

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

Importe nominal 24.332.316 EUROS (4.048.556.730 ptas.)

Importe efectivo 107.224.405,84 EUROS (17.840.639.990 ptas.)

Mayo 1999

FOLLETO COMPLETO

El presente folleto informativo completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de mayo de 1999.

INDICE

INTRODUCCION

CAPITULO I.- PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

- I.1. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto
- I.2. Organismos Supervisores
- I.3. Nombre, domicilio y cualificación de los Auditores que hayan verificado las Cuentas Anuales de los tres últimos ejercicios

CAPITULO II.- LA EMISION Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

- II.1. Acuerdos sociales
- II.2. Autorización administrativa previa
- II.3. Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor por una entidad calificadora
- II.4. Variaciones sobre el régimen legal típico de los valores emitidos previsto en las disposiciones legales aplicables
- II.5. Características de los valores
- II.6. Comisiones por inscripción y mantenimiento de saldos en los registros contables
- II.7. Ley de circulación de los valores, señalando especialmente si existen o no restricciones a su libre transmisibilidad
- II.8. Mercados secundarios organizados respecto a los que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores, con indicación del plazo máximo en que se presentará la solicitud y demás documentos necesarios para la admisión
- II.9. Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores
- II.10. Solicitudes de suscripción o adquisición
- II.11. Derechos preferentes de suscripción
- II.12. Colocación y adjudicación de los valores
- II.13. Terminación del proceso
- II.14. Cálculo de los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización en un mercado secundario y demás conexos que sean por cuenta del emisor y porcentaje que representan sobre el total efectivo de la emisión
- II.15. Régimen fiscal
- II.16. Finalidad de la operación
- II.17. Datos relativos a la negociación de las acciones del mismo emisor previamente admitidas a cotización en bolsa
- II.18. Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión u oferta de valores, o en la tasación, valoración o evaluación de algún activo o pasivo de la sociedad o de alguna información significativa contenida en el folleto

CAPITULO III.- EL EMISOR Y SU CAPITAL

- III.1. Identificación y objeto social
- III.2. Informaciones legales
- III.3. Informaciones sobre el capital
- III.4. Cartera de acciones propias
- III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios
- III.6. Grupo de sociedades del que forma parte la sociedad y breve descripción
- III.7. Sociedades participadas

CAPITULO IV.- ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

- IV.1. Antecedentes
- IV.2. Actividades principales del emisor
- IV.3. Circunstancias condicionantes
- IV.4. Informaciones laborales
- IV.5. Política de inversiones

CAPITULO V.- EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

- V.1. Informaciones contables individuales
- V.2. Informaciones contables consolidadas
- V.3. Comparación de la información
- V.4. Principios de consolidación
- V.5. Normas de valoración
- V.6. Subvenciones concedidas al Grupo
- V.7. Endeudamiento
- V.8. Garantías comprometidas con terceros
- V.9. Relaciones con empresas vinculadas
- V.10. Situación fiscal
- V.11. Fondo de Comercio
- V.12. Provisiones para riesgos y gastos
- V.13. Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo Glunz al 31 de diciembre de 1998

CAPITULO VI.- LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

- VI.1. Identificación y función en la sociedad de las personas que se mencionan
- VI.2. Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1.
- VI.3. Indicación de las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor, y mención del importe de la fracción de capital que tengan y que confiera derecho de voto
- VI.4. Preceptos estatutarios que puedan suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma

- VI.5. Relación de participaciones significativas en la sociedad, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo (modificado por el Real Decreto 2.590/1998, de 7 de diciembre, con indicación de sus titulares
- VI.6. Número aproximado de accionistas de la sociedad
- VI.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la sociedad, bajo cualquier forma jurídica y participen en las deudas a largo plazo, según la normativa contable, de la misma en más de un 20 por 100, cuantificando dichos intereses en cada caso
- VI.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la empresa sean significativas
- VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital del emisor.
- VI.10. Honorarios abonados por la sociedad a sus Auditores de cuentas por conceptos diferentes a la propia auditoria de sus Cuentas Anuales

CAPITULO VII.- EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

- VII.1. Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del emisor con posterioridad al cierre del último ejercicio
- VII.2. Perspectivas del emisor

ANEXO I.- Cuentas Anuales e Informes de Gestión, individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 1998 e Informes de Auditoría

ANEXO II.- Certificación de acuerdos de la Junta General de Accionistas de 21 de abril de 1998

ANEXO III.- Certificación de acuerdos del Consejo de Administración de 25 de febrero y 21 de abril de 1999

ANEXO IV.- Declaración de la Entidad Directora

INTRODUCCION

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISION

IDENTIFICACION DEL EMISOR

1.-

Denominación: TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
C.I.F.: A-28040764
Domicilio Social: Ronda de Poniente, 6-B.- 28760 Tres Cantos
(Madrid)

2.- La Sociedad cuenta, a la fecha de la verificación de este Folleto, con un capital social de 68.432.466 euros (11.386.204.288.- ptas.), compuesto por 22.810.822 acciones, de 3 euros (499.- ptas.) de valor nominal cada una, admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil.

CARACTERISTICAS DE LA EMISION

1.- Constituye el objeto de este Folleto, la verificación de una ampliación de capital de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, y cuyo número de acciones e importe nominal son los siguientes:

	Nº acciones	Valor	Importe total (euros) (ptas.)
Importe nominal de la emisión	8.110.772	3 euros por acción (499 ptas.)	24.332.316 (4.048.556.730)
Prima de emisión		10,22 euros por acción (1.700 ptas.)	82.892.089,84 (13.792.083.260)
Total efectivo de la emisión	8.110.772	13,22 euros por acción (2.200 ptas.)	107.224.405,84 (17.840.639.990)

2.- SONAE INDUSTRIA, que es en la actualidad el mayor accionista de TAFISA, con una participación del 66,31% de su capital social, ha manifestado su intención de acudir a la suscripción de la ampliación de capital, en la parte equivalente a su participación accionarial. Asimismo, ha presentado una Oferta Pública de Adquisición, que se desarrollará de forma simultánea a la presente ampliación, sobre un máximo de 3.092.582 acciones en circulación y sobre 7.177.842 derechos de suscripción preferente (correspondientes a 2.610.124 acciones y que son la totalidad de los derechos en circulación excluidos los de titularidad de la propia SONAE INDUSTRIA), es decir, un número máximo de valores representativos del 18,44%

del capital social total de TAFISA después de la ampliación; a un precio de 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción *ex-derecho* y 0,09 euros (15 ptas.) por derecho, y todo ello en los términos que se detallan en el oportuno Folleto explicativo.

BREVE RESEÑA DE LA ACTIVIDAD DEL EMISOR Y SU GRUPO Y DE AQUELLOS CAMBIOS SIGNIFICATIVOS PRODUCIDOS RECIENTEMENTE

1.- TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (en adelante TAFISA) tiene como actividad principal la fabricación, manufactura y venta de tableros derivados de la madera de cualquier clase en los mercados nacional y de exportación. Dichas actividades son desarrolladas por la Sociedad y sus sociedades participadas, que constituyen el Grupo TAFISA.

El Grupo TAFISA alcanzó una facturación en 1998 de 62.722 millones de pesetas (sin incluir al Grupo GLUNZ).

2.- La integración de actividades industriales en el sector de tableros con el Grupo SONAE INDUSTRIA

Desde la entrada en 1993 de SONAE INDUSTRIA en el accionariado y gestión de TAFISA, se fueron desarrollando diversas iniciativas de colaboración en el ámbito comercial, técnico y de gestión, habiéndose obtenido importantes sinergias frente al mercado.

La profundización en esta línea de colaboración llevó al planteamiento de integración y gestión conjunta en el ámbito de la producción industrial, con el objetivo de maximizar los beneficios derivados de una mayor dimensión y diversificación, tanto geográfica como de productos, y en línea con las tendencias globales observadas en el sector.

Esta integración se llevó a cabo en el segundo semestre de 1996 y en el primer trimestre de 1997 mediante la aportación por parte de TAFISA y de SONAE INDUSTRIA de sus principales activos asociados a la producción de tableros aglomerados y de fibras a dos nuevas sociedades -TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBÉRICOS y TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBÉRICOS- que se convirtieron en el vehículo de integración para estas actividades de producción y su expansión internacional.

Con posterioridad, en 1998 se acordó la fusión de TAFISA con la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L.", mediante la absorción de ésta por TAFISA con lo que nuestra Sociedad pasó a detentar el 100% de las participaciones sociales de las referidas TAFIBER y TAIBER y quedando, por tanto, completamente integradas dentro del Grupo TAFISA todas las actividades de producción de tablero. Con esta operación se ha culminado el proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a TAFISA a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión única comercial, industrial y ahora jurídica.

3.- La adquisición del Grupo GLUNZ

En septiembre de 1998 TAFISA formuló una OPA sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana “Glunz, A.G.”, cotizada en las Bolsas de Valores de Frankfurt y Düsseldorf.

Esta sociedad era la cabecera del entonces mayor Grupo europeo del sector del tablero, con siete factorías en Alemania, catorce en Francia (a través de ISOROY) y cuatro en el Reino Unido (en este último país mediante su participación en la compañía CSC FOREST PRODUCTS, una “joint-venture” con el Grupo canadiense NEXFOR). Su capacidad de producción alcanzaba los 4.617.000 metros cúbicos, esto es, aproximadamente el 67% de la total capacidad de producción actual del Grupo TAFISA.

La OPA se formuló a un precio de 127 marcos alemanes por acción ordinaria y 122 marcos alemanes por acción preferente, lo que representaba una prima del 39,8% y del 36,9%, respectivamente, sobre la cotización media de dichas acciones en los seis meses previos a la OPA, siendo aceptada por accionistas titulares del 84,82% del total de acciones en circulación, por lo que TAFISA ha pasado a ser el accionista mayoritario y a desempeñar un papel preponderante en su gestión. La inversión total en esta adquisición ascendió a 17.435 millones de pesetas.

Se han obtenido todas las autorizaciones necesarias para la realización de esta OPA, habiéndose cumplido con toda la normativa aplicable y estando totalmente terminada y liquidada la misma. No fue necesario notificar la concentración económica a las autoridades de la Unión Europea por no estar afectada por la normativa comunitaria, en concreto, el Reglamento CEE 4.064/1989.

Esta adquisición se enmarca dentro del proceso de globalización de nuestras actividades, estableciendo localizaciones industriales en mercados que, además de un elevado potencial de crecimiento, muestren una proximidad o capacidad de abastecimiento de materias primas a precios competitivos.

Tras esta adquisición, y según los datos que obran en poder de la Sociedad, el nuevo Grupo integrado ha pasado a liderar a nivel mundial el sector en términos de capacidad productiva instalada.

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

Un mayor detalle de las circunstancias económicas e industriales del Grupo GLUNZ puede consultarse en el presente Folleto en sus Capítulos IV, V y VII.

FACTORES DE INCERTIDUMBRE QUE EL INVERSOR DEBE CONSIDERAR

El mercado de los tableros derivados de la madera ha sufrido históricamente ciclos económicos de duración y localización geográfica completamente variable. El inversor debe por tanto valorar esta incertidumbre.

En cualquier caso, las inversiones en globalización de las actividades de la Sociedad realizadas recientemente y las que se encuentran en curso o serán objeto de implantación a corto plazo buscan precisamente reducir los riesgos históricos de las fases de recesión en los ciclos económicos del sector.

El mercado se ve afectado también por la situación económica general. Al ser los tableros un producto de los denominados “*commodities*”, las situaciones de recesión económica mundial le afectan en su conjunto general como consecuencia de una menor demanda mundial de este tipo de productos.

Por ello la Sociedad, como se ha indicado, ha acometido inversiones en tres continentes que permitirán en el futuro crecer con rentabilidad y reducir este tipo de incertidumbres.

Como en todo Grupo de dimensión internacional, los tipos de cambio de las monedas mundiales pueden suponer oscilaciones en el valor de sus activos o en sus resultados. Estas oscilaciones, que juegan obviamente tanto al alza, como a la baja, no han supuesto tradicionalmente efectos significativos en los estados financieros del Grupo, salvo las recientes devaluaciones del real brasileño que supondrán un efecto negativo de 530 millones de pesetas en los resultados consolidados del ejercicio 1999 si la cotización del real brasileño se mantiene en los niveles actuales. En cualquier caso, la ausencia de riesgo de cambio en los países que componen la Unión Económica y Monetaria europea (donde se desarrollan una parte importante de nuestras actividades productivas y ventas), unido a la previsible fortaleza del euro frente al resto de divisas mundiales no hacen previsible incertidumbres negativas significativas en este apartado.

Por último, el precio de las materias primas de los tableros puede influir en la rentabilidad final del Grupo si aquéllas sufren alzas y las mismas no es posible trasladarlas a nuestros fabricados por situaciones de mercado.

Una adecuada gestión empresarial como la que lleva nuestro Grupo permite en cualquier caso reducir los riesgos de esta disminución de rentabilidad mediante la búsqueda de suministradores y/o productos alternativos, así como la implantación de medidas de reducción de costes generales.

No existen litigios que puedan ocasionar un desequilibrio patrimonial significativo de la Sociedad o que incidan sobre su situación financiera o la actividad de sus negocios.

POSICION DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR

La evolución del endeudamiento financiero consolidado del emisor en los tres últimos ejercicios puede observarse en el cuadro siguiente:

**EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y OTRAS DEUDAS NO
COMERCIALES DEL GRUPO TAFISA
(al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998)**

Miles de ptas.	1998	1997	1996
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	9.306.524	4.136.950	---
Entidades de Crédito a Largo Plazo	77.000.416	15.201.171	2.616.298
Otras deudas a Largo Plazo	5.742.910	2.869.795	6.096
Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	92.049.850	22.207.916	2.622.394
Entidades de Crédito a Corto Plazo	22.034.885	2.625.492	1.900.541
Endeudamiento Financiero Bruto	114.084.735	24.833.408	4.522.935
Inversiones Financieras Temporales	8.059.839	13.956.356	29.594
Tesorería	9.491.920	2.047.405	1.067.397
- Tesorería Disponible	17.551.759	16.003.761	1.096.991
Endeudamiento Financiero Neto	96.532.976	8.829.647	3.425.944
Financiación recibida del Grupo a Largo Plazo	28.509.562	3.782.751	---
Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo	-20.259.489	-562.868	---
Financiación recibida del Grupo a Corto Plazo	7.236.716	---	---
Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo	---	-2.342.169	---
Financiación recibida (concedida) Neta Grupo	15.486.789	877.714	---
Endeudamiento Financiero Neto total Grupo	112.019.765	9.707.361	3.425.944
Acreeedores Comerciales	26.336.389	6.969.596	4.733.578
Acreeedores no Comerciales	19.763.909	5.673.081	2.026.709
Endeudamiento no Financiero a Corto Plazo	46.100.298	12.642.677	6.760.287
Deuda Total Neta Grupo	158.120.063	22.350.038	10.186.231
Deuda Total Bruta Grupo	195.931.311	41.258.836	11.283.222
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto	45,02%	135,10%	494,11%
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Neto Total	46,01%	345,61%	652,32%
Endeudamiento Financ. Bruto/Deuda Total Bruta	58,23%	60,19%	40,09%
Endeudamiento Financ. Corto/Endeudamiento Financ. Bruto	19,31%	10,57%	42,02%
Tesorería Disponible/Endeudamiento Financ. Corto	79,65%	609,55%	57,72%

La política financiera de la sociedad tiene en cuenta las circunstancias del mercado monetario, en estrecha conexión y armonía con las oportunidades de negocio que se le plantean al Grupo. Los actuales niveles de tipos de interés aconsejan un mayor apalancamiento financiero de las inversiones en curso o previstas para el futuro, sin que ello produzca una reducción significativa de la rentabilidad de los activos del Grupo.

En efecto, una adecuada política de inversión en instalaciones de la máxima tecnología redundará en una reducción inmediata de los costes de nuestros productos y, por ende, genera una mayor competitividad en el mercado con la consiguiente mejora de la rentabilidad global.

Si bien no se prevé un alza de los tipos de interés, con los actuales niveles de endeudamiento existe un riesgo potencial de que variaciones significativas al alza de

los tipos de interés pudieran suponer un efecto apalancado en la carga financiera del Grupo, que -de no preverse mecanismos correctores- supondría un efecto importante en su Cuenta de Resultados.

Las fórmulas de financiación que, en su caso, sean tenidas en consideración en el futuro se basarán en el mejor interés social y, en este sentido, se utilizarán los medios que en cada momento se revelen más adecuados a los proyectos de aplicación de dichos fondos, no descartándose ni la financiación crediticia bancaria, ni la financiación pública del mercado, mediante emisiones de bonos, obligaciones u otros instrumentos jurídicos que creen o reconozcan una deuda.

La relación entre recursos ajenos sobre el total pasivo del Grupo TAFISA es del 67,96% antes de la presente emisión. Después de la misma pasa a ser del 64,00%.

La relación entre recursos ajenos y fondos propios antes de la presente emisión es del 381,51% y después de ella será del 283,15%.

POLITICA DE DIVIDENDOS

Desde hace varios años, la política de distribución de resultados a los accionistas se ha fundamentado en reflejar la marcha de la Sociedad, teniendo en cuenta al mismo tiempo las necesidades de inversión previstas y la estructura financiera del Grupo. Con esta política en mente, TAFISA ha repartido un dividendo de 55 pesetas por acción en 1997, 1998 y 1999 (“Pay-out” del 37,9%, 41,3% y 43%, respectivamente), con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

La nueva estructura del Grupo y el incremento de su endeudamiento no son factores que, inicialmente, vayan a alterar en el futuro la política seguida hasta la fecha en relación a la distribución de resultados a los accionistas, que supone un “pay-out” significativo sobre los resultados consolidados.

APLICACION DE LOS RECURSOS OBTENIDOS CON LA AMPLIACION

Los fondos obtenidos con la presente emisión serán destinados a fortalecer la estructura financiera de la Sociedad, mediante el incremento de sus fondos propios.

Esta necesidad viene determinada por la adquisición del 84,82% de la sociedad “Glunz, A.G.” en octubre de 1998. El coste de su adquisición y las inversiones previstas en las empresas de su Grupo hasta el próximo año 2002, por un importe total aproximado de 500 millones de euros (83.193 millones de ptas.) hacen aconsejable el incremento de los fondos propios de la Sociedad.

En concreto, el importe ingresado con la presente emisión se prevé destinar a la financiación de las inversiones en curso y a las futuras a realizar en el Grupo GLUNZ a que se acaba de hacer referencia.

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

AUMENTO DE CAPITAL

Importe nominal 24.332.316 EUROS (4.048.556.730 ptas.)
Importe efectivo 107.224.405,84 EUROS (17.840.639.990 ptas.)

Mayo 1999

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA EMISION

IDENTIFICACION DEL EMISOR

Denominación: TABLEROS DE FIBRAS, S.A.
C.I.F.: A-28040764
Domicilio Social: Ronda de Poniente, 6-B.- 28760 Tres Cantos (Madrid)

CARACTERISTICAS DE LA EMISION

1.- Constituye el objeto de este Folleto, la verificación de una ampliación de capital de la Sociedad, con derecho de suscripción preferente, y cuyo número de acciones e importe nominal son los siguientes:

	Nº acciones	Valor	Importe total (euros) (ptas.)
Importe nominal de la emisión	8.110.772	3 euros por acción (499 ptas.)	24.332.316 (4.048.556.730)
Prima de emisión		10,22 euros por acción (1.700 ptas.)	82.892.089,84 (13.792.083.260)
Total efectivo de la emisión	8.110.772	13,22 euros por acción (2.200 ptas.)	107.224.405,84 (17.840.639.990)

2.- SONAE INDUSTRIA, que es en la actualidad el mayor accionista de TAFISA, con una participación del 66,31% de su capital social, ha manifestado su intención de acudir a la suscripción de la ampliación de capital, en la parte equivalente a su participación accionarial. Asimismo, ha presentado una Oferta Pública de Adquisición, que se desarrollará de forma simultánea a la presente ampliación, sobre un máximo de 3.092.582 acciones en circulación y sobre 7.177.842 derechos de suscripción preferente (correspondientes a 2.610.124 acciones y que son la totalidad de los derechos en circulación excluidos los de titularidad de la propia SONAE INDUSTRIA), es decir, un número máximo de valores representativos del 18,44% del capital social total de TAFISA después de la ampliación; a un precio de 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción *ex-derecho* y 0,09 euros (15 ptas.) por derecho, y todo ello en los términos que se detallan en el oportuno Folleto explicativo.

BREVE RESEÑA DE LA ACTIVIDAD DEL EMISOR Y SU GRUPO Y DE AQUELLOS CAMBIOS SIGNIFICATIVOS PRODUCIDOS RECIENTEMENTE

1.- TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (en adelante TAFISA) tiene como actividad principal la

fabricación, manufactura y venta de tableros derivados de la madera de cualquier clase en los mercados nacional y de exportación. Dichas actividades son desarrolladas por la Sociedad y sus sociedades participadas, que constituyen el Grupo TAFISA.

El Grupo TAFISA alcanzó una facturación en 1998 de 62.722 millones de pesetas (sin incluir el Grupo GLUNZ).

2.- La integración de actividades industriales en el sector de tableros con el Grupo SONAE INDUSTRIA

Desde la entrada en 1993 de SONAE INDUSTRIA en el accionariado y gestión de TAFISA, se fueron desarrollando diversas iniciativas de colaboración en el ámbito comercial, técnico y de gestión, habiéndose obtenido importantes sinergias frente al mercado.

La profundización en esta línea de colaboración llevó al planteamiento de integración y gestión conjunta en el ámbito de la producción industrial, con el objetivo de maximizar los beneficios derivados de una mayor dimensión y diversificación, tanto geográfica como de productos, y en línea con las tendencias globales observadas en el sector.

Esta integración se llevó a cabo en el segundo semestre de 1996 y en el primer trimestre de 1997 mediante la aportación por parte de TAFISA y de SONAE INDUSTRIA de sus principales activos asociados a la producción de tableros aglomerados y de fibras a dos nuevas sociedades -TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBÉRICOS y TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBÉRICOS- que se convirtieron en el vehículo de integración para estas actividades de producción y su expansión internacional.

Con posterioridad, en 1998 se acordó la fusión de TAFISA con la sociedad “Sonae Industria Inversiones, S.L.”, mediante la absorción de ésta por TAFISA con lo que nuestra Sociedad pasó a detentar el 100% de las participaciones sociales de las referidas TAFIBER y TAIBER y quedando, por tanto, completamente integradas dentro del Grupo TAFISA todas las actividades de producción de tablero. Con esta operación se ha culminado el proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a TAFISA a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión única comercial, industrial y ahora jurídica.

3.- La adquisición del Grupo GLUNZ

En septiembre de 1998 TAFISA formuló una OPA sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana “Glunz, A.G.”, cotizada en las Bolsas de Valores de Frankfurt y Düsseldorf.

Esta sociedad era la cabecera del entonces mayor Grupo europeo del sector del tablero, con siete factorías en Alemania, catorce en Francia (a través de ISOROY) y cuatro en el Reino Unido (en este último país mediante su participación en la compañía CSC FOREST PRODUCTS, una “joint-venture” con el Grupo canadiense NEXFOR). Su capacidad de producción alcanzaba los 4.617.000 metros cúbicos, esto es, aproximadamente el 67% de la total capacidad de producción actual del Grupo TAFISA.

La OPA se formuló a un precio de 127 marcos alemanes por acción ordinaria y 122 marcos alemanes por acción preferente, lo que representaba una prima del 39,8% y del 36,9%, respectivamente, sobre la cotización media de dichas acciones en los seis meses previos a la OPA, siendo aceptada por accionistas titulares del 84,82% del total de acciones en circulación, por lo que TAFISA ha pasado a ser el accionista mayoritario y a desempeñar un papel preponderante en su gestión. La inversión total en esta adquisición ascendió a 17.435 millones de pesetas.

Tras esta adquisición, y según los datos que obran en poder de la Sociedad, el nuevo Grupo integrado ha pasado a liderar a nivel mundial el sector en términos de capacidad productiva instalada.

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

FACTORES DE INCERTIDUMBRE QUE EL INVERSOR DEBE CONSIDERAR

El mercado de los tableros derivados de la madera ha sufrido históricamente ciclos económicos de duración y localización geográfica completamente variable. El inversor debe por tanto valorar esta incertidumbre.

En cualquier caso, las inversiones en globalización de las actividades de la Sociedad realizadas recientemente y las que se encuentran en curso o serán objeto de implantación a corto plazo buscan precisamente reducir los riesgos históricos de las fases de recesión en los ciclos económicos del sector.

El mercado se ve afectado también por la situación económica general. Al ser los tableros un producto de los denominados “*commodities*”, las situaciones de recesión económica mundial le afectan en su conjunto general como consecuencia de una menor demanda mundial de este tipo de productos.

Por ello la Sociedad, como se ha indicado, ha acometido inversiones en tres continentes que permitirán en el futuro crecer con rentabilidad y reducir este tipo de incertidumbres.

Como en todo Grupo de dimensión internacional, los tipos de cambio de las monedas mundiales pueden suponer oscilaciones en el valor de sus activos o en sus resultados. Estas oscilaciones, que juegan obviamente tanto al alza, como a la baja, no han supuesto tradicionalmente efectos significativos en los estados financieros del Grupo, salvo las recientes devaluaciones del real brasileño que supondrán un efecto negativo de 530 millones de pesetas en los resultados consolidados del ejercicio 1999 si la cotización del real brasileño se mantiene en los niveles actuales. En cualquier caso, la ausencia de riesgo de cambio en los países que componen la Unión Económica y Monetaria europea (donde se desarrollan una parte importante de nuestras actividades productivas y ventas), unido a la previsible fortaleza del euro frente al resto de divisas mundiales no hacen previsible incertidumbres negativas significativas en este apartado.

Por último, el precio de las materias primas de los tableros puede influir en la rentabilidad final del Grupo si aquéllas sufren alzas y las mismas no es posible trasladarlas a nuestros fabricados por situaciones de mercado.

Una adecuada gestión empresarial como la que lleva nuestro Grupo permite en cualquier caso reducir los riesgos de esta disminución de rentabilidad mediante la búsqueda de suministradores y/o productos alternativos, así como la implantación de medidas de reducción de costes generales.

No existen litigios que puedan ocasionar un desequilibrio patrimonial significativo de la Sociedad o que incidan sobre su situación financiera o la actividad de sus negocios.

POSICION DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR

La evolución del endeudamiento financiero consolidado del emisor en los tres últimos ejercicios puede observarse en el cuadro siguiente:

**EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y OTRAS DEUDAS NO
COMERCIALES DEL GRUPO TAFISA
(al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998)**

Miles de ptas.	1998	1997	1996
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	9.306.524	4.136.950	---
Entidades de Crédito a Largo Plazo	77.000.416	15.201.171	2.616.298
Otras deudas a Largo Plazo	5.742.910	2.869.795	6.096
Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	92.049.850	22.207.916	2.622.394
Entidades de Crédito a Corto Plazo	22.034.885	2.625.492	1.900.541
Endeudamiento Financiero Bruto	114.084.735	24.833.408	4.522.935
Inversiones Financieras Temporales	8.059.839	13.956.356	29.594
Tesorería	9.491.920	2.047.405	1.067.397
- Tesorería Disponible	17.551.759	16.003.761	1.096.991
Endeudamiento Financiero Neto	96.532.976	8.829.647	3.425.944
Financiación recibida del Grupo a Largo Plazo	28.509.562	3.782.751	---
Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo	-20.259.489	-562.868	---
Financiación recibida del Grupo a Corto Plazo	7.236.716	---	---
Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo	---	-2.342.169	---
Financiación recibida (concedida) Neta Grupo	15.486.789	877.714	---
Endeudamiento Financiero Neto total Grupo	112.019.765	9.707.361	3.425.944
Acreeedores Comerciales	26.336.389	6.969.596	4.733.578
Acreeedores no Comerciales	19.763.909	5.673.081	2.026.709
Endeudamiento no Financiero a Corto Plazo	46.100.298	12.642.677	6.760.287
Deuda Total Neta Grupo	158.120.063	22.350.038	10.186.231
Deuda Total Bruta Grupo	195.931.311	41.258.836	11.283.222
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto	45,02%	135,10%	494,11%
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Neto Total	46,01%	345,61%	652,32%
Endeudamiento Financ. Bruto/Deuda Total Bruta	58,23%	60,19%	40,09%
Endeudamiento Financ. Corto/Endeudamiento Financ. Bruto	19,31%	10,57%	42,02%
Tesorería Disponible/Endeudamiento Financ. Corto	79,65%	609,55%	57,72%

La política financiera de la sociedad tiene en cuenta las circunstancias del mercado monetario, en estrecha conexión y armonía con las oportunidades de negocio que se le plantean al Grupo. Los actuales niveles de tipos de interés aconsejan un mayor apalancamiento financiero de las inversiones en curso o previstas para el futuro, sin que ello produzca una reducción significativa de la rentabilidad de los activos del Grupo.

En efecto, una adecuada política de inversión en instalaciones de la máxima tecnología redundará en una reducción inmediata de los costes de nuestros productos y, por ende, genera una mayor competitividad en el mercado con la consiguiente mejora de la rentabilidad global.

Si bien no se prevé un alza de los tipos de interés, con los actuales niveles de endeudamiento existe un riesgo potencial de que variaciones significativas al alza de los tipos de interés pudieran suponer un efecto apalancado en la carga financiera del Grupo, que -de no preverse mecanismos correctores- supondría un efecto importante en su Cuenta de Resultados.

Las fórmulas de financiación que, en su caso, sean tenidas en consideración en el futuro se basarán en el mejor interés social y, en este sentido, se utilizarán los medios que en cada momento se revelen más adecuados a los proyectos de aplicación de dichos fondos, no descartándose ni la financiación crediticia bancaria, ni la financiación pública del mercado, mediante emisiones de bonos, obligaciones u otros instrumentos jurídicos que creen o reconozcan una deuda.

