madera, mediante una estructura de integración vertical de los diversos subsectores, con toma de posiciones en todos ellos.

En definitiva se trata de estar presentes desde la propia explotación forestal hasta el mercado de segunda transformación de la tabla de madera, así como en su reutilización posterior mediante sistemas de reciclado, de manera que podamos conseguir su aprovechamiento integral.

### **3.- INVERSIONES EN CURSO**

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 inversiones en curso de realización, cuya entrada en funcionamiento se prevé en este ejercicio o a comienzos del próximo, son las siguientes:

a) ESPAÑA: a través de nuestra filial TABLEROS TRADEMA se va a dar comienzo en breve a las obras para la instalación de una moderna línea continua de producción de tablero aglomerado de 300.000 metros cúbicos de capacidad en la localidad de Linares (Jaén). Esta instalación se completa asimismo con dos líneas de recubrimiento con melamina y una línea de impregnación de papel y se ve beneficiada de la existencia de un ramal ferroviario dentro de los propios terrenos de la factoría, lo que sin duda facilitará la logística de aprovisionamientos y suministros.

b) PORTUGAL: a través de nuestra filial CASCA se encuentra en avanzado estado de construcción en la factoría de Oliveira do Hospital una nueva línea continua de producción de tablero aglomerado de 390.000 metros cúbicos de capacidad, que entrará en funcionamiento en el primer semestre del año 2000.

c) REINO UNIDO: SONAE UK ha adoptado la decisión de adquirir una línea de tarima flotante para su factoría de Knowsley (Liverpool), que permitirá a esta sociedad completar su gama de productos en el mercado británico.



CLASE 8ª



OF1685870

d) **FRANCIA**: a través de nuestra filial ISOROY se pondrá en marcha en la factoría de Lure una nueva línea continua de fabricación de tablero aglomerado de 480.000 metros cúbicos de capacidad y una nueva línea de melamina. Asimismo, se instalará una nueva línea de fabricación de tablero MDF fino en la factoría de Le Creusot.

e) **ALEMANIA**: la localidad de Nettgau verá nacer una nueva factoría de nuestra filial GLUNZ que contará en una primera fase con una línea de fabricación de tablero OSB y otra de tablero aglomerado.

f) **BRASIL**: la excelente acogida de nuestros productos en el mercado brasileño determinó la ampliación de capacidad de la línea de tablero aglomerado que entrará en funcionamiento a lo largo del primer trimestre del año 2000. Asimismo, se ha adoptado la decisión de instalar una nueva línea de tablero MDF y otra de recubrimiento con melamina, de 150.000 y 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, respectivamente, cuya puesta en marcha se prevé para el primer trimestre del año 2001.

#### 4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

La Sociedad continúa invirtiendo en la eficiencia técnica y tecnológica de sus diversos procesos productivos, con el fin de continuar incrementando la alta calidad de sus productos, sin duda alguna garantía de continuidad futura en el sector del tablero.

A través de diversas Asociaciones se ha participado de forma activa en diferentes Comités Nacionales y europeos de normalización y certificación, analizando o proponiendo proyectos de normas, formando parte de los Grupos de Trabajo técnico correspondientes.

Por último, los Sistemas de Información continúan integrando las diversas aplicaciones informáticas de forma que se permita acceder con estándares homogéneos a las informaciones sociales y económicas, logrando de este modo un importante avance en la gestión global. Dichos sistemas, como consecuencia del trabajo previo realizado, han mostrado su completa fiabilidad ante el denominado "efecto 2000", sin ninguna incidencia en los procesos informáticos.

#### 5.- BOLSA

Nuestras acciones han cotizado en 241 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 96,4% del total de sesiones



CLASE 8ª



OF1685871

bursátiles. No obstante, de las nueve sesiones en que no hubo cotización, ocho se correspondieron con la obligada suspensión como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición formulada por la sociedad "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A."

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1999 ha sido de 7.234.453 acciones, por un importe efectivo de 89.973.422 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 13,35 euros en el mes de junio y un valor mínimo de 9,12 euros a finales del mes de julio.

Con fecha 2 de agosto de 1999 quedaron admitidas a cotización las 8.109.956 acciones, de tres euros de valor nominal cada una, emitidas con ocasión de la ampliación de capital llevada a efecto entre el 14 de mayo y el 24 de junio de 1999.

Tras esta ampliación el capital social de TAFISA quedó fijado en 92.762.334 euros. La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 386.509.725 euros.

Simultáneamente a esta ampliación de capital se desarrolló la Oferta Pública de Adquisición formulada por "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A." sobre un máximo de 3.092.582 acciones en circulación y 7.177.842 derechos de suscripción preferente que otorgaban el derecho de suscribir 2.610.124 acciones procedentes de la ampliación.

El precio ofertado fue de 13,22 euros por acción ex-derecho y 0,09 euros por derecho. La Oferta tuvo un resultado positivo y Sonae Industria incrementó su participación accionarial en un 18,43%.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 140.599 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 1999, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 598.039 acciones de TAFISA, equivalentes a un 1,93% 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 se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio que quepa consignar en el presente Informe de Gestión.



OF1685872

CLASE 8ª

## 7.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El sector del tablero a nivel mundial no presenta señal alguna que permita atisbar a corto plazo una importante caída del consumo o tensiones entre oferta y demanda.

Nuestra Sociedad se ve influida lógicamente por este entorno mundial, como consecuencia del proceso de globalización desarrollado en los últimos años. Con ello se pretende compensar los ciclos económicos de índole negativa que afectan por regiones geográficas al sector de forma periódica.

La mayor incertidumbre en estos momentos continúa siendo la evolución de los mercados centroeuropeos, en especial, el alemán. La necesidad de instalaciones competitivas en GLUNZ e ISOROY nos obligan a un esfuerzo inversor en los próximos ejercicios que tendrá su efecto, sin duda positivo, en los niveles de rentabilidad de dichas compañías a medio plazo, sin descartarse todavía tensiones en el corto.

Las previsiones para el ejercicio 2000 se presentan por tanto como un ejercicio de transición. La efectiva entrada en funcionamiento de diversas instalaciones en Canadá, Sudáfrica, Reino Unido, Brasil y Península Ibérica deben impulsar los niveles de *cash-flow* y los resultados económicos positivos, invirtiendo la línea negativa del año 1999 que, como se ha indicado, ha sido fruto fundamentalmente de la evolución económica centroeuropea y británica.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva en los próximos ejercicios.

## 8.- REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO

Siguiendo las modernas tendencias del derecho societario y con la finalidad de responder con criterios de eficiencia a la competencia del entorno y hacer frente a los retos planteados por los avances tecnológicos, la especialización de los procesos productivos y las nuevas exigencias de coordinación de funciones entre accionistas y administradores, el Consejo de Administración sometió a un profundo examen y debate el dotarse de un Reglamento Interno de Funcionamiento que recogiese las recomendaciones formuladas por la Comisión Especial para el Estudio de un Código de Buen Gobierno de los Consejos de Administración de las Sociedades, más comúnmente conocido como "Código Olivencia".

Fruto de ese debate, en su reunión de 21 de abril de 1999, el Consejo aprobó dicho Reglamento, al amparo de la facultad de regulación reconocida en el artículo 141



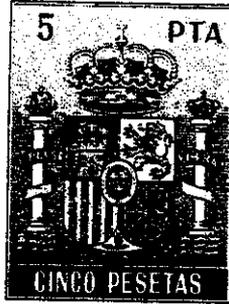
OF1685873

CLASE 8ª

de la vigente Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 26 de los Estatutos Sociales.

Las principales normas recogidas en el Reglamento son las siguientes:

- Se recoge la existencia de tres tipos de Consejeros: ejecutivos, dominicales e independientes. Estos dos últimos serán mayoría sobre los primeros.
- Se asume un catálogo de facultades cuya adopción es competencia exclusiva del Consejo, sin que sea posible su delegación.
- Se recoge expresamente un catálogo de funciones del Consejo de Administración respecto del Mercado de Valores, haciendo especial hincapié en la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros.
- Se detallan las relaciones del Consejo con los accionistas en general, con la Junta General, con los Auditores de Cuentas y con la Alta Dirección.
- Se establece la prohibición de los Consejeros de prestar sus servicios en entidades competidoras durante los dos años siguientes a la finalización de su mandato, salvo que el propio Consejo le releve de esta obligación.
- Se establece una edad límite para desempeñar el puesto de Consejero (75 años), así como también para el resto de cargos dentro del Consejo (70 o 65 años, según el caso).
- Se regula un catálogo detallado de las obligaciones generales del Consejero, remarcando su deber de obrar con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, sus deberes de no competencia y de confidencialidad, incluso cuando haya abandonado su cargo, y el procedimiento a seguir en los supuestos en que se pudiera apreciar un conflicto de interés.
- Se recoge expresamente el derecho de los Consejeros para informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad. Asimismo, y en los términos recogidos en el Reglamento, se recoge la facultad de los Consejeros independientes de contratar asesores con cargo a la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones respecto de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo.
- Con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el ejercicio de sus facultades y el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, se

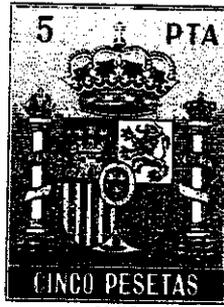


OF1685874

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

constituyen dos Comisiones internas: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 14 de diciembre de 1999, aprobó los Reglamentos de funcionamiento de estas Comisiones, con lo que las mismas han pasado ya a ser completamente operativas.



OF1685833

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 1999, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 20 de marzo de 2000, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

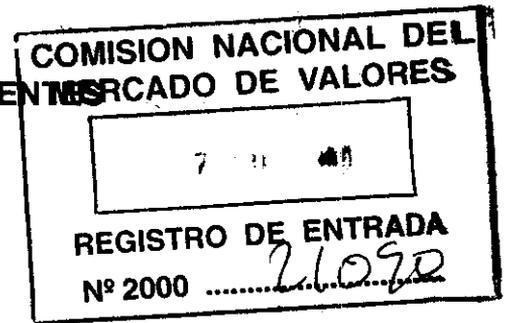
Fdo. D. Horst Josef Schikarski

ARTHUR ANDERSEN

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO TAFISA

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 1999  
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 1999 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 y ventas representan, respectivamente, un 68%, y un 81% 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 los importes consolidados correspondientes a estas sociedades, únicamente en el informe de los mismos. 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 5 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad llevó a cabo durante el ejercicio 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz AG, cabecera de un grupo de sociedades que realiza la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. Este grupo de empresas, tanto las francesas como las alemanas, han puesto en marcha, a raíz de su adquisición por TAFISA, un proceso de reestructuración que, según se prevé, se prolongará en los próximos ejercicios con objeto de hacer frente a la situación de pérdidas continuadas que venían atravesando.

Esta compra dio lugar a un fondo de comercio que figura registrado en el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 por importe de 28.000 millones de pesetas, aproximadamente (véase Nota 11).

En diciembre de 1999 un banco portugués de reconocido prestigio realizó una valoración de estas actividades, basándose en las proyecciones financieras de las mismas, reflejo de sus planes de negocio. Estas proyecciones muestran una tendencia de resultados positiva a largo plazo y como consecuencia de las mismas se obtuvo una valoración de ambas actividades que justificaba ampliamente los fondos de comercio registrados.

La Dirección de TAFISA confía en que la evolución futura de estas actividades se corresponda con lo establecido en los planes de negocio utilizados para preparar las proyecciones financieras que han servido como base al trabajo de valoración realizado por dicho banco.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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

24 de marzo de 2000



OF1685953

CLASE 8ª



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

**GRUPO CONSOLIDADO**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO - 1999**

4



TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES BALANCES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998



OF1685954

ACTIVO	Miles de Pesetas	
	31/12/99	31/12/98
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.793.314	2.632.978
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
1 Bienes y derechos inmateriales	7.046.785	6.702.388
2 Provisiones amortizaciones	(4.687.864)	(4.087.614)
	<b>2.358.921</b>	<b>2.614.774</b>
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
1 Terrenos y construcciones	56.806.329	52.592.899
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	174.170.363	192.411.506
3 Otro inmovilizado	8.377.930	9.044.298
4 Anticipos e inmovilizado en curso	25.228.302	20.036.527
5 Provisiones y amortizaciones	(118.330.176)	(131.033.446)
	<b>146.252.748</b>	<b>143.051.784</b>
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. A) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	4.178.102	3.539.549
1. B) Participaciones empresas asociadas (Nota 8)	1.295.535	2.394.701
2 Créditos a sociedades equivalencia y asociadas (Notas 9 y 21)	4.277.812	20.259.489
5 Cartera valores largo plazo	129.416	120.067
6 Otros créditos (Nota 10)	2.304.963	1.814.241
7 Fianzas y depósitos a Largo Plazo	51.240	48.196
8 Provisiones	(1.551.035)	(1.637.472)
	<b>10.686.033</b>	<b>26.538.771</b>
V. Acciones sociedad dominante (Nota 13)	1.183.334	912.593
<b>TOTAL B).</b>	<b>163.274.350</b>	<b>175.750.908</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>		
1 De sociedades consolidadas por integración global (Nota 11)	31.032.671	29.979.108
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.037.268</b>	<b>597.492</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II. Existencias (Nota 12)	25.797.747	30.444.707
III. Deudores		
1 Clientes por ventas y servic.	27.983.572	23.407.422
2 Clientes empresas asociadas deudoras (Nota 21)	3.349.844	1.849.483
3 Empresas asociadas deudoras (Nota 21)	19.266.684	2.807.522
4 Deudores Varios	2.167.137	3.354.944
5 Personal	32.835	6.699
6 Administraciones públicas	2.557.580	2.372.173
3 Provisiones	(1.719.861)	(1.323.757)
	<b>53.637.791</b>	<b>32.474.486</b>
IV. Inversiones financieras temporales		
1 Cartera de valores a corto plazo	231.308	8.059.839
2 Depósitos y Fianzas a corto plazo	103.309	0
3 Otros créditos	0	32.872
4 Provisiones	0	(26.280)
	<b>334.617</b>	<b>8.066.431</b>
VI. Tesorería	9.509.437	9.491.920
VII. Ajustes por periodificación	1.262.744	1.493.180
<b>TOTAL E)</b>	<b>90.542.336</b>	<b>81.970.724</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>285.886.625</b>	<b>288.298.224</b>