La relación entre recursos ajenos sobre el total pasivo del Grupo TAFISA es del 67,96% antes de la presente emisión. Después de la misma pasa a ser del 64,00%.

La relación entre recursos ajenos y fondos propios antes de la presente emisión es del 381,51% y después de ella será del 283,15%.

POLITICA DE DIVIDENDOS

Desde hace varios años, la política de distribución de resultados a los accionistas se ha fundamentado en reflejar la marcha de la Sociedad, teniendo en cuenta al mismo tiempo las necesidades de inversión previstas y la estructura financiera del Grupo. Con esta política en mente, TAFISA ha repartido un dividendo de 55 pesetas por acción en 1997, 1998 y 1999 (“Pay-out” del 37,9%, 41,3% y 43%, respectivamente), con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

La nueva estructura del Grupo y el incremento de su endeudamiento no son factores que, inicialmente, vayan a alterar en el futuro la política seguida hasta la fecha en relación a la distribución de resultados a los accionistas, que supone un “pay-out” significativo sobre los resultados consolidados.

Datos seleccionados de la sociedad “Tableros de Fibras, S.A.”

RESULTADOS (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
+ Ingresos Totales	5.529.289	5.207.059	6.287.063
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(4.074.498)	(4.146.251)	(5.191.344)
- Gastos de Personal	(1.002.434)	(933.579)	(1.292.186)
- Amortizaciones y Provisiones	(471.634)	(531.516)	(334.327)
= Resultado de Explotación	(19.277)	(404.287)	(530.794)
+/- Resultados Financieros	957.762	(46.642)	1.171.375
= Resultados Actividades Ordinarias	938.485	(450.929)	640.581
+/- Resultados Extraordinarios	(715.399)	856.282	70.971
- Impuesto de Sociedades	---	---	---
= Resultado del Ejercicio	223.086	405.353	711.552
Plantilla Media	180	163	264
Resultado Explotación/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	(0,37%)	(7,93%)	(8,61)%
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	18,00%	(8,85%)	10,39%
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	4,28%	7,95%	11,55%
BALANCE (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	388.905	410.919	502.785
Inmovilizado Material	4.196.102	4.268.272	6.807.805
Inmovilizado Financiero	91.076.537	12.312.876	9.096.853
Acciones propias	912.593	0	546.822
Inmovilizado Total	96.574.137	16.992.067	16.954.265
Gastos a Distribuir Varios Ejercicios	65.620	156	1.893
Existencias	1.015.484	788.799	1.165.938
Deudores	18.822.600	5.938.575	4.994.464
Acciones Propias a Corto Plazo	---	---	---
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	670.750	9.566.335	272.736
Ajustes por periodificación	158.514	---	---
Activo Circulante	20.667.348	16.293.709	6.433.323
ACTIVO = PASIVO	117.307.105	33.285.932	23.389.481
Fondos Propios	43.524.129	27.095.245	17.721.389
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	230.957	373.916	473.842
Provisiones Riesgos y Gastos	---	---	---
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	5.000.000	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	43.546.147	1.000.000	7.733
Otras Deudas a Largo Plazo	177.430	140.000	140.000
Acreeedores a Largo Plazo	48.723.577	1.140.000	147.733
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	---	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	16.419.430	31.334	199.631
Otras Deudas a Corto Plazo	6.895.837	4.645.437	4.846.886
Ajustes por periodificación	1.513.175	---	---
Acreeedores a Corto Plazo	24.828.442	4.676.771	5.046.517

RESULTADOS (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
Endeudamiento Financiero	65.003.007	1.031.334	207.364
Fondo de Maniobra de Explotación	11.429.072	2.081.937	1.313.516
Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	83,24%	348,39%	127,48%
Endeudamiento Financiero/Fondos Propios	149,35%	3,81%	1,17%
Endeudamiento Financiero/Deudas Totales	88,38%	17,73,%	3,99%
Deudas Totales/Total Pasivo	62,70%	17,47%	22,20%

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96.

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 98, 97 y 96 son, respectivamente, 5.212.989, 5.093.448 y 6.160.280 miles de pesetas.

Datos seleccionados del Grupo TAFISA Consolidado

RESULTADOS (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
+ Ingresos Totales	63.347.403	58.093.585	31.973.337
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(44.580.066)	(41.499.896)	(23.629.793)
- Gastos de Personal	(7.491.918)	(6.925.414)	(4.368.480)
- Amortizaciones y Provisiones	(5.005.645)	(4.876.239)	(1.817.259)
= Resultado de Explotación	6.269.774	4.792.036	2.157.805
+/- Resultados Financieros	(1.520.616)	(2.001.542)	(326.427)
+/- Amortiz. Fondo Comercio/ Dif. Negat. Consolid.	(463.444)	(40.942)	(14.144)
+/- Resultados Sociedades Puestas Equivalencia	(199.122)	57.413	102.315
= Resultados Actividades Ordinarias	4.561.856	2.806.965	1.919.549
+/- Resultados Extraordinarios	(43.477)	1.024.031	128.064
- Impuesto de Sociedades	(625.225)	(395.751)	(138.727)
= Resultado del Ejercicio	3.893.154	3.435.245	1.908.886
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	(1.071.543)	(1.262.854)	(300.351)
= Resultados Atribuidos Sociedad Dominante	2.821.611	2.172.391	1.608.535
Plantilla Media	1.979	1.768	889
Resultado Explotación/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	9,99%	8,40%	6,87%
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	7,27%	4,92%	6,11%
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	6,21%	6,02%	6,08%
BALANCE (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	5.247.752	841.275	643.411
Inmovilizado Material	143.051.784	57.331.338	22.212.011
Inmovilizado Financiero	26.538.771	6.437.312	2.632.521
Acciones Sociedad Dominante	912.593	---	546.822
Inmovilizado Total	175.750.900	64.609.925	26.034.765
Fondo Comercio/Diferenc. Negativa de Cons.	29.979.108	345.869	21.218
Gastos a Distribuir Varios Ejercicios	597.492	3.285	10.452
Existencias	30.444.707	7.220.660	3.384.976
Deudores	32.474.486	14.657.891	5.529.951
Acciones Propias Sociedad Dom. a Corto Plazo	---	---	1.006
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	17.558.351	16.006.260	1.578.355
Ajustes por periodificación	1.493.180	752.562	33.995
Activo Circulante	81.970.724	38.637.373	10.528.283
ACTIVO = PASIVO	288.298.224	103.596.452	36.594.718
Fondos Propios	51.356.202	33.549.471	22.348.193
Socios Externos	19.239.750	24.927.032	1.962.314
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	3.031.363	2.164.042	705.865
Diferencia negativa de consolidación	460.768	15.936	---
Provisiones Riesgos y Gastos	18.278.830	1.681.135	295.124
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	9.306.524	4.136.950	---
Deudas con Entidades de Crédito	77.000.416	15.201.171	2.616.298
Otras Deudas a Largo Plazo	34.252.472	6.652.546	6.096
Acreeedores a Largo Plazo	120.559.412	25.990.667	2.622.394
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	78.249	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	21.956.636	2.625.492	1.900.541
Otras Deudas a Corto Plazo	44.697.542	11.810.930	6.703.870
Ajustes por periodificación	8.639.472	831.747	56.417
Acreeedores a Corto Plazo	75.371.899	15.268.169	8.660.828
Endeudamiento Financiero	108.341.825	21.963.613	4.516.839
Fondo de Maniobra de Explotación	16.818.895	9.235.874	2.154.640

Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	108,75%	253,05%	121,56%
Endeudamiento Financiero/Fondos Propios	210,96%	65,47%	20,21%
Endeudamiento Financiero/Deudas Totales	55,30%	53,23%	40,03%
Deudas Totales/Total Pasivo	67,96%	39,82%	30,83%

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96.

Los datos de Resultados no incluyen al Grupo GLUNZ

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 98, 97 y 96 son, respectivamente, 62.722.469, 56.999.281 y 31.368.038 miles de pesetas y no incluyen al Grupo GLUNZ

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

El Consejo de Administración de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. (en adelante TAFISA) y en su nombre y representación D. Sergio Ricardo González Andión, con D.N.I. nº 7.248.036, en su calidad de Vicepresidente del mismo y Presidente de su Comité Ejecutivo, asume la responsabilidad por el contenido del presente folleto informativo, manifestando expresamente que los datos e informaciones contenidos en el mismo son verídicos, y que no se omite hecho alguno susceptible de alterar su alcance. Asimismo manifiesta que no se omite ningún dato relevante, ni se incluyen informaciones que puedan inducir a error en los inversores.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

I.2.1.- Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente folleto informativo completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en lo sucesivo CNMV) con fecha 11 de mayo de 1999.

El registro del presente folleto informativo por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o sobre la rentabilidad o la calidad de la emisión.

I.2.2.- Informe del Banco de España o de la Dirección General de Seguros sobre el contenido del folleto.

No procede por no tratarse de una sociedad sometida a la supervisión del Banco de España o de la Dirección General de Seguros.

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las Cuentas Anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A., individuales y consolidadas, correspondientes a los ejercicios sociales cerrados a 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 han sido auditadas por “Arthur Andersen y Cía. S. Com.”, con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, número 65, entidad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692.

Como Anexo número I del presente folleto informativo se acompañan las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998, así como los correspondientes Informes de Auditoría, formulados sin salvedades.

De conformidad con lo previsto en la Orden Ministerial de 12 de Julio de 1993, se indica que las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, correspondientes a los ejercicios 1996 y 1997 fueron objeto de Informes de Auditoría sin salvedades.

CAPÍTULO II

LA EMISION Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. ACUERDOS SOCIALES.

II.1.1. Acuerdos de emisión.

El presente folleto informativo tiene por objeto el aumento de capital social de TAFISA, por importe nominal de 24.332.316 euros (4.048.556.730 ptas.), mediante la emisión de 8.110.772 acciones de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una y se basa en los siguientes acuerdos adoptados por los órganos sociales de la entidad.

Con fecha 21 de abril de 1998, la Junta General Ordinaria de Accionistas de TAFISA, válidamente constituida y con asistencia, entre presentes y representados, de accionistas titulares del 61,94% del capital social, acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad y con sujeción a los límites establecidos en el artículo 153.1 b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, en los más amplios términos, incluso mediante la emisión de acciones sin voto, con prima de emisión o sin ella o bajo cualquier otra modalidad legalmente posible, hasta el límite máximo de 4.078.180.500 pesetas (24.510.358,44 euros) nominales y dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción de dicho acuerdo. Como Anexo número II y formando parte integrante de este folleto informativo, se incluye certificación del referido acuerdo de la Junta General de Accionistas de TAFISA.

Con fechas 25 de febrero y 21 de abril de 1999 y en virtud de la delegación de facultades anteriormente mencionada, el Consejo de Administración de TAFISA, con asistencia entre presentes y representados de la totalidad de sus miembros, acordó por unanimidad, aumentar el capital social en 24.332.316 euros (4.048.556.730 ptas.), mediante la emisión de 8.110.772 acciones ordinarias de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 10,22 euros (1.700 ptas.) por acción, estableciendo los restantes términos y condiciones del aumento de capital que es objeto del presente folleto informativo. Como Anexo número III se acompañan certificaciones de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración.

II.1.2. Acuerdos de realización de una Oferta Pública de Venta de valores.

No procede.

II.1.3. Información sobre los requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en Bolsa.

Tal y como se indica en el apartado II.8 de este folleto informativo, TAFISA tiene previsto solicitar la admisión a negociación de las acciones objeto de la presente emisión en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

La Junta General de Accionistas de TAFISA, con fecha 21 de abril de 1998, acordó autorizar al Consejo de Administración para solicitar la admisión a negociación de las acciones emitidas en las Bolsas de Valores.

El Consejo de Administración, con fecha 25 de febrero de 1999, acordó solicitar lo antes posible la admisión a cotización oficial o negociación de las acciones representativas de esta emisión en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), haciéndose constar expresamente el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Bolsas de Valores, especialmente en lo relativo a contratación, permanencia y exclusión de cotización.

II.2. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA.

El aumento de capital social de TAFISA que es objeto del presente folleto informativo, no se encuentra sujeto a autorización administrativa previa.

De conformidad con lo previsto en el Real Decreto 671/1992, sobre inversiones extranjeras en España, SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A., sociedad portuguesa titular del 66,31% de las acciones en circulación, ha obtenido con fecha 29 de marzo de 1999 de la Dirección General de Política Comercial e Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía y Hacienda, la correspondiente verificación positiva de la inversión a realizar.

II.3. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O A SU EMISOR POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA.

No se ha efectuado evaluación alguna del riesgo inherente a los valores o a su emisor, por parte de una entidad calificadora.

II.4. VARIACIONES SOBRE EL RÉGIMEN LEGAL TÍPICO DE LOS VALORES EMITIDOS PREVISTO EN LAS DISPOSICIONES LEGALES APLICABLES.

El aumento de capital social y la consiguiente emisión de nuevas acciones de TAFISA, objeto del presente folleto informativo, se adecuan al régimen legal típico previsto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes.

II.5. CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES.

II.5.1. Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen, con indicación de su clase y serie.

Los valores objeto de la presente emisión son acciones ordinarias de TAFISA, de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y con los mismos derechos que la totalidad de las acciones de la Sociedad actualmente en circulación.

II.5.2. Forma de representación.

Las acciones objeto de la presente emisión estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, correspondiendo la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y Entidades Adheridas al mismo, de conformidad con lo previsto en el artículo 30 y disposiciones concordantes del Real Decreto 116/1992, de 14 de Febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene su domicilio social en Madrid, calle Orense, número 34.

II.5.3. Importe global de la emisión.

El aumento de capital social que es objeto del presente folleto informativo, se realiza por un importe efectivo global de 107.224.405,84 euros (17.840.639.990 ptas.), cuyo desglose es el siguiente:

- Importe nominal de la emisión	24.332.316.- euros (4.048.556.730.- ptas.)
- Prima de emisión	82.892.089,84.- euros (13.792.083.260.- ptas.)

II.5.4. Número de valores, numeración, proporción sobre el capital e importes nominal y efectivo de cada uno de ellos.

La emisión correspondiente al aumento de capital social de TAFISA, que es objeto del presente folleto informativo, está integrada por 8.110.772 acciones de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una y representa el 35,56% del capital antes de la emisión.

Las acciones se emiten al cambio del 440,67 % de su valor nominal, esto es al precio efectivo de 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción, de los cuales 3 euros (499 ptas.) corresponden a su valor nominal y 10,22 euros (1.700 ptas.) constituyen prima de emisión.

El precio de emisión de este aumento de capital fue fijado por el Consejo de Administración de TAFISA, en su reunión de fecha 25 de febrero de 1999, a la vista de las necesidades que se revelan convenientes para el refuerzo de sus fondos propios de cara al programa de inversiones en curso y tras tomar en consideración el valor contable de las acciones a 31 de diciembre de 1998, la valoración bursátil de los últimos meses y las perspectivas futuras que se

señalan por diversos expertos del sector bursátil. De la adecuada ponderación de los elementos antes mencionados, se consideró oportuno por el Consejo de Administración el fijar el precio de emisión en 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción.

Las acciones se ofrecen en la proporción de 4 acciones de nueva emisión por cada 11 acciones actualmente en circulación. Esta proporción es la resultante tras haber deducido las 506.199 acciones propias poseídas en autocartera por la Sociedad o sociedades dominadas por ella que han sido inmovilizadas hasta la finalización del periodo de suscripción, y que, de conformidad con la legislación vigente, no tienen derecho de suscripción de las nuevas acciones.

El efecto que el precio de emisión de las acciones tiene sobre el PER es el siguiente:

	PER Pre-ampliación	PER Post-ampliación
Sobre resultados consolidados año 98	16,7	23,0
Sobre resultados individuales año 98	210,8	290,8

- *El cálculo del PER antes de la ampliación de capital ha sido calculado de la siguiente manera: (datos en euros)*

$$\frac{\text{Capitalización bursátil Sociedad Emisora}}{\text{Beneficio Neto Consolidado}} = \frac{22.810.822 \times 12,39}{16.958.223,65} = 16,7$$

$$\frac{\text{Capitalización bursátil Sociedad Emisora}}{\text{Beneficio Neto Individual}} = \frac{22.810.822 \times 12,39}{1.340.773,86} = 210,8$$

Notas:

- Se ha considerado el Beneficio Neto tanto individual como consolidado a 31 de diciembre de 1998.
- Para el cálculo del PER pre-ampliación se ha considerado la cotización al cierre en el Mercado Continuo de las acciones al 31 de marzo de 1999 (12,39 euros) y el número de acciones al finalizar el ejercicio pues todas ellas tienen derechos económicos desde el inicio del ejercicio

- *El cálculo del PER post-ampliación de capital se ha realizado de la siguiente forma: (datos en euros)*

$$\frac{\text{Capitalización bursátil Sociedad Emisora}}{\text{Beneficio Neto Consolidado}} = \frac{(22.810.822 \times 12,39) + (8.110.772 \times 13,22)}{16.958.223,65} = 23,0$$

$$\frac{\text{Capitalización bursátil Sociedad Emisora}}{\text{Beneficio Neto Individual}} = \frac{(22.810.822 \times 12,39) + (8.110.772 \times 13,22)}{1.340.773,86} = 290,8$$

Notas:

Siendo el precio de emisión superior al de cotización, el valor teórico del derecho es negativo. En consecuencia, para el cálculo del PER teórico después de la ampliación se ajusta la capitalización bursátil que corresponde a las acciones a emitir por su precio de emisión.

SONAE INDUSTRIA, que es en la actualidad el mayor accionista de TAFISA, con una participación del 66,31% de su capital social, ha manifestado su intención de acudir a la suscripción de la ampliación de capital, en la parte equivalente a su participación accionarial. Asimismo, ha presentado una Oferta Pública de Adquisición, que se desarrollará de forma simultánea a la presente ampliación, sobre un máximo de 3.092.582 acciones en circulación y sobre 7.177.842 derechos de suscripción preferente (correspondientes a 2.610.124 acciones y que son la totalidad de los derechos en circulación excluidos los de titularidad de la propia SONAE INDUSTRIA), es decir, un número máximo de valores representativos del 18,44% del capital social total de TAFISA después de la ampliación; a un precio de 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción *ex-derecho* y 0,09 euros (15 ptas.) por derecho, y todo ello en los términos que se detallan en el oportuno Folleto explicativo.

II.5.5. Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente haya de desembolsar el suscriptor.

La emisión y suscripción de las acciones de TAFISA, que son objeto del presente folleto informativo, se realiza libre de gastos para el suscriptor por parte del emisor. El suscriptor soportará únicamente las comisiones y gastos que sean cargados, en su caso, por la tramitación de órdenes de suscripción por parte de las Entidades Adheridas.

II.6. COMISIONES POR INSCRIPCIÓN Y MANTENIMIENTO DE SALDOS EN LOS REGISTROS CONTABLES.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de las acciones en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores serán por cuenta y a cargo de la entidad emisora.

La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y de las Entidades Adheridas al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de las acciones.

II.7. LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES, SEÑALANDO ESPECIALMENTE SI EXISTEN O NO RESTRICCIONES A SU LIBRE TRANSMISIBILIDAD.

Las acciones de TAFISA, objeto del presente folleto informativo, no se encuentran sujetas a ningún tipo de restricción a su libre transmisibilidad.

La transmisión de las acciones resultará sometida, en particular, a las normas aplicables a los valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores, previstas en la actualidad en los artículos 36 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del

Mercado de Valores (modificados por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre) y disposiciones de desarrollo.

II.8. MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS RESPECTO A LOS QUE EXISTA EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES, CON INDICACIÓN DEL PLAZO MÁXIMO EN QUE SE PRESENTARÁ LA SOLICITUD Y DEMÁS DOCUMENTOS NECESARIOS PARA LA ADMISIÓN.

TAFISA solicitará la admisión a negociación de las acciones de la presente emisión en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), donde en la actualidad se encuentran admitidas a negociación la totalidad de las acciones en circulación de la Sociedad.

La Sociedad asume el compromiso de que los valores integrantes de la presente emisión se encuentren admitidos a negociación en el plazo máximo de tres meses desde la fecha de cierre del período de suscripción.

En el supuesto de que, por cualquier circunstancia, la Sociedad emisora no pudiere dar cumplimiento al plazo antes mencionado, procederá a hacer pública dicha circunstancia, así como los motivos del retraso, mediante su comunicación como hecho relevante a la CNMV y a las respectivas Sociedades Rectoras, para su difusión pública, y mediante la inserción de al menos un anuncio en un diario de difusión nacional, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiere incurrir la Sociedad cuando dicho retraso resulte por causa imputable al emisor.

TAFISA conoce los requisitos y condiciones que, según la normativa vigente y la reglamentación de los respectivos organismos rectores, se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de negociación de las acciones en las Bolsas de Valores, aceptando expresamente su cumplimiento.

II.9. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES.

II.9.1. Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación. Existencia, en su caso, de derecho a percibir un dividendo mínimo. Forma de hacer efectivos los rendimientos que produzcan los valores, plazo y beneficiario de su prescripción.

Las acciones de TAFISA, objeto del presente folleto informativo, son acciones ordinarias, pertenecientes a la misma clase y con el mismo contenido de derechos que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, gozando del derecho de participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación, de acuerdo con lo señalado en el artículo 48.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante, y a tenor de lo previsto en los acuerdos de emisión, las nuevas acciones emitidas y que son objeto del presente folleto informativo, gozarán de plenos derechos económicos a partir y con efectos desde el 1 de enero de 1999, no

participando por tanto de los dividendos repartidos el 6 de mayo de 1999 con cargo al ejercicio 1998.

No se ha acordado el reparto de ningún dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1999.

Las nuevas acciones de TAFISA, al igual que las actualmente en circulación, no atribuyen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso acuerde la Junta General, a través o con la asistencia de las Entidades Adheridas en cuyos registros estén inscritas las acciones, a tenor de lo señalado en el artículo 25 del Real Decreto 116/1992, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles. El plazo de la prescripción del derecho a su cobro es de cinco años de conformidad con lo previsto en el artículo 947 del Código de Comercio, y su beneficiario la Sociedad.

La sociedad no ha emitido acciones sin voto. No obstante, los Estatutos Sociales de TAFISA prevén en su artículo 8º que *“la Sociedad podrá emitir acciones sin voto en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas. El acuerdo de emisión de acciones sin voto establecerá, con sujeción a lo establecido en las disposiciones legales, el régimen aplicable a esta clase de acciones. En lo no previsto será de aplicación supletoria lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas”*.

II.9.2. Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

Las nuevas acciones de TAFISA, que son objeto de la presente emisión, gozarán del derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, de conformidad y en los términos previstos en los artículos 158, 159 y 293 de la Ley de Sociedades Anónimas

Gozarán asimismo del derecho de asignación gratuita reconocido por la Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones liberadas con cargo a reservas de la Sociedad.

II.9.3. Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales e impugnación de acuerdos sociales. Número mínimo, en su caso, de acciones que es preciso poseer para asistir a las Juntas Generales y limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por un único accionista o por sociedades pertenecientes al grupo.

Las acciones que son objeto del presente folleto informativo gozarán del derecho de asistencia y de voto en las Juntas Generales de Accionistas y del derecho a impugnar los acuerdos sociales, en las mismas condiciones que las restantes acciones actualmente en circulación de TAFISA.

De conformidad con lo previsto en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, cada acción dará derecho a un voto. Los Estatutos Sociales de TAFISA no contienen ninguna previsión específica para el ejercicio del derecho de voto, para la asistencia y constitución de la Junta General y para la impugnación de acuerdos sociales, distinta del régimen general previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

II.9.4 Derecho de Información.

Las acciones a emitir gozarán del derecho de información recogido en el artículo 48.2.d) de la Ley de Sociedades Anónimas.

En particular, y de conformidad con lo establecido en el artículo 112 de la Ley de Sociedades Anónimas, el artículo 31º de los Estatutos Sociales de TAFISA prevé expresamente que *“el derecho de los accionistas a solicitar informes o aclaraciones con anterioridad a la reunión de la Junta se regirá por lo que ordenen las disposiciones vigentes”*.

II.9.5. Obligatoriedad de prestaciones accesorias y, en general, todos los demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones.

Las acciones de TAFISA, objeto del presente folleto informativo, son acciones ordinarias, pertenecientes a la misma clase y con el mismo contenido de derechos que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, sin que existan acciones privilegiadas ni acciones que lleven aparejada la obligatoriedad de realizar prestaciones accesorias.

II.9.6. Fecha o fechas en que cada uno de los derechos y obligaciones antes citados comienza a regir.

La totalidad de los derechos antes mencionados comenzará a regir desde el día siguiente a la fecha de cierre del periodo de suscripción de las nuevas acciones, si bien y como se ha indicado, el derecho a participar en las ganancias sociales se establece a partir y con efectos desde el 1 de enero de 1999.

II.10. SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN O ADQUISICIÓN:

II.10.1. Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores, indicando las razones de elección de los mismos.

El aumento de capital que es objeto del presente folleto informativo, podrá ser suscrito preferentemente y durante el período de suscripción, por los

accionistas de TAFISA que ostenten dicha condición el día inmediato anterior al del inicio del período de suscripción preferente, así como por cualquier inversor que adquiriera los correspondientes derechos de suscripción y los ejercite dentro del mencionado período.

II.10.2. Período de suscripción.

Las acciones objeto del presente folleto informativo podrán ser suscritas únicamente durante el período de ejercicio del derecho de suscripción preferente, que será de 40 días a partir del primer día hábil (en la plaza de Madrid) siguiente a la fecha de publicación del último de los anuncios del aumento de capital que, al efecto se publiquen en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en los Boletines Oficiales de Cotización de las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia; y aquélla en la que se publique el primero de los anuncios -requeridos por el art. 18 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio- de la Oferta Pública de Adquisición que SONAE INDUSTRIA ha presentado.

Este plazo de 40 días quedará automáticamente prorrogado, en su caso, en la medida precisa para que discurran en todo caso 10 días entre el final del plazo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición que SONAE INDUSTRIA ha presentado y el día final del periodo de suscripción. Un mayor detalle de los términos de esta Oferta Pública de Adquisición puede consultarse en la Introducción del presente Folleto informativo.

Sin perjuicio de lo antes indicado, no está prevista la posibilidad de prorrogar el período de suscripción, por lo que una vez concluido el mismo y de conformidad con lo señalado en los acuerdos de emisión y con lo dispuesto en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas, el importe del aumento de capital que es objeto del presente folleto informativo, quedará fijado en la cuantía de las suscripciones efectuadas durante el mencionado período de suscripción.

II.10.3. Dónde y ante quién puede tramitarse la suscripción o adquisición.

La suscripción de las acciones objeto de la presente emisión deberá tramitarse a través de cualquier Entidad Adherida al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, que harán seguir a la entidad agente todas las órdenes recibidas no más tarde de las 14:00 horas del día hábil siguiente a la fecha de cierre del período de suscripción.

II.10.4. Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.

La totalidad del precio de emisión, esto es el valor nominal más la prima de emisión de cada acción suscrita, deberá desembolsarse íntegramente en el momento de efectuar su suscripción.

II.10.5. Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales, especificando sus posibilidades de negociación y su período máximo de validez.

Las Entidades Adheridas a través de las cuales se formule la correspondiente orden de suscripción, deberán hacer entrega de los documentos acreditativos de la misma, los cuales se mantendrán vigentes hasta la primera inscripción de las acciones en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y la correspondiente asignación de referencias de registro, de conformidad con lo previsto en el artículo 36 y disposiciones concordantes del Real Decreto 116/1992, de 14 de Febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

II.11. DERECHOS PREFERENTES DE SUSCRIPCIÓN.

II.11.1. Indicación de sus diversos titulares.

Gozarán del derecho de suscripción preferente de las acciones objeto de la presente emisión, todos aquellos accionistas de TAFISA que ostenten tal condición el día inmediato anterior al del inicio del período de suscripción preferente.

II.11.2. Mercados en los que pueden negociarse o la mención de que no está prevista su negociación en un mercado organizado.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles y negociables durante el periodo establecido a través del Sistema de Interconexión Bursátil, en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, de conformidad con lo previsto en el artículo 158.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

II.11.3. Información completa sobre los cupones o valores accesorios análogos destinados a facilitar el ejercicio o la transmisión de los derechos preferentes de suscripción.

Al estar representadas las acciones actualmente en circulación de TAFISA mediante anotaciones en cuenta, los derechos de suscripción preferente deberán ejercitarse a través de las Entidades Adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, en cuyos registros contables estén inscritas las acciones de las que derivan. En todo caso, la transmisión de los derechos de suscripción preferente deberá efectuarse con la intervención obligatoria de una Sociedad o Agencia de Valores miembros de Bolsa.

II.11.4. Informaciones a incluir en el supuesto de exclusión de los derechos preferentes de suscripción.

No procede por no existir exclusión del derecho de suscripción preferente.

II.12. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.

II.12.1. Entidad o entidades que intervengan en la colocación o comercialización, mencionando sus diferentes cometidos.

Como Entidad Agente de la emisión actúa “Banco BPI, S.A. - Sucursal en España”, que desempeñará las funciones habituales de relación y liquidación de operaciones con las Entidades Adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, esto es:

- Elaboración de la instrucción operativa a difundir entre todas las entidades depositarias, con la descripción del procedimiento a seguir para la suscripción de los nuevos valores emitidos.
- Recepción y confección de los soportes magnéticos correspondientes y tramitación ante la Sociedad Rectora de las Bolsas de la creación de las Referencias de Registro mediante las que se representarán las nuevas acciones.
- Recepción de los pagos recibidos por las entidades depositarias.
- Entrega de los fondos recibidos a la Sociedad en la fecha de desembolso.
- Expedición de Certificado de desembolso.
- Envío a la Sociedad de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) de testimonio notarial de la escritura de aumento de capital.
- Confección e intervención de pólizas de titularidad y emisión del correspondiente certificado acreditando su expedición.
- Tramitación ante el SCLV de la solicitud para la incorporación de las acciones en el Registro Central de Anotaciones en Cuenta.
- Coordinación y supervisión de las transmisiones de información entre las Sociedades Rectoras y el SCLV con objeto de la incorporación efectiva de las Referencias de Registro en el Registro Central de Anotaciones en Cuenta y su asentamiento en las cuentas de las entidades depositarias de los titulares de las acciones.
- Tramitación y gestión ante el SCLV de la emisión del certificado acreditativo de la incorporación y asentamiento en las cuentas de las entidades depositarias de los titulares de las acciones.
- Elaboración de los Cuadros de Difusión del aumento de capital.
- Todas aquellas otras tareas que sean necesarias o inherentes a las anteriores para la debida realización del aumento de capital.

De estas funciones, “Banco BPI, S.A. - Sucursal en España”, desarrollará a través de “La Caixa” aquellas que requieran la condición de entidad adherida al “Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.”.

II.12.2. Entidad directora.

BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO, S.A. intervendrá como entidad directora de la emisión. Se adjunta al presente Folleto Informativo, como Anexo número IV, declaración firmada de la persona con representación suficiente, conteniendo las manifestaciones a que hace referencia el punto II.24.2 de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993:

“Que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la calidad y suficiencia de la información contenida en este folleto.

Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omite hechos o datos significativos que puedan ser relevantes para el inversor.

La presente declaración no se referirá a los datos objeto de la auditoría de cuentas, ni a los estados financieros intermedios o anuales pendientes de auditoría.”

La Entidad Directora, que posee en la actualidad 73.045 acciones de TAFISA, equivalentes al 0,32% de su capital social, ha manifestado su intención de acudir al aumento de capital.

Los honorarios que “Banco BPI, S.A. - Sucursal en España” y “Banco Portugués de Inversión, S.A.” recibirán por los conceptos de Entidad Agente y Entidad Directora, respectivamente, así como por el asesoramiento en el diseño de la emisión se detallan en el apartado II.14 de este Folleto Informativo.

II.12.3. Entidades aseguradoras.

La emisión no está asegurada.

II.12.4. Procedimiento de prorrateo.

No procede.

II.13. TERMINACIÓN DEL PROCESO.

II.13.1. Suscripción incompleta.

De conformidad con lo previsto en el artículo 161.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el acuerdo de aumento de capital de TAFISA que es objeto del presente folleto informativo, prevé expresamente que, en caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro

del plazo fijado para el ejercicio del derecho de suscripción preferente, el importe del aumento quedará reducido y fijado en la cuantía nominal de las suscripciones efectivamente producidas.

II.13.2. Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos de los valores.

De conformidad con lo previsto en el artículo 36 del Real Decreto 116/1992, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, una vez que la escritura de aumento de capital hubiere sido inscrita en el Registro Mercantil, será objeto de depósito en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, a efectos de que se practique la primera inscripción de la emisión en los registros contables a cargo de dicho Servicio y de las Entidades Adheridas al mismo. La escritura de aumento de capital también será objeto de depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en las Bolsas de Madrid y Valencia.

II.14. CÁLCULO DE LOS GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN, PUESTA EN CIRCULACIÓN, ADMISIÓN A COTIZACIÓN EN UN MERCADO SECUNDARIO Y DEMÁS CONEXOS QUE SEAN POR CUENTA DEL EMISOR Y PORCENTAJE QUE REPRESENTAN SOBRE EL TOTAL EFECTIVO DE LA EMISIÓN.

Los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación y de admisión a cotización estimados son los siguientes:

	(en pesetas)
- Gastos legales (Notaría, Registro, Impuestos)	189.000.000
- Entidades directora y agente	7.500.000
- CNMV (emisión y admisión)	688.255
- SCLV (primera inscripción)	713.626
- Canon organismos rectores	294.222
- Publicidad oficial, impresos y varios	1.000.000
TOTAL GASTOS PARA EL EMISOR	199.196.103
PORCENTAJE SOBRE EL IMPORTE EFECTIVO DE LA EMISIÓN	1,11%

II.15. RÉGIMEN FISCAL.

El régimen fiscal aplicable a las acciones de TAFISA que son objeto de la presente emisión, sería según el criterio del emisor y a la fecha de presentación del presente folleto informativo, el que a continuación se indica.

Este extracto no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones de orden tributario, ni tampoco pretende abarcar las consecuencias fiscales aplicables a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales están sujetos a normas especiales. Se aconseja por ello a los potenciales inversores que

obtengan los asesoramientos oportunos en relación a su caso particular. Del mismo modo, habrán de tener en cuenta los cambios que la legislación vigente en este momento pudiera sufrir en el futuro.

(a) Accionistas residentes en territorio español

(i) Dividendos

Para los contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante “IRPF”), tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario los dividendos, las primas de asistencia a juntas y, en general las participaciones en los beneficios de la Sociedad emisora.

A efectos de la integración en la base imponible del IRPF, el rendimiento íntegro a computar se calculará multiplicando el importe íntegro percibido por el porcentaje del 140%. Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones, pero no los de gestión discrecional e individualizada de la cartera.

Los accionistas tendrán derecho a deducir de la cuota íntegra del IRPF el 40% del importe íntegro percibido.

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (en adelante “IS”) integrarán en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios, así como los gastos inherentes a la participación, en la forma prevista en el art. 10 de la Ley del IS.

Tendrán derecho a practicar una deducción del 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos o participaciones en beneficios percibidos, a cuyo efecto se considerará que la base imponible es el importe íntegro de los mismos. Dicha deducción podrá ascender al 100% en los casos establecidos por la legislación vigente. En su caso, también tendrán derecho a deducción para evitar la doble imposición.

En general, tanto los contribuyentes por el IRPF, como los sujetos pasivos por el IS, soportarán una retención del 25% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido, a cuenta de los referidos impuestos.

(ii) Ganancias y pérdidas patrimoniales

Las transmisiones de acciones realizadas por los contribuyentes del IRPF, sean a título oneroso o lucrativo, así como las restantes alteraciones patrimoniales previstas en la legislación vigente, determinarán la obtención de ganancias o pérdidas patrimoniales, que se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas.

El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a

efectos de futuras transmisiones, hasta que el coste de adquisición quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se consideran ganancia patrimonial.

Tratándose de sujetos pasivos del IS, el beneficio o la pérdida derivados de la transmisión de acciones o de cualquier otra alteración patrimonial relativa a las mismas se integrará en la base imponible en la forma prevista en los arts. 10 y siguientes de la Ley del IS.

(b) Accionistas no residentes en territorio español

(i) Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente

Dividendos

Los dividendos y demás participaciones en beneficios equiparadas por la normativa fiscal a los mismos, obtenidos por personas o entidades no residentes en España que actúen sin establecimiento permanente, están sometidos a tributación por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes (en adelante “IRNR”) al tipo general de tributación del 25% sobre el importe íntegro percibido, no resultando de aplicación el coeficiente multiplicador del 140% ni la deducción en cuota del 40% mencionados anteriormente al tratar de los contribuyentes del IRPF.

Los convenios internacionales firmados por España con otros países para evitar la doble imposición limitan o reducen el tipo impositivo anterior, cuando se cumplen las condiciones previstas en tales convenios.

Sobre los rendimientos de capital mobiliario que satisfaga o abone a no residentes, la Sociedad emisora efectuará una retención a cuenta del IRNR. La retención se practicará al tipo del 25% o al tipo reducido al que proceda gravar la renta de acuerdo con el Convenio para evitar la doble imposición en su caso aplicable. Practicada la retención por la Sociedad emisora, los inversores no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

Ganancias y pérdidas patrimoniales

De acuerdo con la Ley del IRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de acciones de sociedades residentes en España o cualquier otra ganancia de capital relacionada con las mismas, están sometidas a tributación por el IRNR. Las ganancias patrimoniales tributan en este impuesto al tipo del 35%, salvo que resulte aplicable un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en el Convenio.

Están exentas las ganancias patrimoniales siguientes:

- (a) Las derivadas de transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas sin mediación de

establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

- (b) Las derivadas de la transmisión de acciones, obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro estado miembro de la Unión Europea, siempre que: (i) no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales; (ii) el activo de la entidad emisora cuyas acciones se transmitan no consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español; y (iii) el no residente transmitente no haya participado directa o indirectamente en algún momento durante el periodo de los doce meses anteriores a la transmisión, en al menos el 25% del capital o patrimonio de dicha entidad.

La ganancia o pérdida patrimonial se calcula y somete a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo, y su cuantificación se efectuará aplicando las reglas del art. 23 de la Ley de IRNR.

El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que el coste de adquisición quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se consideran ganancia patrimonial.

En los términos previstos en el art. 43 del Real Decreto 2.717/1998, de 18 de diciembre, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no están sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR.

El inversor no residente está obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso el pagador de la renta o el depositario o gestor de las acciones.

(ii) Rentas obtenidas mediante establecimiento permanente

Las rentas obtenidas en España por no residentes que actúen mediante establecimiento permanente se someterán a tributación de conformidad con lo previsto en los arts. 15 a 22 de la Ley del IRNR.

En general y con las salvedades y especialidades que dichos artículos establecen, el régimen tributario aplicable a los establecimientos permanentes de no residentes coincide con el de los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.

II.16. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN.

II.16.1. Destino del importe neto de la emisión.

Los fondos obtenidos con la presente emisión serán destinados a fortalecer la estructura financiera de la Sociedad, mediante el incremento de sus fondos propios.

Esta necesidad viene determinada por la adquisición del 84,82% de la sociedad "Glunz, A.G." en octubre de 1998. El coste de su adquisición y las inversiones previstas en las empresas de su Grupo hasta el próximo año 2002, por un importe total aproximado de 500 millones de euros (83.193 millones de ptas.) hacen aconsejable el incremento de los fondos propios de la Sociedad.

En concreto, el importe ingresado con la presente emisión se prevé destinar a la financiación de las inversiones en curso y a las futuras a realizar en el Grupo GLUNZ a que se acaba de hacer referencia.

La relación entre recursos ajenos sobre el total pasivo del Grupo TAFISA es del 67,96% antes del aumento de capital. Después del aumento pasa a ser del 64,00%.

La relación entre recursos ajenos y fondos propios antes del aumento es del 381,51% y después de él será del 283,15%.

II.16.2. Si se trata de un folleto de oferta pública de venta de valores, motivos y finalidad que se persigue con la misma.

No procede.

II.17. DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DEL MISMO EMISOR PREVIAMENTE ADMITIDAS A COTIZACIÓN EN BOLSA.

II.17.1. Número de acciones, por clases y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del folleto informativo.

El capital social actual de TAFISA asciende a 68.432.466 euros (11.386.204.288 ptas.), representado por 22.810.822 acciones, de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una de ellas.

Según se ha expuesto en los apartados precedentes, la totalidad de las acciones actualmente en circulación se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia e incorporadas al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

II.17.2. Información correspondiente a la negociación de las acciones durante 1997 y 1998 y durante el ejercicio en curso.

Los cuadros siguientes reflejan de forma resumida la cotización de las acciones de TAFISA a lo largo de los dos últimos ejercicios cerrados y durante los meses de Enero a Abril del año 1999.

PERIODO 1997	Nº valores negociados	DÍAS	Valores negociados por día Máximo	Valores negociados por día Mínimo	Cotizaciones (pts.) Máximo	Cotizaciones (pts.) Mínimo
Enero	642.498	21	96.499	1.067	1.510	1.255
Febrero	200.176	20	28.651	2.620	1.475	1.320
Marzo	691.026	19	124.579	3.646	1.475	1.290
Abril	5.720.341	22	2.851.650	11.515	1.850	1.400
Mayo	1.752.427	21	272.535	12.231	2.100	1.760
Junio	1.267.024	21	157.806	4.728	2.075	1.620
Julio	1.460.917	23	209.648	966	2.575	2.045
Agosto	276.324	20	30.993	2.300	2.385	2.160
Septiembre	683.306	22	140.813	4.174	2.850	2.250
Octubre	700.344	23	64.226	8.183	2.765	1.905
Noviembre	668.249	20	81.888	4.301	2.220	1.905
Diciembre	985.337	20	90.627	16.256	2.275	2.000

PERIODO 1998	Nº valores negociados	DÍAS	Valores negociados por día Máximo	Valores negociados por día Mínimo	Cotizaciones (pts.) Máximo	Cotizaciones (pts.) Mínimo
Enero	1.754.408	20	329.692	13.484	2.650	2.050
Febrero	1.440.317	20	219.838	15.434	2.550	2.220
Marzo	2.237.815	21	256.988	31.680	2.775	2.340
Abril	1.360.290	19	177.810	20.968	2.750	2.450
Mayo	672.773	20	73.899	19.326	2.700	2.440
Junio	656.278	21	74.024	5.954	2.600	2.350
Julio	698.673	23	114.352	6.234	2.460	2.205
Agosto	422.171	21	41.307	6.747	2.330	1.750
Septiembre	532.382	22	72.180	9.128	2.185	1.820
Octubre	648.777	21	123.162	8.045	2.175	1.605
Noviembre	429.492	21	59.401	5.023	2.275	2.080
Diciembre	570.502	19	107.519	4.781	2.185	1.850

PERIODO 1999	Nº valores negociados	DÍAS	Valores negociados por día Máximo	Valores negociados por día Mínimo	Cotizaciones (euros) Máximo	Cotizaciones (euros) Mínimo
Enero	283.747	19	35.607	5.877	12,95	11,00
Febrero	423.221	19	87.977	1.437	12,87	11,28
Marzo	277.260	23	51.197	3.145	12,85	12,00
Abril	201.782	19	21.927	2.113	12,40	11,95

II.17.3. Resultado y dividendos por acción correspondientes a los tres últimos ejercicios.

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.	Ejercicio 1996	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998
Beneficio ejercicio (Miles ptas.)	711.552	405.353	223.086
Beneficio consolidado (Miles ptas.)	1.908.886	3.435.245	3.893.351
Beneficio atrib. a la Soc. dominante (Miles ptas.)	1.608.535	2.172.391	2.821.808
Capital fin ejercicio (Miles ptas.)	5.755.942	8.156.361	11.405.411
Número Acciones fin ejercicio	11.511.884	16.312.722	22.810.822
Beneficio por acción (Ptas.)	61,8	24,9	9,8
Beneficio consolidado por acción (Ptas.)	165,8	210,6	170,7
Beneficio atrib. Soc. dominante por acción (Ptas.)	139,7	133,2	123,7
P.E.R. Cierre (individual) *	21,67	84,1	203,6
P.E.R. Cierre (consolidado) *	9,6	15,7	16,1
Pay-out individual (%)	89,0%	221,3%	562,4%
Pay-out consolidado (%)	39,3%	41,3%	44,5%
Dividendo por acción (Ptas.)	55	55	55

* Precio utilizado a 31.12.96 (1.340 ptas.); a 31.12.97 (2.095 ptas.); y a 31.12.98 (1.995 ptas.)

II.17.4. Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente.

Los únicos aumentos de capital efectuados durante los tres últimos ejercicios, han sido el realizado en Noviembre/Diciembre de 1997, cuyo folleto informativo fue registrado en la CNMV con fecha 6 de noviembre de 1997; y el realizado en Julio de 1998, cuyo folleto informativo fue registrado en la CNMV con fecha 9 de julio de 1998.

Los datos de dichas ampliaciones son los siguientes:

Ampliación de capital 1997

Fecha	Importe nominal final (en miles de ptas.)	Nº final acciones	Capital total final (en miles de ptas.)	Causa
Nov./Dic. 1997	2.400.419	16.312.722	8.156.361	Aumento de Capital

- Proporción: 1 acción nueva por cada dos antiguas.
- Precio de emisión: 2.000 ptas. por acción (400%).
- Valor teórico del derecho de suscripción: 257 ptas.
- Valor máximo: 80 ptas.
- Valor medio: 20 ptas.
- Valor mínimo: 1 pta.

Ampliación de capital 1998

Fecha	Importe nominal final (en miles de ptas.)	Nº final acciones	Capital total final (en miles de ptas.)	Causa
Julio 1998	3.249.050	22.810.822	11.405.411	Fusión

- Proporción: 1 acción nueva por cada 5,264 participaciones sociales de SONAE INDUSTRIA INVERSIONES, S.L.
- Precio de emisión: 2.632 ptas. por acción (526,4%).
- No existió derecho de suscripción preferente, toda vez que el aumento de capital tuvo lugar con ocasión de un proceso de fusión.

II.17.5. Si la sociedad no tuviera todas sus acciones admitidas a negociación en una Bolsa de Valores española: número de acciones, clase y valor nominal de las no admitidas, en la fecha de elaboración del folleto.

No procede.

II.17.6. Si los valores emitidos por la sociedad hubiesen sido objeto de una oferta pública de adquisición: condiciones y resultado de la misma.

Durante el año 1995, SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A. formuló una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre acciones y derechos de suscripción preferente de TAFISA, que fue autorizada por la CNMV con fecha 22 de Febrero de 1995 y cuyas condiciones básicas fueron las siguientes:

- La OPA se extendió a 805.890 acciones, representativas del 7% del capital social resultante tras el aumento de capital social efectuado en Febrero/Marzo de 1995; y a 2.820.615 derechos de suscripción, que otorgaban el derecho a suscribir acciones de nueva emisión representativas, asimismo, del 7% del capital social resultante.
- El precio al que se formuló la OPA fue de 1.315 Ptas. por acción y de 90 Ptas. por derecho.

La OPA se cerró con resultado positivo, siendo necesario incluso aplicar las reglas de prorrateo previstas. SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A. adquirió 805.851 acciones y 2.820.239 derechos de suscripción ofertados, siendo las diferencias existentes en relación con el número de acciones y derechos a los que se extendía la OPA fruto de la aplicación de las reglas de prorrateo.

La finalidad perseguida por SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A. con la OPA era consolidar la posición accionarial del Grupo SONAE en TAFISA, asegurando la estabilidad y continuidad de la línea de gestión de TAFISA y el buen desarrollo de sus proyectos industriales, así como facilitar liquidez a los accionistas en relación con los derechos de suscripción preferente derivados de la ampliación de capital.

Asimismo, SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A. ha presentado una Oferta Pública de Adquisición, que se desarrollará de forma simultánea a la presente ampliación, sobre un máximo de 3.092.582 acciones en circulación y sobre 7.177.842 derechos de suscripción preferente (correspondientes a 2.610.124 acciones y que son la totalidad de los derechos en circulación excluidos los de titularidad de la propia SONAE INDUSTRIA), es decir, un número máximo de valores representativos del 18,44% del capital social total de TAFISA después de la ampliación; a un precio de 13,22 euros (2.200 ptas.) por acción *ex-derecho* y 0,09 euros (15 ptas.) por derecho, y todo ello en los términos que se detallan en el oportuno Folleto explicativo.

II.18.1. Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión u oferta de valores, o en la tasación, valoración o evaluación de algún activo o pasivo de la sociedad o de alguna información significativa contenida en el folleto.

El asesoramiento en relación a los términos y condiciones del aumento de capital ha sido realizado por “Banco Portugués de Inversión, S.A.”.

II.18.2. Declaración del emisor acerca de si conoce la existencia de algún tipo de vinculación o intereses económicos de dichos expertos y/o asesores con el propio emisor o en alguna entidad controlada por él.

“Banco Portugués de Inversión, S.A.” posee en la actualidad 73.045 acciones de TAFISA, esto es, el 0,32% de su capital social.

No existe ningún otro tipo de vinculación, ni interés económico, entre la sociedad emisora -y cualquier entidad controlada por ésta- y “Banco Portugués de Inversión, S.A.”, distinto del derivado de la propia prestación de servicios realizada por dicha entidad para la sociedad emisora -reseñada en el punto anterior- y las propias actividades de prestación de servicios bancarios de carácter habitual (cuenta corriente, descuento de efectos, financiación, etc.) que presta para la sociedad emisora en el curso de sus negocios.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1. Denominación del emisor. Código de Identificación Fiscal. Domicilio social.

Denominación completa: TABLEROS DE FIBRAS, S.A

C.I.F.: A-28040764

Domicilio Social: Ronda de Poniente, 6-B.- 28760 Tres Cantos (Madrid)

III.1.2. Objeto social. Sector principal de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en que se encuadre la sociedad.

A tenor de lo dispuesto en el artículo 2º de sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene por objeto social el siguiente:

“1º.- 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.

2º.- La adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos valores en nombre y por cuenta de la Sociedad.

3º.- La adquisición, tenencia, explotación, administración en general y enajenación de bienes inmuebles, así como la constitución de cualquier clase de derechos reales sobre los mismos

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en Sociedades con objeto idéntico, análogo o complementario”.

La Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de TAFISA es la número 20.200.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Momento en que dio comienzo a sus actividades y duración de la sociedad.

TAFISA fue constituida el 14 de mayo de 1946, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Jaime Martín de Santa Olalla. Dicha escritura fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 507 general, 121 de la sección tercera del Libro de Sociedades, Folio 86, hoja nº 1.032, inscripción primera de fecha 3 de enero de 1947.

La Sociedad adaptó sus Estatutos Sociales al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989, mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 1992, que fue elevado a público en escrituras otorgadas ante Notario del Ilustre Colegio de Madrid D. Roberto Blanquer Uberos, con fechas 29 de mayo y 9 de julio de 1992, inscritas en el Registro Mercantil de Madrid el 19 de agosto de 1992.

De conformidad con lo previsto en el art. 4 de sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene duración indefinida y dio comienzo a sus operaciones desde la fecha de otorgamiento de su escritura de constitución.

Los Estatutos Sociales, que forman parte de los documentos acreditativos de la emisión que es objeto del presente folleto informativo, se incorporan a los registros públicos de la CNMV, pudiendo consultarse, en todo caso, en el domicilio social de la entidad emisora, así como en el Registro Mercantil de Madrid, de conformidad con lo previsto en los artículos 77 y siguientes del Reglamento del Registro Mercantil.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

TAFISA es una sociedad anónima que se rige por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989 de 22 de diciembre, sin que le sea de aplicación legislación especial alguna.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado, hasta la fecha de redactar el folleto.

El capital social de TAFISA asciende a SESENTA Y OCHO MILLONES CUATROCIENTOS TREINTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS SESENTA Y SEIS (68.432.466) euros (11.386.204.288 ptas.), totalmente suscrito y desembolsado en su 100%.

III.3.2. Indicación de los importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar.

El capital social de TAFISA se encuentra totalmente desembolsado, sin que existan, por tanto, dividendos pasivos o importe alguno pendiente de liberar.

III.3.3. Clases y series de acciones, valor nominal, derechos políticos y económicos específicos que conllevan, y forma de representación.

El capital social se encuentra dividido en 22.810.822 acciones, de 3 euros (499 ptas.) de valor nominal cada una, con los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones se encuentran representadas mediante anotaciones en cuenta, cuya llevanza corresponde al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y Entidades Adheridas al mismo, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de Febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

La totalidad de las acciones de TAFISA se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia e incorporadas al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

III.3.4. Cuadro esquemático de la evolución del capital social en los últimos tres años.

Fecha	Importe nominal final (en miles de ptas.)	Nº final acciones	Capital total final (en miles de ptas.)	Causa
Nov./Dic. 1997	2.400.419	16.312.722	8.156.361	Aumento de Capital

En 1997 se realizó un aumento de capital por importe nominal final de 2.400.419.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.800.838 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, emitidas al 400%. La emisión fue suscrita en un 83,40% del importe inicialmente acordado.

Tras la mencionada ampliación, el capital social de TAFISA pasó a ser de 8.156.361.000 pesetas.

Fecha	Importe nominal final (en miles de ptas.)	Nº final acciones	Capital total final (en miles de ptas.)	Causa
Julio 1998	3.249.050	22.810.822	11.405.411	Fusión

En 1998 se realizó un aumento de capital por un importe nominal de 3.249.050.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 6.498.100 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, emitidas al 526,4% para atender el proceso de fusión con la sociedad “Sonae Industria Inversiones, S.L.”.

Tras la mencionada ampliación, el capital social de TAFISA pasó a ser de 11.405.411.000 pesetas.

Con fecha 25 de febrero de 1999, el Consejo de Administración acordó redenominar el capital social en euros y, simultáneamente, ajustar el valor nominal de las acciones al céntimo más próximo mediante una reducción de capital por importe de 115.434,66 euros (19.206.711 ptas.). Tras esta reducción, el capital social de TAFISA ha pasado a ser de 68.432.466 euros (11.386.204.288 ptas.).

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

No existe ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” o de otros valores que den derecho a la suscripción o adquisición de sus propias acciones.

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

No existen valores, ni de otro modo se han reservado derechos especiales o ventajas a los fundadores o promotores de la Sociedad, ni tampoco se han emitido bonos de disfrute.

III.3.7. Capital autorizado por la Junta General y delegaciones para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

De conformidad con lo previsto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 21 de abril de 1998, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces, hasta la cifra de 4.078.180.500 pesetas (24.510.358,44 euros) y mediante aportaciones dinerarias, durante el plazo máximo legal de cinco años.

El Consejo ha hecho uso de esta autorización para la presente emisión, disponiendo del 99,44% de la autorización.

Asimismo dicha Junta acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de ajustar la cifra del capital social y la del valor nominal de las acciones, mediante aumento o reducción del capital social, con cargo o abono a reservas respectivamente, para adaptarlo a la nueva moneda única de la Unión Europea en función de los redondeos que se derivaran de dicha adaptación. Asimismo se delegó en el Consejo de Administración la facultad de poder no ejecutar dichos aumento o reducción.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1999 acordó una nueva autorización al Consejo para aumentar el capital social en una o varias veces, hasta un límite máximo de la mitad del capital social y mediante aportaciones dinerarias, durante el plazo máximo legal de cinco años, dejando sin efecto la autorización conferida el 21 de abril de 1998.

No se ha adoptado acuerdo alguno delegando en el Consejo de Administración la emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital.

Los Estatutos Sociales no establecen provisiones específicas para la modificación del capital social, siendo de aplicación, por tanto, el régimen general previsto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

III.4. CARTERA DE ACCIONES PROPIAS.

A la fecha de presentación del presente folleto la Sociedad es titular de 506.199 acciones propias, equivalentes a un 2,21% de su capital social.

Asimismo, y a dicha fecha, ninguna de las sociedades dependientes de TAFISA es titular de acciones de ésta última.

El detalle de las adquisiciones de acciones propias realizadas en el último año se puede consultar en el Folleto explicativo de la Oferta Pública de Adquisición que ha presentado SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A..

El Comité Ejecutivo del Consejo de Administración acordó, con fecha 9 de septiembre de 1998, y con la finalidad de favorecer una mayor liquidez del valor en los mercados bursátiles, iniciar una política de adquisición de acciones de TAFISA en autocartera, dentro de los límites legales y con un pleno y total cumplimiento de los requisitos legales vigentes, haciendo uso para ello de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, de fecha 21 de abril de 1998.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1999 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición, en su caso, de acciones propias en los términos siguientes:

“Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de la sociedad, directamente o a través de las Sociedades del Grupo Tableros de Fibras, S.A., mediante compra de las mismas, a un precio máximo y mínimo resultante de aplicar en más o en menos un 50% respectivamente del promedio de cotización oficial de los quince días anteriores, autorización que estará vigente durante un plazo de dieciocho meses, contados a partir de la fecha de esta Junta General; con un límite tal que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumadas al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda en ningún momento del cinco por ciento del capital social; y con observancia, en todo caso, de la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas y de todas las normas que sean aplicables, dejando sin efecto la autorización hasta el momento vigente conferida, a los mismos efectos de adquisición de acciones propias, por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1998.”

Durante el ejercicio 1998 las sociedades del Grupo adquirieron 457.440 acciones de TAFISA a través del Mercado Continuo y no vendieron ninguna. Todos los títulos adquiridos lo fueron por la propia "TABLEROS DE FIBRAS, S.A."

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

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Los resultados sociales de TAFISA durante los últimos ejercicios, así como su aplicación, han sido los siguientes (expresados en miles de pesetas):

Ejercicio 1996:

- Beneficios después de impuestos:	711.552.-
- Aplicación:	
- a Reserva legal:	71.156.-
- a Reservas voluntarias:	30.159.-
- a Dividendos (55 ptas. por acción):	610.237.-

Ejercicio 1997:

- Beneficios después de impuestos:	405.353.-
- Aplicación:	
- a Reserva legal:	40.535.-
- a Dividendos (55 ptas. por acción):	364.818.-

Nota.- El pago del dividendo de 55 ptas. por acción se realizó en la cantidad de 364.818 miles de pesetas, con cargo a los resultados del ejercicio; y en la cantidad restante con cargo a reservas libres de la sociedad.

Ejercicio 1998:

- Beneficios después de impuestos:	223.086.-
- Aplicación:	
- a Reserva legal:	22.308.-
- a Dividendos (55 ptas. por acción):	200.777.-

Nota.- El pago del dividendo de 55 ptas. por acción se ha realizado, con fecha 6 de mayo de 1999, en la cantidad de 200.777 miles de pesetas con cargo a los

resultados del ejercicio y en la cantidad restante con cargo a reservas libres de la sociedad.

III.6. GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE FORMA PARTE LA SOCIEDAD Y BREVE DESCRIPCIÓN.

TABLEROS DE FIBRAS, S.A. forma parte del Grupo de empresas que se indica en el cuadro de la página siguiente. Asimismo es la entidad dominante de un Grupo de Sociedades, cuya composición a la fecha de presentación del presente Folleto informativo es, en forma gráfica, la que se recoge en los cuadros de las páginas siguientes a la próxima:

III.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

Se recogen a continuación los datos más significativos de las Sociedades filiales y participadas.