4



OF1685955

## CLASE 8ª

PASIVO	Pesetas	
	31/12/99	31/12/98
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 13)</b>		
I. Capital suscrito	15.434.353	11.405.410
II. Prima de emisión	40.138.307	26.347.611
III. Reserva de revalorización	1.471.081	1.471.081
IV. Otras reservas de la dominante		
1 Reservas distribuibles	1.086.999	2.547.736
2 Reservas no distribuibles	1.971.374	1.659.118
3 Resultados ejerc. anteriores	0	0
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	10.461.872	5.827.169
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	143.769	620.999
VII. Diferencias de conversión.		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(2.108.580)	(1.344.533)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 20)		
1 Consolidadas	(4.082.387)	3.893.154
2 Atribuibles a la minoría (Nota 14)	(787.820)	(1.071.543)
<b>TOTAL A).</b>	<b>63.728.968</b>	<b>51.356.262</b>
<b>B). INTERESES MINORITARIOS. (Nota 14)</b>	<b>10.612.969</b>	<b>19.239.750</b>
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	411.250	460.768
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
1 Subvenciones en capital (Nota 15)	3.421.579	3.031.333
2 Diferencias positivas en moneda extranjera (Nota 4m)	1.877.432	30
<b>TOTAL D)</b>	<b>5.299.011</b>	<b>3.031.363</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)</b>	<b>11.603.438</b>	<b>18.278.830</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)</b>		
I. Emisiones de obligaciones	9.223.256	9.306.524
II. Deudas con entidades de crédito	86.500.736	77.000.416
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 21)	28.509.680	28.509.562
IV. Otros acreedores	4.995.033	5.742.910
<b>TOTAL F)</b>	<b>129.228.705</b>	<b>120.559.412</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
I. Emisiones de obligaciones (Nota 17)	78.256	78.249
II. Deudas con entidades crédito (Nota 17)	17.998.632	21.956.636
III. Deudas con empresas asociadas (Notas 17 y 21)	10.222.489	10.382.346
IV. Acreedores comerciales	18.777.401	23.190.759
V. Otras deudas no comerciales (Nota 17)	12.804.119	11.124.437
VII. Ajustes por periodificación	5.121.387	8.639.472
<b>TOTAL G)</b>	<b>65.002.284</b>	<b>75.371.899</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>285.886.625</b>	<b>288.298.224</b>

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1999



OF1685956

TABLETOS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DE PARTICIPACIONES  
 CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998 PERDIDAS Y GANANCIAS

CLASE 8 <sup>a</sup>	DEBE	Miles de Pesetas	
		31/12/99	31/12/98
<b>A) GASTOS</b>			
1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		755.405	
2 Aprovisionamientos (Nota 20)		103.644.425	31.631.865
3 Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados		29.909.119	5.567.277
b) Cargas sociales (Nota 20)		9.176.158	1.924.641
4 Dotaciones amortización de inmovilizado		16.286.287	4.974.475
5 Variación provisiones tráfico		362.855	31.170
6 Otros gastos de explotación		54.306.357	12.952.328
Sumas		214.440.606	57.081.756
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>			
		4.286.472	6.745.038
7 Gastos financieros.		9.278.012	2.467.271
8 Variación provisiones inversiones		0	31.274
9 Diferencias negativas de cambio		1.132.419	540.838
Sumas		10.410.431	3.039.383
<b>II. RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS</b>			
		0	0
10 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)		368.494	442.288
11 Amortizac. del fondo de comercio de consolidación. (Nota 11)		1.800.009	502.474
Sumas		2.168.503	944.762
<b>III. BENEFICIOS ACTIVID. ORDINARIAS</b>			
		0	4.561.856
12 Variación provisión para Riesgos y Gastos (Nota 16)		224.412	
13 Pérdidas procedentes del inmovilizado		85.703	159.343
14 Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial		0	189.998
15 Variación provisión inmovilizado financiero		0	11.918
16 Gastos y pérdidas extraordinarias		1.857.147	397.870
17 Gastos y pérdidas ejercicios anteriores		79.677	69.777
Sumas (Nota 20)		2.246.939	828.906
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			
		1.197.779	0
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>			
		0	4.518.379
18 Impuesto sobre beneficios		455.386	625.225
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>			
		0	3.893.154
19 Beneficio atribuido a la minoría (Nota 14)		787.820	1.071.543
<b>VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>			
		0	2.821.611

4



OF1685957

CLASE 8.3 HÁBER	Miles de Pesetas	
	31/12/99	31/12/98
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Neto de la cifra de negocios (Nota 20)	216.162.973	62.722.469
2 Aumento existencias de productos terminados	0	463.900
3 Trabajos para el inmovilizado	206.406	132.582
4 Otros ingresos de explotación:		
4a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.342.669	479.391
4b) Subvenciones	15.030	28.452
Sumas	218.727.078	63.826.794
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	0	0
5 Ingresos particip. en capital	35.311	11.092
6 Otros ingresos financieros.	1.984.164	1.182.108
7 Ingresos de otros valores mobiliarios	619.100	139.612
8 Diferencias positivas de cambio	548.324	185.955
Sumas	3.186.899	1.518.767
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	7.223.532	1.520.616
10 Particip. en benef. de soc. puestas en equivalencia. (Nota 8)	231.266	243.166
11 Reversión diferencia negativa consolidación	49.517	39.030
Sumas	280.783	282.196
<b>III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	4.824.780	0
13 Beneficios proced.inmovilizado material	322.282	87.051
14 Beneficios proced.inmovilizado financiero	350.263	0
15 Subvenciones en capital. (Nota 15)	497.889	619.483
16 Otros Ingresos extraordinarios	2.021.904	78.895
17 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	252.380	0
Sumas (Nota 20)	3.444.718	785.429
<b>IV. RESULT. EXTRAORD. NEGATIVOS</b>	0	43.477
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	3.627.061	0
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	4.083.387	0
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	4.878.207	0

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 1999



OF1685958

**NOTA I. SOCIEDADES DEPENDIENTES**

La información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación es la siguiente, todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 1999.

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 Carbón, S.A. Ronda de Poniente, 6 B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de colas Urea-formol	100,00			No auditada
Taliber, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I. E. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Comercialización de Tableros	39,84	34,96	Tableros Tradama, S.L. Taliber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. Somit Inmobiliaria, S.A. Sociedade de Inicialiva 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			No auditada
Taliber, 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			Arthur Andersen
Tableros Tradama, S.L. Ronda de Poniente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas y fibras de madera	100,00			Arthur Andersen
Somit Inmobiliaria, S.A. Oliveira do Hospital Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Servicios inmobiliarios	100,00			Emílio Joaquim de 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			Samir Shalaby
Spanboard Products, Ltd. Belfast Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00		Taliss U.K., Ltd	Rolfe Swayne
Talibra South Africa (PTY), Ltd. Benmore República de Sudáfrica	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de partículas de madera	100,00			Emílio Joaquim de Costa Sousa
Talissa U.K. Ltd. Peterlee Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	93,94	6,06	Taliber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Taliber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	Rolfe Swayne
Knowsley - MERSEYSIDE Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de madera	100,00			Rolfe Swayne
Taliber, 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. Palaire Reino Unido	Mayoría de los derechos de voto	Recubrimiento y transformación de tableros de fibras	100,00		Talissa U.K., Ltd	Rolfe Swayne
Sociedade de Inicialiva e Aproveitamentos Florestais, S.A. Mangualde Portugal	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100,00			Bernardes Sismeiro & Asociados
Talibras Participações, S.A. Pien Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales en Brasil	53,76			No auditada
Talissa Brasil, S.A. Pien Brasil	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	19,00	43,54	Talibras Participações, S.A. SCS Beheer, B.V.	Arthur Andersen
Meganitic, B.V. Amstedijk 166-II Amsterdam (Holanda)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyectos industriales	100,00			No auditada
Euro Meganitic, Ltd. Lac Mégantic Quebec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Holding para participar en proyecto Talissa Canadá	100,00			Raymond Chabot Martin Pare



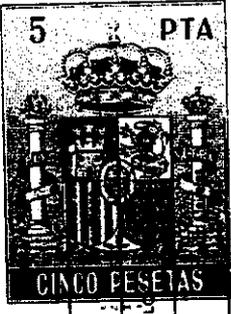
OF1685959

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Dependiente	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Auditores
			Directa	Indirecta		
Taliss Canada Société en Commandite Lac Mégantic Quebec (Canada)	Mayoría de los derechos de voto	Sin actividad	100.00		Euromégantic, Lié	Raymond Chabot Martin Pare
Servicola del Norte, S.A. Ronda de Pontenne, 68 Tres Cantos (Madrid)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibras y particulas de madera	96.27			
Glunz AG Glunz Dorf Herom (Alemania)	Mayoría de los derechos de voto	Inactiva		100.00	Glunz AG	KPMG (Edinburgh)
Glunz (UK) Holdings Ltd. 110 Cannon Street London ECAN 6AR (Reino Unido)	Mayoría de los derechos de voto	Holding	99.94			KPMG (Paris)
Taliss France S.A. 10 allée J.B. Preux	Mayoría de los derechos de voto	Holding		100.00	Taliss France S.A. (99.8 %)	KPMG (Paris)
94146 Alfortville Cedex (Francia) Isoroy S.A.S.	Mayoría de los derechos de voto	Holding		100.00	Société des Pannaux Isoroy S.A. (0.2 %)	KPMG (Paris)
94146 Alfortville Cedex (Francia) Isoroy Pannaux de Fibras S.A. Chamouilly - BP1	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibra		100.00	Isoroy S.A.S. (91.88 %)	KPMG (Paris)
52410 Euville-Bienville (Francia) Société des Pannaux Isoroy S.A. Lieu dit "L'empereur" - BP126 19200 Ussel (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de derivados de la madera		100.00	Isoroy Pannaux de Fibras S.A. (9.12 %)	
Isoroy Le Creusot S.A.S. Z.I. Torcy - BP54 71210 Montchanin (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibra		100.00	Isoroy S.A.S.	
Isoroy Contraplaqué S.A. (ex. Châtaignier France, S.A.) 10 allée J.B. Preux 94146 Alfortville Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Inactiva		100.00	Isoroy Pannaux de Fibras S.A. (98.46 %)	
85200 Fontenay Le Comte (Francia) Leroy Gabon S.A. BP69	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de contrachapado		100.00	Isoroy S.A.S. (1.94 %)	
Libreville (Gabon) Tarnaise de Pannaux S.A. 10, bd Pasteur - BP01 81290 Labruguière (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Explotaciones forestales		99.99	Isoroy S.A.S.	Price Waterhouse Coopers
SCI de Chamouilly Chamouilly - BP1 52410 Euville-Bienville (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Fabricación y venta de tableros de fibra		100.00	Isoroy Pannaux de Fibras S.A.	KPMG (Paris)
SCI Bois de la Duchesse Bois de la Duchesse - BP377 89008 Auxerre Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Isoroy Pannaux de Fibras S.A. (99.96 %)	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	Isoroy S.A.S. (0.04 %)	No auditada
SCI du Qual Carnot Quai du bassin Carnot - BP76 14601 Honfleur Cedex (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Société des Pannaux Isoroy S.A. (99.98 %)	No auditada
SCI de Cocumont Route de Cocumont - BP25 47700 Castellaux (Francia)	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Société des Pannaux Isoroy S.A. (99.97 %)	No auditada
	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Isoroy S.A.S. (0.03 %)	No auditada
	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Société des Pannaux Isoroy S.A. (99.88 %)	No auditada
	Mayoría de los derechos de voto	Propiedad Inmobiliaria		100.00	Isoroy S.A.S. (0.12 %)	No auditada

9

NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS  
 La información sobre las sociedades asociadas incluidas en la consolidación es la siguiente, así como las sociedades del Grupo resguardadas por puesto en equivalencia por no ser relevantes todas ellas con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 1986.

Razón social y domicilio	Supuesto que configura su inclusión como Sociedad Asociada	Actividad	% de participación	Sociedad titular de la participación indirecta	Colocación en Bolsa	Método de Consolidación	Audidores
<b>Racionalización y Manufacturas Forestales, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Explotaciones Madereras Catalanas, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Explotaciones Industriales Comerciales y de Servicios, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Forestal y Maderera, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación de terrenos naturales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Compañía de Industrias y Negocios, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Agencia de transportes	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Orpin, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación de terrenos naturales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Talia Trading, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Sin actividad	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Aprovechamiento de residuos de maderas	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Manipulaciones Forestales, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Foresta Industriales Químicas del Noroeste, S.A.</b> Caldas de Reyes Pontevedra	Participación superior al 20%	Fabricación y venta de colas de urea-formol	36,35	Industrias Químicas del Carbón, S.A.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>G &amp; W Financial Engineering Amsterdam Services, BV</b> Coblogem, 101- 3012 Rotterdam (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Holding para participar en proyectos industriales	100,00		No	Sociedad no relevante	
<b>Comiforest, Cia. Catalana de Empreendimentos Florestais, S.A.</b> Sto. Calarins (Brasil)	Participación superior al 20%	Sociedad Forestal	22,50	Talsa Brasil, S.A.	No	Puesta en equivalencia	Zentil Auditores
<b>Sociedade de Inicialiva e Aproveitamentos Florestais Energia, S.A.</b> Langua (Portugal)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Sociedad Productora de Energia	100,00	Sociedade de Inicialiva e Aproveitamentos Florestais, S.A.	No	Puesta en equivalencia	
<b>Empastadora Faura, S.L.</b> Ctra de l'Espunyola a Puig-reg Km. 11,7 Puig-reg (Barcelona)	Participación superior al 20%	Obtención de madera y corte a medida	31,25	Serradora Boix, S.L.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Cita de l'Espunyola a Puig-reg Km. 11,7</b> C.V.F. Manelón, S.A. Catal Reg s/n Gala (Barcelona)	Participación superior al 20%	Fabricación de palets	23,44	Serradora Boix, S.L.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Sonae South Africa (Pty) Ltd.</b> Benmore	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	100,00	Talher, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.	No	Puesta en equivalencia	Ernst & Young
<b>Aserraderos de Cuellar, S.A.</b> Ronda de Ponente, 6B Tres Cantos (Madrid)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Obtención de madera y corte a medida	98,00	Industrias Químicas del Carbón, S.A.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Vitobasa S.L.</b> P. de la Habana 24 Madrid	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Explotación y comercialización de productos forestales	100,00		No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Robert-Bosch-Strahl 1-3</b> 3257 Bsd Oeynhausen (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	90,00	Glunz AG.	No	Puesta en equivalencia	KPMG (Frankfurt)
<b>Halstenberg GmbH Mobilmente</b> Tengener Strasse 56 32009 Hülthorst (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes de mobiliario	100,00	Glunz AG.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>Glunz Service GmbH</b> Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Agencia de seguros	100,00	Glunz AG.	No	Puesta en equivalencia	No auditada
<b>RuhrRohr GmbH</b> Glunz Dorf 59063 Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100,00	Glunz AG.	No	Puesta en equivalencia	No auditada



OF1685960



OF1685961



Razón social y domicilio	Supuesto que configure su inclusión como Sociedad Asociada	Actividad	% de participación		Sociedad titular de la participación indirecta	Cotización en Bolsa	Método de Consolidación	Auditorías
			Directa	Indirecta				
Glunz UZA GmbH Glunz Dorf 56083 Hamm, (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	No auditada
Agapan S.A.R.L. 48, rue de la Montagne 57081 Pörsch-Cader, (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	100.00		Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	KPMG (París)
Sonae Tailora Benelus B.V. (ex. Glunz Netherlands B.V.) Palmelaan 1 3417 GW, Vlodropen (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tableros	100.00		Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	KPMG (Utrecht)
Távaran S.A. Rue de la Dort 10 2710 Tavannes (Suiza)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de paneles acústicos	100.00		Glunz, AG	No	Puesta en equivalencia	KPMG (Bern)
Isoroy Transformation S.A. Chamouilly - BP1 52410 Euville-Bonville, (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de componentes para la industria del automóvil	100.00		Isoroy Panneaux de Fibres S.A. (97.5 %) Isoroy S.A.S. (2.5 %)	No	Sociedad no relevante	KPMG (París)
Société d'Attachements du Bois & Coiffures S.A. 57000 Strasbourg, (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Isoroy Panneaux de Fibres S.A.	No	Sociedad no relevante	KPMG (París)
Construction Modulair de Foudast S.A.R.L. 108, route d'Obec 14102 Lisieux, (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Diseño y construcción de edificaciones realizadas con derivados de madera	15.00		Isoroy S.A.S. (15 %)	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isoroy Panneaux 10 allée J.B. Prieu 94146 Afortville Cedex (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	KPMG (París)
Plystrol SNC 108, route d'Obec 14102 Lisieux, (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
ZI du Sentral 86100 CHATELLEAULT Leroy, S.A. (ex. Kollier, S.A.) 10 allée J.B. Prieu	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Société des Panneaux Isoroy, S.A.	No	Sociedad no relevante	No auditada
94146 Afortville Cedex (Francia)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Société des Panneaux Isoroy, S.A.	No	Sociedad no relevante	Cabinet NI Barouq (París)
Poligo Industrial Parcétes 21.22 43120 Constant Tarazona (España)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isoroy Deutschland GmbH Siemensstraße 8 77894 Kehl-am-Rhein, (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Isoroy Neerlandia B.V. Vilhemspark 50 3508 SB Utrecht, (Holanda)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Comercialización de tablero	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Placage d'Okoumé du Gabon S.A. BP 69 Libreville (Gabón)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	89.76		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Compagnie Ecuatorienne de Okoumé S.A. Bata	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada
Guinea Ecuatorial Société de Participation Financière d'Isoroy S.A.S. 10 allée J.B. Prieu	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Inactiva	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	KPMG (París)
94146 Afortville Cedex (Francia) OBB Deutschland GmbH Glunz Dorf Hamm (Alemania)	Sociedad no relevante para consolidación por integración global	Fabricación y venta de tableros de fibras de madera	100.00		Isoroy S.A.S.	No	Sociedad no relevante	No auditada

CLASE 8<sup>a</sup>



CLASE 8ª



OF1685962

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

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas (Notas 1 y 2), 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.

El Grupo presenta sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1998 y 1999 siguiendo la estructura que establece el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, y la Norma de Consolidación, aprobada por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

#### **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 20 de octubre de 1998 concluyó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones en la Bolsa de Francfort que Tableros de Fibras, S.A. lanzó 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. En las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1998 se integraron los balances de las principales sociedades en las que participaba Glunz, A.G. y que formaban parte del Grupo Glunz. Sin embargo, dada la proximidad de la fecha de adquisición al cierre del ejercicio, y teniendo en cuenta que el control efectivo de este Grupo se adquirió en la práctica en diciembre de 1998, no se incluyeron las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las citadas sociedades del Grupo Glunz.

El 17 de noviembre de 1999 Glunz UK Holdings Ltd. vendió su participación en el 50% más una acción del capital de CSC Forest Products Holdings, Ltd. a Nexfor Inc., empresa canadiense que ya tenía el capital restante de la mencionada sociedad, que controlaba los activos industriales de Glunz AG en el Reino Unido.

Por este motivo, en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se han integrado los balances de las sociedades en las que participaba Glunz, A.G. en el Reino Unido y que formaban el Grupo CSC Forest Products, Ltd. Sin embargo, dado que el control efectivo de este Grupo se ejerció hasta septiembre de 1999, se han incluido las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las citadas sociedades hasta esa fecha. La cifra de negocios de este grupo ascendía a 35.548 millones de pesetas a 30 de septiembre de 1999.

*[Handwritten signature]*



OF1685963

CLASE 8ª

#### *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 así como para las que aun teniéndose un control mayoritario no tienen una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas, que son las incluidas en la Nota 2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Intereses minoritarios" del pasivo del Balance de Situación consolidado y "Beneficio atribuido a la minoría" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

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

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

##### Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 1999 se han adquirido 97.706 acciones ordinarias y 75.316 acciones preferentes de Glunz, A.G por importe de 1.030.558 miles de pesetas. Adicionalmente, en septiembre de 1999 se procedió a la suscripción de 2.246.915 acciones de la ampliación de capital de Glunz, A.G realizada por importe de 18.710.496 miles de pesetas. Con esto se ha aumentado la participación en Glunz, A.G., que ha pasado del 84,82% a 31 de diciembre de 1998 al 96,47% a 31 de diciembre de 1999.

Durante el ejercicio Tableros de Fibras, S.A. ha procedido a la adquisición del 100% de Tafisa France, S.A. (antigua Glunz France, S.A.) por 1 Euro, mediante la compra de sus acciones a la sociedad filial Glunz, A.G. Asimismo, en diciembre de 1999 se procedió a la suscripción de 4.020.000 acciones correspondientes a la ampliación de capital de Tafisa France, S.A. por importe de 10.196.529 miles de pesetas, que suscribió en su práctica totalidad Tableros de Fibras, S.A. De esta forma, al 31 de diciembre de 1999, Tableros de Fibras, S.A. tenía el 99,94% de participación en dicha sociedad.

A



OF1685964

CLASE 8ª

**Altas del perímetro de consolidación por entrada de nuevas sociedades****• Sonae, UK, Ltd.**

Durante el ejercicio 1999, Sonae UK, Ltd. ha realizado sucesivas ampliaciones de capital, que ha suscrito y desembolsado íntegramente Tafisa U.K. Ltd. por importe de 28.980.480 libras esterlinas.

**Bajas del perímetro de consolidación****• Grupo CSC Forest Products.**

El 17 de noviembre de 1999 Glunz (UK) Holdings Ltd. vendió su participación en el 50% más una acción del capital de CSC Forest Products Holdings, Ltd. a Nexfor Inc., empresa canadiense que ya tenía el capital restante de CSC Forest Products, empresa que controlaba los activos industriales de Glunz AG en el Reino Unido.

**NOTA 4. NORMAS DE VALORACION****PRINCIPIOS CONTABLES****a) Fondo de comercio de consolidación**

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 31.032.671 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., neteada de las amortizaciones correspondientes efectuados con posterioridad.

El fondo de comercio surgió 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 durante el cual la Dirección del Grupo estima que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios. El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ascendió a 1.800.009 miles de pesetas.

**b) Ingresos y gastos**

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

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

4



OF1685965

CLASE 8.<sup>a</sup>

### c) *Homogeneización*

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.

### d) *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 a 31 de diciembre de 1999, 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 minoritarios" 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.

### e) *Gastos de establecimiento*

Corresponden fundamentalmente a primeras pruebas de fabricación y se han generado básicamente en Tafisa Brasil, S.A. que comenzó su actividad productiva en 1999. 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 1999 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 377 millones de pesetas.

*J*



OF1685966

CLASE 8.<sup>a</sup>

### *f) Inmovilizaciones inmateriales*

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

La cuenta "Aplicaciones informáticas" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad, o del derecho al uso, de las mismas o por los gastos incurridos con motivo de su desarrollo por parte del propio Grupo. Se amortizan linealmente en 5 años.

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 contabilizan como gastos a distribuir 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 1999 por el concepto de amortización de inmovilizado inmaterial ascendió a 732 millones de pesetas.

### *g) Inmovilizaciones materiales*

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 periodo de construcción es superior a un año.

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

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

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

4



OF1685967

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 por el concepto de amortización de inmovilizado material ascendió a 15.344 millones de pesetas.

#### *h) Valores mobiliarios*

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.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de "Provisiones para el inmovilizado financiero".

#### *i) Existencias*

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.

*d*



CLASE 8ª



OF1685968

**j) 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, generalmente en un plazo de diez años.

**k) Deudas a corto y largo plazo**

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 que corresponda siguiendo un criterio financiero.

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

**l) Impuesto sobre Sociedades**

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

**m) Transacciones en moneda extranjera**

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

Las diferencias de este ajuste, si son positivas, se reflejan en el Balance de Situación consolidado en el apartado "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". El Balance de Situación consolidado adjunto muestra el efecto de esta corrección por importe de 1.877.432 miles de pesetas. Si, por el contrario, son negativas, se trasladan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada como diferencias negativas de cambio.

**n) Plan de Pensiones**

En el 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 los principios contables internacionales establecidos en el I.A.S 19 y se actualizan con las tablas de mortalidad e invalidez del Dr. Klaus Heubeck anualmente, aplicando principios actuariales generalmente aceptados y a un tipo de interés del 6%.

En el año 1997 el Grupo promovió en España con sus empleados la constitución de un Plan de Pensiones Sistema de Empleo en sustitución del antiguo Fondo de Previsión.

4



OF1685969

CLASE 8.<sup>a</sup>

A este respecto los trabajadores de la Sociedad matriz y algunas de las Sociedades dependientes españolas 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.

*o) Indemnizaciones por despido*

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

**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	Amortizac.	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo final
Gastos de constitución y 1º establecimiento	325.465	5.647		(34.767)	(248.324)	(58)	47.963
Gastos de puesta en marcha	2.154.326	693.885	(15.843)	(268.002)	358.863	(466.039)	2.457.190
Gastos de ampliación							
De capital	153.187	206.654		(74.656)	2.976		288.161
Totales	2.632.978	906.186	(15.843)	(377.425)	113.515	(466.097)	2.793.314



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



OF1685970

## NOTA 6. INMOBILIZACIONES INMATERIALES

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	Enajenaciones	Trasposos	Variación en el conjunto Consolidable	Diferencias de conversión	Saldo final
Aplicaciones informáticas	725.882	349.018	(39.905)	481.312	1.733.030	1.313	3.250.650
Concesiones, patentes y licencias	2.092.118	406.226	(65)	(484.561)	(1.082.620)	108.258	1.039.356
Gastos de investigación y desarrollo	514.028	15.308		140.315	(14)	(510)	669.127
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento finan.	2.987.692	6.747	(1.264)	10.089	(918.863)	335	2.084.736
Anticipos para inmobilizaciones	382.668	1.511		(405.953)	(1)	24.691	2.916
<b>Inmateriales</b>							
Amortización acumulada	(4.087.614)	(732.024)	37.958	(701.006)	906.966	(112.144)	(4.687.864)
<b>Totales</b>	<b>2.614.774</b>	<b>46.786</b>	<b>(3.276)</b>	<b>(959.804)</b>	<b>638.498</b>	<b>21.943</b>	<b>2.358.921</b>

Los bienes en arrendamiento financiero corresponden fundamentalmente a los edificios de Lure y Ussel de la filial Société des Panneaux Isoroy.