SOCIEDADES GRUPO TAFISA
Datos en miles de pesetas a 31.12.98

Sociedad	Domicilio social	Actividad Principal	% de participación			Soc. Titular Part. Indirecta	Datos contables			Valor teórico participac	Valor en libros Coste Neto
			Direct.	Indir.	Total		Capital	Reservas	Result.*		
Industrias Químicas del Carbono (1)	Tres Cantos	Fabricación de colas	100,00		100,00		151.366	197.662	27.729	376.757	202.900
Racionalización y Manufacturas Forestales (2)	Tres Cantos	Explot. y comerc. productos forestales	100,00		100,00		50.000	8.226	(658)	57.568	65.019
Explotaciones Madereras Catalanas (2)	Tres Cantos	Explot. y comerc. productos forestales	100,00		100,00		15.000	29.627	1.250	45.877	18.053
Forestal y Maderera (2)	Tres Cantos	Explotación terrenos	100,00		100,00		98.780	47.964	10.909	157.653	130.081
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios (2)	Tres Cantos	Explot. y comerc. productos forestales	100,00		100,00		10.000	11.526	(804)	20.722	10.816
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero (2)	Tres Cantos	Sin actividad	100,00		100,00		20.000	17.143	(1.475)	35.668	20.000
Selvícola del Norte (2)	Tres Cantos	Sin actividad	100,00		100,00		10.000	1.154	(16.421)	(5.267)	(5.229)
Compañía de Industrias y Negocios (2)	Tres Cantos	Agencia de transportes	100,00		100,00		10.000	23.260	25.424	58.684	18.766
Orpín (2)	Tres Cantos	Explotación terrenos	100,00		100,00		10.000	8.390	586	18.976	17.600
Tafisa Trading (2)	Madrid	Sin actividad	100,00		100,00		10.000	1.178	(13)	11.165	10.008
Duolite (2)	Tres Cantos	Sin actividad	98,00	2,00	100,00	Ind. Quim. Carbono	10.000	5.654	983	16.637	9.800
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras (1)	Tres Cantos	Comercial. de tableros	39,84	59,96	99,80	Tafiber T. Tradema Somit Casca Siaf	10.040	0	1.273	11.290	4.000
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos (1)	Tres Cantos	Holding	100,00		100,00		8.797.750	8.795.439	382.832	17.976.021	14.941.767
Tecnologías del Medio Ambiente (2)	Tres Cantos	Aprovechamiento residuos de madera	100,00		100,00		10.000	32.863	31.447	74.310	65.260
Tableros Tradema (1)	Tres Cantos	Fabricación tableros		100,00	100,00	Taiber	4.866.000	6.537.088	1.054.107	12.457.195	-
Somit Inmobiliaria (1)	Oliv. do Hospital	Servicios Inmobiliarios		100,00	100,00	Taiber	3.757.500	383.724	4.602	4.145.826	-
Spanboard Products (1)	Belfast	Fabricación tableros		100,00	100,00	Taiber	1.994.760	447.612	115.183	2.557.555	-
Euro Decorative Boards (1)	Peterlee	Transformac. tableros		100,00	100,00	Tafiber	79.416	350.957	25.656	456.029	-
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais (1)	Mangualde	Fabricación tableros		100,00	100,00	Tafiber	6.696.700	5.108.091	1.111.167	12.915.958	-
Tafisa Brasil (1)	Piên	Fabricación tableros		62,41	62,41	Tafibras SCS Beheer	14.086.817	(1.683.902)	(337.201)	7.530.212	-
Tafisa U.K. (1)	Peterlee	Holding		100,00	100,00	Taiber	0,2	(27.411)	(52)	(27.463)	-
Tafisa Boards (2)	Rotterdam	Comercial. de tableros	100,00		100,00		2.795	(30.729)	(2.044)	(29.978)	(30.102)
Megantic (1)	Amsterdam	Holding	100,00		100,00		2.024.956	(16.389)	(2.784)	2.005.783	2.338.520
Euromegantic (1)	Lac Megantic	Holding		100,00	100,00	Megantic	1.990.813	(1.035.894)	(41.605)	913.314	-
Tafisa Canada (1)	Lac Megantic	Fabricación tableros		59,64	59,64	Euromegant.	3.323.214	2.490.063	2.365.279	4.877.691	-
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos (1)	Tres Cantos	Fabricación tableros	100,00		100,00		6.192.828	56.342	(646.983)	5.602.187	11.059.191
Manipulaciones Forestales (2)	Tres Cantos	Explot. y comerc. de productos forestales	100,00		100,00		50.674	35.540	1.114	87.328	264.729
SCS Beheer (1)	Rotterdam	Holding	100,00		100,00		2.643	377	(603)	2.417	4.158
Casca - Sociedade de Revestimentos (1)	Oliv. do Hospital	Fabricación tableros		100,00	100,00	Taiber Somit	3.751.060	834.107	199.436	4.784.603	-

Tafibra South Africa (1)	Benmore	Fabricación tableros		100,00	100,00	Taiber	4	1.787.110	(5.135)	1.781.979	-
--------------------------	---------	----------------------	--	--------	--------	--------	---	-----------	---------	-----------	---

Sociedad	Domicilio social	Actividad Principal	% de participación			Soc. Titular Part. Indirecta	Datos contables			Valor teórico participac	Valor en libros Coste Neto
			Direct.	Indir.	Total		Capital	Reservas	Result.*		
Tafibras Participações (1)	Piên	Holding		53,60	53,60	Tafiber	10.381.815	170	(19.206)	5.554.450	-
Glunz (1)	Hamm	Fabricación tableros	84,82		84,82		7.773.824	11.856.028	(4.919.769)	12.477.092	16.623.776
Glunz (UK) Holdings (1)	London	Holding		100,00	100,00	Glunz	18.868.560	2.694.806	(9.272.839)	12.290.527	11.900.000 (4)
CSC Forest Products (1)	Cowie	Holding		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	Glunz UK	26.515.044	21.563.800	(37.846)	24.020.499	-
Caberboard (1)	Cowie	Fabricación tableros		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	1.132.821	9.463.852	2.400.729	6.498.701	-
CSC Forest Products (Sterling) (1)	Cowie	Fabricación tableros		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	198.827	4.232.024	932.730	2.681.791	-
Densham Investment Co. (1)	Cowie	Sociedad de inversión		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	23.586	1.846.345	(85.451)	892.240	-
Glunz (UK) (1)	Cowie	Sin actividad		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	11.875.400	1.020.324	0	6.447.862	-
Glunz France (1)	Boulogne	Holding		100,00	100,00	Glunz	11.369.250	(7.291.226)	(7.538.321)	(3.460.297)	0 (4)
Isoroy (1)	Boulogne	Holding		100,00	100,00	Glunz France	8.141.632	(460.992)	(1.544.899)	6.135.741	-
Isoroy Panneaux de Fibres (1)	Eurville	Fabricación tableros		100,00	100,00	Isoroy	36.627.042	(28.988.481)	(1.942.918)	5.695.643	-
Société des Panneaux Isoroy (1)	Ussel	Fabricación tableros		100,00	100,00	Isoroy	9.373.690	1.682.708	(2.615.128)	8.441.271	-
Isoroy Le Creusot (1)	Montchanin	Fabricación tableros		63,50	63,50	Isoroy G & W	253.600	(785.011)	(49.283)	(367.289)	-
Châtaignier France (1)	Labruguière	Inactiva		100,00	100,00	Isoroy Pann. de Fibres	412.100	283.064	309.294	1.004.458	-
Rol Tech (1)	Fontenay	Fabricación tableros		80,00	80,00	Isoroy	1.286.000	(1.667.947)	(519.109)	(735.245)	-
Leroy Gabon (1)	Libreville	Explotación forestal		99,99	99,99	Isoroy	8.040.000	(7.434.905)	(520.022)	85.064	-
Tarnaise de Panneaux (1)	Labruguière	Fabricación de tableros		100,00	100,00	Isoroy Pann. de Fibres	1.369.694	(1.677.441)	(1.782.488)	(2.090.235)	-
SCI de Chamouilley (1)	Eurville	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	723.014	5.784	2.942	731.740	-
SCI Bois de la Duchesse (1)	Auxerre	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	1.040.014	(21.503)	6.468	1.024.978	-
SCI de la Route de Caen (1)	St.-Pierre sur Dives	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	697.654	1.036	5.783	704.473	-
SCI du Quai Carnot (1)	Honfleur	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	730.622	34.269	12.429	777.320	-
SCI de Cocumont (1)	Casteljaloux	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	246.246	12.168	1.192	259.605	-
SCI de la Route d'Orbec (1)	Lisieux	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	1.106.964	(15.582)	7.229	1.098.611	-
SCI de la Rue Thevenet (1)	Epernay	Propiedad Inmobiliaria		100,00	100,00	Soc. Pann. Isoroy	875.174	(6.593)	5.403	873.984	-
Sonae South Africa (2)	Benmore	Comercial. de tableros		100,00	100,00	Somit	0	(186.642)	(275.340)	(461.982)	-
Gollin (3)	Bad Oeynhausen	Fabric. de componentes de mobiliario		90,00	90,00	Glunz	17.014	240.562	4.425	235.801	-

Halstenberg (3)	Hüllhorst	Fabric. de componentes de mobiliario		100,00	100,00	Glunz	8.507	0	0	289.545	-
Glunz Service (3)	Hamm	Agencia de seguros		100,00	100,00	Glunz	10.208	279.336	0	289.545	-

Sociedad	Domicilio social	Actividad Principal	% de participación			Soc. Titular Part. Indirecta	Datos contables			Valor teórico participac	Valor en libros Coste Neto
			Direct.	Indir.	Total		Capital	Reservas	Result.*		
Ruhrholz (3)	Hamm	Inactiva		100,00	100,00	Glunz	20.417	1.701	255	22.373	-
Glunz UKA (3)	Hamm	Inactiva		100,00	100,00	Glunz	4.254	35.729	1.701	41.684	-
Agepan (3)	Forbach	Comercial. de tableros		100,00	100,00	Glunz	41.083	(30.024)	(27.292)	(16.233)	-
Glunz Nederland (3)	Woerden	Comercial. de tableros		100,00	100,00	Glunz	33.975	26.471	18.786	79.232	-
Tavapan (3)	Tavannes	Fabricación de paneles acústicos		100,00	100,00	Glunz	156.000	22.558	1.824	180.382	-
Caberfreight (3)	Cowie	Agencia de transporte		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	17.689	(112.900)	230.171	67.480	-
CSC Cirencester (3)	Cowie	Inactiva		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	24	8.307	0	4.165	-
CSC Kingston (3)	Cowie	Inactiva		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	1.415	6.202	0	3.808	-
Conti Products (3)	Cowie	Inactiva		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	0	0	0	0	-
Melinate Products (3)	South Molton	Inactiva		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	1.061	(1.061)	0	0	-
CSC Forest Products (BENELUX) (3)	Zaandam	Comercial. de tableros		50,00 + 1 acc.	50,00 + 1 acc.	CSC Forest Products	12.000	41.036	73.550	63.293	-
Isoroy Transformation (3)	Eurville	Fabric. de componentes		100,00	100,00	Is. Pan. Fib. Isoroy	240.413	(6.299)	(6.848)	227.266	-
Construction Modulaire de l'Ouest (3)	Lisieux	Constr de edificaciones		86,40	86,40	Isoroy	25.360	116.706	6.138	128.049	-
SCP (3)	Strasbourg	Inactiva		100,00	100,00	Is. Pan. Fib.	6.340	(35.357)	(938)	(29.955)	-
Isoroy Industrie SNC (3)	Boulogne	Inactiva		100,00	100,00	Soc. Pan. Is. Isoroy	6.340	(43.195)	0	(36.855)	-
Salena Ibérica (3)	Tarragona	Comercial. de tableros		99,98	99,98	Isoroy	10.000	6.893	4.058	20.947	-
Isoroy Deutschland (3)	Kehl-am-Rhein	Comercial. de tableros		100,00	100,00	Isoroy	4.254	0	(4.718)	(464)	-
Isoroy Nederland (3)	Utrecht	Comercial. de tableros		100,00	100,00	Isoroy	15.100	(2.468)	0	12.632	-
Compañía Ecuatoguineana de Okume (3)	Guinea	Inactiva		100,00	100,00	Isoroy	20.130	(23.148)	0	(3.018)	-
Société de Participation Financière d'Isoroy (3)	Boulogne	Inactiva		99,96	99,96	Isoroy	6.340	1	0	6.339	-
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais Energia (2)	Mangualde	Sociedad productora de energía		100,00	100,00	Siaf	415.000	6	496	415.502	-
									Sumas:	171.512.165	45.769.113

(1) Consolidadas por integración global

(2) Consolidadas por puesta en equivalencia

(3) No consolidadas

(4) Valor en los libros de "Glunz, A.G."

* Resultados antes de impuestos

NOTAS

El porcentaje de participación indirecta que se indica en el cuadro anterior se refiere a "participación económica" en aquellas sociedades que no se posee el 100% de su capital. En cualquier caso, sobre todas ellas se tiene un control efectivo y, por tanto, forman parte del Grupo.

En relación a aquellas sociedades con valor teórico contable negativo, que suponen sólo un 4% del total patrimonial del grupo, la Sociedad tiene la intención de cumplimentar las disposiciones legales vigentes en cada país en relación a esta situación, si existen, escogiendo la fórmula y el momento temporal para su implantación que resulten más adecuados a sus intereses sociales.

SOCIEDADES DEL GRUPO TAFISA.- Conciliación

(Datos en Millones de ptas.)

*** Valor en libros, según relación anterior: 45.769**

*** Valor en libros, según Balance de TAFISA: 46.636**
- Provisiones -867
45.769

*** Valor en libros, según relación anterior: 45.769**

(Menos) Eliminaciones de participaciones por empresas consolidadas por Integración Global -45.167

Glunz	16.624
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos	11.059
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos	14.942
Industrias Químicas del Carbono	203
SCS Beheer	4
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras	4
Selvícola del Norte	-7
Megantic	2.338

(Menos) Eliminación de participaciones de Sociedades por Puesta en Equivalencia -602

Racionalización y Manufacturas Forestales	65
Explotaciones Madereras Catalanas	18
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios	11
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero	20
Duolite	10
Orpín	18
Forestal y Maderera	130
Compañía de Industrias y Negocios	19
Tafisa Trading	10
Tafisa Boards	-29
Tafisa UK	0
Manipulaciones Forestales	265
Tecnologías del Medio Ambiente	65

(Mas) Incorporación de Reservas y Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia 3.540

Comfloresta, Cía. Catarinense de Empreendimentos Florestais	1.744
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais - Energía	495
Sonae South Africa	-462
Foresa, Industrias Químicas del Noroeste	1.001
G&W Financial Engineering Amsterdam Services	22
Racionalización y Manufacturas Forestales	58
Explotaciones Madereras Catalanas	46
Manipulaciones Forestales	87
Forestal y Maderera	154
Explotaciones Industriales, Comerciales y de Servicios	21
Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero	36
Compañía de Industrias y Negocios	50
Orpín	19
Tafisa Trading	11
Duolite	16
Tecnologías del Medio Ambiente	64
Serradora Boix	209
Tafisa Boards	-31

(Más) Participación en Empresas Asociadas por participaciones indirectas surgidas al agregar balances	2.395
Torfin	0
Torsyl	0
CSC Forest Products (Benelux)	115
Caberfreight	117
CSC Kingston	8
CSC Cirencester	8
Glunz Nederland	76
Agepan	58
Tavapan	181
Halstenberg	31
Gollin	1.118
Glunz Service	282
Glunz UKA	38
Ruhrholz	20
Öko Zentrum NRW	4
Construction Modulaire de L'Ouest	29
SNC Isorel	7
Isoroy Industrie SNC	7
Salena Ibérica	14
Isoroy Deutschland	5
Isoroy Nederland	15
Placage D`Okoumé du Gabon	6
Société de Participation Financière d'Isoroy	6
Isoroy Transformation	250

*** Participación en Empresas Asociadas Balance consolidado**

5.935

Con posterioridad al 31 de diciembre de 1998, se han producido las siguientes variaciones:

- Como consecuencia de la reorganización societaria de las filiales al 100% poseídas en el Reino Unido, la sociedad “Tafisa UK, Ltd.” pasa a ser titular del 100% del capital de las sociedades “Spanboard Products, Ltd.”, “Euro Decorative Boards, Ltd.” y “Sonae UK, Ltd.”.

Por su parte, TAFISA UK ha pasado ser poseída en un 7,79% por TAFIBER y en un 92,21% por TAIBER.

No se ha producido ninguna consecuencia económica en el Grupo como consecuencia de esta operación.

- Se han disuelto y liquidado las sociedades “Todoforma, Elaboración de Componentes de Tablero, S.A.” y “Tafisa Boards, B.V.”.
- Se ha procedido a la venta de la participación del 8,68% que el Grupo poseía en la sociedad “EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A.” (ENCE) y que el Grupo había adquirido en 1998. Esta transmisión ha generado unas plusvalías de, aproximadamente, 310 millones de pesetas.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

IV.1. ANTECEDENTES.

1.- Fundada en 1946 para la producción de tableros de fibra de proceso húmedo, denominado “Tablex”, el Grupo TAFISA posee en estos momentos la mayor capacidad de producción del sector de los tableros derivados de la madera, según las estimaciones de la propia compañía. Sus actividades comprenden principalmente la fabricación y comercialización de tableros derivados de la madera, así como explotaciones forestales y actividad química, íntimamente ligadas ambas a los tableros, al ser la madera y las colas materias primas para su fabricación.

El Grupo TAFISA alcanzó una facturación en 1998 de 62.722 millones de pesetas.

2.- La integración de actividades industriales en el sector de tableros con el Grupo SONAE INDUSTRIA

Desde la entrada en 1993 de SONAE INDUSTRIA en el accionariado y gestión de TAFISA, se fueron desarrollando diversas iniciativas de colaboración en el ámbito comercial, técnico y de gestión, habiéndose obtenido importantes sinergias frente al mercado.

La profundización en esta línea de colaboración llevó al planteamiento de integración y gestión conjunta en el ámbito de la producción industrial, con el objetivo de maximizar los beneficios derivados de una mayor dimensión y diversificación, tanto geográfica como de productos, y en línea con las tendencias globales observadas en el sector.

Esta integración se llevó a cabo en el segundo semestre de 1996 y en el primer trimestre de 1997 mediante la aportación por parte de TAFISA y de SONAE INDUSTRIA de sus principales activos asociados a la producción de tableros aglomerados y de fibras a dos nuevas sociedades -TAIBER, TABLEROS AGLOMERADOS IBÉRICOS y TAFIBER, TABLEROS DE FIBRAS IBÉRICOS- que se convirtieron en el vehículo de integración para estas actividades de producción y su expansión internacional.

Con posterioridad, en 1998 se acordó la fusión de TAFISA con la sociedad “Sonae Industria Inversiones, S.L.”, mediante la absorción de ésta por TAFISA con lo que nuestra Sociedad pasó a detentar el 100% de las participaciones sociales de las referidas TAFIBER y TAIBER y quedando, por tanto, completamente integradas dentro del Grupo TAFISA todas las actividades de producción de tablero. Con esta operación se ha culminado el proceso de integración que comenzó en 1994 y que ha llevado a TAFISA a mantener una estructura de sus actividades en la Península Ibérica con una gestión única comercial, industrial y ahora jurídica.

3.- La adquisición del Grupo GLUNZ

En septiembre de 1998 TAFISA formuló una OPA sobre el 100% de las acciones de la sociedad alemana “Glunz, A.G.”, cotizada en las Bolsas de Valores de Frankfurt y Düsseldorf.

Esta sociedad era la cabecera del entonces mayor Grupo europeo del sector del tablero, con siete factorías en Alemania, catorce en Francia (a través de ISOROY) y cuatro en el Reino Unido (en este último país mediante su participación en la compañía CSC FOREST PRODUCTS, una “joint-venture” con el Grupo canadiense NEXFOR). Su capacidad de producción alcanzaba los 4.617.000 metros cúbicos, esto es, aproximadamente el 67% de la total capacidad de producción actual del Grupo TAFISA.

La OPA se formuló a un precio de 127 marcos alemanes por acción ordinaria y 122 marcos alemanes por acción preferente, lo que representaba una prima del 39,8% y del 36,9%, respectivamente, sobre la cotización media de dichas acciones en los seis meses previos a la OPA, siendo aceptada por accionistas titulares del 84,82% del total de acciones en circulación, por lo que TAFISA ha pasado a ser el accionista mayoritario y a desempeñar un papel preponderante en su gestión. La inversión total en esta adquisición ascendió a 17.435 millones de pesetas.

Se han obtenido todas las autorizaciones necesarias para la realización de esta OPA, habiéndose cumplido con toda la normativa aplicable y estando totalmente terminada y liquidada la misma. No fue necesario notificar la concentración económica a las autoridades de la Unión Europea por no estar afectada por la normativa comunitaria, en concreto, el Reglamento CEE 4.064/1989.

Esta adquisición se enmarca dentro del proceso de globalización de nuestras actividades, estableciendo localizaciones industriales en mercados que, además de un elevado potencial de crecimiento, muestren una proximidad o capacidad de abastecimiento de materias primas a precios competitivos.

Tras esta adquisición, y según los datos que obran en poder de la Sociedad, el nuevo Grupo integrado ha pasado a liderar a nivel mundial el sector en términos de capacidad productiva instalada.

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

Un mayor detalle de las circunstancias económicas e industriales del Grupo GLUNZ puede consultarse en el presente Folleto en sus Capítulos IV, V y VII.

IV.2. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

Datos seleccionados de la sociedad "Tableros de Fibras, S.A."

RESULTADOS (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
+ Ingresos Totales	5.529.289	5.207.059	6.287.063
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(4.074.498)	(4.146.251)	(5.191.344)
- Gastos de Personal	(1.002.434)	(933.579)	(1.292.186)
- Amortizaciones y Provisiones	(471.634)	(531.516)	(334.327)
= Resultado de Explotación	(19.277)	(404.287)	(530.794)
+/- Resultados Financieros	957.762	(46.642)	1.171.375
= Resultados Actividades Ordinarias	938.485	(450.929)	640.581
+/- Resultados Extraordinarios	(715.399)	856.282	70.971
- Impuesto de Sociedades	---	---	---
= Resultado del Ejercicio	223.086	405.353	711.552
Plantilla Media	180	163	264
Resultado Explotación/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	(0,37%)	(7,93%)	(8,61)%
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	18,00%	(8,85%)	10,39%
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	4,28%	7,95%	11,55%
BALANCE (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	388.905	410.919	502.785
Inmovilizado Material	4.196.102	4.268.272	6.807.805
Inmovilizado Financiero	91.076.537	12.312.876	9.096.853
Acciones propias	912.593	0	546.822
Inmovilizado Total	96.574.137	16.992.067	16.954.265
Gastos a Distribuir Varios Ejercicios	65.620	156	1.893
Existencias	1.015.484	788.799	1.165.938
Deudores	18.822.600	5.938.575	4.994.464
Acciones Propias a Corto Plazo	---	---	---
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	670.750	9.566.335	272.736
Ajustes por periodificación	158.514	---	---
Activo Circulante	20.667.348	16.293.709	6.433.323
ACTIVO = PASIVO	117.307.105	33.285.932	23.389.481
Fondos Propios	43.524.129	27.095.245	17.721.389
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	230.957	373.916	473.842
Provisiones Riesgos y Gastos	---	---	---
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	5.000.000	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	43.546.147	1.000.000	7.733
Otras Deudas a Largo Plazo	177.430	140.000	140.000
Acreeedores a Largo Plazo	48.723.577	1.140.000	147.733
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	---	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	16.419.430	31.334	199.631
Otras Deudas a Corto Plazo	6.895.837	4.645.437	4.846.886
Ajustes por periodificación	1.513.175	---	---
Acreeedores a Corto Plazo	24.828.442	4.676.771	5.046.517
Endeudamiento Financiero	65.003.007	1.031.334	207.364
Fondo de Maniobra de Explotación	11.429.072	2.081.937	1.313.516
Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	83,24%	348,39%	127,48%
Endeudamiento Financiero/Fondos Propios	149,35%	3,81%	1,17%
Endeudamiento Financiero/Deudas Totales	88,38%	17,73,%	3,99%
Deudas Totales/Total Pasivo	62,70%	17,47%	22,20%

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96.

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 98, 97 y 96 son, respectivamente, 5.212.989, 5.093.448 y 6.160.280 miles de pesetas.

Datos seleccionados del Grupo TAFISA Consolidado

RESULTADOS (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
+ Ingresos Totales	63.347.403	58.093.585	31.973.337
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	(44.580.066)	(41.499.896)	(23.629.793)
- Gastos de Personal	(7.491.918)	(6.925.414)	(4.368.480)
- Amortizaciones y Provisiones	(5.005.645)	(4.876.239)	(1.817.259)
= Resultado de Explotación	6.269.774	4.792.036	2.157.805
+/- Resultados Financieros	(1.520.616)	(2.001.542)	(326.427)
+/- Amortiz. Fondo Comercio/ Dif. Negat. Consolid.	(463.444)	(40.942)	(14.144)
+/- Resultados Sociedades Puestas Equivalencia	(199.122)	57.413	102.315
= Resultados Actividades Ordinarias	4.561.856	2.806.965	1.919.549
+/- Resultados Extraordinarios	(43.477)	1.024.031	128.064
- Impuesto de Sociedades	(625.225)	(395.751)	(138.727)
= Resultado del Ejercicio	3.893.154	3.435.245	1.908.886
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	(1.071.543)	(1.262.854)	(300.351)
= Resultados Atribuidos Sociedad Dominante	2.821.611	2.172.391	1.608.535
Plantilla Media	1.979	1.768	889
Resultado Explotación/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	9,99%	8,40%	6,87%
Resultado Ordinario/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	7,27%	4,92%	6,11%
Resultado Ejercicio/Cifra de Negocios ⁽¹⁾	6,21%	6,02%	6,08%
BALANCE (Miles de ptas.)	1998	1997	1996
Inmoviliz. Inmaterial y Gastos Establecimiento	5.247.752	841.275	643.411
Inmovilizado Material	143.051.784	57.331.338	22.212.011
Inmovilizado Financiero	26.538.771	6.437.312	2.632.521
Acciones Sociedad Dominante	912.593	---	546.822
Inmovilizado Total	175.750.900	64.609.925	26.034.765
Fondo Comercio/Diferenc. Negativa de Cons.	29.979.108	345.869	21.218
Gastos a Distribuir Varios Ejercicios	597.492	3.285	10.452
Existencias	30.444.707	7.220.660	3.384.976
Deudores	32.474.486	14.657.891	5.529.951
Acciones Propias Sociedad Dom. a Corto Plazo	---	---	1.006
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería	17.558.351	16.006.260	1.578.355
Ajustes por periodificación	1.493.180	752.562	33.995
Activo Circulante	81.970.724	38.637.373	10.528.283
ACTIVO = PASIVO	288.298.224	103.596.452	36.594.718
Fondos Propios	51.356.202	33.549.471	22.348.193
Socios Externos	19.239.750	24.927.032	1.962.314
Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios	3.031.363	2.164.042	705.865
Diferencia negativa de consolidación	460.768	15.936	---
Provisiones Riesgos y Gastos	18.278.830	1.681.135	295.124
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	9.306.524	4.136.950	---
Deudas con Entidades de Crédito	77.000.416	15.201.171	2.616.298
Otras Deudas a Largo Plazo	34.252.472	6.652.546	6.096
Acreedores a Largo Plazo	120.559.412	25.990.667	2.622.394
Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc.	78.249	---	---
Deudas con Entidades de Crédito	21.956.636	2.625.492	1.900.541
Otras Deudas a Corto Plazo	44.697.542	11.810.930	6.703.870
Ajustes por periodificación	8.639.472	831.747	56.417
Acreedores a Corto Plazo	75.371.899	15.268.169	8.660.828
Endeudamiento Financiero	108.341.825	21.963.613	4.516.839
Fondo de Maniobra de Explotación	16.818.895	9.235.874	2.154.640
Activo Circulante/Deudas a Corto Plazo	108,75%	253,05%	121,56%
Endeudamiento Financiero/Fondos Propios	210,96%	65,47%	20,21%
Endeudamiento Financiero/Deudas Totales	55,30%	53,23%	40,03%
Deudas Totales/Total Pasivo	67,96%	39,82%	30,83%

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96.

Los datos de Resultados no incluyen al Grupo GLUNZ

(1) Las cifras de negocio de los ejercicios 98, 97 y 96 son, respectivamente, 62.722.469, 56.999.281 y 31.368.038 miles de pesetas y no incluyen al Grupo GLUNZ

IV.2.1. Descripción de los principales grupos o familias de productos y comentario de las características generales más significativas.

Los principales productos fabricados por el Grupo TAFISA son tableros derivados de la madera, destinados a los mercados del mueble, decoración, embalaje y construcción en sus más amplios términos. Los distintos tipos de tablero fabricados son los siguientes:

a) Tablero de Fibras duro: También denominado “Táblex”, se trata de un tablero fabricado con una alta densidad de fibras de madera y sometido a un proceso de prensado. El tablero presenta una cara lisa, susceptible de transformación posterior (lacado, pintado, etc.) y otra cara rugosa. Es un tablero dedicado principalmente a los mercados del mueble y decoración.

Se trata de un producto maduro, con niveles de demanda estabilizados como consecuencia de la competencia de otros tipos de tablero más evolucionados tecnológicamente (MDF) pero que no consiguen desbancarlo de su nicho de mercado.

b) Tablero de Fibras de Media Densidad (MDF): Se trata de un tablero fabricado con una densidad de fibras de madera menor que el anterior, que es sometido a un proceso de prensado en unión de una cola que facilita la unión de dichas fibras. El tablero presenta las dos caras lisas, ambas susceptibles de transformación, recubrimiento y moldeado posterior. Sus principales aplicaciones se centran en los mercados del mueble, decoración y construcción.