Adicionalmente a estos contratos las sociedades Somit Inmobiliaria, S.A. y Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. realizaron operaciones de "sale" and "lease-back" sobre sus terrenos y edificios, con un coste de 1.769.000 millones de pesetas y 917 millones de pesetas, respectivamente. Estos activos no se han clasificado como inmovilizado inmaterial, quedando registrados en el Balance de Situación consolidado adjunto en los epígrafes de Terrenos y Edificios al ser firme el propósito de la Sociedad de ejercitar la opción de compra al término del contrato.

4



OF1685971

CLASE 8ª

**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	Adiciones Por Revalorización	Enajenaciones	Trasposos	Variación en el conjunto Consolidable	Diferencias De Conversión	Saldo Final
Terrenos	6.542.008	488.750	151.820	(56.247)	(294.247)	(368.046)	(81.913)	6.382.125
Edificios y construcciones	46.050.892	8.742.557	856.848	(176.424)	3.346.372	(8.006.053)	(389.988)	50.424.204
Maquinaria e instalaciones	192.411.504	14.739.480	3.182.404	(2.765.021)	8.958.854	(41.394.668)	(962.190)	174.170.363
Mobiliario y enseres	2.827.348	110.789	34.798	(128.252)	(35.642)	(168.837)	(2.331)	2.637.873
Utiles y herramientas	303.517	69.459	7.514	(25.808)	35.484	(12)	(13.410)	376.744
Otras instalaciones	1.535.517	11.759			(50.559)	(1.391.559)	(27.300)	77.858
Elementos de transporte	346.591	81.974		(305.274)	849.409	793.108	(29.419)	1.736.389
Equipos proceso información	2.379.855	208.215	3.025	(144.159)	129.289	(431.212)	(13.713)	2.131.300
Otro inmovilizado	1.651.468	43.837		(102.003)	(1.220.613)	1.332.316	(287.239)	1.417.766
Inmovilizado material en curso	17.292.267	22.985.225		(162.294)	(9.574.657)	(6.700.863)	44.558	23.884.237
Anticipos para inmovilizado Material	2.744.261	1.932.002		(723.875)	(2.258.257)	(39)	(350.027)	1.344.065
Amortización acumulada	(130.993.444)	(15.344.364)	(2.098.983)	2.805.835	960.856	27.353.782	(973.858)	(118.290.176)
Provisión para depreciación	(40.000)							(40.000)
<b>Totales</b>	<b>143.051.784</b>	<b>34.069.683</b>	<b>2.137.426</b>	<b>(1.783.522)</b>	<b>846.289</b>	<b>(28.982.083)</b>	<b>(3.086.829)</b>	<b>146.252.748</b>

En las adiciones de inmovilizado material, en los epígrafes de edificios y maquinaria, se recogen:

- Los edificios e instalaciones de la nueva fábrica de Knowsley (Reino Unido) por importe de 5.000 y 8.700 millones de pesetas respectivamente.
- La maquinaria de la nueva línea de M.D.F. de Eiweiler en Glunz, A.G. y la nueva línea de impregnación de papel en Kaisersesch, por importe de 4.300 millones de pesetas.

En las adiciones al inmovilizado en curso y anticipos para inmovilizado material, se recogen:

- Proyecto de ampliación de capacidad de Tafisa Canada, S. C. iniciado en el ejercicio 1998 y aun no concluido por importe de 8.700 millones de pesetas.
- La nueva línea continua de tablero aglomerado en Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A por importe de 3.500 millones de pesetas.
- Las adquisiciones de maquinaria en Tafibra Southafrica (Pty) Ltd., por importe de 5.500 millones de pesetas.
- La nueva línea de producción de M.D.F. de Tableros Tradema, S.L. en Valladolid, incluida en las inmovilizaciones en curso de fabricación por importe de 2.100 millones de pesetas.

En los trasposos de inmovilizado material se recogen fundamentalmente las incorporaciones al inmovilizado en firme en cada uno de sus epígrafes de las inversiones realizadas para las plantas productivas de Tafisa Brasil, S.A., Glunz, A.G., Tableros Tradema, S.L. y Grupo Tafisa France.



OF1685972

**CLASE 8ª**

En las variaciones en el conjunto consolidable se ha incluido el efecto de la salida del perímetro de consolidación del Grupo C.S.C Forest Products, mientras que la reducción por el efecto de las diferencias de conversión es debido fundamentalmente a Tafisa Brasil, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999 se ha incorporado a las cuentas anuales consolidadas, como adiciones por revalorización, el efecto neto de la revalorización practicada por determinadas sociedades portuguesas que procedieron a actualizar su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 31/1998, de 11 de Febrero. La plusvalía resultante de la actualización figura en las adiciones de las "Reservas por Integración Global" por un importe de 1.851 millones de pesetas. Adicionalmente, se han registrado los efectos fiscales de las diferencias temporales del efecto de estas actualizaciones como impuestos diferidos a largo plazo en el epígrafe de Provisiones para Riesgos y Gastos del balance de situación adjunto.

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

Concepto	Total inmovilizado en Extranjero
Terrenos	4.719.311
Edificios y construcciones	44.283.947
Maquinaria e instalaciones	149.563.180
Mobiliario y enseres	2.448.407
Útiles y herramientas	295.150
Otras instalaciones	0
Elementos de transporte	1.571.772
Equipos proceso información	1.895.917
Otro inmovilizado	1.414.522
Inmovilizado material en curso	23.186.166
Anticipos para el inmovilizado	770.139
Amortización acumulada	(102.475.741)
<b>Totales</b>	<b>127.672.770</b>

Todos los elementos del inmovilizado material 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 1999 ascendía a 6.827 millones de pesetas, aproximadamente. El valor neto de dichos bienes al cierre del ejercicio 1999 asciende a un total de 19.850 millones de pesetas.

La sociedad Tafisa Brasil, S.A. tiene hipotecados en garantía del préstamo concedido a dicha Sociedad por el B.N.D.E.S, el terreno, edificio e instalaciones técnicas de su factoría por importe de 12.912 millones de pesetas. El valor neto de los bienes al cierre del ejercicio 1999 asciende a 18.200 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se encuentran totalmente amortizados activos por importe de 53.403 millones de pesetas, aproximadamente.



OF1685973

CLASE 8ª

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

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	Variación por Tipo de Cambio	Distribución de Resultados	Resultados Ejercicio	Ajustes	Saldo final
<b>PARTICIPACION INDIRECTA</b>									
<b>ASOCIADAS GRUPO TAFIBER</b>	2.239.355	-	604.354	-	(644.249)	-	(153.503)	-	2.045.957
- Comfloresta, Cia Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A. (22%)	1.744.128	-	604.354	-	(644.249)	-	(139.674)	-	1.564.559
- SIAF ENERGIA, S.A. (100%)	495.227	-	-	-	-	-	(13.829)	-	481.398
<b>ASOCIADAS GRUPO TAIBER</b>	(461.982)	-	-	-	(47.334)	-	(166.103)	-	(675.419)
- Sonae South Africa Ltd. (100%)	(461.982)	-	-	-	(47.334)	-	(166.103)	-	(675.419)
<b>ASOCIADAS GRUPO GLUNZ</b>	-	-	-	864.567	-	-	(22.515)	-	842.051
<b>PARTICIPACION DIRECTA</b>	1.762.176	(26.195)	41.741	-	-	(23.000)	204.891	5.900	1.965.513
- Foresa, Industrias Químicas del Noroeste, S.A. (38%)	1.001.075	-	-	-	-	-	131.695	5.903	1.138.673
- Grupo Serradora Boix (31%)	209.456	-	-	-	-	-	44.990	-	254.446
- Otras (menores a 150 Millones)	551.645	(26.195)	41.741	-	-	(23.000)	28.206	(3)	572.394
<b>Totales</b>	3.539.549	(26.195)	646.095	864.567	(691.584)	(23.000)	(137.231)	5.900	4.178.102

4



OF1685974

## CLASE 8ª

Las variaciones de las participaciones en las empresas asociadas no incluidas en la consolidación han sido las siguientes:

Sociedades	Saldo Inicial	Variación del perímetro	Adiciones	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Asociadas Glunz UK.	247.785	(247.785)	-	-	-
Asociadas Glunz AG (básicamente Gollin., GmbH)	1.810.228	-	-	(1.810.228)	0
S.A.B.O.R.E.C.	-	943.584	-	-	943.584
Otras asociadas	336.688	(19.403)	11.769	22.897	351.951
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.394.701</b>	<b>676.396</b>	<b>11.769</b>	<b>(1.787.331)</b>	<b>1.295.535</b>

Los trasposos se corresponden con las sociedades participadas a través de Glunz, A.G, que se han incorporado en el ejercicio por puesta en equivalencia, por lo que se ha traspasado por su valor neto al epígrafe de participaciones puestas en equivalencia, cancelando la provisión de cartera existente por importe de 945.661 miles pesetas, según se desprende del cuadro de movimiento de provisiones reflejado a continuación.

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 1999.

La evolución de las provisiones para las participaciones en asociadas durante el ejercicio 1999 ha sido la siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Asociadas Glunz AG (básicamente Gollin., GmbH)	(945.661)	-	945.661 (b)	0
S.A.B.O.R.E.C.	-	(943.584) (a)	-	(943.584)
Otras asociadas	(12.683)	(8.877)	-	(21.560)
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>(958.344)</b>	<b>(952.461)</b>	<b>945.661</b>	<b>(965.144)</b>

(a) Activación de la participación en S.A.B.O.R.E.C., totalmente provisionada.

(b) Cancelación de la provisión de las asociadas de Glunz AG al traspasarse por los importes netos a sociedades puestas en equivalencia.

d



CLASE 8ª



OF1685975

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

El importe de los créditos concedidos a empresas puestas en equivalencia se corresponde con el siguiente desglose:

Sociedades	Saldo Al 31/12/99
- Sonae Southafrica Ltd.	462.816
- Siaf Energía, S.A.	1.983.310
<b>Totales</b>	<b>2.446.126</b>

El importe de los créditos concedidos a empresas asociadas es el siguiente:

Sociedades	Saldo Al 31/12/99
<b>Coste</b>	
- Sonae Industria, S.G.P.S., S.A.	987.479
- Sonae U.S.A.	87.797
- Isoroy Transformation, S.A. (Nota 10)	219.153
- S.A.B.O.R.E.C (Nota 10)	532.713
- Raab Grubenholtz, Gmbh	4.544
<b>Totales</b>	<b>1.831.686</b>

Las principales disminuciones del ejercicio en Créditos a empresas asociadas corresponden a la disminución de 14.601 millones de pesetas del crédito otorgado en 1998 a Sonae Industria, S.G.P.S., S.A. y a la capitalización de los créditos concedidos en 1998 a Sonae UK por 2.247 millones de pesetas, habiéndose incorporado esta sociedad en 1999 en el perímetro de la consolidación.

La provisión para créditos a sociedades puestas en equivalencia y asociadas asciende a 543 millones de pesetas y cubre fundamentalmente el crédito concedido a S.A.B.O.R.E.C.

4



OF1685976

CLASE 8ª

**NOTA 10. OTROS CREDITOS A LARGO PLAZO**

Las variaciones de este epígrafe durante el ejercicio 1999 han sido las siguientes:

Sociedades	Saldo Inicial	Adiciones	Traspasos	Cobros	Saldo Final
- Isoroy Transformation, S.A. y SABOREC	884.332	-	(751.866)	(132.466)	-
- Crédito de Tafisa Brasil del FDE	-	1.097.666	-	-	1.097.666
- Otras	929.909	516.564	(4.544)	(234.632)	1.207.297
	<b>1.814.241</b>	<b>1.614.230</b>	<b>(756.410)</b>	<b>(367.098)</b>	<b>2.304.963</b>

Entre las adiciones que han tenido lugar durante el ejercicio cabe destacar el importe que tiene la sociedad Tafisa Brasil, S.A. a recuperar del Fondo de Desarrollo del Estado de Paraná en virtud del contrato suscrito entre este organismo y la citada sociedad con fecha 8 de marzo de 1998, como medida precautoria ante las variaciones de la moneda brasileña.

**NOTA 11. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION**

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

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Variación perímetro	Amortizaciones	Ajustes	Saldo
Mégantic, B.V.	87.932	-	-	-	(9.770)	-	78.162
Manipulaciones Forestales, S.A.	165.126	-	-	-	(17.851)	-	147.275
Serradora Boix, S.L.	192.850	-	-	-	(20.300)	-	172.550
Vitobasa, S.L.	-	109.408	-	-	-	-	109.408
Taiber, Tableros Aglomerado Ibéricos, S.L.	862.708	-	-	-	(93.266)	-	769.442
Taiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	7.029	-	-	-	(760)	-	6.269
Somit Inmobiliaria, S.A.	214.295	-	-	-	(26.789)	-	187.506
Casca Sociedade de Revestimentos, S.A.	565.685	-	-	-	(62.854)	-	502.831
Sonae UK, Ltd.	-	43.840	-	-	(4.384)	-	39.456
Sonae South Africa, Ltd.	215.482	-	-	-	(23.942)	-	191.540
Tafisa Brasil, S.A.	716.858	-	-	-	(35.843)	-	681.015
Comfloresta, Cia Catarinense de Empreendimentos Florestais, S.A.	439.645	-	-	-	(18.319)	6	421.332
Grupo Glunz AG	26.511.498	2.044.341	-	(11.543.265)	(857.797)	444	16.155.221
Tafisa France, S.A.	-	655.533	-	11.543.265	(628.134)	-	11.570.664
	<b>29.979.108</b>	<b>2.853.122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.800.009)</b>	<b>450</b>	<b>31.032.671</b>

Las adiciones corresponden a las adquisiciones detalladas en la Nota 3e y se refieren fundamentalmente a las compras adicionales de participaciones en Glunz A.G. y ampliaciones de capital realizados en esta sociedad



OF1685977

CLASE 8ª

El traspaso recogido en variación de perímetro se explica por la adquisición por parte de Tableros de Fibras, S.A. de la participación directa en Tafisa France, S.A. a Glunz AG.

Durante el ejercicio 1999 se ha realizado una valoración del Grupo Glunz AG y de Tafisa France, S.A. por parte de un banco de inversión de prestigio en Portugal en las cuales se pone de manifiesto que a la fecha actual el valor sustancial de dichos grupos es muy superior a los valores de adquisición por parte de Tafisa, por lo que no hay razones objetivas para dudar de la recuperabilidad de los fondos de comercio en dichas sociedades a través de su propia operativa comercial en el futuro.

Por otra parte, la Dirección del Grupo está llevando a cabo un programa de reestructuración y de fuertes inversiones (véase Nota 16) tanto en Alemania como en Francia, que ha comenzado en 1999 y se prevé se prolongue hasta el año 2001.

### **NOTA 12. EXISTENCIAS**

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

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Productos comerciales	431.023
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.883.359
Productos en curso y semiterminados	1.780.069
Bosques	719.376
Productos terminados	12.256.701
Anticipos	187.889
Provisiones	(1.460.670)
<b>Total</b>	<b>25.797.747</b>

La Sociedad tiene una cobertura de seguros suficiente sobre estas existencias.



OF1685978

CLASE 8ª

**NOTA 13. FONDOS PROPIOS**

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

Descripción	Saldo inicial	Distribución de dividendo	Distribuc. Resultados	Ampliación de Capital	Adiciones	Variación perímetro consolidac.	Variación Por tipo de Cambio	Trasposos	Resultado Del Ejercicio	Saldo final
- Capital suscrito	11.405.410			4.048.150				(19.207)		15.434.353
- Prima de emisión de acciones	26.347.611			13.790.696						40.138.307
- Reservas no distribuibles	3.130.199		22.309					289.947		3.442.455
- Reservas distribuibles	2.547.736	(1.224.688)	314.306				(3.767)	(546.588)		1.086.999
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global	5.827.169		2.686.599		1.851.286		7.759	89.059		10.461.872
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	620.999		(201.603)			(24.085)	(189.764)	(61.778)		143.769
- Diferencias de conversión	(1.344.533)						(1.012.698)	248.651		(2.108.580)
- Pérdidas y ganancias consolidadas	3.893.154		(3.893.154)						(4.082.387)	(4.082.387)
- Pérdidas y ganancias atribuibles a la Minoría	(1.071.543)		1.071.543						(787.820)	(787.820)
<b>Sumas</b>	<b>51.356.202</b>	<b>(1.224.688)</b>	<b>-</b>	<b>17.838.846</b>	<b>1.851.286</b>	<b>(24.085)</b>	<b>(1.198.470)</b>	<b>84</b>	<b>(4.870.207)</b>	<b>63.728.968</b>

Las adiciones corresponden a las reservas por revalorización de activos que se han registrado en las filiales portuguesas SIAF, Sociedade de Iniciativa y Aproveitamentos Florestais, S.A., Somit Inmobiliaria, S.A. y Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A. (véase Nota 7).

Las "Reservas no distribuibles" de la Sociedad dominante corresponden a:

	Miles de pesetas
Reserva Legal	768.831
Reserva Ley 43/98 para la conversión del capital a Euros	19.207
Reserva para acciones propias	1.183.334
Reserva de Revalorización RDL 7/96	1.471.083
	<b>3.442.455</b>

4



OF1685979

**CLASE 8ª**

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

Sociedades	Saldo		Distribuc.		Trasposos		Saldo Final
	Inicial	Resultados	Adiciones	Ajustes	Reservas		
Industrias Químicas del Carbono, S.A.	146.115	20.123			15	(13.000)	153.253
Selvícola del Norte, S.A.	(37)	(16.421)			1	16.420	(37)
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.	(60)				3		(57)
SCS Beheer, BV	-	(1.741)					(1.741)
Grupo Glunz (*)	-	(288.442)		271	811.149		522.978
Mégantic, B.V. (*)	1.100.965	750.998				(203.577)	1.648.386
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	755.927	1.003.757	921.901			33.426	2.715.011
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	3.824.259	1.218.325	929.385	7.469	(555.359)		5.424.079
<b>Totales</b>	<b>5.827.169</b>	<b>2.686.599</b>	<b>1.851.286</b>	<b>7.759</b>	<b>89.059</b>		<b>10.461.872</b>

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

No se desglosa por sociedades la partida del Balance "Reservas en Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia" dado que su importe no es significativo.

El desglose por Sociedades de la partida del Balance "Diferencias de Conversión" para los años 1998 y 1999 es el siguiente:

	1999	1998
	Miles de ptas.	Miles de ptas.
Mégantic, B.V. (*)	747.018	(448.647)
Grupo Glunz (*)	(314.978)	(314.978)
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. (*)	1.013.919	(137.041)
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. (*)	(3.554.539)	(758.845)
	<b>(2.108.580)</b>	<b>(1.344.533)</b>

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

**Capital suscrito**

En el mes de febrero de 1999 el Consejo de Administración acordó proceder a red denominar el Capital Social de la Sociedad, red denominando las 22.810.822 acciones emitidas a un nominal de 3 euros cada una.

Por la diferencia resultante en la citada red denominación se ha creado una reserva indisponible, de acuerdo con la Ley 43/1998, por un importe de 19.207 miles de ptas.

4



0F1685980

## CLASE 8ª

Durante el ejercicio de 1999 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 8.109.956 acciones, de un valor nominal de 3 Euros cada una, con una prima de emisión de 10,22 Euros por acción, siendo admitida su cotización en Bolsa el pasado 2 de agosto de 1999.

El capital social está compuesto por 30.920.778 acciones, de un nominal de 3 Euros cada una, estando desembolsadas en su totalidad.

La totalidad de las acciones, 30.920.778, tienen los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

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 86,59%.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de abril de 1999 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social hasta el 50% de su cuantía, en una o varias veces, debiéndose realizar mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 1,93% del capital social y totalizan 598.039 acciones, con un valor nominal global de 1.794.117 Euros y un precio medio de adquisición de 12,01 Euros. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 1999, a 1.183.334 miles de pesetas.

### *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 del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, 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.

### *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 "Beneficio atribuido a la minoría" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.



OF1685981

CLASE 8ª

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedades	Saldo Inicial	Ampliación de Capital	Variación perímetro consolidación	Diferencias De Conversión	Resultado Del Ejercicio	Saldo final
Mégantic, B.V. (*)	3.296.029	1.103.213	-	862.415	1.115.868	6.377.525
Glunz A.G. (*)	11.442.151	671.721	(11.315.569)	(11.526)	(324.980)	461.797
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L. (*)	4.501.570	1.015.640	-	(1.740.495)	(3.068)	3.773.647
Sumas	19.239.750	2.790.574	(11.315.569)	(889.606)	787.820	10.612.969

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

El importe de señalado como variación perímetro consolidación se debe a la venta de la participación del 50% más una acción de CSC Forest Products Holdings Ltd. (véase Nota 3).

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

Sociedades	Capital social	Prima de emisión	Resultados ejercicios anteriores	Diferencias De Conversión	Resultado Del Ejercicio	Total
Mégantic, B.V.	2.444.462	-	2.155.584	661.611	1.115.868	6.377.525
Glunz, A.G.	628.384	1.054.790	(961.663)	(11.526)	(248.188)	461.797
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricas, S.L.	6.312.720	-	(200.836)	(2.335.169)	(3.068)	3.773.647
Sumas	9.385.566	1.054.790	993.085	(1.685.084)	864.612	10.612.969

4



OF1685982

CLASE 8ª

**NOTA 15. SUBVENCIONES OFICIALES**

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial al 31.12.1998	3.031.333
Variación del conjunto consolidable	(68.410)
Trasposos	(143.586)
Adiciones	1.214.982
Diferencias de conversión	(114.853)
Traspasso a Resultados (Nota 20)	(497.887)
<b>Saldo final al 31.12.1999</b>	<b>3.421.579</b>

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas
Tableros Tradema, S.L.	476.318
Tafisa Brasil, S.A.	586.176
Glunz, A.G.	955.990
Sonac (UK) Ltd.	720.522
Otras	682.573
	<b>3.421.579</b>

4



OF1685983

CLASE 8ª

**NOTA 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El análisis del movimiento de esta partida es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo Inicial al 31.12.98	18.278.830
Variación en el conjunto consolidable (salida del Grupo CSC Forest Products)	(6.489.529)
Otros movimientos	(185.863)
<b>Saldo final al 31.12.99</b>	<b>11.603.438</b>

La composición al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Impuesto diferido a largo plazo	1.699.414
Provisión para pensiones	3.715.220
Otras provisiones para riesgos y gastos	6.188.804
	<b>11.603.438</b>

El impuesto diferido a largo plazo recoge fundamentalmente tanto el registrado en las sociedades Euromegantic Ltée por las diferencias temporales en criterios de amortización a revertir en el futuro, como por el efecto fiscal de la revalorización de activos llevada a cabo en las filiales portuguesas (ver nota 7).

La provisión para pensiones recoge la registrada en Glunz, A.G., calculada en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales y normativa contable internacional (IAS 19) con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para hacer frente a las obligaciones devengadas.

Dentro de otras provisiones para riesgos y gastos se encuentra registrada, principalmente, la provisión para reestructuración de filiales que recoge el plan de medidas adoptadas por la Dirección del Grupo para hacer frente a los costes de reestructuración así como cubrir los riesgos potenciales o litigios en los que pueda verse comprometida la responsabilidad del mismo. Las principales medidas de reestructuración adoptadas por los administradores engloban el posible cierre de determinadas líneas de producción en las fábricas francesas del Grupo Isoroy, por un importe aproximado de 3.046 millones de pesetas.

*J*



OF1685984

CLASE 8ª

**NOTA 17. 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	86.500.736	16.353.788	129.783.955
Líneas de crédito y de financiac. Exportac.		1.593.610	10.076.427
Líneas de descuento comerciales.		51.234	2.100.000
<b>Total Deudas entidades crédito</b>	<b>86.500.736</b>	<b>17.998.632</b>	
Obligaciones emitidas	9.223.256	78.256	
Deudas con Sociedades Asociadas (Nota 21)	28.509.680	10.222.489	
Proveedores de inmovilizado	700.039	3.897.353	
Administraciones públicas	916.518	3.788.642	
Remuneraciones pendientes de pago	0	2.649.243	
Otras deudas diversas	3.378.476	2.468.881	
<b>Total Otras deudas no comerciales</b>	<b>42.727.969</b>	<b>23.104.864</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>129.228.705</b>	<b>41.103.496</b>	

El Grupo Tafisa, con fecha 23 de diciembre de 1999, y a través de su filial Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., ha suscrito un crédito sindicado con un límite de 400 millones de Euros, de los cuales a 31 de diciembre de 1999 tenía dispuestos 300 millones de Euros, con el objetivo de sustituir las deudas a corto plazo contraídas en la adquisición del Grupo Glunz en 1998, así como para permitir la refinanciación de la deuda de determinadas filiales del Grupo Glunz. La duración de este contrato es de 7 años y el tipo de interés inicial es del 4,926% revisable semestralmente.

El plazo de amortización de este crédito sindicado, por el importe dispuesto actualmente, es el siguiente:

Año	Importe
2002	16.638.600
2004	33.277.200
	49.915.800



CLASE 8ª



OF1685985

Las amortizaciones previstas de las deudas a largo plazo se detallan a continuación:

Año de vencimiento	Importe en Millones de pesetas
2001	13.061
2002	29.288
2003	6.043
2004	42.038
2005 y siguientes (*)	38.798
<b>TOTAL</b>	<b>129.228</b>

(\*) Dentro de este epígrafe se ha incluido la deuda que mantiene a largo plazo Glunz, A.G. con Sonae Industria, S.G.P.S., S.A. que tiene vencimiento indefinido.

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

La deuda con Sonae Industria S.G.P.S., S.A. 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 6.827 millones de pesetas, clasificada a largo plazo, está sujeta a garantía real. (Ver notas 7 y 19).

Adicionalmente Tafisa Brasil, S.A. tiene concedidos préstamos hipotecarios por importe de 12.912 millones de pesetas del B.N.D.E.S. con la garantía de activos de esta sociedad que se hallan registrados por un importe de 18.200 millones de pesetas.

4



OF1685986

CLASE 8ª

### **NOTA 18. SITUACION FISCAL**

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.**
- **Selvícola del Norte, S.A.**
- **Compañía de Industrias y Negocios, S.A.**
- **Orpín, S.A.**
- **Tafisa Trading, S.A.**
- **Aserraderos de Cuéllar, S.A.**
- **Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.**
- **Manipulaciones Forestales, S.A.**
- **Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.**
- **Tableros Tradema, S.L.**
- **Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.**

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, 1998 y 1999 por todos los impuestos. Como consecuencia de las pérdidas que se han generado en el ejercicio 1999 en el Grupo 1/81 se prevé que la cuota del Impuesto sobre Sociedades en España sea negativa.

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 1995 a 1999 por todos los impuestos.