La demanda mundial de este tablero es creciente (en 1998 fue de un 15%) como consecuencia de sus características físico-mecánicas que le hacen susceptible de mayores aplicaciones.

c) Tablero Aglomerado: Se trata de un tablero fabricado con “partículas” de madera (serrín y viruta), que es sometido a un proceso de prensado en unión de una cola que facilita la unión de dichas partículas. El tablero presenta las dos caras lisas, ambas susceptibles de transformación y, sobre todo, de recubrimiento con papel (“finish-foil”), melamina (papel impregnado con resinas) y chapa de madera natural. Es destinado fundamentalmente a los mercados del mueble, decoración y construcción.

Se trata igualmente de un producto maduro, con niveles de demanda no tan crecientes como el MDF y más convergente con los niveles de evolución de la economía a nivel global.

d) Tablero de Partículas Orientadas (OSB): Se trata de un tablero fabricado también con partículas de madera de mayor tamaño que el anterior y orientadas mecánicamente en una posición determinada para conferirle una mayor resistencia. Es un tablero dedicado principalmente al mercado del embalaje y construcción.

Se trata de un producto alternativo al tablero contrachapado en los sectores del embalaje y la construcción con un mercado muy importante en Norteamérica y menos desarrollado en Europa, si bien su tasa de penetración es comparativamente mucho mayor, habiendo tenido un crecimiento en el mercado europeo del 30% en 1998.

e) Tablero contrachapado: Se trata de un tablero fabricado mediante la unión de diversas chapas de madera natural obtenidas por un proceso de “desenrrollo” y prensadas con colas especiales que facilitan su unión. Sus aplicaciones se centran, fundamentalmente, en los mercados del automóvil, mueble, embalaje y construcción.

Se trata también de un producto maduro con niveles de demanda estabilizados.

El grado de diferenciación entre estos productos, si bien existe, no es significativo en su conjunto. En cuanto a la evolución de los precios en 1998, el tablero MDF sufrió un alza de, aproximadamente, el 5% y el OSB también tuvo una recuperación en sus precios de venta. Por el contrario los tableros de fibras duro sufrieron alguna reducción al final del año y el tablero aglomerado no tuvo variaciones de precio significativas.

El Grupo cuenta con múltiples proveedores de sus materias primas y distribuye sus productos a centenares de clientes en los mercados nacional y de exportación. No existe incidencia alguna de regulaciones sectoriales en relación con los productos fabricados.

Los datos de producción del Grupo TAFISA en los últimos años han sido los siguientes (datos en metros cúbicos):

PAIS	TIPO TABLERO	Capacidad actual ⁽¹⁾	1998 ⁽¹⁾	1997	1996
España	Fibras duro	123.500	119.689	117.266	118.417
	Aglomerado	582.000	547.413	520.203	395.828
	Melamina	470.000	339.251	275.817	203.190
	MDF	100.000	3.594		6.672
	Otros transformados	22.000	11.908	13.529	8.762
Portugal	Aglomerado	506.000	356.177	375.658	
	Melamina	280.000	166.054	170.134	
	MDF	280.000	272.585	255.407	
	Otros transformados	80.000	54.595	24.603	
Canadá	Aglomerado	300.000	266.851	230.938	202.119
	Melamina	105.000	103.776	91.404	66.724
Brasil	Aglomerado	165.000	14.666		
	Melamina	30.000	243		
	MDF	145.000	34.719		
Reino Unido	Aglomerado	899.000	841.204	104.369	
	Melamina	290.000	210.855	26.987	
	MDF	227.000	210.000		
	OSB	230.000	226.000		
	Otros transformados	30.000	16.392	20.543	21.838
Alemania	Aglomerado	1.294.000	1.068.049		
	Melamina	730.000	409.756		
	MDF	388.000	338.410		
	Contrachapado	43.500	22.743		
Francia	Fibras duro	65.000	60.000		
	Aglomerado	729.000	450.523		
	Melamina	373.712	224.871		
	MDF	484.000	333.575		
	OSB	120.000	89.500		
	Contrachapado	238.300	185.100		
TOTAL	Fibras duro	188.500	179.689	117.266	118.417
	Aglomerado	4.475.000	3.544.883	1.231.168	597.947
	Melamina	2.278.712	1.454.806	564.342	269.914
	MDF	1.624.000	1.192.883	255.407	6.672
	OSB	350.000	315.500		
	Contrachapado	281.800	207.843		
	Otros transformados	132.000	82.895	58.675	30.600

PAIS	TIPO TABLERO	Capacidad actual ⁽¹⁾	1998 ⁽¹⁾	1997	1996
GRAN TOTAL ⁽²⁾		6.919.300	5.440.798	1.603.841	723.036

(1) Incluye Grupo GLUNZ

(2) No incluye melamina y otros transformados

Las capacidades máximas de producción en los últimos años han sido las siguientes (datos en metros cúbicos):

PAIS	TIPO TABLERO	1998 ⁽¹⁾	1997	1996
España	Fibras duro	123.500	122.700	122.400
	Aglomerado	582.000	562.000	415.000
	Melamina	470.000	295.000	245.000
	MDF	100.000		7.000
	Otros transformados	22.000	22.000	22.000
Portugal	Aglomerado	506.000	464.000	
	Melamina	280.000	180.000	
	MDF	280.000	280.000	
	Otros transformados	80.000	27.000	
Canadá	Aglomerado	300.000	231.000	220.000
	Melamina	105.000	100.000	75.000
Brasil	Aglomerado	165.000		
	Melamina	30.000		
	MDF	145.000		
Reino Unido	Aglomerado	899.000	112.000	
	Melamina	290.000	60.000	
	MDF	227.000		
	OSB	230.000		
	Otros transformados	30.000	30.000	27.000
Alemania	Aglomerado	1.294.000		
	Melamina	730.000		
	MDF	388.000		
	Contrachapado	43.500		
Francia	Fibras duro	65.000		
	Aglomerado	729.000		
	Melamina	373.712		
	MDF	484.000		
	OSB	120.000		
	Contrachapado	238.300		
Total	Fibras duro	188.500	122.700	122.400
	Aglomerado	4.475.000	1.369.000	635.000
	Melamina	2.278.712	635.000	320.000
	MDF	1.624.000	280.000	7.000

PAIS	TIPO TABLERO	1998 ⁽¹⁾	1997	1996
	OSB	350.000		
	Contrachapado	281.800		
	Otros transformados	132.000	79.000	49.000
Gran total ⁽²⁾		6.919.300	1.771.700	764.400

(1) Incluye Grupo GLUNZ

(2) No incluye melamina y otros transformados

La utilización de capacidad en los últimos años ha sido la siguiente:

PAIS	TIPO TABLERO	1998 ⁽¹⁾	1997	1996
España	Fibras duro	96,9%	95,6%	96,7%
	Aglomerado	94,1%	92,6%	95,4%
	Melamina	72,2%	93,5%	82,9%
	MDF	3,6%		95,3%
	Otros transformados	54,1%	61,5%	39,8%
Portugal	Aglomerado	70,4%	81,0%	
	Melamina	59,3%	94,5%	
	MDF	97,4%	91,2%	
	Otros transformados	68,2%	91,1%	
Canadá	Aglomerado	89,0%	100,0%	91,9%
	Melamina	98,8%	91,4%	89,0%
Brasil	Aglomerado	8,9%		
	Melamina	0,8%		
	MDF	23,9%		
Reino Unido	Aglomerado	93,6%	93,2%	
	Melamina	72,7%	45,0%	
	MDF	92,5%		
	OSB	98,3%		
	Otros transformados	54,6%	68,5%	80,9%
Alemania	Aglomerado	82,5%		
	Melamina	56,1%		
	MDF	87,2%		
	Contrachapado	52,3%		
Francia	Fibras duro	92,3%		
	Aglomerado	61,8%		
	Melamina	60,2%		
	MDF	68,9%		
	OSB	74,6%		
	Contrachapado	77,7%		
Total	Fibras duro	95,3%	95,6%	96,7%
	Aglomerado	79,2%	89,9%	94,2%
	Melamina	63,8%	88,9%	84,3%
	MDF	73,5%	91,2%	95,3%
	OSB	90,1%		
	Contrachapado	73,8%		
	Otros transformados	62,8%	74,3%	62,4%
Gran total		78,6%	90,5%	94,6%

(1) Incluye Grupo GLUNZ

La participación de los diferentes productos en la facturación bruta del Grupo (excluido el Grupo GLUNZ) es como sigue:

Mill. Ptas	Sociedad Individual			Grupo Consolidado		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Fibras duro	1.847	2.005	2.381	6.429	7.053	6.099
Aglomerados	1.676	2.250	2.219	15.024	14.316	8.763
Melamina	641	2	22	25.348	22.695	11.144
MDF	---	56	1.026	13.118	10.782	4.007
Forestal	41	102	2	41	269	336
Química	---	---	---	438	466	383
Otros ⁽¹⁾	1.008	680	509	2.324	1419	635
TOTAL	5.213	5.093	6.160	62.722	56.999	31.368

(1) Incluye productos transformados y prestaciones de servicios

	Sociedad Individual			Grupo Consolidado		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Fibras duro	35,43%	39,36%	38,65%	10,25%	12,37%	19,44%
Aglomerados	32,15%	44,17%	36,02%	23,95%	25,12%	27,94%
Melamina	12,30%	0,03%	0,36%	40,41%	39,82%	35,53%
MDF	---	1,09%	16,66%	20,91%	18,92%	12,78%
Forestal	0,79%	2,00%	0,04%	0,07%	0,47%	1,07%
Química	---	---	---	0,70%	0,82%	1,22%
Otros	19,34%	13,35%	8,27%	3,71%	2,49%	2,02%

La participación de los diferentes productos en la facturación bruta del Grupo GLUNZ en 1996 y 1997 (no se dispone de información de 1998) es la siguiente:

Mill. Ptas	1997	1996		1997	1996
Fibras duro	7.332	7.225	Fibras duro	4,15%	4,30%
Aglomerado	35.165	34.748	Aglomerado	19,93%	20,70%
Melamina	38.341	37.454	Melamina	21,73%	22,31%
MDF	34.167	29.346	MDF	19,36%	17,48%
OSB	12.076	10.479	OSB	6,84%	6,24%
Contrachapado	24.613	22.249	Contrachapado	13,95%	13,25%
Otros	24.784	26.399	Otros	14,04%	15,72%
TOTAL	176.477	167.900			

La facturación de la Sociedad Individual y del Grupo Consolidado (excluido el Grupo GLUNZ) es la siguiente:

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Tafisa	5.213	5.093	6.160
Grupo	62.722	56.999	31.368

Las ventas en porcentaje del Grupo (excluido GLUNZ) y por mercados en los años 1996, 1997 y 1998, sobre el total de la facturación, son las siguientes:

%	1998	1997	1996
Nacional	31	29	66
Exportaciones	5	11	10
<u>Participadas-Exterior:</u>			
Portugal	33	26	
Reino Unido	9	10	
Brasil	8	7	
Canadá	14	17	24

NOTA.- "Participadas-Exterior" comprende las ventas de las compañías extranjeras en sus respectivos países.

Las exportaciones son realizadas independientemente por cada sociedad. Los principales productos exportados desde España son tablero de fibras duro, "táblex" (63,79%) y tablero aglomerado recubierto de melamina (28,98%). El Grupo suscribe seguros de cambio para operaciones concretas, en función de su volumen y/o condiciones especiales de la operación.

La evolución de las ventas consolidadas (en metros cúbicos) por segmentos ha sido la siguiente:

Segmentos	Conceptos	1998	1997	1996	Tasa 98/97
Fibras Duro	Volumen de Ventas (m ³)				
	España	66.714	71.350	61.707	-6,5%
	Portugal	13.142	13.193	14.587	-0,4%
	Resto de países	31.197	37.785	38.660	-17,4%
Aglomerado	Volumen de Ventas (m ³)				
	España	285.039	319.312	239.346	-10,7%
	Portugal	53.865	51.335	6.463	4,9%
	Resto de países	282.573	264.741	147.122	6,7%
MDF	Volumen de Ventas (m ³)				
	España	156.104	134.579	72.883	16,0%
	Portugal	63.959	51.443	216	24,3%
	Resto de países	79.113	74.945	1.867	5,6%
Melamina	Volumen de Ventas (m ³)				
	España	342.407	275.659	223.400	24,2%
	Portugal	78.249	73.239	277	6,8%
	Resto de países	196.259	197.900	87.116	-0,8%
TOTALES	Volumen de Ventas (m³)				

Segmentos	Conceptos	1998	1997	1996	Tasa 98/97
	España	850.264	800.900	597.336	6,2%
	Portugal	209.215	189.210	21.543	10,6%
	Resto de países	589.142	575.371	274.765	2,4%

NOTA.- Datos internos de la Compañía. No incluye las ventas del Grupo Glunz

Actividad Química

Paralelamente a la actividad principal de fabricación de tableros, el Grupo TAFISA ha ido penetrando progresivamente en el sector químico a partir de 1964.

El primer paso fue la construcción de una factoría en Caldas de Reyes, Pontevedra, por parte de la Sociedad FORESA. Dicha sociedad se encuentra hoy participada con otras empresas, detentando TAFISA el 38,47% de su capital. Su facturación en el año 1998 fue de 7.366 millones de pesetas. No obstante se hace constar que esta sociedad queda integrada en el Balance consolidado por puesta en equivalencia y, en consecuencia, la facturación indicada no se refleja en la facturación consolidada del Grupo.

Posteriormente TAFISA adquirió “Industrias Químicas del Carbono, S.A.” en Silla, Valencia, dedicada a la producción de colas y resinas con una facturación de 491 millones de pesetas en 1996, 577 millones en 1997 y 495 millones en 1998. De estas cantidades se han vendido a compañías del Grupo 57, 111 y 108 millones de pesetas, respectivamente en los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

Actividad Forestal

Al principio de la década de los 70, el Grupo TAFISA inició su política forestal. Fue en aquella época cuando comenzó la repoblación de grandes extensiones de terreno en diversos puntos de España.

TAFISA y sus filiales FORYMASA, ORPIN y TABLEROS TRADEMA tienen actualmente 18.000 hectáreas, aproximadamente, de bosques en las Comunidades de Andalucía, Extremadura, Cataluña, Castilla y León y Galicia (la mayor parte de ellos en las dos primeras).

La producción es sobre todo de madera de pino y eucalipto que es vendida, fundamentalmente, a consumidores de fuera del Grupo con instalaciones cercanas a nuestras propiedades forestales.

En Brasil, nuestra participada TAFISA BRASIL tiene asimismo una participación estratégica del 36% en la sociedad COMFLORESTA, que es propietaria en la actualidad de 52.000 hectáreas, principalmente repobladas con diversas especies de pino.

En la actualidad se trata de un sector de actividad íntimamente ligado a la producción de tablero y pasta de papel y, en consecuencia, su actividad actual es alta, con fuerte demanda.

Para el abastecimiento de madera de las fábricas y para la gestión de repoblación y explotación forestal, el Grupo dispone de las siguientes sociedades de servicios:

- **Einsa:** Gestiona las plantaciones del Sur de España.
- **Emca:** Lleva a cabo los suministros y tareas forestales del área de influencia de la fábrica de Tableros Tradema de Solsona.
- **Ramafosa:** Lleva a cabo los suministros y tareas forestales del área de influencia de las fábricas de Tafisa, Tafiber y Tableros Tradema en Galicia y Valladolid.

La facturación de las sociedades forestales españolas en el ejercicio 1998 ascendió a 2.252 millones de pesetas, de los cuales 2.032 millones de pesetas han sido facturados a compañías del Grupo TAFISA. Estas cifras, al igual que la facturación de COMFLORESTA (1.793 millones de pesetas), no se incluyen en la facturación del Grupo por consolidarse dichas sociedades por el método de Puesta en Equivalencia.

En 1998 se adquirió una participación estratégica del 31,25% en la sociedad “Serradora Boix, S.L.”, dedicada principalmente a la actividad de aserrío de madera, con instalaciones en Puig-Reig (Barcelona) donde cuenta con dos líneas de producción de tabla de madera con una capacidad de 48.000 metros cúbicos anuales.

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

En esta estrategia se enmarca asimismo la adquisición del 100% de la sociedad “Manipulaciones Forestales, S.A.” que posee en Llinars del Vallés (Barcelona) instalaciones de astillado con una capacidad de proceso de 40.000 metros cúbicos anuales.

En 1998 se adquirió una participación bursátil del 8,68% de la compañía papelera ENCE, titular de importantes explotaciones forestales de eucalipto en la Península Ibérica. Esta participación ha sido enajenada en abril de 1999.

Existe en estos momentos una iniciativa privada paneuropea para la Certificación Forestal, liderada por las organizaciones europeas de propietarios forestales y las industrias forestales a la cual se han adherido ya 15 países, entre ellos España, Portugal, Francia y Alemania, que permitirá implantar sistemas de certificación forestal mutuamente reconocidos, con un pleno respeto a los principios del comercio libre. El grado de implicación de las instituciones de España y Portugal permite prever que los sistemas de certificación de estos dos países podrían estar implantados a finales del próximo año.

Actividad de reciclado de madera

Esta actividad es desarrollada por nuestra filial 100% “Tecnologías del Medio Ambiente, S.A.” (TECMASA), que se encuentra ubicada en la localidad barcelonesa de Molins de Rei y que recicla residuos de materiales de madera y sus derivados, generando astilla de madera útil como materia prima en los procesos de producción de la factoría de Solsona, principalmente.

Ha venido incrementando paulatinamente en los últimos años sus niveles de producción y en 1999 instalará nuevos centros de reciclado en las provincias de Toledo y Madrid. Es de prever un aumento importante en los próximos ejercicios como consecuencia de la tendencia a incrementar el porcentaje que representan los subproductos y residuos de madera en el “mix” de las materias primas leñosas.

IV.2.2. Descripción de los principales “inputs” que conforman los costes de dichos productos y comentario de las características generales más significativas de las fuentes de suministro.

La materia prima consumida por el Grupo TAFISA es madera de pino y eucalipto. La madera se compra en los alrededores de cada centro productivo a un alto número de proveedores, dado que el sector de explotaciones madereras se encuentra muy fragmentado. Ocasionalmente, las fábricas realizan compras a mayor distancia a fin de prevenir alzas en los precios de la zona. La segunda materia prima en importancia son las colas y resinas de urea formol y en tercer lugar, los papeles melamínicos. Otros costes principales son los de transporte, electricidad y mano de obra.

No se facilitan datos de precios, ni la composición detallada de la estructura de costes, por ser datos de carácter confidencial y cuya divulgación podría acarrear graves perjuicios para el Grupo.

El precio de las materias primas de los tableros puede influir en la rentabilidad final del Grupo si aquéllas sufren alzas y las mismas no es posible trasladarlas a nuestros fabricados por situaciones de mercado. Todos los tipos de tableros tienen una sensibilidad similar a las alzas de precios y su absorción o no por el mercado se produce igualmente de modo similar en todos ellos.

Una adecuada gestión empresarial como la que lleva nuestro Grupo permite en cualquier caso reducir los riesgos de esta disminución de rentabilidad mediante la búsqueda de suministradores y/o productos alternativos, así como la implantación de medidas de reducción de costes generales.

En 1998 la madera y los papeles melamínicos han experimentado alzas puntuales a lo largo del ejercicio, si bien las colas han presentado correcciones a la baja. En cualquier caso los márgenes de rentabilidad han podido absorber dichos efectos sin merma alguna en la cuenta de resultados.

No es posible establecer tendencias futuras en la evolución de los costes, dado que dependen de multitud de factores y de los diversos movimientos de la oferta y la demanda. En cualquier caso, no se espera que surjan a corto plazo variaciones significativas, al alza o a la baja, en los principales

elementos que componen el coste de los tableros.

IV.2.3. Principales centros industriales asociados a cada grupo o familia de productos especificando si son o no en propiedad.

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
ESPAÑA								
Valladolid	Tableros Tradema							
Solsona	Tableros Tradema							
Betanzos	Tafiber							
Pontevedra	Tafisa							

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
PORTUGAL								
Mangualde	Siaf							
Oliveira do Hospital	Somit							
Souselas	Somit							
Castelo de Paiva	Somit							

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
CANADA								
Lac Mégantic	Tafisa Canada							
BRASIL								
Piên	Tafisa Brasil							

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
REINO UNIDO								
Coleraine	Spanboard							
Peterlee	EDB							
Inverness	CSC Forest Products							
Cowie	Caberboard							
South Shields	Caberboard							
South Molton	Caberboard							

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
ALEMANIA								
Meppen	Glunz							
Sassenburg	Glunz							
Göttingen	Glunz							
Kaisersesch	Glunz							
Eiweiler	Glunz							
Hüllhorst	Halstenberg							
Bad Oeynhausen	Gollin							

Centros de producción	Sociedad	FD	AGL	MEL	MDF	OSB	CON	TRA
FRANCIA								
Honfleur	Soc. Panneaux Isoroy							
Lisieux	Soc. Panneaux Isoroy							
St. Pierre	Soc. Panneaux Isoroy							
Epernay	Soc. Panneaux Isoroy							
Châtellerault	Soc. Panneaux Isoroy							
Auxerre	Soc. Panneaux Isoroy							
Lure	Soc. Panneaux Isoroy							
Ussel	Soc. Panneaux Isoroy							
Casteljaloux	Soc. Panneaux Isoroy							
St. Dizier	Isoroy Panneaux Fibres Isoroy Transformation							
Le Creusot	Isoroy Le Creusot							
Rochefort	Rol Tech							
Fontenay	Rol Tech							
Labruguière	Tarnaise des Panneaux							

FD = Tablero de Fibras duro
 AGL = Tablero Aglomerado
 MEL = Tablero recubierto con melamina
 MDF = Tablero de Fibras de Media Densidad
 OSB = Tablero de Partículas Orientadas
 CON = Tablero contrachapado
 TRA = Otros transformados

Es política de TAFISA 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. Todas las instalaciones industriales anteriormente citadas se encuentran por ello debidamente aseguradas a valor de reposición encontrándose cubierta también la pérdida de beneficios en el supuesto de siniestro.

Todas las instalaciones industriales se encuentran en régimen de propiedad. Sólo existen hipotecas sobre las inmovilizaciones de Tafisa Canadá, tal y como se describe más en detalle en el apartado V.8 del presente Folleto informativo.

IV.2.4. Mercados de dichos grupos o familias de productos: localización, tamaño, participación de la empresa en cada uno de ellos, competidores y posición de la empresa respecto de estos últimos.

Desde comienzos de 1994 la actividad de comercialización en España y sur de Francia se desarrolla a través de la Agrupación de Interés Económico “Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E.”

Esta Agrupación tiene por objeto la comercialización de los productos de sus socios (tableros de fibras, aglomerados, de melamina, MDF y rechapado), en el mercado español.

Para su mejor desarrollo cuenta con una Oficina Central en Tres Cantos (Madrid) y ocho Delegaciones Comerciales en los siguientes puntos:

- Para la zona de Cataluña y Aragón: Oficina en Barcelona
- Para la zona de Levante y Murcia: Oficina en Silla (Valencia)
- Para la zona Centro: Oficina en Tres Cantos (Madrid)
- Para la zona Norte: Oficina en Orduña (Vizcaya)
- Para la zona Galicia: Oficina en Pontevedra
- Para la zona Sur: Oficina en Sevilla
- Para la zona de Canarias: Oficina en Las Palmas de G. Canaria
- Para la zona Sur de Francia: Oficina en Labège (Toulouse)

La distribución de las ventas de nuestros productos en los últimos años ya ha sido ya indicada anteriormente dentro de este mismo epígrafe.

Por lo que respecta a la actividad exportadora, el Grupo cuenta con oficinas comerciales propias en:

- Sudáfrica: Sonae South Africa, Ltd.

Existiendo acuerdos con terceros para su comercialización en Gran Bretaña y Portugal.

El Grupo GLUNZ posee redes de distribución comercial propias en Alemania, Francia y Reino Unido. Asimismo, cuenta con oficinas comerciales en Holanda y Suiza.

El sector de la fabricación de tableros está experimentando un importante factor de globalización, por lo que cada vez se puede hablar más de un mercado “global”, en vez de mercados regionales. A nivel mundial, TAFISA es el grupo líder en capacidad de producción. Los datos de los principales

Grupos mundiales del sector en 1998 son los siguientes:

Grupo	Capacidad (Miles m³/año)
TAFISA (+ GLUNZ)	6.919
LOUISIANA PACIFIC	6.395
GEORGIA PACIFIC	4.705
KAINDL	3.930
WEYERHAEUSER	3.180
WILLAMETTE	2.428
EGGER	2.392
KUNZ	2.035
PFLEIDERER	1.985
INTERN. PAPER	1.833
HORNITEX	1.690

Datos elaborados por la Sociedad

Salvo TAFISA, los anteriores Grupos tienen su sede principal en Alemania, salvo Louisiana Pacific, Georgia Pacific, Willamette e International Paper, cuya sede se encuentra en Estados Unidos.

Los mercados mundiales de tablero tienen en la actualidad importantes crecimientos anuales en tablero MDF y OSB, un crecimiento más moderado en tablero aglomerado (crudo o recubierto con melamina) y estabilidad en el tablero de fibras duro y el contrachapado.

No existen en estos momentos amenazas de productos sustitutivos de los tableros. Por el contrario, la creciente presión social acerca del aprovechamiento responsable de los recursos forestales a nivel mundial, pone cada vez más limitaciones a la utilización de la madera maciza y fomenta su sustitución por los tableros, fabricados principalmente a partir de

residuos forestales y de las actividades de primera transformación y, cada vez más, con residuos de madera de origen industrial o urbano convenientemente reciclados.

No existe ningún impedimento a la entrada de nuevos competidores en el mercado. No obstante, es necesario tener una mínima dimensión para poder competir con garantías de éxito, lo que implica necesidades de inversión significativas.

IV.2.5. Acontecimientos excepcionales.

No se han producido recientemente acontecimientos de carácter excepcional en las actividades desarrolladas por el emisor.

IV.3. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.3.1. Grado de estacionalidad del negocio.

La estacionalidad no es un factor determinante en la actividad de la Sociedad. Se adjuntan a continuación datos de las ventas y resultados por trimestres del ejercicio 1998, tanto de la Sociedad inividual, como del Grupo consolidado: (datos totales en millones de pesetas)

SOCIEDAD INDIVIDUAL

RESULTADOS	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	TOTAL
Cifra de negocios	24,04%	22,31%	21,96%	31,69%	5.213
Resultados antes de impuestos	57,85%	-26,01%	55,61%	12,56%	223
- Impuesto de sociedades	-	-	-	-	0
Resultado del ejercicio	57,85%	-26,01%	55,61%	12,56%	223

Plantilla media	170	178	175	180	
Resultado del ejercicio/Cifra de Negocios	10,30%	-4,99%	10,83%	1,69%	

La disminución del resultado en el 2º y 4º trimestres se debe principalmente a dotación de provisiones de la cartera de valores. Tradicionalmente, estas provisiones sólo se dotan con periodicidad semestral.

GRUPO CONSOLIDADO (no incluye Grupo Glunz)

RESULTADOS	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	TOTAL
Cifra de negocios	26,53%	26,77%	20,29%	26,41%	62.722
Resultados antes de impuestos y minoritarios	25,59%	28,15%	22,44%	23,82%	4.518
- Impuesto de sociedades	18,24%	26,08%	21,12%	34,56%	-625
Resultado del ejercicio	26,77%	28,49%	22,66%	22,09%	3.893
+/- Resultado atribuido a socios externos	37,72%	30,25%	9,24%	22,78%	-1.071
Resultados atribuidos a la sociedad dominante	22,61%	27,82%	27,75%	21,83%	2.822

Plantilla media	1.796	1.775	1.807	1.979	
Resultado del ejercicio/Cifra de Negocios	6,26%	6,60%	6,93%	5,19%	

En el tercer trimestre las ventas disminuyen debido al impacto del mes de agosto

Nota: El Grupo GLUNZ no tiene mayor estacionalidad que la que se desprende de este cuadro.

IV.3.2. Dependencia del emisor respecto de patentes y marcas, exclusivas o contratos industriales, comerciales o financieros, o de nuevos procesos de fabricación, cuando estos factores revistan una importancia fundamental.

No existen actividades que dependan o estén directamente influidas significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros factores de importancia significativa propiedad de terceros.

IV.3.3. Indicaciones relativas a la política de investigación y de desarrollo de nuevos productos y procesos durante los tres últimos ejercicios, cuando estas indicaciones sean significativas.

El Área de Desarrollo de TAFISA ha continuado trabajando con el objetivo de mantener el máximo nivel técnico y tecnológico de productos y procesos, desempeñando a lo largo del ejercicio 1998 una labor muy activa que ayudará sin duda a una importante mejora de la productividad.

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

Cabe destacar en el ejercicio 1998 la completa implantación en todo el Grupo de herramientas de gestión y trabajo en grupo uniformes, que han redundado en unas mejores tasas de eficiencia administrativa y control de procesos.

Por último, los Sistemas de Información continúan evolucionando de forma completamente satisfactoria para afrontar con totales garantías de éxito los diversos retos que se presentan a corto plazo tanto a nivel económico, con la introducción del euro como moneda nacional, como el denominado “efecto 2000” de adaptación de activos y sistemas al nuevo milenio. El Grupo ha valorado el impacto de este problema en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones importantes u otras operaciones a realizar por causa del mismo. Se estima que los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

IV.3.4. Indicación de cualquier litigio o arbitraje de importancia.

No existen litigios que puedan ocasionar un desequilibrio patrimonial significativo de la Sociedad o que incidan sobre su situación financiera o la actividad de sus negocios.

IV.3.5. Indicación de cualquier interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.

No se han producido recientemente interrupciones que hayan podido tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad.

IV.3.6. Indicaciones de carácter medioambiental.

Las normativas medioambientales no suponen exigencias especiales de cumplimiento por las sociedades del Grupo de índole significativa. Tal y como se ha indicado con anterioridad se está trabajando ya en la preparación de las condiciones técnicas que permitan acceder al cumplimiento de las normas ISO 14000 de conformidad medioambiental de procesos e instalaciones.

IV.3.7. Factores de dependencia.

El Grupo SONAE INDUSTRIA desempeña un papel preponderante en la gestión de TAFISA, como consecuencia de su participación mayoritaria y de control en su capital social.

IV.4. INFORMACIONES LABORALES.

IV.4.1. Número medio del personal empleado y su evolución durante los últimos tres años. Desglose por categorías y tipos de relación contractual.

La media del número de empleados de la Sociedad individual en los ejercicios 1996, 1997 y 1998 ha sido la siguiente

CATEGORÍA	1998	1997	1996
Ingenieros y licenciados	22	23	28
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	3	3	4
Jefes Administrativos y de Taller	5	5	6
Ayudantes no titulados	19	19	33
Oficiales administrativos	17	19	26
Subalternos	4	0	4
Auxiliares administrativos	4	3	4
Oficiales de primera y segunda	77	0	133
Oficiales de tercera y especialistas	29	91	26
Peones	0	0	0
TOTAL	180	163	264

La media del número de empleados en los ejercicios 1996, 1997 y 1998 en las sociedades consolidadas por integración global ha sido la siguiente

CATEGORÍA	1998	1997	1996
Ingenieros y licenciados	155	137	74
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	92	64	22

CATEGORÍA	1998	1997	1996
Jefes Administrativos y de Taller	100	68	38
Ayudantes no titulados	91	124	72
Oficiales administrativos	132	122	93
Subalternos	5	5	10
Auxiliares administrativos	101	74	32
Oficiales de primera, segunda, tercera y especialistas	993	846	485
Peones	310	328	63
TOTAL	1.979	1.768	889

Nota.- No incluye los empleados del Grupo Glunz. La media del número de empleados de este Grupo en 1998 fue de 5.714 personas.

En las Cuentas Anuales Consolidadas se encuentra dotada una provisión para prejubilaciones por importe de 600 millones de pesetas, que recoge el coste de los planes de prejubilaciones anticipadas adoptado por las filiales en Francia del Grupo ISOROY.

IV.4.2. Negociación colectiva afectante a la sociedad.

La Sociedad tiene suscrito con sus trabajadores convenios colectivos de carácter especial en los que se regulan las relaciones entre empresa y trabajadores. De forma periódica se negocian dichos convenios siendo el último acordado el relativo al bienio 1999-2000.

IV.4.3. Política seguida por la sociedad en materia de ventajas al personal y, en particular, en materia de pensiones de toda clase.

En materia de ventajas al personal, la Sociedad mantiene un Fondo de Enfermedad y Accidentes, así como una Póliza Colectiva de Seguro de Vida y Accidentes con su personal. También se mantiene un apartado de concesión de Becas de Estudio para hijos de personal.

En el ejercicio 1997 se alcanzó un acuerdo con la representación legal de los trabajadores para constituir Planes de Pensiones Sistema de Empleo en sustitución del antiguo Fondo de Previsión Social. A este respecto los trabajadores de la Sociedad matriz y algunas de las sociedades dependientes tienen constituido a su favor los referidos Planes de Pensiones externos, ajustados a la Ley 8/1987, de 8 de junio, de regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, con prestaciones en forma de capital, renta o una combinación de ambas, en los supuestos de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

El único compromiso que el Grupo ha adquirido a este respecto se limita a una aportación establecida en las especificaciones de dichos Planes como un porcentaje (1,46%) sobre la retribución salarial pensionable de cada trabajador. La aportación se efectúa mensualmente.

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

IV.5. POLÍTICA DE INVERSIONES.

IV.5.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones e intereses adquiridos en otras empresas, realizados durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

Se facilita a continuación descripción de las inversiones en inmovilizado material y, en su caso, partidas anexas, en los ejercicios de 1996, 1997 y 1998 (incluye las inversiones del Grupo GLUNZ en 1998:

Inversiones	(Mill. Ptas.)		
	1996	1997	1998
<u>TAFISA - PONTEVEDRA</u>			
- Línea de melamina			353
- Otras inversiones	39	50	120
<u>T. TRADEMA - VALLADOLID</u>			
- Líneas Aglomerado y Melamina A		2.029	
- Melamina B		176	357
- Línea MDF		205	3.046
- Otras inversiones	13	10	88
<u>TAFIBER - BETANZOS</u>			
- Modernización prensa	173		
- Evaporación		316	
- Otras inversiones	44	136	119
<u>T. TRADEMA - SOLSONA</u>			
- Ampliación Línea Aglomerados C	719	149	
- Líneas de Melamina	503	66	476
- Ampliación Impregnadora		85	
- Flejadora automática		24	
- Lijadora Steineman		51	
- Enfriadores de tablero			113
- Otras inversiones	132	31	225
<u>TAFISA CANADA - LAC MEGANTIC</u>			
- Melamina 1 + Nueva línea Melamina 2	152		
- Aumento de capacidad línea Aglomerado	43		1.263
- Otras inversiones	118	242	79
<u>SIAF - MANGUALDE</u>			

Inversiones	(Mill. Ptas.)		
	1996	1997	1998
- Ramal de ferrocarril		72	
- Línea de transformados			446
- Ampliación de la caldera			158
- Otras inversiones		133	248
<u>SOMIT - OLIVEIRA DO HOSPITAL</u>			
- Mejoras en la línea de rechapado		54	
- Líneas de melamina			532
- Otras inversiones		516	174
<u>SOMIT - SOUSELAS</u>			
- Otras inversiones			116
<u>SOMIT - CASTELO DE PAIVA</u>			
- Otras inversiones			150
<u>SPANBOARD - COLERAINE</u>			
- Otras inversiones		41	46
<u>SONAE UK - KNOWSLEY</u>			
- Línea de Aglomerado			2.100
<u>TAFISA BRASIL - PIEN</u>			
- Línea de MDF		6.115	4.231
- Línea de Aglomerado		4.589	3.282
- Línea de Melamina		168	251
- Línea de Finish-Foil		190	283
<u>EDB - PETERLEY</u>			
- Otras inversiones			36
<u>GLUNZ</u>			
- Glunz.- Gottingen			201
- Glunz.- Eiweiler			1.415
- Glunz.- Meppen			330
- Glunz.- Sassenburg			180
- Glunz.- Kaisersesch			1.225
- Otras inversiones			341
<u>GLUNZ FRANCE</u>			
- Société Panneaux Isoroy.- Honfleur			78
- Société Panneaux Isoroy.- St. Pierre			218
- Société Panneaux Isoroy.- Epernay			110
- Société Panneaux Isoroy.- Lure			88
- Société Panneaux Isoroy.- Ussel			1.226
- Société Panneaux Isoroy.- Casteljaloux			215
- Isoroy Panneaux Fibres.- St. Dizier			129
- Isoroy Le Creusot.- Le Creusot			273
- Rol Tech.- Fontenay			92
- Tarnaise des Panneaux.- Labruguière			312
- Otras inversiones			848
<u>CSC FOREST PRODUCTS</u>			
- Caberboard.- Cowie			7.973

Inversiones	(Mill. Ptas.)		
	1996	1997	1998
- Caberboard.- South Molton			250
- Otras inversiones			340
<u>SEDE CENTRAL - TRES CANTOS</u>			
- Otras inversiones	8	13	73
TOTAL	1.944	15.461	34.209

Las inversiones de carácter significativo (superiores a los 500 millones de pesetas por inversión) realizadas en el primer trimestre de 1999 son las siguientes:

- Tafibra South Africa: 1.380 millones de pesetas
- Sonae UK: 852 millones de pesetas

Adquisición de participaciones en sociedades:

Año 1996:

- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Constitución. Participación de Tafisa 0,01%. Aportación dineraria de 500.000 ptas..
- Tableros Tradema S.L. Constitución. Participación de Tafisa 100%. Inversión de 1.950.000.000 ptas. mediante aportación de activos de la sociedad Tableros de Fibras, S.A.
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. Constitución e incremento de participación de Tafisa hasta el 24,70%: 2.030.948.000 ptas., mediante aportación de activos propiedad de la sociedad Tableros de Fibras S.A. y adquisición de participaciones de la propia Tafiber.

Año 1997:

- Tafisa Brasil S.A. Constitución. Participación de Tafisa 29% de forma indirecta a través de su filial Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., con una inversión de 5.043 millones de pesetas.
- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. Ampliaciones de capital. Incremento de participación de Tafisa hasta el 50%: 2.290.468.000 ptas. mediante aportación de activos escindidos de la sociedad Transformados de la Madera, S.L., y 1.871.412.000 ptas. mediante aportación dineraria.
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Ampliación de capital. Incremento de participación de Tafisa hasta el 55,31%: 9.732.000.000 ptas. mediante adquisición del 100% de Tableros Tradema (sociedad titular de determinados activos de Valladolid y restantes activos escindidos de Transformados de la Madera, S.L.). Esta cifra incluye los 1.950.000.000.- ptas. antes mencionados como inversión en Tableros Tradema, S.L. en 1996.

- Megantic, B.V.- Incremento de participación de Tafisa hasta el 100%: 609 millones de ptas. mediante compra del 23,53% de su capital social.
- Euro Decorative Boards, Ltd.- Incremento de participación de Tafiber hasta el 100%: 75,5 millones de ptas., mediante compra del 20% de su capital social.

Año 1998

- Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.- Incremento de participación de Tafisa hasta el 100%, como consecuencia de la absorción por fusión de la sociedad “Sonae Industria Inversiones, S.L.”.
- Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L.- Incremento de participación de Tafisa hasta el 100%, como consecuencia de la absorción por fusión de la sociedad “Sonae Industria Inversiones, S.L.”.
- Tafisa Brasil, S.A.- Se ha incrementado la participación hasta el 62,41% mediante diversas adquisiciones y ampliaciones de capital: 1.963 millones de pesetas.
- Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.- Incremento de la participación de TAFIBER hasta el 98,67%: 1.435 millones de pesetas, mediante compra de acciones.
- Glunz, A.G.- Adquisición del 84,82% de su capital social mediante OPA: 17.435 millones de pesetas.
- SCS Beheer, B.V.- Adquisición del 100% de su capital social: 4,1 millones de pesetas, mediante compra de acciones.
- Tafibra South Africa, Ltd.- Suscripción y adquisición del 100% del capital social: 1.819 millones de pesetas.
- Manipulaciones Forestales, S.A.- Adquisición del 100% de su capital social: 264 millones de pesetas, mediante compra de acciones.
- Serradora Boix, S.L.- Adquisición del 31,25% de su capital social: 400 millones de pesetas, mediante suscripción de nuevas participaciones sociales.
- Empresa Nacional de Celulosas, S.A.- Adquisición del 8,68% de su capital social: 4.795 millones de pesetas, mediante compra de acciones en Bolsa.

IV.5.2. Indicaciones relativas a las principales inversiones en curso de realización. Distribución del volumen de estas inversiones en función de su ubicación (España y extranjero). Modo de financiación (autofinanciación o no).

A través de nuestra filial TAFIBRA SOUTH AFRICA se han comenzado ya las obras para la instalación de una moderna línea de producción de tablero aglomerado de 120.000 metros cúbicos de capacidad en la localidad de Panbult, Mpumalanga (Sudáfrica). La inversión total prevista ascenderá a 7.000 millones de pesetas, aproximadamente, de los que se llevan invertidos hasta el momento 1.380 millones. La fecha prevista de puesta en marcha es finales del tercer trimestre de 1999.

En el Reino Unido, a través de nuestra filial SONAE UK, se encuentran ya muy avanzadas las obras de construcción de una factoría de producción de tablero aglomerado de 450.000 metros cúbicos de capacidad en Knowsley (Liverpool), que permitirá atender la creciente demanda de este tipo de tablero en el mercado británico. La inversión total prevista ascenderá a 16.500 millones de pesetas, aproximadamente, de los que se llevan invertidos hasta el momento 4.252 millones. La fecha prevista de puesta en marcha es finales del cuarto trimestre de 1999.

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

Por último, en la factoría de Lac Mégantic de TAFISA CANADA, se está acometiendo un programa de ampliación de capacidad productiva, que le permitirá alcanzar una capacidad máxima anual de 750.000 metros cúbicos de tablero aglomerado crudo y de 500.000 metros cúbicos de tablero recubierto con melamina a finales del año 2.000. La inversión total prevista ascenderá a 15.700 millones de pesetas, aproximadamente, de los que se llevan invertidos hasta el momento 2.600 millones. Se hace constar que la participación indirecta de TAFISA en esta sociedad es del 59,64%.

Los objetivos de las inversiones recientes y las que se encuentran en curso se enmarcan en la siguiente política:

- Expansión hacia economías con un alto crecimiento potencial y elevada rentabilidad: se espera que la reciente expansión hacia estos mercados beneficie a TAFISA debido a los diferentes ciclos económicos y por la gran demanda que existe de productos derivados de la madera en estos países. Igualmente, permite acceder a fuentes de materia prima altamente competitivas.
- Consolidación de nuestra posición en el sector: la adquisición del Grupo Glunz nos ha convertido en los líderes mundiales del sector en capacidad productiva.
- Incremento de la capacidad para los productos de rápido crecimiento: la expansión de la capacidad de MDF y productos transformados reforzarán la gama de productos de TAFISA con un aumento en los focos con mayor demanda de mercado.

- Última tecnología operativa: la tecnología y el rendimiento en la fabricación de tableros en TAFISA se renueva constantemente con los últimos avances tecnológicos.

La política financiera de las inversiones en curso depende de diversos factores, por lo que el Grupo valora en cada caso la más adecuada a sus intereses sociales. En cualquier caso, se prevén fondos propios (bien del Grupo, bien aportados por otros socios), el cash-flow generado por las propias unidades industriales ya en funcionamiento y, en su caso, endeudamiento adicional aprovechando que la bajada de los tipos de interés aconseja, desde un punto de vista económico, un mayor apalancamiento financiero del Grupo.

IV.5.3. Indicaciones relativas a las principales inversiones futuras del emisor que hayan sido objeto de compromisos en firme por parte de sus órganos de dirección.

No existen otras inversiones en curso distintas de las indicadas en el punto anterior sobre las que se hayan adoptado compromisos en firme por parte de los órganos de dirección de la Sociedad.

No obstante, el Consejo de Administración de TAFISA se encuentra estudiando un plan de inversiones enmarcado en el proceso de reestructuración del Grupo Glunz en Alemania y Francia por importe total aproximado de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) hasta el año 2002.

En concreto, y hasta esa fecha, se pondrían en marcha ocho nuevas líneas de producción, cuatro en Francia y otras tantas en Alemania, con los objetivos de modernización tecnológica en la producción de tablero aglomerado y crecimiento en productos de futuro: MDF y OSB.

Por otra parte, se presentará a los accionistas de “Glunz, A.G.” una propuesta para la reestructuración accionarial en Francia, que pasaría por la venta de la sociedad “Glunz France, S.A.” (sociedad matriz de las actividades de Francia) a TAFISA. Esta adquisición no supondrá ningún efecto para TAFISA a nivel consolidado.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

V.1.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los de los tres ejercicios anteriores.

(Miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998, 1997 y 1996

	1998	1997	1996
ACTIVO			
B) INMOVILIZADO			
I. Gastos de establecimiento	175.984	175.444	235.184
II. Inmovilizaciones Inmateriales			
2 Concesiones, patentes, licencias	163.006	163.006	163.006
5 Aplicaciones informáticas	342.532	269.322	214.093
7 Derechos s/bienes en arrendamiento financiero	0	64.898	63.323
8 Amortizaciones	(292.617)	(261.751)	(172.821)
	212.921	235.475	267.601
III. Inmovilizaciones Materiales			
1 Terrenos y Construcciones	4.432.260	4.427.619	4.192.601
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	4.630.989	5.725.899	5.687.532
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	140.616	144.528	143.747
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	39.293	164.099	2.416.784
5. Otro inmovilizado	170.864	121.728	108.090
6 Provisiones	(40.000)	(529.998)	(380.000)
7 Amortizaciones	(5.177.920)	(5.785.603)	(5.360.949)
	4.196.102	4.268.272	6.807.805
IV - Inmovilizaciones Financieras			
1. Participaciones en Empresas del Grupo	46.636.376	11.062.065	7.014.023
2 Créditos a Empresas del Grupo	28.825.729	0	75.001
3 Participaciones en Empresas Asociadas	907.387	1.074.576	2.598.850
4 Anticipos para inversiones financieras	0	767.687	
5 Créditos a empresas asociadas	15.598.700	10.488	10.488
6 Cartera de Valores a largo plazo	8.285	8.285	94.965
7 Otros Créditos	133	235	373
8 Depósitos y Fianzas a largo plazo y otros	1.304	289	404
9 Provisiones	(901.377)	(610.749)	(697.251)
	91.076.537	12.312.876	9.096.853
V. Acciones propias	912.593	0	546.822
TOTAL B)	96.574.137	16.992.067	16.954.265
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	65.620	156	1.893

D) ACTIVO CIRCULANTE			
II. Existencias			
1 Comerciales	0	0	89.794
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	170.090	149.081	274.555
3 Productos en curso y semi-terminados	561.383	500.963	496.677
4 Productos terminados	284.011	138.755	304.912
	1.015.484	788.799	1.165.938
III. Deudores			
1 Clientes por ventas y servicios	975.845	1.069.450	1.080.518
2 Empresas del Grupo, deudores	18.410.200	5.474.698	4.401.320
3 Empresas asociadas, deudores	115.640	113.059	260.893
4 Deudores varios	61.843	78.568	126.446
5 Personal	246	40	3.757
6 Administraciones Públicas	156.860	61.915	13.917
7 Provisiones	(898.034)	(859.155)	(892.387)
	18.822.600	5.938.575	4.994.464
IV. Inversiones financieras temporales			
2 Créditos a empresas del grupo	348.400	3.500.000	-
5 Cartera de valores a corto plazo	0	5.552.413	
	348.400	9.052.413	0
VI Tesorería	322.350	513.922	272.736
VII Ajustes por periodificación	158.514	0	185
TOTAL D)	20.667.348	16.293.709	6.433.323
TOTAL GENERAL	117.307.105	33.285.932	23.389.481

(Miles de pesetas)

	1998	1997	1996
PASIVO			
A) FONDOS PROPIOS			
I Capital suscrito	11.405.411	8.156.361	5.755.942
II Prima de emisión	26.347.612	12.493.663	5.292.406
III Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	1.471.081	1.471.081	1.471.101
IV. Reservas			
1 Reserva legal	746.523	705.988	634.832
3 Para acciones propias	912.593	0	546.822
5 Otras reservas	2.417.823	3.862.799	6.173.820
V Resultados de ejercicios anteriores			
1 Resultados negativos	0	0	(2.865.086)
VI Pérdidas y Ganancias	223.086	405.353	711.552
TOTAL A)	43.524.129	27.095.245	17.721.389
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
1 Subvenciones en capital	230.957	373.458	470.553
2 Diferencias positivas de cambio	0	458	3.289
TOTAL B)	230.957	373.916	473.842
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables.			
1 Obligaciones no convertibles	5.000.000	0	0
II. Deudas con entidades de crédito			
	43.546.147	1.000.000	7.733
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas			
1 Deudas con Empresas del Grupo	140.000	140.000	140.000
IV Otros acreedores			
1 Otras deudas	36.180	0	0
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.250	0	
TOTAL D)	48.723.577	1.140.000	147.733
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
II Deudas con entidades de crédito			
1 Préstamos y otras deudas	16.419.430	0	199.625
2 Deuda por intereses	0	31.334	6
III Deudas con sociedades del grupo y asociadas			
1 Deudas con sociedades del grupo	5.625.800	3.006.198	2.635.853
2 Deudas con sociedades asociadas	65.615	84.843	308.407
IV Acreedores comerciales			
2 Deudas por compras y servicios	341.294	372.883	636.460
V Otras deudas no comerciales			
1 Administraciones públicas	75.261	134.127	416.634
2 Remuneraciones pendientes de pago	85.523	85.600	189.232
4 Otras deudas	702.335	961.777	660.292
5 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	9	9	8
VII Ajustes por periodificación	1.513.175	0	
TOTAL E)	24.828.442	4.676.771	5.046.517
TOTAL GENERAL	117.307.105	33.285.932	23.389.481

(Miles de pesetas)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31-12-1996, 1997, 1998

	1998	1997	1996
DEBE			
A) GASTOS			
1 Reducción de existencias de productos terminados	0	166.157	34.443
2 Aprovisionamientos			
a) Consumo de mercaderías	0	89.794	588.235
b) Consumo de materias primas y otras	2.197.038	2.229.887	2.518.985
3 Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados	748.215	670.669	970.321
b) Cargas sociales	254.219	262.910	321.865
4 Dotaciones para la amortización del inmovilizado	474.413	536.500	359.997
5 Variación de las provisiones de tráfico			
a) Provisión de existencias	0	0	(14.436)
b) Créditos incobrables	(2.779)	(4.984)	(11.234)
6 Otros gastos de explotación			
a) Servicios exteriores	1.865.387	1.646.054	2.019.431
b) Tributos	21.983	14.359	30.250
c) Otros gastos de gestión corriente	(9.910)	0	0
Sumas	5.548.566	5.611.346	6.817.857
7 Gastos financieros y asimilados			
a) Por deudas con empresas del grupo	21.485	21.741	34.487
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	457.053	67.170	10.848
8 Variación de provisiones para inversiones financieras	333	(14.157)	46.142
9 Diferencias negativas de cambio	15.149	348.323	63.699
Sumas	494.020	423.077	155.176
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	957.762	0	1.171.375
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	938.485	0	640.581
10 Variación de las provisiones de inmovilizado	909.590	149.999	36.742
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	21.795	129	30.987
13 Gastos extraordinarios	13.374	7.813	--
14 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	159	7.126	30.183
Sumas	944.918	165.067	97.912
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	856.282	70.971
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	223.086	405.353	711.552
15 Impuesto sobre Sociedades	0	0	0
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	223.086	405.353	711.552

(Miles de pesetas)

	1998	1997	1996
HABER			
B) INGRESOS			
1 Importe neto de la cifra de negocios			
a) Ventas	4.209.952	4.541.207	5.701.552
b) Prestación de servicios	1.003.037	552.241	458.728
2 Aumento de existencias de productos terminados	205.676	0	
3 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	29.573	43.293	69.135
4 Otros ingresos de explotación			
a) Ingresos accesorios y otros	81.051	70.318	49.748
b) Subvenciones	0	0	7.900
Sumas	5.529.289	5.207.059	6.287.063
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
	19.277	404.287	530.794
5 Ingresos de participaciones en capital			
a) En empresas del grupo	548.139	49.188	980.310
b) En empresas asociadas	11.589	8.508	22.578
6 Ingresos de otros valores mobiliarios			
a) De empresas del grupo	615.338	0	
b) De empresas asociadas	35.304	0	
c) De empresas fuera del grupo	0	14.493	131.530
7 Otros intereses e ingresos asimilados			
a) De empresas del grupo	0	214.562	7.500
c) Otros intereses	97.820	8.769	69.309
d) De inversiones financieras temporales	125.011	0	0
8 Diferencias positivas de cambio	18.581	80.915	115.324
Sumas	1.451.782	376.435	1.326.551
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
	0	46.642	0
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
	0	450.929	0
9 Beneficios procedentes del inmovilizado	58.909	321.916	7.258
10 Beneficios por operaciones con acciones propias	0	326.428	1.968
11 Subvenciones de capital	166.831	97.095	100.019
12 Ingresos extraordinarios	2.950	36.839	27.509
13 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	829	239.071	32.129
Sumas	229.519	1.021.349	168.883
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
	715.399	0	0
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS			
	0	0	0
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)			

V.1.2. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

(Miles de pesetas)

Aplicaciones	1998	1997	1996
1 Recursos aplicados en las operaciones			
2 Gastos establecimiento y formalización deudas	173.791	21.909	158.062
3 Adquisiciones de inmovilizado			
a) Inmovilizaciones inmateriales	73.210	56.804	66.261
b) Inmovilizaciones materiales	433.935	559.610	2.929.733
c) Inmovilizaciones financieras			
c1) Empresas del Grupo	63.632.540	2.480.768	254.140
c2) Empresas asociadas	15.988.212	192.500	1.501.777
c3) Otras inversiones	1.250	767.687	11.612
4 Adquisición de acciones propias	912.593		264.443
5 Dividendos	897.201	633.173	446.792
7 Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			
a) De Empresas del Grupo			8.000
b) De otras deudas		7.733	57.280
8 Gastos a distribuir en varios ejercicios	69.747		
	82.182.479	4.720.184	5.698.100
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		10.230.132	
	82.182.479	14.950.316	5.698.100

(Miles de pesetas)

Orígenes	1998	1997	1996
1 Recursos procedentes de las operaciones	1.512.970	330.832	1.081.264
2 Aportaciones de accionistas			
a) Ampliaciones de capital	17.102.999	9.601.676	
3 Ingresos a distribuir en varios ejercicios			
a) Subvenciones de capital	24.330		18.646
b) Diferencias positivas de cambio		458	3.289
4 Deudas a largo plazo			
a) Empréstitos y otros análogos	47.583.577	1.000.000	
5 Enajenación de inmovilizado			
a) Gastos de establecimiento		63.499	
b) Inmovilizaciones materiales	180.334	2.528.512	8.476
c) Inmovilizaciones financieras			
c1) Empresas asociadas		463.000	
c2) Otras inversiones	337	14.088	
6 Enajenación de acciones propias		873.250	
7 Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras			
a) Empresas del Grupo		75.001	
c) Otras inversiones financieras			1.673
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	66.404.447	14.950.316	1.113.348
	15.778.032		4.584.752
	82.182.479	14.950.316	5.698.100

(Miles de pesetas)

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998		1997		1996	
	Aument	Dismin.	Aument	Dismin.	Aument	Dismin.
1. Accionistas por desembolsos exigidos						
2. Existencias	226.685			377.139	101.794	
3. Deudores	12.884.025		944.111			188.767
4. Acreedores		20.151.671	369.746			1.531.792
5. Inversiones financieras temporales		8.704.013	9.052.413			2.945.872
6. Acciones propias						
7. Tesorería		191.572	241.186			14.302
8. Ajustes por periodificación	158.514			185		5.813
TOTAL	13.269.224	29.047.256	10.607.456	377.324	101.794	4.686.546
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		15.778.032	10.230.132			4.584.752

(Miles de pesetas)

Recursos procedentes de las operaciones	1998	1997	1996
Pérdidas y Ganancias	223.086	405.353	711.552
Más:			
- Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	470.287	536.500	359.997
- Provisiones para el inmovilizado financiero	857.671		83.064
- Provisiones para el inmovilizado material	40.000	149.998	
- Gastos derivados de intereses diferidos			
- Diferencias de cambio negativas			
- Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	21.795	129	30.987
- Gastos extraordinarios			
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.282	1.737	2.941
- Baja de gastos de establecimiento	122.047		
Menos:			
- Exceso de provisiones de inmovilizado		(14.157)	
- Diferencias de cambio positivas	(458)	(3.289)	
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(58.909)	(321.916)	(7.258)
- Subvenciones en capital traspasadas a los resultados del ejercicio	(166.831)	(97.095)	(100.019)
- Beneficios por operaciones de con acciones propias del ejercicio		(326.428)	
SUMAS	1.512.970	330.832	1.081.264

MOVIMIENTOS DE CAPITAL Y RESERVAS DE TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

(Millones de ptas.)	Capital Social	Reservas Distribuib.	Reservas No Distrib.	Reservas Soc. Cons.	Reservas Soc. P. Eq.	Difer. Convers.	Result. Ejercicio	Divid. a Cuenta	FONDOS PROPIOS
Saldo a 31.12.95	5.756	8.980	880	0	0	0	369	0	15.986
Distribución resultados 1995		9	37				-369		-324
Otros Movimientos		-387	1.736						1.348
Resultados del ejercicio 1996							712		712
Saldo a 31.12.96	5.756	8.601	2.653	0	0	0	712	0	17.721
Distribución resultados 1996		30	71				-712		-611
Otros Movimientos	2.400	7.725	-547						9.578
Resultados del ejercicio 1997			2.865				405		405
Saldo a 31.12.97	8.156	16.357	2.177				405		27.095
Distribución resultados 1997			40	0	0	0	-405	0	-365
Otros Movimientos	3.249	12.410	912	0	0	0		0	16.571
Resultados del ejercicio 1998							223	0	223
Saldo a 31.12.98	11.405	28.767	3.129	0	0	0	223	0	43.524

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA DE TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

Miles de ptas.	1998	1997	1996
+ Existencias	1.015.484	788.799	1.165.938
+ Deudores	18.822.600	5.938.575	4.994.464
- Acreedores Comerciales	(3.929.859)	(3.361.074)	(3.477.870)
- Otros Acreedores	(2.376.303)	(1.181.513)	(1.266.166)
= Fondo de Maniobra de Explotación	13.531.922	2.184.787	1.416.366
- Deudas Financieras a Corto Plazo	(18.522.280)	(134.184)	(302.481)
+ Inversiones Financieras Temporales	348.400	9.052.413	0
+ Tesorería	322.350	513.922	272.736
+ Ajustes por periodificación	158.514	0	185
= Fondo de Maniobra Neto	(4.161.094)	11.616.938	1.386.806
<u>Indicadores de Rotación expresados en días</u>			
- Rotación de stocks	52	57	69
- Crédito medio Clientes / Deudores	65	65	76
- Plazo medio de Pago Proveedores	75	65	72

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96

Las cifras de rotación de stocks, crédito medio clientes y plazo medio de pago a proveedores han sido tomadas de la contabilidad analítica de la Sociedad.