Glunz, A.G. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1996 a 1999 y el Grupo Tafisa France los ejercicios 1997 a 1999.

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 los ejercicios 1998 y 1999, y el resto de sociedades del Grupo tienen abiertos los ejercicios 1996 a 1999, 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.



OF1685987

CLASE 8ª

Las bases imponibles negativas consolidadas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, una vez presentado el Impuesto de Sociedades de 1999, y sus correspondientes importes y plazos máximos para efectuarlo, son los siguientes:

Miles de pesetas	Plazo máximo de prescripción
1.345.749	2000
1.323.818	2001
883.628	2002
5.009.478	2003
94.953	2004
314.648	2005
2.311	2006
8.975.762	2007
61.257.073	Sin límite
<b>79.207.420</b>	

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 Francia, cinco en Portugal 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 19. 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: 34.448 millones de pesetas, 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 Sociéte en Commandite, por importe de 6.827 millones de pesetas. 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 1999 el importe de estas garantías a 1.139 millones de ptas.

Al B. N.D.E.S para garantizar préstamos concedidos a Tafisa Brasil existe una hipoteca sobre terrenos, edificios y maquinaria por importe de 12.912 millones de pesetas.

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



OF1685988

CLASE 8ª

**NOTA 20. INGRESOS Y GASTOS****Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

*Miles de ptas.*

Compras	100.771.346
Servicios recibidos	23.248.059
Ventas	157.678.741
Servicios prestados	169.713

**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	2.843.536	8.330.576	11.174.112
Tableros de M.D.F.	7.314.891	39.594.352	46.909.243
Tableros de partículas	5.979.632	40.222.939	46.202.571
OSB	0	11.139.276	11.139.276
Multicapa	128	23.957.430	23.957.557
Tableros recubiertos de Melamina	12.565.994	50.935.272	63.501.266
Productos forestales	0	5.304.323	5.304.323
Productos químicos	432.394	0	432.394
Prestación de servicios	45.402	819.560	864.962
Otros	415.538	6.261.731	6.677.269
<b>Sumas</b>	<b>29.597.515</b>	<b>186.565.459</b>	<b>216.162.973</b>



OF1685989

CLASE 8ª

### *Desglose de consumos y otros gastos externos*

**Consumos de mercaderías:** El importe de las compras ha sido de 2.329.520 miles de pesetas, habiéndose disminuido las existencias en 248.802 miles de pesetas.

**Consumos de materias primas y otros materiales consumibles:** El importe de las compras de estos productos asciende a 101.842.923 miles de pesetas, habiéndose incrementado las existencias en 776.820 miles de pesetas.

### *Cargas sociales*

Del importe contabilizado por este concepto, 8.005.589 miles de pesetas corresponden a Seguridad Social a cargo de las Empresas del Grupo, 100.328 miles de pesetas a aportaciones del Grupo para planes de pensiones (véase nota 4 n), y el resto a diversos gastos sociales tales como comedor, economato, etc.

### *Personal*

El número medio de empleados durante el año 1999 en las sociedades consolidadas por integración global y en las sociedades dependientes ha sido el siguiente:

Categoría	Empleados
Ingenieros, Licenciados/Cuadros	143
Ing. técnicos/Técnicos	465
Jefes Taller/Producción	5.383
Oficiales administrativos/Administración	1.211
Nº total de personas	7.202



CLASE 8ª



OF1685990

### *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	85.703
Variación provisión para riesgos y gastos	224.412
Otros gastos extraordinarios	1.689.619
Amortizaciones extraordinarias de inmovilizado	167.528
Gastos de ejercicios anteriores	79.677
<b>Total Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>2.246.939</b>
Beneficios por venta de inmovilizado material	322.282
Beneficios venta inmovilizado financiero	350.263
Subvenciones de capital (nota 16)	497.889
Otros ingresos extraordinarios	2.021.904
Ingresos de ejercicios anteriores	252.380
<b>Total otros ingresos extraordinarios</b>	<b>3.444.718</b>

Dentro de otros gastos extraordinarios hay 681 millones de pesetas relativos a costes de reestructuración de las filiales del subgrupo francés Tafisa France, S.A.

Dentro de otros ingresos extraordinarios se encuentran registrados 1.271 millones de pesetas relativos a la quita obtenida por Tableros de Fibras, S.A. de diversas entidades bancarias al renegociar la deuda de Glunz, A.G.

*A*



CLASE 8ª



OF1685991

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

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

	Miles de pesetas
Tableros de Fibras, S.A.	2.190.604
Grupo Glunz AG (*)	(7.176.485)
Grupo Tafisa France (*)	(3.871.645)
Grupo Mégantic, B.V. (*)	977.462
Grupo Taiber (*)	1.484.271
Grupo Tafiber (*)	1.667.620
Otras	(142.034)
<b>Suma</b>	<b>(4.870.207)</b>

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

*A*



OF1685992

CLASE 8ª

**NOTA 21. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS**

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 1999 con sociedades vinculadas son los siguientes, en miles de ptas.

Descripción	Saldos deudores	Créditos LP	Saldos acreedores	Deudas LP	Compras y servicios	Gastos Financieros	Ventas Servicios	Ingresos financieros
ISOROY TRANSF.	0	219.153	0	0	0	0	0	0
S.A.B.O.R.E.C	0	532.713	0	0	0	0	0	0
POLIFACE	230.697	0	0	0	286.139	0	(1.006.841)	0
EURORESINAS	9.533	0	(203)	0	2.062.051	0	(1.996)	0
SIR	42.040	0	0	0	889.928	76	(100.731)	0
Sonae Industria	17.134.500	987.479	(9.085.776)	(28.509.680)	360.493	1.641.170	(1.349)	(395.405)
MAIEQUIPA	27	0	0	0	749.799	0	(5.136)	0
MOVELPARTES	32.289	0	0	0	730	0	(114.284)	0
PLAMAC	70.454	0	0	0	110	0	(367.262)	0
Siaf Energia	829.000	1.983.310	0	0	1.122.663	0	(195.039)	(6.562)
Sonae Sudáfrica	519.554	462.816	0	0	0	0	(300.328)	(1.476)
SONTRADE	0	0	0	0	236.361	0	0	0
SONAE TAFIBRA UK	869.534	0	(70.028)	0	41.862	0	(2.947.626)	0
RAMAFOSA	240.581	0	(202.441)	0	0	0	(6.587)	0
CINSA	415.353	0	(662.712)	0	0	0	(20)	0
TECMASA	301.499	0	0	0	0	0	(224)	0
Sonae Tafibra Portugal	1.578.321	0	0	0	202.891	159.256	(9.734.956)	0
Otros	343.146	92.341	(201.329)	0	564.527	120.202	(94.818)	(23.441)
<b>Totales</b>	<b>22.616.528</b>	<b>4.277.812</b>	<b>(10.222.489)</b>	<b>(28.509.680)</b>	<b>6.517.554</b>	<b>1.920.704</b>	<b>(14.877.197)</b>	<b>(426.884)</b>

**NOTA 22. OTRA INFORMACION****Administradores**

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

*Importe en Ptas.*

Dietas	2.860.000
Retribución estatutaria	20.351.487
Servicios prestados	35.343.923
<b>SUMAS .....</b>	<b>58.555.410</b>



OF1685993

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

### ***NOTA 23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE***

Con posteridad al cierre del ejercicio no cabe destacar ningún acontecimiento digno de mención y que pueda tener relevancia en estas cuentas anuales.

### ***NOTA 24. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO***

Al 31 de diciembre de 1999 las sociedades del Grupo tienen completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos a los problemas derivados del año 2000 y del euro, no siendo significativo su efecto en los resultados del ejercicio 1999.



OF1686072

CLASE 8ª

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al ejercicio 1999, han sido formuladas, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 20 de marzo de 2000, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmadas por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Horst Josef Schikarski



CLASE 8.<sup>a</sup>



0F1685935

**TABLEROS DE FIBRAS, S.A.**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**  
**EJERCICIO 1999**

4



CLASE 8ª



OF1685936

## 1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La situación económica mundial en el ejercicio 1999 ha sido muy favorable. Ha vuelto la calma y la confianza a los mercados financieros y se han reducido las primas de riesgo en gran parte de los países.

Los datos económicos revelan a la economía de Estados Unidos como la estrella de 1999, pues ha superado la continuidad de su ciclo expansivo, impulsada por una fortaleza de la demanda interna favorecida por las bajas tasas de desempleo en un contexto de relativa estabilidad de los mercados financieros.

Tras la profunda crisis financiera sufrida en los dos últimos años, la actividad de la mayor parte de los países del Sudeste Asiático comenzó a recuperarse en 1999. Igualmente Rusia mostró indicios de leve mejoría tras la fuerte caída de la actividad que siguió a la crisis de agosto de 1998.

La economía de Iberoamérica ha sufrido sin embargo tensiones importantes derivadas de la fortaleza del dólar y los bajos precios de las materias primas. Este entorno se agudizó con los problemas financieros de Brasil, que desataron la fuerte devaluación del "real" brasileño y repercutieron en otras economías del cono sur, especialmente Argentina.

No obstante, la respuesta de los mercados financieros ha sido positiva: en pocos meses se ha reducido la volatilidad y ha mejorado la confianza de los inversores extranjeros, fundamentalmente por el buen comportamiento de la economía brasileña en el segundo semestre del ejercicio.

En la Unión Europea se han producido igualmente tensiones en las economías alemana, francesa e italiana, cuyo crecimiento se encuentra por debajo de la media de los restantes países de la zona Euro. La demanda interna fue durante 1999 el motor de la economía aunque su ritmo expansivo ha disminuido en relación a 1998.

Con respecto a los mercados de cambios, el ritmo divergente de crecimiento de las economías de la Unión Europea y Estados Unidos ha marcado un escenario de continua depreciación del euro frente al dólar, agudizado incluso en los primeros meses del 2000.

La economía española ha tenido en 1999 un incremento del PIB del 3,7%, con lo que el crecimiento económico ha mantenido su intensidad y ha situado a España entre los países más dinámicos de la zona Euro, debido al mantenimiento del consumo y al fuerte incremento de la inversión con tasas del 10%. Las perspectivas



OF1685937

CLASE 8ª

para el año 2000 siguen siendo muy positivas con un crecimiento cercano al 4%, favorecido por la recuperación del sector exterior como consecuencia de los mejores indicadores de la economía europea, cuyo PIB se espera crezca un 3,2%.

El indicador más relevante de la excelente marcha de la economía española es, sin lugar a dudas, la reducción de los niveles de desempleo al 15%, con una creación de más de 500.000 empleos en 1999. No obstante, la tasa de inflación ha superado las previsiones oficiales y se ha situado en el 2,9%, como consecuencia del mayor dinamismo de la economía española y del aumento de los precios de los productos energéticos.

Este repunte inflacionista es preocupante en cuanto incide en nuestra competitividad y aumenta nuestro diferencial con el resto de los países de la zona Euro. Es necesario por tanto evitar que el diferencial de precios entre España y la Unión Monetaria aumente, así como recuperar nuestras exportaciones para corregir el déficit exterior y aumentar la productividad de nuestra economía.

En este entorno la economía española para el año 2000 debe ser capaz de eliminar el riesgo de alza de la inflación por aumento de los precios de las materias primas y de los salarios, mediante nuevas inversiones en especial en las nuevas tecnologías de la información y evitar así que afecte a la competitividad de nuestras empresas. Igualmente debemos manifestar que no se puede aplazar la mayor liberalización de sectores básicos de la economía, suelo, energía, etc. ni disminuir la presión sobre la necesaria reducción del gasto público.

## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### Grupo consolidado

La cifra de negocios consolidada, que incluye ya al Grupo GLUNZ, ha sido de 216.163 millones de pesetas, esto es un 245% superior a la de 1998, si bien esta última no reflejaba la consolidación de GLUNZ.

Cabe destacar como factores más relevantes del ejercicio el excelente comportamiento de los mercados norteamericano, brasileño e ibérico. Por el contrario, la importante caída de los precios del tablero en Europa Central y Reino Unido ha provocado pérdidas significativas en las filiales que operan fundamentalmente en dichos mercados.

La crisis de los mercados centroeuropeos y británico ha tenido un impacto severo en los resultados globales del Grupo. En efecto, su intensidad y la dimensión



CLASE 8ª



OF1685938

relativa de las filiales centroeuropeas han provocado un cómputo global negativo, incrementado por el aumento de costes financieros de las diversas inversiones en curso.

En cualquier caso, esta circunstancia viene a reforzar el acierto de la decisión adoptada años atrás por el Consejo de Administración respecto de la globalización de nuestras actividades. De no haber estado presentes en mercados hoy en día claramente rentables, los resultados del Grupo serían peores de los aquí reflejados.

En este contexto no podemos dejar pasar por alto un hito histórico en el proceso de globalización: el 15 de diciembre de 1999 el Grupo TAFISA fabricaba el primer tablero en el continente africano, produciéndose el "nacimiento" productivo de TAFIBRA SOUTHAFRICA. Asimismo, recientemente ha entrado en producción la nueva factoría que SONAE UK está construyendo en Knowsley (Liverpool). Esta instalación cuenta con una línea continua de tablero aglomerado y dos líneas de melamina, y alrededor del 60% de su consumo de madera se realizará utilizando madera reciclada.

Es ya una realidad la fabricación de tablero en nueve países de tres continentes, con unas instalaciones cada día tecnológicamente más modernizadas, y podemos ofrecer a nuestros clientes cualquier tipo de tablero derivado de la madera y una amplia selección de productos de valor añadido: papeles impregnados, tarima flotante ("flooring"), piezas a medida, componentes para el mueble, mueble *kit*, etc.

Hemos de reiterar y ratificarnos una vez más en la apuesta clara e inequívoca que supone la globalización tanto en la diversificación como en la modernización de las instalaciones productivas. Sólo la producción con las más modernas tecnologías permitirá a nuestro Grupo encarar los periodos de tensión entre oferta y demanda con niveles positivos de rentabilidad. Es evidente en estos momentos el importante esfuerzo económico que está realizando TAFISA pero, sin duda alguna, se trata de una inversión de futuro que tendrá su reflejo positivo en el medio y largo plazo.

Los volúmenes de inversión comprometida motivaron, lógicamente, la necesidad de incrementar los fondos propios de TAFISA con el fin de mantener el Balance sólido y equilibrado. El aumento de capital se llevó a cabo en los meses de mayo y junio de 1999 y supuso una inyección económica de 107.213.618 euros.

#### Península Ibérica

Las diversas unidades industriales del Grupo han desarrollado unos excelentes



OF1685939

CLASE 8ª

niveles productivos y de rentabilidad, con un aumento de la producción del 3,6% y un beneficio de explotación de 4.482 millones de pesetas.

Durante todo el ejercicio se mantuvo una demanda sostenida de nuestros productos, lo que permitió, incluso, ligeras subidas de precios.

Nuevamente la factoría de Solsona destaca sobre todas las restantes en cuanto a rentabilidad y contribución a los resultados económicos del Grupo. Las inversiones llevadas a cabo para la modernización de sus instalaciones en la segunda mitad de los años noventa continúan proporcionando al Grupo tasas internas de retorno elevadas.

Por sectores de actividad los productos de segunda transformación, con mayor valor añadido, siguen aumentando su cuota de mercado. Se han incrementado las ventas de tablero pintado, así como las de tablero melaminizado y tablero rechapado con hoja de madera natural.

El esfuerzo inversor en la Península Ibérica se ha centrado en 1999 en el incremento de capacidad para productos de mayor valor añadido, en la sustitución de instalaciones con menor capacidad competitiva y en la búsqueda de soluciones tecnológicas que nos permitan colocarnos a la vanguardia medioambiental del sector del tablero, demostrando nuestro liderazgo y respeto absoluto al medio ambiente.

En este sentido, hemos de destacar la nueva línea de tablero pintado de la factoría de Betanzos de 25.000 metros cúbicos de capacidad, la inversión realizada en la factoría de Oliveira do Hospital (Portugal) para la instalación de una línea continua de fabricación de tablero aglomerado -a la que más adelante nos referiremos con mayor detalle- y la instalación en la factoría de Valladolid de un sistema de evaporación de aguas residuales del proceso productivo y un filtro WESP, que reduce las emisiones atmosféricas muy por debajo de los niveles admitidos tanto por nuestra legislación vigente, como por las más exigentes normativas europeas.

Los excelentes resultados del filtro WESP mostrados por análisis practicados por laboratorios independientes han determinado la decisión de continuar su implantación en las restantes unidades industriales del Grupo en la Península Ibérica.

El año 2000 verá asimismo nacer una nueva instalación productiva del Grupo en la Península. Se han adquirido ya en Linares (Jaén) los terrenos necesarios para la



CLASE 8ª



OF1685940

instalación de una moderna línea de fabricación de tablero aglomerado y dos líneas de recubrimiento de melamina, junto a una planta de cogeneración eléctrica.

### Europa Central

La debilidad de la economía alemana en 1999 unido a un exceso de producción de tablero, ocasionó tensiones importantes en los precios, con caídas de hasta un 30% a lo largo del ejercicio en algunos productos, provocando que las pérdidas de nuestra filial GLUNZ alcanzasen en 1999 los 6.318 millones de pesetas.

Tras nuestra entrada efectiva en la gestión, se han estudiado detenidamente las medidas que se revelan adecuadas para tornar al Grupo a rentabilidades positivas en el futuro. En este sentido, los objetivos a corto plazo en los mercados centroeuropeos pasan por modernizar las líneas de tablero aglomerado y aumentar la producción de tablero MDF y OSB para incrementar nuestra cuota de mercado en estos productos.

Desde un punto de vista reorganizativo se consideró adecuado la venta de los activos en Francia a la propia TAFISA y poner fin a la "joint venture" con el Grupo NEXFOR respecto de los activos en el Reino Unido. Con ello GLUNZ puede concentrar todos sus esfuerzos en alcanzar su mayor grado de eficacia para competir en el difícil mercado alemán.

En abril de 1999 entró en funcionamiento una nueva línea de producción de tablero MDF en la factoría de Eiweiler, con una capacidad de producción de 200.000 metros cúbicos. También comenzó su andadura en julio de 1999 una línea de impregnación de papel -con una capacidad de 35 millones de metros cuadrados- en la factoría de Kaisersech, destinado tanto al recubrimiento de los propios productos del Grupo GLUNZ, como al suministro a la industria transformadora alemana y francesa. En el año 2000 se comenzarán las obras para la construcción de una nueva factoría en la localidad de Nettgau.

Las necesidades de inversión futuras de GLUNZ aconsejaron realizar un aumento de capital en el segundo semestre de 1999. Este aumento se ha llevado a cabo mediante la emisión de 2.287.370 nuevas acciones ordinarias, incrementando su capital social hasta los 106.990.000 euros, con una inyección monetaria de 114.368.500 euros.

Tras el aumento, la participación actual de TAFISA ha pasado a ser del 96,47% del total capital social.



CLASE 8ª



OF1685941

En cuanto al año 2000, se aprecian signos de mejoría en la economía alemana que supondrán sin duda un aumento del consumo privado. También se observan pequeños repuntes de los precios del tablero que, si se consolidan, permitirán afrontar el futuro con más optimismo y considerar que esta crisis centroeuropea ha llegado a su fin.

El mercado francés se caracterizó en 1999 por un incremento de las ventas de tablero melaminizado y MDF, mantenimiento del tablero aglomerado y contrachapado y una disminución en el tablero de fibras duro. Las tensiones en los precios de venta fueron tónica habitual en el ejercicio.

En junio de 1999 y tras la previa aprobación de la Junta General de accionistas de GLUNZ, se procedió a la compra de GLUNZ FRANCE por TAFISA por el precio de un euro. El objetivo de esta compra ha sido permitir una mayor concentración de los esfuerzos necesarios para su reestructuración financiera y comercial.

En este sentido, a finales del ejercicio se ha procedido ya a las operaciones jurídico-societarias necesarias para absorber pérdidas de ejercicios anteriores y dotar de viabilidad económica y financiera tanto a la hoy ya TAFISA FRANCE, como a diversas filiales francesas.

#### Reino Unido

En noviembre de 1999 se procedió a la venta del 50% de las acciones de la compañía CSC FOREST PRODUCTS a su otro accionista, el Grupo canadiense NEXFOR, por un precio de 50 millones de libras esterlinas y la asunción por parte de NEXFOR de endeudamiento existente garantizado por GLUNZ por importe de 25 millones de libras esterlinas.

Esta desinversión se produjo a la vista de las dificultades para obtener un consenso en cuanto a la incorporación en CSC FOREST PRODUCTS de los activos industriales del Grupo TAFISA en el Reino Unido y en el contexto del acuerdo de accionistas de dicha compañía. A pesar de la buena colaboración y relación con NEXFOR, no era posible, desde un punto de vista estratégico, una gestión separada de los activos y en concurrencia entre ambos Grupos, por lo que se desencadenó un proceso de clarificación accionarial que concluyó como se ha indicado.

Esta operación supuso la venta de unidades industriales poco competitivas en costes y calidad y permitirá potenciar la nueva instalación industrial del Grupo TAFISA en Knowsley (Liverpool). De hecho, la rentabilidad de CSC FOREST PRODUCTS



CLASE 8ª



OF1685942

había sido seriamente afectada desde 1998 con el aumento de la competitividad del mercado, siendo sólo posible que volviese a alcanzar niveles de rentabilidad con una importante inversión en la renovación de las tecnologías instaladas.

El pasado 17 de enero de 2000 se fabricaba el primer tablero de la planta que SONAE UK está construyendo en Knowsley (Liverpool). Esta instalación cuenta con una línea continua de tablero aglomerado de última generación de 450.000 metros cúbicos de capacidad y dos líneas de melamina con capacidad para recubrir un total de 240.000 metros cúbicos. Hemos de destacar de esta instalación que alrededor del 60% de su consumo de madera se realizará utilizando madera reciclada, lo que unido a su excelente ubicación estratégica y a su tecnología punta le permitirá tener los costes de producción más competitivos en el Reino Unido.

#### Norteamérica

Otro ejercicio más debemos destacar los excelentes niveles de rentabilidad de TAFISA CANADA. Continúa siendo la unidad industrial más rentable del Grupo, que le ha permitido acometer gran parte de su ambicioso proyecto de ampliación de capacidad de producción mediante sus propios flujos de caja.

El mercado norteamericano mantuvo en el ejercicio 1999 una alta demanda, lo que permitió un importante incremento de las ventas y de la producción de TAFISA CANADA. Pese al aumento de precio de alguna de las materias primas, en especial los papeles impregnados, los márgenes comerciales se mantuvieron sin dificultad.

En el primer trimestre del año 2000 concluirá su proyecto de ampliación de capacidad de producción hasta 1.000.000 de metros cúbicos, lo que la convertirá en la mayor factoría de Norteamérica.

#### Sudamérica

TAFISA BRASIL ha hecho frente al primer ejercicio de su historia con unos datos de producción y económicos que sólo cabe calificar de brillantes. En efecto, la rentabilidad de esta factoría es de las mayores del Grupo y el potencial de crecimiento de la economía brasileña augura unas perspectivas de negocio inmejorables para los próximos años. Ciertamente la excepcional calidad de sus productos ha hecho que los consumidores brasileños se decanten sin dudas hacia ellos, lo que ha supuesto el trabajar al límite de su capacidad productiva y obtener ya en el primer año de actividad un beneficio de explotación de 1.642 millones de pesetas.



OF1685943

CLASE 8ª

No obstante lo anterior, la debilidad del "real" brasileño a principios de 1999, que motivó una depreciación sin precedentes, ha originado tensiones y aumento de los costes financieros que se han reflejado en los resultados económicos de la compañía, no tan brillantes como deberían ser desde un punto de vista estrictamente empresarial y comercial.

Por otra parte, y ante la buena acogida de nuestros productos, se ha prestado una mayor dedicación a la diversificación de nuestra oferta hacia productos de mayor valor añadido. En este sentido las inversiones realizadas se han centrado en la puesta en marcha en las instalaciones de Piên (Curitiba), en septiembre de 1999, de una línea de 6.000.000 de metros cuadrados de capacidad de producción de tarima flotante con núcleo base de tablero MDF, así como en la ampliación de la línea de tablero aglomerado que a lo largo del primer trimestre del año 2000 alcanzará los 220.000 metros cúbicos de capacidad anual.

#### Africa Austral

TAFIBRA SOUTHAFRICA ha comenzado ya la producción regular de tablero aglomerado crudo, recubierto con melamina y rechapado en sus instalaciones de Panbult (Mpumalanga).

Durante el ejercicio 1999, y mientras se procedía a la construcción de la factoría, se ha continuado con la labor comercial previa mediante la exportación de tablero a Sudáfrica desde la Península Ibérica, que ha ido permitiendo conseguir cuota de mercado y profundizar en las necesidades y requerimientos de calidad de los clientes locales.

El año 2000 marcará el comienzo de una nueva etapa de esta compañía, que prevé ampliar la comercialización de sus productos al resto de países del Africa Austral.

#### Area Química

La actividad de INDUSTRIAS QUIMICAS DEL CARBONO continúa la tónica de incrementos sostenidos de los últimos ejercicios, como consecuencia de la fabricación de nuevos tipos de resinas, cuyo consumo se está consolidando entre sus clientes.

Sus márgenes comerciales se han ajustado a las cifras inicialmente presupuestadas sin grandes oscilaciones en el ejercicio.



CLASE 8ª



OF1685944

Se ha efectuado un importante trabajo previo de preparación de las condiciones necesarias para la implantación en el año 2000 de las normas de calidad ISO 9002 para su factoría de Silla (Valencia), así como de un Sistema de Gestión Ambiental.

#### Area Forestal y Reciclado

El Grupo ha realizado una importante actividad forestal en 1999. Además de la mejora continua en el abastecimiento de madera -principal materia prima de nuestros procesos productivos- a nuestras factorías, se ha desarrollado una amplia actividad en la Península Ibérica para profundizar en un aprovechamiento global de la madera, mediante una estructura de integración vertical de los diversos subsectores, con toma de posiciones en todos ellos.

En definitiva se trata de estar presentes desde la propia explotación forestal hasta el mercado de segunda transformación de la tabla de madera, así como en su reutilización posterior mediante sistemas de reciclado, de manera que podamos conseguir su aprovechamiento integral.

Ello nos permite una mayor capacidad de gestión 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.

Las propiedades forestales del Grupo en la Península Ibérica en las Comunidades de Andalucía, Extremadura, Castilla y León y Cataluña, continúan sido gestionadas de forma eficaz por nuestras filiales 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.

La actividad de aserrío de madera y fabricación de *palets* se desarrolla a través de nuestra participación del 31,25% en la sociedad SERRADORA BOIX, que ha cerrado un ejercicio en el que ha alcanzado la plena producción de la primera línea de fabricación y ha puesto en marcha recientemente una segunda línea, que permitirá optimizar el rendimiento global de la planta.