Para el cálculo de las rotaciones se utilizan las siguientes fórmulas:

- *Rotación de stocks: periodo de almacenamiento + periodo de la producción + periodo de almacenamiento de existencias de producción para la venta.*

- *Periodo de almacenamiento = $\frac{\text{Existencias medias de Materias Primas} \times \text{número de días}}{\text{Consumos del periodo}}$*

- *Periodo de la producción = $\frac{\text{Existencias medias de Productos en curso} \times \text{número de días}}{\text{Importe de la producción del periodo}}$*

- *Periodo de almacenamiento de productos para la venta = $\frac{\text{Existencias medias de Productos terminados} \times \text{número de días}}{\text{Importe del coste de ventas del periodo}}$*

- *Crédito medio clientes (en número de días) = $\frac{\text{Saldo neto clientes}}{\text{Ventas anuales}/365}$*

$$- \text{Plazo medio pagos proveedores (en número de días)} = \frac{\text{Saldo proveedores}}{\text{Compras}/365}$$

NOTAS.- El apartado “Deudores” se incrementa en 12.884 millones de pesetas, fundamentalmente, por las deudas de empresas del Grupo con TAFISA por inversiones realizadas en ENCE, Brasil, Sudáfrica y Reino Unido.

El apartado “Deudas Financieras a Corto Plazo” se incrementa en 18.388 millones de pesetas y el apartado “Inversiones Financieras Temporales” se reduce en 8.704 millones de pesetas, fundamentalmente, por la financiación a empresas del Grupo para las inversiones arriba indicadas y por el mayor endeudamiento bancario para la compra de “Glunz, A.G.”.

Estas circunstancias hacen que la evolución del Fondo de Maniobra Neto de TAFISA entre 1997 y 1998 no sea plenamente comparable.

**EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y OTRAS DEUDAS NO
COMERCIALES DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL**
(al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998)

Miles de ptas.	1998	1997	1996
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	5.000.000	---	---
Entidades de Crédito a Largo Plazo	43.546.147	1.000.000	7.733
Otras deudas a Largo Plazo	37.430	---	---
Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	48.583.577	1.000.000	7.733
Entidades de Crédito a Corto Plazo	16.419.430	31.334	199.631
Endeudamiento Financiero Bruto	65.003.007	1.031.334	207.364
Inversiones Financieras Temporales	348.400	9.052.413	---
Tesorería	322.350	513.922	272.736
- Tesorería Disponible	670.750	9.566.335	272.736
Endeudamiento Financiero Neto	64.332.257	-8.535.001	-65.372
Financiación recibida del Grupo a Largo Plazo	140.000	140.000	140.000
Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo	-44.424.429	-778.175	-10.488
Financiación recibida del Grupo a Corto Plazo	2.102.850	102.850	102.850
Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo	-17.074.631	2.954.650	2.497.917
Financiación recibida (concedida) Neta Grupo	-59.256.210	2.419.325	2.730.279
Endeudamiento Financiero Neto total Sociedad	5.076.047	-6.115.676	2.664.907
Acreeedores Comerciales	3.929.859	3.361.074	3.477.870
Acreeedores no Comerciales	2.376.303	1.181.513	1.266.166
Endeudamiento no Financiero a Corto Plazo	6.306.162	4.542.587	4.744.036
Deuda Total Neta Sociedad	11.382.209	-1.573.089	7.408.943
Deuda Total Bruta Sociedad	73.552.019	5.816.771	5.194.250
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto	66,96%	2.627,20%	8.546,03%
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Neto Total	857,44%	-443,05%	664,99%
Endeudamiento Financ. Bruto/Deuda Total Bruta	88,38%	17,73%	3,99%
Endeudamiento Financ. Corto/Endeudamiento Financ. Bruto	25,26%	3,04%	96,27%
Tesorería Disponible/Endeudamiento Financ. Corto	4,09%	30.530,21%	136,62%

NOTAS.- El apartado “Endeudamiento Financiero a Largo Plazo” se incrementa en 47.584 millones de pesetas, por el endeudamiento necesario para la compra de la deuda bancaria de GLUNZ y la emisión de obligaciones realizada en mayo 1998 (para un mayor detalle, se puede consultar el apartado V.2.1.).

El apartado “Entidades de Crédito a Corto Plazo” se incrementa en 16.388 millones de pesetas, por el endeudamiento necesario para la compra de “Glunz, A.G.”.

El apartado “Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo” se incrementa en 43.646 millones de pesetas, fundamentalmente, por préstamos concedidos a “Glunz, A.G.” (19.520 millones), cuenta de crédito recíproca con Sonae Industria (15.588 millones) y otros préstamos de menores importes concedidos a otras empresas del Grupo.

El apartado “Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo” se incrementa en 14.120 millones de pesetas, fundamentalmente, por financiación concedida a filiales del Grupo para inversiones en ENCE, Brasil, Sudáfrica y Reino Unido.

V.1.3. Anexo I: cuentas anuales, informe de auditoría e informe de gestión, correspondientes al último ejercicio cerrado.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.

V.2.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

(Miles de pesetas)

BALANCES CONSOLIDADOS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998, 1997 Y 1996

ACTIVO	1998	1997	1996
B) INMOVILIZADO			
I Gastos de establecimiento	2.632.978	446.055	319.771
II. Inmovilizaciones inmateriales			
1 Bienes y derechos inmateriales	6.702.398	1.107.238	538.405
2 Provisiones y amortizaciones	(4.087.614)	(712.018)	(214.765)
	2.614.774	395.220	323.640
III. Inmovilizaciones materiales			
1 Terrenos y construcciones	52.592.899	14.348.546	8.466.160
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	192.411.504	53.570.403	23.904.723
3 Otro inmovilizado	9.044.297	2.699.597	644.892
4 Anticipos e inmovilizaciones en curso	20.036.529	15.872.916	4.406.588
5 Provisiones y amortizaciones	(131.033.445)	(29.160.124)	(15.210.352)
	143.051.784	57.331.338	22.212.011
IV. Inmovilizaciones financieras			
1 Participaciones en equivalencia y en empresas asociadas	5.934.248	6.217.219	2.574.493
2 Créditos a sociedades en equivalencia	20.259.489	562.868	
3 Cartera de valores a largo plazo	120.067	25.846	108.965
4 Otros Créditos	1.814.241	215.263	0
5 Fianzas y depósitos a largo plazo	48.198	0	40.146
6 Provisiones	(1.637.472)	(583.884)	(91.083)
	26.538.771	6.437.312	2.632.521
V. Acciones de la sociedad dominante	912.593	0	546.822
TOTAL B)	175.750.900	64.609.925	26.034.765
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
1 De sociedades consolidadas por integración global	29.979.108	345.869	21.218
D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCIC.	597.492	3.285	10.452
E) ACTIVO CIRCULANTE			
II Existencias	30.444.707	7.220.660	3.384.976
III. Deudores			
1 Clientes por ventas y servicios	23.407.422	10.826.760	5.317.493
2 Clientes por ventas y servicios asociados	1.849.483	3.437.300	
3 Empresas asociadas deudoras	2.807.522	1.715.932	
4 Deudores varios	3.354.944	0	1.497.316
5 Personal	6.699	0	0
6 Administraciones públicas	2.372.173	0	0
3 Provisiones	(1.323.757)	(1.322.101)	(1.284.858)
	32.474.486	14.657.891	5.529.951
IV. Inversiones financieras temporales			
1 Cartera de valores a corto plazo	8.059.839	13.956.356	29.594
2 Depósitos y fianzas a corto plazo	0	2.499	481.364
3 Otros créditos	32.872	0	0
4 Provisiones	(26.280)	0	
	8.066.431	13.958.855	510.958
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo		0	1.006
VI. Tesorería	9.491.920	2.047.405	1.067.397
VII. Ajustes por periodificación	1.493.180	752.562	33.995
TOTAL E)	81.970.724	38.637.373	10.528.283
TOTAL GENERAL	288.298.224	103.596.452	36.594.718

(Miles de pesetas)

PASIVO	1998	1997	1996
A) FONDOS PROPIOS			
I. Capital suscrito	11.405.410	8.156.361	5.755.942
II. Prima de emisión	26.347.611	12.493.663	5.292.406
III. Reserva de revalorización	1.471.081	1.471.081	
IV. Otras reservas de la sociedad dominante			
1 Reservas distribuibles	2.547.736	3.815.670	5.557.528
2 Reservas no distribuibles	1.659.118	705.988	2.652.755
3 Resultados ejercicios anteriores		0	(2.128.629)
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	5.827.169	4.313.369	3.294.008
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	620.999	398.420	395.377
VII. Diferencias de conversión			
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(1.344.533)	22.528	(79.729)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la soc. dominante			
1 Consolidadas	3.893.154	3.435.245	1.908.886
2 Atribuidas a la minoría	(1.071.543)	(1.262.854)	(300.351)
TOTAL A)	51.356.202	33.549.471	22.348.193
B) INTERESES MINORITARIOS	19.239.750	24.927.032	1.962.314
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN			
1 De sociedades por integración global, o proporcional	460.768	15.936	
TOTAL C)	460.768	15.936	
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
1 Subvenciones en capital	3.031.333	2.156.912	692.043
2 Otros ingresos a distribuir	30	7.130	13.822
TOTAL D)	3.031.363	2.164.042	705.865
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	18.278.830	1.681.135	295.124
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
I. Emisión de obligaciones	9.306.524	4.136.950	
II. Deudas con entidades de crédito	77.000.416	15.201.171	2.616.298
III. Deudas con empresas asociadas	28.509.562	3.782.751	
IV. Otros acreedores	5.742.910	2.869.795	6.096
TOTAL F)	120.559.412	25.990.667	2.622.394
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
I. Emisiones de obligaciones	78.249	0	0
II. Deudas con entidades crédito	21.956.636	2.625.492	1.900.541
III. Deudas con empresas asociadas	10.382.346	1.094.567	
IV. Acreedores comerciales	23.190.759	5.875.029	4.733.578
V. Otras deudas no comerciales	11.124.437	4.841.334	1.970.292
VII. Ajustes por periodificación	8.639.472	831.747	56.417
TOTAL G)	75.371.899	15.268.169	8.660.828
TOTAL GENERAL	288.298.224	103.596.452	36.594.718

(Miles de pesetas)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO
AL 31-12-1998, 1997 y 1996

DEBE	1998	1997	1996
A) GASTOS			
2 Consumos y otros gastos externos	31.631.865	28.138.586	18.318.077
3 Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados	5.567.277	5.252.509	3.360.591
b) Cargas sociales	1.924.641	1.672.905	1.007.889
4 Dotaciones a la amortización para el inmovilizado	4.974.475	4.820.286	1.730.404
5 Variación provisiones tráfico	31.170	55.953	86.855
6 Otros gastos de explotación	12.948.201	13.361.310	5.311.716
Sumas	57.077.629	53.301.549	29.815.532
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	6.745.038	4.792.036	2.157.805
7 Gastos financieros	2.471.398	2.233.735	592.091
9 Variación de la provisión para inversiones	31.274	(2.043)	51.590
10 Diferencias negativas de cambio	540.838	617.589	73.603
Sumas	3.043.510	2.849.281	717.284
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	442.288	0	0
13 Amortización del fondo de comercio de consolidación	502.474	40.942	14.144
Sumas	944.762	40.942	14.144
III. BENEFICIOS EN ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.561.856	2.806.965	1.919.549
14 Pérdidas procedentes del inmovilizado	159.343	5.111	31.378
16 Variac. provisiones inmovilizado material e inmaterial	189.998	0	10.487
15 Variación provisión inmovilizado financiero	11.918	0	
19 Gastos y pérdidas extraordinarios	397.870	258.920	56.538
20 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	69.777	0	0
Sumas	828.906	264.031	98.403
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	1.024.031	128.064
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.518.379	3.830.996	2.047.613
20 Impuesto sobre beneficios	625.225	395.751	138.727
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.893.154	3.435.245	1.908.886
21 Beneficio atribuido a la minoría	1.071.543	1.262.854	300.351
VII. BENEFICIOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.821.611	2.172.391	1.608.535

(Miles de pesetas)

HABER	1998	1997	1996
B) INGRESOS			
1 Neto de la cifra de negocios	62.722.469	56.999.281	31.368.038
2 Aumento de existencias de productos terminados	463.900	11.427	317.959
3 Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	132.582	177.970	147.487
6 Subvenciones	28.452	904.907	139.853
Sumas	63.347.403	58.093.585	31.973.337
6 Otros ingresos financieros	1.182.108	490.363	243.523
7. Ingresos de otros valores mobiliarios	139.612	14.493	0
8 Diferencias positivas de cambio	185.955	342.883	147.334
Sumas	1.507.675	847.739	390.857
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.520.616	2.001.542	326.427
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	243.166	0	102.315
11 Reversión de diferencias negativas consolidadas	39.030	57.413	0
Sumas	282.196	57.413	102.315
12 Beneficios procedentes del inmovilizado	87.051	323.967	31.723
15 Beneficios en operaciones con acciones de la sociedad dominante	0	326.428	1.968
16 Subvenciones en capital	619.483	395.185	138.242
17 Ingresos extraordinarios	78.895	242.482	54.534
Sumas	785.429	1.288.062	226.467
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	43.477	0	0
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	0
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	0	0	0
VII PÉRDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0	0

MOVIMIENTOS DE CAPITAL Y RESERVAS DEL GRUPO TAFISA CONSOLIDADO

(Millones de ptas.)	Capital Social	Reservas Distribuib.	Reservas No Distrib.	Reservas Soc. Cons.	Reservas Soc. P. Eq.	Difer. Convers.	Result. Ejercicio	Divid. a Cuenta	FONDOS PROPIOS
Saldo a 31.12.95	5.756	9.321	880	-430	165	-161	2.441		17.971
Distribución de resultados 1995		-213	37	2.187	106		-2.441		-324
Otros Movimientos		-386	1.736	1.538	124	81			3.092
Resultados del ejercicio 1996							1.609		1.609
Saldo a 31.12.96	5.756	8.721	2.653	3.294	395	-80	1.609		22.348
Distribución de resultados 1996		93	71	685	125		-1.609		-635
Otros Movimientos	2.400	7.494	-547	334	-122	102			9.661
Resultados del ejercicio 1997							2.172		2.172
Saldo a 31.12.97	8.156	16.310	2.177	4.313	398	23	2.172		33.549
Distribución de resultados 1997		(456)	40	1.595	95		-2.172		-897
Otros Movimientos	3.249	13.041	912	-81	128	-1.367			15.882
Resultados del ejercicio 1998							2.822		2.822
Saldo a 31.12.98	11.405	28.895	3.130	5.827	621	-1.344	2.822		51.356

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA DEL GRUPO TAFISA

Miles de ptas.	1998	1997	1996
+ Existencias	30.444.707	7.220.660	3.384.976
+ Deudores	32.474.486	14.657.891	5.529.951
- Acreedores Comerciales	(26.336.389)	(6.969.596)	(4.733.578)
- Otros Acreedores	(19.763.909)	(5.673.081)	(2.026.709)
= Fondo de Maniobra de Explotación	16.818.895	9.235.874	2.154.640
- Deudas Financieras a Corto Plazo	(29.271.601)	(2.625.492)	(1.900.541)
+ Inversiones Financieras Temporales	8.066.431	13.958.855	510.958
+ Tesorería	9.491.920	2.047.405	1.067.397
+ Ajustes por periodificación	1.493.180	752.562	33.995
= Fondo de Maniobra Neto	6.598.825	23.369.204	1.866.449
<u>Indicadores de Rotación expresados en días</u>			
- Rotación de stocks	64	46	39
- Crédito medio Clientes / Deudores	51	61	47
- Plazo medio de Pago Proveedores	62	70	95

* Los datos proceden de las Cuentas Anuales auditadas de los ejercicios 98, 97 y 96.- Se incluyen datos del Grupo Glunz.

Las cifras de rotación de stocks, crédito medio de clientes y plazo medio de pago a proveedores han sido tomadas de la contabilidad analítica de la Sociedad. Puede consultarse la fórmula de cálculo de estas cifras en el apartado V.1.2 de este folleto.

NOTAS.- Las causas de las importantes diferencias entre los ejercicios 1997 y 1998 de los diversos apartados del cuadro anterior tienen que ver con la incorporación a dichos epígrafes de las partidas equivalentes del Grupo GLUNZ. En su caso, y siempre que no se hayan eliminado en el proceso de consolidación, los comentarios efectuados al cuadro de evolución del Fondo de maniobra de la sociedad individual (ver apartado V.1.2 de este folleto) serían de aplicación al presente cuadro.

Estas circunstancias hacen que la evolución del Fondo de Maniobra Neto del Grupo TAFISA entre 1997 y 1998 no sea plenamente comparable.

**EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y OTRAS DEUDAS NO
COMERCIALES DEL GRUPO TAFISA
(al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998)**

Miles de ptas.	1998	1997	1996
Emisión de Obligaciones y Bonos a Largo Plazo	9.306.524	4.136.950	---
Entidades de Crédito a Largo Plazo	77.000.416	15.201.171	2.616.298
Otras deudas a Largo Plazo	5.742.910	2.869.795	6.096
Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	92.049.850	22.207.916	2.622.394
Entidades de Crédito a Corto Plazo	22.034.885	2.625.492	1.900.541
Endeudamiento Financiero Bruto	114.084.735	24.833.408	4.522.935
Inversiones Financieras Temporales	8.059.839	13.956.356	29.594
Tesorería	9.491.920	2.047.405	1.067.397
- Tesorería Disponible	17.551.759	16.003.761	1.096.991
Endeudamiento Financiero Neto	96.532.976	8.829.647	3.425.944
Financiación recibida del Grupo a Largo Plazo	28.509.562	3.782.751	---
Financiación concedida al Grupo a Largo Plazo	-20.259.489	-562.868	---
Financiación recibida del Grupo a Corto Plazo	7.236.716	---	---
Financiación concedida al Grupo a Corto Plazo	---	-2.342.169	---
Financiación recibida (concedida) Neta Grupo	15.486.789	877.714	---
Endeudamiento Financiero Neto total Grupo	112.019.765	9.707.361	3.425.944
Acreedores Comerciales	26.336.389	6.969.596	4.733.578
Acreedores no Comerciales	19.763.909	5.673.081	2.026.709
Endeudamiento no Financiero a Corto Plazo	46.100.298	12.642.677	6.760.287
Deuda Total Neta Grupo	158.120.063	22.350.038	10.186.231
Deuda Total Bruta Grupo	195.931.311	41.258.836	11.283.222
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Bruto	45,02%	135,10%	494,11%
Fondos Propios/Endeudamiento Financ. Neto Total	46,01%	345,61%	652,32%
Endeudamiento Financ. Bruto/Deuda Total Bruta	58,23%	60,19%	40,09%
Endeudamiento Financ. Corto/Endeudamiento Financ. Bruto	19,31%	10,57%	42,02%
Tesorería Disponible/Endeudamiento Financ. Corto	79,65%	609,55%	57,72%

A) La composición de "Emisión de Obligaciones y Bonos a largo Plazo" es la siguiente: (datos en miles de ptas.):

- Emisión de obligaciones TAFISA:	5.000.000
- Emisión de Obligaciones SIAF:	4.150.000
- Emisión de Obligaciones GLUNZ:	156.524

La emisión de TAFISA devenga un tipo de interés del MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,75%. La emisión de SIAF devenga un tipo de interés del LISBOR a seis meses más un diferencial del 1,5%.

B) En el capítulo de "Endeudamiento Financiero a Largo", caben destacar:

(i) Un préstamo por importe de 500 millones de marcos alemanes (42.535 millones de pesetas) suscrito por "Tableros de Fibras, S.A." con un sindicato bancario cuya entidad agente es Banco Chemical Finance, S.A., que tiene un vencimiento inicial a corto plazo, pero con un compromiso contractual, ratificado por comunicaciones escritas posteriores, de transformación a largo plazo (6 años, con 18 meses de carencia). El tipo de interés pactado es LIBOR a un mes + 0,75%. Supone causa de vencimiento anticipado del mismo el que la participación de SONAE INDUSTRIA en TAFISA descienda del 51% y TAFISA se obliga, entre otras obligaciones de menor consideración habituales en la operativa bancaria, a no suscribir operaciones de endeudamiento adicional en condiciones de garantías más beneficiosas que las del presente préstamo (cláusula "pari passu"). SONAE INDUSTRIA ha emitido una "comfort-letter" en garantía de dicho préstamo. Esta "comfort-letter" no equivale a un aval; y

(ii) Diversos préstamos por un importe total de 14.242 millones de pesetas sucritos por "Tafisa Brasil, S.A." con el Banco Nacional de Desenvolvimento Económico y Social (BNDES), en condiciones habituales de mercado.

iii) Un préstamo por importe de 4.993 millones de pesetas suscrito por “Tableros de Fibras, S.A.” con la entidad “Caixa Geral de Depositos”, en condiciones habituales de mercado.

iv) Un préstamo por importe de 5.709 millones de pesetas suscrito por “Tableros de Fibras, S.A.” con la entidad “Banco Português do Atlántico”, en condiciones habituales de mercado.

C) En el apartado de “Entidades de Crédito a Corto Plazo”, caben destacar:

i) Un préstamo por importe de 5.000 millones de pesetas suscrito por “Tableros de Fibras, S.A.” con la entidad “Société Générale”. SONAE INDUSTRIA emitió una “comfort letter” en garantía de dicho préstamo. A fecha de hoy este préstamo se encuentra cancelado.

ii) Diversas líneas de crédito emitidas por varias entidades bancarias a favor de “CSC Forest Products, Ltd.” por importe total de 7.733 millones de pesetas.

iii) Diversas líneas de crédito emitidas por varias entidades bancarias a favor de “Tableros de Fibras, S.A.” por importe total de 5.717 millones de pesetas.

SERVICIO FINANCIERO DE LA DEUDA

(Datos en millones de pesetas)

	1999	2000	2001	Restantes ejercicios
Saldo inicial	195.931	131.215	119.299	89.428
Intereses	6.349	6.968	7.175	31.580
Amortizaciones	18.616	11.916	29.871	89.428
Acreedores Comerciales y no Comerciales 1999	46.100			
Saldo vivo	131.215	119.299	89.428	

Nota.- Se incluye en 1999 los Acreedores Comerciales y no Comerciales que, lógicamente se atienden en el propio 1999

INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

(Datos en miles de pesetas)

Sociedad	Saldo inicial al 31-12-97	Ampliación de capital	Variación perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo final 31-12-98
Mégantic (*)	2.224.462	505.993		(389.053)	954.627	3.296.029
Glunz, A.G. (*)			11.442.151			11.442.151
Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras	2.884		(2.884)			0
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos (*)	13.459.117	1.445.372	(9.915.035)	(498.027)	10.143	4.501.570
Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos (*)	9.240.569		(9.347.342)		106.773	0
Sumas:	24.927.032	1.951.365	(7.823.110)	(887.080)	1.071.543	19.239.750

(*) Engloban la parte correspondiente a los minoritarios de las participaciones dependientes de estos Grupos

Los resultados que las diversas sociedades del Grupo, una vez hechos los ajustes y eliminaciones correspondientes, aportan al conjunto consolidado, al 31 de Diciembre de 1998, son los siguientes:

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

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

V.2.2. Cuadro de financiación consolidado comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Tradicionalmente el Grupo TAFISA no ha preparado cuadro de financiación consolidado. Los flujos de Tesorería consolidados en los ejercicios 1997 y 1998 han sido los siguientes:

(Millones de pesetas)

	1998	1997
Flujos netos de tesorería por actividades ordinarias		
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	2.822	2.172
Amortizaciones	4.974	4.820
Amortización del fondo de comercio	502	41
Amortización de diferencias negativas de consolidación	(39)	-
Variación provisiones riesgos y gastos	50	(83)
Variación provisiones de inmovilizado financiero	12	(2)
Subvenciones	(619)	(395)
Disminución (Incremento) de deudores neto	(17.816)	(9.128)
Disminución (Incremento) de existencias	(23.223)	(3.837)
Disminución (Incremento) de ajustes P. Activos	(741)	(718)
Incremento (Disminución) de acreedores y otras deudas	32.886	5.108
Incremento (Disminución) de A. Periodificación pasivos y P.O.T.	7.807	776
Pérdidas por venta de inmovilizado	159	5
Beneficios por venta de inmovilizado	(87)	(324)
Otros beneficios por venta de inmovilizado	(28)	-
Pérdidas (Beneficios) de sociedades puestas en equivalencia	199	(57)
Socios externos	1.071	1.263
Provisiones y otros extraordinarios	190	-
Total flujos netos de tesorería por actividades ordinarias	8.119	(359)
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión		
Inversiones en gastos de establecimiento	(2.393)	(273)
Inversiones en inmovilizado inmaterial	(149)	(137)
Variación de perímetro en inmovilizado inmaterial	(2.186)	(89)
Inversiones en inmovilizado material	(18.288)	(2.917)
Variación de perímetro en inmovilizado material	(76.288)	(39.048)
Inversiones en inmovilizado financiero	(21.229)	(1.046)
Variación de perímetro en inmovilizado financiero	(2.624)	(2.787)
Diferencias de conversión en inmovilizado	3.220	(579)
Fondo de comercio	(28.810)	(366)
Diferencias negativas de consolidación	484	16
Ventas y retiros de gastos de establecimiento	140	-
Ventas y retiros de inmovilizado inmaterial	-	8
Ventas y retiros de inmovilizado material	1.195	2.914
Ventas y retiros de inmovilizado financiero	719	936
Subvenciones obtenidas	1.493	38
Variación de perímetro en subvenciones	-	1.822
Variación en gastos a distribuir en varios ejercicios	(594)	7
Intereses de socios externos	1.064	139
Variación de perímetro en intereses socios externos	(7.823)	21.562
Variación provisiones para riesgos y gastos	(659)	(282)
Variación de perímetro en provisión para riesgos y gastos	17.207	1.752
Otras inversiones netas	(10)	(7)
Total flujos netos de tesorería por actividades de inversión	(135.531)	(18.337)
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación		
Variación neta de créditos a corto plazo	19.410	724
Obtención de créditos a largo plazo	94.568	23.369
Ampliación de capital	17.103	9.602
Dividendos pagados	(897)	(633)
Otros	(1.221)	61
Total flujos netos de tesorería por actividades de financiación	128.963	33.123
Incremento (Disminución) de Tesorería e IFT	1.551	14.427
Tesorería e IFT al inicio de periodo	16.006	1.579
Tesorería e IFT finales	17.558	16.006

V.2.3. Anexo I: cuentas anuales consolidadas, informe de auditoría e informe de gestión consolidado, correspondientes al último ejercicio cerrado.

V.3. COMPARACION DE LA INFORMACION.

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

V.4. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION.

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, y por el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se tiene una influencia notable en la gestión o que no tienen una incidencia significativa en los estados financieros.

El valor de la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los capítulos “Intereses minoritarios” del pasivo del Balance de Situación consolidado y “Beneficios atribuibles a la minoría” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

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

V.5. NORMAS DE VALORACIÓN.

V.5.1. Homogeneización

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

V.5.2. Conversión de cuentas de sociedades extranjeras

En el caso de las sociedades extranjeras, en todos los casos el método empleado ha sido el del tipo de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de “Capital y Reservas”, que se han convertido a los tipos de cambio históricos; y la “Cuenta de Pérdidas y Ganancias”, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada se incluye en el epígrafe “Diferencias de conversión” en el capítulo de Fondos Propios, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe “Intereses de socios externos”.

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.

V.5.3. Inmovilizado inmaterial

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

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

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

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

V.5.4. Valores mobiliarios

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

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

2.- Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas excluidas de la consolidación: al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas existentes

en el momento de su adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

3.- Otros títulos sin cotización oficial: a coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado generalmente de acuerdo con su valor teórico contable.

4.- Títulos con cotización oficial: se valoran a coste o mercado, el menor, minorando el coste, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor al cierre del ejercicio. Como valor de mercado se considera la cotización oficial al cierre.

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

V.5.5. Existencias

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

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

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

V.5.6. Subvenciones de capital

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

Su imputación a los resultados del ejercicio se realiza en forma similar a la depreciación de los activos financiados, con excepción de las subvenciones forestales, que se amortizan en un plazo de 10 años.

V.5.7. Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se contabilizan aplicando el cambio en 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 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.

V.6. SUBVENCIONES CONCEDIDAS AL GRUPO.

Durante el ejercicio 1998, el movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de ptas.
Saldo inicial al 31.12.97	2.156.912
Variación en el conjunto consolidable	1.136.183
Traspasos	168.261
Adiciones	310.621
Diferencias de cambio	(121.161)
Traspaso a Resultados	(619.483)
Saldo final al 31.12.98	3.031.333

El desglose por sociedades del total de subvenciones al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

SOCIEDAD	Miles de ptas.
Tafisa Brasil, S.A.	714.826
Sociedade de Iniciativa e Aproveitamentos Florestais, S.A.	360.511
Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L.	121.403
Tableros Tradema, S.L.	80.759
Tableros de Fibras, S.A.	230.957
Spanboard Products, Ltd.	115.484
Glunz, A.G.	1.161.659
Casca, Sociedade de Revestimentos, S.A.	241.142
Otras sociedades	4.592
Total	3.031.333

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

Las subvenciones de Glunz corresponden a financiación de inversiones para las factorías de Meppen y Eiweiler en Alemania. Tafisa Brasil recibió del gobierno brasileño 6.720.000 reales brasileños (618.240.000 pesetas) como subvención equivalente al 100% de la inversión inicial en terrenos.

V.7. ENDEUDAMIENTO.

En los cuadros incluidos en los apartados V.1.2 y V.2.1 anteriores de este Folleto informativo puede consultarse la evolución del endeudamiento financiero y otras

deudas no comerciales de la sociedad individual y el Grupo TAFISA, así como el servicio financiero de la deuda.