Asimismo en este ejercicio comenzarán las obras para la construcción de un aserradero de última generación en la localidad de Cuéllar (Segovia). Esta instalación con una capacidad de 80.000 metros cúbicos anuales de tabla de madera



CLASE 8ª



0F1685945

será llevada a cabo por nuestra filial ASERRADEROS DE CUELLAR, junto con otros socios.

La actividad de astillado de madera se ha incrementado en 1999 con la adquisición del 100% de la sociedad VITOBASA, que posee instalaciones industriales en las localidades de Cantalejo (Segovia) y Pozocañada (Albacete) y que se unen a las que posee nuestra filial MAFOSA en Llinars del Vallés (Barcelona). Esta adquisición nos permite reforzar nuestra presencia en Castilla y León y tener un importante apoyo al suministro de madera para la futura fábrica de Linares.

Por último, nuestra filial TECNOLOGÍAS DEL MEDIO AMBIENTE (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.

En la actualidad cuenta con plantas de reciclado de residuos de madera en las localidades de Molins de Rei (Barcelona) y Arganda del Rey (Madrid) y ha conseguido ya que el 20% del total de madera consumida por las fábricas de tablero aglomerado de la Península Ibérica proceda de sus instalaciones.

En los primeros meses del año 2000 entrará en funcionamiento una nueva instalación en la localidad de Fuenlabrada (Madrid), tan pronto se obtengan las autorizaciones administrativas correspondientes, y se encuentra en fase avanzada de estudio e implantación otra instalación en la provincia de Toledo.

La valorización de los residuos de madera conlleva un indudable beneficio medioambiental, así como una reducción sustancial en los costes de nuestros procesos de producción.

### 3.- INVERSIONES EN CURSO

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 inversiones en curso de realización, cuya entrada en funcionamiento se prevé en este ejercicio o a comienzos del próximo, son las siguientes:

a) ESPAÑA: a través de nuestra filial TABLEROS TRADEMA se va a dar comienzo en breve a las obras para la instalación de una moderna línea continua de



CLASE 8ª



OF1685946

producción de tablero aglomerado de 300.000 metros cúbicos de capacidad en la localidad de Linares (Jaén). Esta instalación se completa asimismo con dos líneas de recubrimiento con melamina y una línea de impregnación de papel y se ve beneficiada de la existencia de un ramal ferroviario dentro de los propios terrenos de la factoría, lo que sin duda facilitará la logística de aprovisionamientos y suministros. La excelente ubicación de Linares, próxima a los grandes centros de consumo de Andalucía, Levante y Centro de la Península, unida a una buena red de comunicaciones, tanto terrestres, como ferroviarias permitirá atender las necesidades de nuestros clientes en condiciones más favorables.

b) PORTUGAL: a través de nuestra filial CASCA se encuentra en avanzado estado de construcción en la factoría de Oliveira do Hospital una nueva línea continua de producción de tablero aglomerado de 390.000 metros cúbicos de capacidad, que entrará en funcionamiento en el primer semestre del año 2000.

c) REINO UNIDO: SONAE UK ha adoptado la decisión de adquirir una línea de tarima flotante para su factoría de Knowsley (Liverpool), que permitirá a esta sociedad completar su gama de productos en el mercado británico.

d) FRANCIA: a través de nuestra filial ISOROY se pondrá en marcha en la factoría de Lure una nueva línea continua de fabricación de tablero aglomerado de 480.000 metros cúbicos de capacidad y una nueva línea de melamina. Asimismo, se instalará una nueva línea de fabricación de tablero MDF fino en la factoría de Le Creusot.

e) ALEMANIA: la localidad de Nettgau verá nacer una nueva factoría de nuestra filial GLUNZ que contará en una primera fase con una línea de fabricación de tablero OSB y otra de tablero aglomerado.

Con esta nueva factoría, de última generación, se ponen en práctica los objetivos antes referidos de modernización de las líneas de tablero aglomerado y aumento de producción de tablero OSB para incrementar nuestra cuota de mercado.

f) BRASIL: la excelente acogida de nuestros productos en el mercado brasileño determinó la ampliación de capacidad de la línea de tablero aglomerado que entrará en funcionamiento a lo largo del primer trimestre del año 2000. Asimismo, se ha adoptado la decisión de instalar una nueva línea de tablero MDF y otra de recubrimiento con melamina, de 150.000 y 100.000 metros cúbicos de capacidad anual, respectivamente, cuya puesta en marcha se prevé para el primer trimestre del año 2001.



OF1685947

CLASE 8.<sup>a</sup>

Tras este proceso inversor, el Grupo TAFISA habrá procedido a una modernización muy significativa de sus centros de producción, consiguiendo una dimensión internacional estable que le permitirá afrontar el siglo XXI soslayando las variaciones cíclicas del sector y estando presente en los más importantes mercados mundiales de productos derivados de la madera.

#### 4.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo continúa invirtiendo en la eficiencia técnica y tecnológica de sus diversos procesos productivos, con el fin de continuar incrementando la alta calidad de sus productos, sin duda alguna garantía de continuidad futura en el sector del tablero.

A través de diversas Asociaciones se ha participado de forma activa en diferentes Comités Nacionales y europeos de normalización y certificación, analizando o proponiendo proyectos de normas, formando parte de los Grupos de Trabajo técnico correspondientes.

En 1999 se han seguido implantando en las factorías del Grupo los Sistemas de Gestión Medioambiental según los requisitos establecidos en la norma ISO 14000.

Por último, los Sistemas de Información continúan integrando las diversas aplicaciones informáticas de las empresas del Grupo de forma que se permita acceder con estándares homogéneos a las informaciones sociales y económicas, logrando de este modo un importante avance en la gestión global. Dichos sistemas, como consecuencia del trabajo previo realizado, han mostrado su completa fiabilidad ante el denominado "efecto 2000", sin ninguna incidencia en los procesos informáticos del Grupo.

#### 5.- RESULTADOS Y SITUACION FINANCIERA

Los resultados del ejercicio reflejan las tensiones económicas de los mercados centroeuropeos y británico a que antes hemos hecho referencia.

Las pérdidas del Grupo después de impuestos y minoritarios han alcanzado los 4.870 millones de pesetas, frente a un beneficio de 2.822 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

Por el contrario, el *cash-flow* ascendió a 15.134 millones de pesetas, un 61% superior al del ejercicio precedente.



0F1685948

CLASE 8ª

El beneficio de explotación del Grupo alcanzó en el ejercicio 1999 los 4.286 millones de pesetas.

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 y la subida de los tipos de interés en el mercado internacional.

Los fondos propios del Grupo se han incrementado en un 24% y alcanzan ya los 63.729 millones de pesetas. El capital social de TAFISA se incrementó en 24.329.868 euros.

Los activos consolidados superan los 285.000 millones de pesetas, con unas inversiones en inmovilizado material en 1999 de alrededor de 50.000 millones de pesetas.

#### 6.- BOLSA

Nuestras acciones han cotizado en 241 sesiones bursátiles celebradas en los Mercados de Valores españoles, lo que representa un 96,4% del total de sesiones bursátiles. No obstante, de las nueve sesiones en que no hubo cotización, ocho se correspondieron con la obligada suspensión como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición formulada por la sociedad "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A."

El total de títulos negociados en el mercado continuo durante el ejercicio 1999 ha sido de 7.234.453 acciones, por un importe efectivo de 89.973.422 euros.

La cotización de nuestro título osciló, a lo largo del año, entre un valor máximo de 13,35 euros en el mes de junio y un valor mínimo de 9,12 euros a finales del mes de julio.

Con fecha 2 de agosto de 1999 quedaron admitidas a cotización las 8.109.956 acciones, de tres euros de valor nominal cada una, emitidas con ocasión de la ampliación de capital llevada a efecto entre el 14 de mayo y el 24 de junio de 1999.

Tras esta ampliación el capital social de TAFISA quedó fijado en 92.762.334 euros. La capitalización bursátil de TAFISA a finales del ejercicio alcanzó los 386.509.725 euros.

Simultáneamente a esta ampliación de capital se desarrolló la Oferta Pública de Adquisición formulada por "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A." sobre un máximo de



CLASE 8ª



0F1685949

3.092.582 acciones en circulación y 7.177.842 derechos de suscripción preferente que otorgaban el derecho de suscribir 2.610.124 acciones procedentes de la ampliación.

El precio ofertado fue de 13,22 euros por acción ex-derecho y 0,09 euros por derecho. La Oferta tuvo un resultado positivo y Sonae Industria incrementó su participación accionarial en un 18,43%.

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo adquirieron 140.599 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 1999, las sociedades del Grupo mantenían en cartera un total de 598.039 acciones de TAFISA, equivalentes a un 1,93% de su capital social, todas ellas en la cartera de la propia "Tableros de Fibras, S.A."

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

No se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio que quepa consignar en el presente Informe de Gestión Consolidado.

#### **8.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO**

El sector del tablero a nivel mundial no presenta señal alguna que permita atisbar a corto plazo una importante caída del consumo o tensiones entre oferta y demanda.

Nuestro Grupo se ve influido lógicamente por este entorno mundial, como consecuencia del proceso de globalización desarrollado en los últimos años. Con ello se pretende compensar los ciclos económicos de índole negativa que afectan por regiones geográficas al sector de forma periódica.

La mayor incertidumbre en estos momentos continúa siendo la evolución de los mercados centroeuropeos, en especial, el alemán. La necesidad de instalaciones competitivas en GLUNZ e ISOROY nos obligan a un esfuerzo inversor en los próximos ejercicios que tendrá su efecto, sin duda positivo, en los niveles de rentabilidad de dichas compañías a medio plazo, sin descartarse todavía tensiones en el corto.

Las previsiones para el ejercicio 2000 se presentan por tanto como un ejercicio de transición. La efectiva entrada en funcionamiento de diversas instalaciones del Grupo en Canadá, Sudáfrica, Reino Unido, Brasil y Península Ibérica deben



OF1685950

CLASE 8ª

impulsar los niveles de *cash-flow* y los resultados económicos positivos, invirtiendo la línea negativa del año 1999 que, como se ha indicado, ha sido fruto fundamentalmente de la evolución económica centroeuropea y británica.

En cualquier caso, debemos mostrar nuestra confianza en una futura evolución positiva a nivel del Grupo consolidado en los próximos ejercicios.

#### **9.- REGLAMENTO INTERNO DE FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO**

Siguiendo las modernas tendencias del derecho societario y con la finalidad de responder con criterios de eficiencia a la competencia del entorno y hacer frente a los retos planteados por los avances tecnológicos, la especialización de los procesos productivos y las nuevas exigencias de coordinación de funciones entre accionistas y administradores, el Consejo de Administración sometió a un profundo examen y debate el dotarse de un Reglamento Interno de Funcionamiento que recogiese las recomendaciones formuladas por la Comisión Especial para el Estudio de un Código de Buen Gobierno de los Consejos de Administración de las Sociedades, más comúnmente conocido como "Código Olivencia".

Fruto de ese debate, en su reunión de 21 de abril de 1999, el Consejo aprobó dicho Reglamento, al amparo de la facultad de regulación reconocida en el artículo 141 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 26 de los Estatutos Sociales.

Las principales normas recogidas en el Reglamento son las siguientes:

- Se recoge la existencia de tres tipos de Consejeros: ejecutivos, dominicales e independientes. Estos dos últimos serán mayoría sobre los primeros.
- Se asume un catálogo de facultades cuya adopción es competencia exclusiva del Consejo, sin que sea posible su delegación.
- Se recoge expresamente un catálogo de funciones del Consejo de Administración respecto del Mercado de Valores, haciendo especial hincapié en la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros.
- Se detallan las relaciones del Consejo con los accionistas en general, con la Junta General, con los Auditores de Cuentas y con la Alta Dirección.



OF1685951

**CLASE 8ª**

- Se establece la prohibición de los Consejeros de prestar sus servicios en entidades competidoras durante los dos años siguientes a la finalización de su mandato, salvo que el propio Consejo le releve de esta obligación.
- Se establece una edad límite para desempeñar el puesto de Consejero (75 años), así como también para el resto de cargos dentro del Consejo (70 o 65 años, según el caso).
- Se regula un catálogo detallado de las obligaciones generales del Consejero, remarcando su deber de obrar con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, sus deberes de no competencia y de confidencialidad, incluso cuando haya abandonado su cargo, y el procedimiento a seguir en los supuestos en que se pudiera apreciar un conflicto de interés.
- Se recoge expresamente el derecho de los Consejeros para informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad. Asimismo, y en los términos recogidos en el Reglamento, se recoge la facultad de los Consejeros independientes de contratar asesores con cargo a la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones respecto de problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo.
- Con el fin de lograr una mayor eficacia y transparencia en el ejercicio de sus facultades y el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, se constituyen dos Comisiones internas: la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 14 de diciembre de 1999, aprobó los Reglamentos de funcionamiento de estas Comisiones, con lo que las mismas han pasado ya a ser completamente operativas.



0F1685821

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al ejercicio 1999, ha sido formulado, por unanimidad, por el Consejo de Administración de "Tableros de Fibras, S.A.", con fecha 20 de marzo de 2000, mediante acuerdo por escrito y sin sesión, siendo firmado por los Consejeros en su última hoja y por el Secretario del Consejo de Administración en todas las anteriores.

Fdo. D. Belmiro Mendes de Azevedo

Fdo. D. Sergio Ricardo González Andión

Fdo. José Fernando Maia de Araujo Silva

Fdo. D. José Antonio Comesaña Portela

Fdo. D. José Alvaro Cuervo García

Fdo. D. Angel Manuel García Altozano

Fdo. D. Horst Josef Schikarski