Las futuras necesidades de fondos previstas inicialmente hasta el año 2002 deberán satisfacer el volumen de inversiones inicialmente previsto para todo el Grupo TAFISA -incluyendo Glunz- (117.369 millones de pesetas). Dichas necesidades deberán cubrirse mediante los saldos iniciales de tesorería e inversiones financieras temporales, los fondos propios correspondientes a esta emisión, las subvenciones oficiales y aportaciones a recibir por otros socios, así como por la generación de flujos de caja y endeudamiento adicional o refinanciación de la deuda existente.

Los préstamos más significativos existentes en el Grupo TAFISA han sido descritos en los apartados V.1.2. y V.2.1. anteriores en los comentarios a los cuadros de evolución del endeudamiento financiero.

Si bien no se prevé un alza de los tipos de interés, con los actuales niveles de endeudamiento existe un riesgo potencial de que variaciones significativas al alza de los tipos de interés pudieran suponer un efecto apalancado en la carga financiera del Grupo, que -de no preverse mecanismos correctores- supondría un efecto importante en su Cuenta de Resultados.

V.8. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

A 31 de diciembre de 1998, la sociedad individual y el Grupo tienen prestadas las siguientes garantías:

- A diversas entidades bancarias, como garantía de avales prestados por las mismas a diversas entidades por cuenta de sus filiales Rillex, Forymasa, Einsa y Tableros Tradema, S.L., 64.441.760 pesetas.
- A diversas entidades bancarias para garantizar operaciones financieras de su filial Tafibra, Tableros Aglomerados y de Fibras, A.I.E., Tafiber, Tableros de Fibras Ibéricos, S.L. y Manipulaciones Forestales, S.A., por un importe de: 2.758.706.576 pesetas.
- A Glunz, A.G., ante entidades bancarias para garantizar operaciones financieras por un importe de 4.451.854 marcos alemanes (378.585.664 pesetas).
- A Tafisa Brasil, S.A., ante entidades bancarias y suministradores de maquinaria, para la instalación de su factoría en Curitiba-Brasil, por un importe de 2.232.600.000 pesetas.
- A diversos Organismos Oficiales: 31.937.000 pesetas, originadas en su mayor parte por avales para compra de maquinaria y para garantizar ejecución de inversiones subvencionadas.
- A la Banca Nacional de Paris: 9.082.000.000 pesetas, para garantizar préstamos y créditos concedidos a la sociedad Tafisa Canadá, existe una hipoteca de primer rango sobre inmovilizaciones presentes y futuras, así como sobre el resto de los elementos de activo presentes y futuros de dicha sociedad. Las cuentas de clientes y los stocks están igualmente afectos como garantía de segundo rango.
- Al Banco de Fomento Exterior: 364.608.000 pesetas, para garantizar préstamos concedidos a la sociedad Casca - Sociedades de Revestimientos, S.A., existe una pignoración de su maquinaria.

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

V.9. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS.

Los saldos y operaciones realizadas durante el ejercicio 1998 con sociedades vinculadas son los siguientes, en miles de pesetas:

DESCRIPCIÓN	Saldos deudores	Créditos	Saldos Acreedores	Deudas LP	Compras y Servicios	Gastos financieros	Ventas Servicios	Ingresos Financieros
CINSA	-	-	(191.676)	-	-	-	-	-
COMFLORESTA	-	-	-	-	-	35.260	-	-
DUOLITE	-	-	(16.444)	-	-	-	-	-
EINSA	47.117	-	(4.248)	-	-	-	-	-
EMCA	18.534	-	(176.942)	-	-	-	-	-
FORESA	-	-	(39.177)	-	-	-	-	-
FORYMASA	-	-	(98.208)	-	-	-	-	-
GYW	943	-	-	-	-	-	-	-
MAFOSA	2.388	-	(5.055)	-	-	-	-	-
RAMAFOSA	197.134	-	(46.919)	-	-	-	-	-
GRUPO BOIX	2.075	-	(51.313)	-	-	-	-	-
SIAF ENERGIA	419.150	1.983.700	(273.159)	-	1.085.781	-	252.543	-
SONAE SUDAFRICA	570.699	430.476	(627)	-	-	222.674	358.164	-
POLIFACE	157.786	-	(442.093)	-	616.619	-	1.026.731	-
EUROSINAS	1.461	-	(411.470)	-	1.593.348	-	6.176	-
SIR	20.653	-	(108.118)	-	233.991	-	42.531	-
SONAE INDUSTRIA	-	15.588.212	(7.236.716)	(28.509.562)	107.504	107.103	5.978	35.304
CONTIMOB	-	-	(1.302)	-	12.012	-	-	-
FINLOG	1.032	-	(14.882)	-	23.822	-	277	-
INTEGRUM	-	-	(4.497)	-	37.060	-	-	-
MAIEQUIPA	100	-	(53.260)	-	781.080	-	4.968	-
MOVELPARTES	10.080	-	(45)	-	159	-	90.105	-
NUCLARO	-	-	(1.233)	-	1.343	-	-	-
PLAMAC	77.330	-	-	-	-	-	329.053	-
PROAPO	-	-	(52)	-	270	-	-	-
RESOFLEX	25.751	-	-	-	17.778	-	18.320	-
SAGGES	-	-	(1.998)	-	698	-	-	-
SONAE RED DE DATOS	4.321	-	(5.266)	-	38.877	-	7.876	-
SONTRADE	-	-	(4.206)	-	174.400	-	-	-
SONAE TAFIBRA UK	637.632	-	-	-	7.497	-	73.661	-
SONAE UK	174.048	-	(248.188)	-	-	9.419	1.578.246	-
STAR TRANSPORTES	-	-	(3.121)	-	8.935	-	-	-
STAR VIAJES	-	-	(5.371)	-	26.426	-	-	-
TAFISA BOARDS	48.928	-	(9.280)	-	-	-	-	-
ORPINS	1.659	-	(805)	-	-	-	-	-
TODOFORMA	-	-	(762)	-	-	-	-	-
TAFISA TRADING	-	-	(11.144)	-	-	-	-	-
TAFISA UK	-	-	(270)	-	-	-	-	-
TECMASA	145.368	-	-	-	-	-	-	-
SONAE TAFIBRA	1.171.703	-	(2.477)	-	5.242	78.211	4.798.557	-
WIRELESS	26.053	-	-	-	-	-	-	-
SONAE RETALHO	5.204	-	-	-	-	-	11.838	-
MEDIADORA SEGUROS	-	-	(3.000)	-	6.000	-	-	-
SONAE INVESTIMENTOS	-	-	-	-	-	146.686	1.221	-
ISOROY	37.043	-	-	-	-	-	-	-
PROBOS	-	-	(83)	-	-	-	-	-
GOLLIN	135.448	-	-	-	-	-	-	-
CSC FOREST PRODUCTS	-	-	(71.142)	-	-	-	-	-
CABERFREIGHT	-	-	(83.010)	-	-	-	-	-
CSC KINGSTON	160	-	(1.305)	-	-	-	-	-
CSC CIRENCESTER	-	-	(22.513)	-	-	-	-	-
GLUNZ NEDERLAND	-	-	(40.130)	-	-	-	-	-
GLUNZ SERVICE	-	-	(367.142)	-	-	-	-	-
GLUNZ UKA	-	-	(1.256)	-	-	-	-	-
AGEPAN	63.669	-	-	-	-	-	-	-
TAVAPAN	37.627	-	-	-	-	-	-	-
HALSTENBERG	299.108	-	-	-	-	-	-	-
RUHRHOLZ	-	-	(23.191)	-	-	-	-	-
CONSTRUCTION MODULAIRE	-	-	(182.345)	-	-	-	-	-
SNC ISOREL	32.695	-	-	-	-	-	-	-
SALENA IBÉRICA	-	-	-	-	-	-	-	-
ISOROY DEUTSCHLAND	-	-	(2.004)	-	-	-	-	-
PLACAGE D'ÖKOUMÉ	284.107	-	-	-	-	-	-	-
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'ISOROY	-	-	(6.340)	-	-	-	-	-
ISOROY TRANSFORMATION	-	-	(108.560)	-	-	-	-	-
TOTAL	4.657.005	18.002.388	(10.382.346)	(28.509.562)	4.778.841	599.352	8.606.246	35.304

De las relaciones con sociedades vinculadas, destacamos las siguientes:

- Sonae Industria.- En el apartado de “Créditos” se recoge el saldo pendiente en la cuenta de crédito recíproca establecida entre TAFISA y dicha sociedad, remunerada a un tipo de interés de mercado.

En los apartados “Saldos acreedores” y “Deudas a Largo Plazo” se recogen la deuda que mantiene el Grupo GLUNZ con Sonae Industria como consecuencia de la cesión a Sonae Industria, por parte de TAFISA, de los dos tercios de la deuda que inicialmente dicho Grupo mantenía con entidades financieras por un total de 630 millones de marcos (53.575.200.000 pesetas) y que había sido adquirida por TAFISA. Estas deudas están remuneradas a un tipo de interés de mercado.

V.10. SITUACIÓN FISCAL.

El Grupo TAFISA tiene aprobado el régimen de tributación consolidada en España, bajo la referencia 1/81, en el que están incluidas todas las sociedades españolas en las que participa al 100%.

El detalle de ejercicios abiertos a inspección fiscal -por todos los impuestos- es el siguiente:

Sociedad	Ejercicios abiertos a inspección fiscal (ambos inclusive)
Grupo consolidado España	1996-1998
Tafisa Brasil	1996-1998
Tafibras Participações	1998
Filiales portuguesas	1994-1998
Grupo Glunz (Alemania e Inglaterra)	1996-1998
Grupo Glunz (Francia)	1997-1998
Filiales en Reino Unido	1998
SCS Beheer	1998
Tafibra South Africa	1998
Resto sociedades Grupo	1995-1998

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

En la declaración del Impuesto de Sociedades del Grupo Consolidado fiscal del ejercicio 1998 se compensarán bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.165 millones de pesetas.

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

Plazo máximo	Miles de pesetas
1999	384.674
2000	2.602.460
2001	1.662.500
2002	883.628
2003	2.007.898
2004	109.811
2005	117.169
2006	1.125.000
2007	100.000
2008	251.496
Sin límite	56.757.090
TOTAL	66.001.726

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 no recoge el importe del crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas.

Las bases imponibles negativas sin límite de prescripción se desglosan como sigue:

- Tafisa Brasil: 305.490 miles de pesetas
- Grupo Glunz (Alemania): 42.535.000 miles de pesetas
- Grupo Glunz (Francia): 13.916.600 miles de pesetas

V.11. FONDO DE COMERCIO.

El Balance Consolidado del Grupo TAFISA incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 29.979 millones 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.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente, toda vez que éste es el periodo estimado durante el que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios para el Grupo. El importe cargado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de 1998 en concepto de amortización del fondo de comercio ascendió a 502 millones de pesetas.

El fondo de comercio surgido por la adquisición de "Glunz, A.G." (26.764.977 miles de pesetas: diferencia entre el valor teórico contable negativo: -9.330.052 miles de pesetas; y el precio de adquisición: 17.424.925 miles de pesetas) tiene un plazo de amortización de 20 años.

V.12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

El saldo de provisiones y gastos del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 1998 asciende a 18.278.830 miles de pesetas.

Las partidas más importantes son las siguientes:

- Impuesto diferido a largo plazo: 7.142.857 miles de pesetas. Recoge fundamentalmente el impuesto diferido registrado en las sociedades dependientes a través de “Glunz, A.G.” en Gran Bretaña generado en virtud de la legislación británica.
- Provisión para pensiones: 3.219.902 miles de pesetas. Recoge la provisión para pensiones registrada en “Glunz, A.G.” calculada de acuerdo con la normativa alemana con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para hacer frente a las obligaciones devengadas.
- Provisión para reestructuración de filiales: 3.788.616 miles de pesetas. Recoge el plan de medidas en estudio para hacer frente a los costes de reestructuración del Grupo GLUNZ, así como para cubrir los riesgos potenciales o litigios en que pueda verse comprometida la responsabilidad de dicho Grupo.
- Provisión para litigios en curso: 502.090 miles de pesetas. Cubre el riesgo por el litigio en curso entre Isoroy y los accionistas minoritarios de Isoroy le Creusot, ante la negativa de éstos a prestar apoyo financiero a esta sociedad.
- Provisión para prejubilaciones: 600.000 miles de pesetas. Recoge el coste de los planes de prejubilaciones anticipadas adoptado por las filiales francesas del Grupo ISOROY.
- Provisión para riesgos medioambientales: 877.500 miles de pesetas. Cubre el hipotético riesgo por los costes a incurrir en el caso de liquidación de la sociedad del Grupo ISOROY, Saborec, como consecuencia de la desmantelación de su línea de lacado.

**V.13. BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADA DEL GRUPO GLUNZ AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.**

**GLUNZ. BALANCE CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Datos en millones de pesetas)**

	1998
ACTIVO	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	820.312
Inmovilizaciones materiales	69.540.352
Inmovilizado financiero	937.095
	71.297.759
Activo Circulante	
Existencias	23.228.362
Cuentas a cobrar	19.423.712
Autocartera	32.872
Tesorería	4.363.480
	47.048.426
Ajustes por Periodificación	124.226
Déficit de Capital	4.541.795
TOTAL GENERAL	123.012.206

	1998
PASIVO	
Fondos Propios	
Capital suscrito	7.773.824
Reservas de capital	2.960.398
Resultados de ejercicios anteriores	36.353
Déficit acumulado	-26.287.704
Diferencias de conversión	1.680.638
Intereses minoritarios	9.294.696
Déficit de capital	4.541.795
	0
Reservas especiales por inversiones	1.122.877
Provisiones	
Provisiones por fondo de pensiones	3.255.820
Provisión por impuestos	3.579.489
Otras reservas y pasivos	16.435.301
	23.270.610
Pasivo	98.618.719
TOTAL GENERAL	123.012.206

GLUNZ. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
A 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Datos en millones de pesetas)

	1998
1.- Neto cifra de negocios	167.177.530
2.- Aumento de existencias de productos terminados	2.989.951
3.- Trabajos para el inmovilizado	199.780
4.- Otros ingresos de explotación	3.566.801
	173.934.062
5.- Coste de ventas	
a) Coste de materias primas	93.762.355
b) Coste de servicios	3.817.238
	97.579.593
6.- Gastos de personal	
a) Sueldos, salarios y asimilados	26.897.921
b) Cargas sociales	7.179.111
	34.077.032
7.- Dotación a la amortización para el inmovilizado	10.891.046
8.- Otros gastos de explotación	27.325.978
9.- Ingresos por inversiones en compañías asociadas	77.329
10.- Ingresos de inversión	0
11.- Ingresos financieros	14.286
12.- Otros ingresos	67.649
13.- Depreciación de activos financieros	47.468
14.- Gastos financieros	5.766.358
	-5.656.562
15.- Resultados por operaciones ordinarias	1.594.147
16.- Ingresos extraordinarios positivos	0
17.- Gastos extraordinarios	1.839.726
18.- Resultados extraordinarios	-1.839.726
19.- Impuestos sobre ingresos	1.652.935
20.- Otros impuestos	2.227.781
21.- Resultados del ejercicio (pérdidas)	-7.314.591
22.- Beneficios atribuidos a los minoritarios	768.469
23.- Pérdidas atribuidas a los minoritarios	0
24.- Pérdidas de ejercicios anteriores	-18.204.641
25.- Deficit acumulado del grupo	-26.287.701

Beneficio antes de minoritarios	(7.314)
Amortizaciones	10.891
Cash-Flow	3.577

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales, la dirección, administración y representación de la Sociedad se atribuye al Consejo de Administración, el cual en uso de las facultades reconocidas en el artículo 28 de los referidos Estatutos ha designado de su seno, como órgano delegado del Consejo a un Comité Ejecutivo, al que se han delegado las máximas facultades legales.

El artículo 16 de los Estatutos fija el número de Consejeros entre un mínimo de tres y un máximo de doce. La Junta General de TAFISA tiene fijado en siete el número de Consejeros, dentro de este número mínimo y máximo. No existe estatutariamente ninguna limitación de edad para ejercer el cargo de Consejero.

El Consejo de Administración se reúne con periodicidad trimestral y siempre que las necesidades sociales lo requieran.

El Consejo de Administración ha aprobado recientemente un Reglamento interno de funcionamiento con el fin de cumplimentar las recomendaciones recogidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades, también denominado "Informe Olivencia". No existe un acuerdo formal sobre su publicación o no.

La composición de los órganos de administración de TAFISA en la fecha de presentación del presente folleto informativo es la siguiente:

<u>Consejo de Administración</u>		<u>Fecha nombramiento</u>
Presidente	D. Belmiro Mendes de Azevedo ⁽¹⁾	29/07/1994
Vicepresidente	D. Sergio Ricardo González Andión ⁽¹⁾⁽³⁾	17/12/1996
Vocales	D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho ⁽¹⁾⁽³⁾	24/02/1997
	D. José Antonio Comesaña Portela ⁽¹⁾⁽³⁾	25/02/1999
	D. Álvaro Cuervo García ⁽²⁾	19/09/1995
	D. Ángel Manuel García Altozano ⁽²⁾	14/05/1996
	D. Horst Josef Schikarski ⁽²⁾	25/02/1999
Secretario (no Consejero)	D. Ángel Luis Robledano Ortega	30/09/1993

(1) *Consejero dominical* (2) *Consejero externo* (3) *Consejero ejecutivo*

La composición del Comité Ejecutivo del Consejo de Administración es la siguiente:

	<u>Comité Ejecutivo</u>	<u>Fecha nombramiento</u>
Presidente	D. Sergio Ricardo González Andión	17/12/1996
Vocales	D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho	30/04/1997
	D. José Antonio Comesaña Portela	25/02/1999

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

La gestión de la Sociedad a su nivel más elevado es desempeñada por el Comité Ejecutivo del Consejo de Administración.

No existen otros Comités internos ni equipos que asuman la gestión, sin perjuicio de la existencia de responsables de diversas áreas de negocio.

La Sociedad tiene en vigor desde 1994 un Reglamento interno de conducta sobre actuaciones en los Mercados de Valores, de conformidad y en desarrollo de lo previsto en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo.

VI.1.3. Fundadores de la sociedad si fue fundada hace menos de cinco años.

No procede.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente.

Las personas citadas en el apartado VI.1 anterior participan como accionistas de la Sociedad en distintas proporciones, según se detalla en el cuadro siguiente:

	Directas		Indirectas		Total	
	Acciones	%	Acciones	%	Acciones	%
D. Belmiro Mendes de Azevedo ⁽¹⁾			15.126.781	66,31	15.126.781	66,31
D. Sergio Ricardo González Andión	209	0,00			209	0,00
D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho	139	0,00			139	0,00
D. José Antonio Comesaña Portela	1.216	0,01			1.216	0,00
D. Alvaro Cuervo García	7.000	0,03			7.000	0,03
D. Angel Manuel García Altozano	75	0,00	1.500	0,01	1.575	0,01
D. Horst Josef Schikarski	100	0,00			100	0,00
D. Angel Luis Robledano Ortega	99	0,00			99	0,00

	Directas		Indirectas		Total	
	Acciones	%	Acciones	%	Acciones	%
TOTAL	8.838	0,04	15.128.281	66,32	15.137.119	66,35

(1) Acciones indirectas: A través de la sociedad "Sonae Industria, S.G.P.S., S.A."

En la última Junta General, los miembros del Consejo de Administración representaron un 66,70% del capital social.

VI.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

No han existido transacciones inhabituales ni relevantes del emisor con las personas citadas en el apartado VI. 1 anterior. En particular, no han existido compraventa alguna de activos inmobiliarios, ni contratos inhabituales, ni préstamos concedidos por los citados a la Sociedad.

En el ejercicio 1998 TAFISA y la sociedad "Sonae Industria Inversiones, S.L." se fusionaron mediante la absorción de esta última por la primera. La sociedad absorbida era una filial 100% de SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A.. Las acciones correspondientes al aumento de capital necesario para incorporar los activos y pasivos de la sociedad absorbida fueron atribuidas, por tanto, a la citada SONAE INDUSTRIA que elevó su participación en TAFISA hasta el 66,31%.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

El artículo 20 de los Estatutos Sociales establece que el sistema de retribución del Consejo será mixto y se determinará integrando los siguientes conceptos:

a) Una cantidad anual para cada Consejero igual a la resultante de multiplicar por tres el salario mínimo interprofesional o concepto legal equivalente, cada año.

b) Una participación en las ganancias, a distribuir entre los miembros del Consejo, igual al 8% de los beneficios líquidos, una vez cubiertas las atenciones legales a que se refiere el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas, o el porcentaje inferior que podrá acordar la Junta General Ordinaria anual para el ejercicio de cuyas cuentas anuales conozca.

La remuneración variable establecida en el apartado b) anterior no ha sido acordada por la Junta General desde que resultó aprobado este artículo estatutario.

No existe ningún Plan de Opciones sobre acciones de la Sociedad.

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 1998 y contabilizadas como gasto en el mismo, por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han sido las siguientes:

Concepto	Pesetas
Dietas	4.439.767
Retribución estatutaria	22.215.500
Servicios prestados ⁽¹⁾	62.322.741
TOTAL	88.978.008

(1) Servicios prestados por los Consejeros ejecutivos

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de las personas epigrafiadas.

VI.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor.

No existe concedido ningún tipo de anticipo, crédito ni garantía prestada por la Sociedad a ninguna de las personas anteriormente citadas.

VI.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad. Otras sociedades cotizadas en Bolsa en las que sean Consejeros, aun cuando las actividades de dichas sociedades no sean significativas en relación con la sociedad.

Los siguientes miembros del Consejo de Administración de TAFISA, forman parte del Consejo de Administración de SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A:

- D. Belmiro Mendes de Azevedo
- D. Fernando Manuel de Sousa Carvalho
- D. Sergio Ricardo González Andión

Asimismo, son Consejeros de otras sociedades cotizadas en las Bolsas españolas D. Angel Manuel García Altozano y D. Alvaro Cuervo García (ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS). Esta sociedad no guarda ninguna relación con TAFISA.

VI.3. INDICACIÓN DE LAS PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR, Y MENCIÓN DEL IMPORTE DE LA FRACCIÓN DE CAPITAL QUE TENGAN Y QUE CONFIERA DERECHO DE VOTO.

D. Belmiro Mendes de Azevedo controla el 66,31% del capital social de TAFISA, a través de la sociedad SONAE INDUSTRIA S.G.P.S., S.A., sobre la que tiene una participación de control indirecta.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE PUEDAN SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existen restricciones de carácter estatutario que limiten en cualquier forma la adquisición de participaciones importantes en la sociedad. Sólo el artículo 6º de los Estatutos establece la obligación de comunicar a la sociedad en las condiciones que se establezcan en cada momento en la legislación del Mercado de Valores, las adquisiciones o transmisiones de acciones de la sociedad en un porcentaje superior al 5% del capital social suscrito.

VI.5. RELACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO (MODIFICADO POR EL REAL DECRETO 2.590/1998, DE 7 DE DICIEMBRE, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES.

De conformidad con las comunicaciones recibidas por la Sociedad, a tenor de lo previsto en el artículo 6º de sus Estatutos Sociales antes citado y normativa vigente sobre comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas, las participaciones significativas en la Sociedad en la fecha de presentación del presente folleto informativo son las siguientes:

SONAE INDUSTRIA, S.G.P.S., S.A. ⁽¹⁾	66,31%
--	--------

(1) Titularidad indirecta: D. Belmiro Mendes de Azevedo, como titular indirecto de la misma a través de la sociedad INPARSA

VI.6. NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Al estar representadas las acciones de la Sociedad mediante anotaciones en cuenta y al no encontrarse la Sociedad en ninguno de los supuestos de nominatividad obligatoria, no se puede determinar con exactitud el número de accionistas de la misma. No obstante, en la última Junta General de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 1999 se acreditaron un número de 297 accionistas que representaban el 73,64% del capital social.

VI.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA

JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100, CUANTIFICANDO DICHOS INTERESES EN CADA CASO.

Participa en las deudas a largo plazo en más de un 20% un “pool” de entidades bancarias, cuya entidad agente es “Banco Chemical Finance, S.A.”, como consecuencia de un préstamo por importe, a 31 de diciembre de 1998, de 500 millones de marcos alemanes (42.535 millones de pesetas). Este préstamo, que representa un 46,2% sobre el endeudamiento financiero total a largo plazo, ha quedado descrito en el apartado V.2.1 de este Folleto informativo.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS.

No existen clientes o suministradores del Grupo TAFISA cuyas operaciones de negocio sean significativas en las ventas o compras totales.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR.

No existe ningún esquema de participación del personal en el capital de la sociedad.

VI.10. HONORARIOS ABONADOS POR LA SOCIEDAD A SUS AUDITORES DE CUENTAS POR CONCEPTOS DIFERENTES A LA PROPIA AUDITORIA DE SUS CUENTAS ANUALES.

Por conceptos diferentes a la realización de sus Informes de Auditoría, “Tableros de Fibras, S.A.” ha abonado en 1998 a los Auditores de Cuentas de la Sociedad y del Grupo TAFISA -la firma “Arthur Andersen y Cía. S. Com.”- la cantidad de 2.146.000.- ptas. en concepto de asesoramiento en Sistemas de Información, esto es, un 54% sobre el total de sus retribuciones.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

Los primeros meses de 1999 se han caracterizado por la consolidación de los resultados del Grupo GLUNZ.

Los principales datos consolidados (provisionales) del Grupo TAFISA correspondientes al primer trimestre de 1999 son los siguientes (datos en millones de pesetas):

- Cifra de negocios:	62.692
- Resultados de explotación:	1.254
- Resultados después de imp. y minoritarios:	(927)
- Cash-flow:	3.599

La cifra de negocios es un 277% superior a la del ejercicio precedente y el cash-flow se incrementó un 48,6% con respecto a igual periodo de 1998. Los resultados después de impuestos y minoritarios son fruto de la consolidación de los resultados negativos del Grupo GLUNZ en su conjunto y el impacto neto de la devaluación del real brasileño que supondrá 520 millones de pesetas en este ejercicio (si se mantiene su cotización en los niveles actuales), de los que 130 millones se recogen ya en este primer trimestre.

No obstante estos resultados conjuntos negativos, en el mes de marzo ya se obtuvieron beneficios después de impuestos y minoritarios por importe de 161 millones de pesetas, producto en parte por las mejoras que hemos ido introduciendo en la gestión de las compañías del Grupo GLUNZ. Asimismo, es de esperar que esta tendencia alcista se vaya consolidando en el resto del ejercicio, entre otros motivos, por la entrada en funcionamiento de nuevas líneas de producción.

Hay que destacar como hechos relevantes acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio, los siguientes:

- 1.- La reorganización societaria de las filiales al 100% poseídas en Gran Bretaña, que han pasado a ser detentadas todas ellas por la sociedad holding "TAFISA UK, Ltd." desde el mes de febrero, reforzando de esta forma la imagen corporativa del Grupo en el mercado británico.
- 2.- El acuerdo adoptado por el Consejo de Administración para red denominar el capital social en euros, con simultáneo ajuste del valor nominal de las acciones al céntimo más próximo que ha supuesto fijar el valor nominal de las acciones en 3 euros (499 ptas.) y una reducción de capital de 115.434,66

euros (19.206.711 ptas.). Tras esta reducción el capital social ha pasado a ser de 68.432.466 euros (11.386.204.288 ptas.).

- 3.- La venta en el mes de abril de la totalidad de las acciones (8,68%) que el Grupo poseía en la sociedad “Empresa Nacional de Celulosas, S.A.” (ENCE), que el Grupo había adquirido en el ejercicio 1998. Esta transmisión ha generado unas plusvalías de, aproximadamente, 310 millones de pesetas.
- 4.- El anuncio del plan de inversiones previsto hasta el año 2002 en el Grupo GLUNZ por importe total aproximado de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) y al que más adelante se hará referencia.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

VII.2.1. Estimación de las perspectivas comerciales, industriales y financieras del emisor.

Se advierte a los potenciales inversores que este apartado se refiere a estimaciones e intenciones del emisor, susceptibles de ser realizadas o no.

En 1999 las perspectivas para el mercado de tableros apuntan a un moderado crecimiento global, del orden del 3%. El comportamiento de los diversos segmentos será sin embargo diferente según se trate de productos maduros o de mayor potencial futuro. En el primer grupo se encontrarían los tableros de fibras duro y el tablero aglomerado para los que se prevé un crecimiento marginal o, incluso, su estabilización, con variaciones de precios en ningún caso significativas. En el segundo grupo, se espera un crecimiento del mercado, en especial del MDF del que se espera un crecimiento del 15% que no será suficiente para absorber la mayor capacidad productiva ya instalada, por lo que serían previsible ligeras bajadas de su precio medio.

La política del Grupo se va a continuar centrando en una diversificación de sus inversiones que le permita, además de un crecimiento sostenido y rentable, una minoración de los riesgos de recesión en los ciclos económicos que periódicamente sufre nuestro sector.

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

Esta política de globalización se ha desarrollado ya en 1998 con las nuevas instalaciones de Brasil y se desarrollará a corto y medio plazo con las nuevas instalaciones en Reino Unido, Sudáfrica y Canadá y el desarrollo del mercado europeo tras la adquisición del Grupo GLUNZ.

Con la culminación de este proceso de globalización, el Grupo TAFISA habrá adquirido una dimensión internacional muy relevante, con presencia

en tres continentes y cercanía a los más importantes mercados mundiales de productos derivados de la madera.

La adquisición del Grupo GLUNZ ha supuesto para TAFISA un importante refuerzo en su política de globalización al entrar de forma decisiva en los importantes mercados centroeuropeos, así como un aumento de su oferta de productos, ya que este Grupo produce tablero contrachapado y tablero de partículas orientadas, "Oriented Strand Board" (OSB), no fabricados con anterioridad en nuestro Grupo. Asimismo, se produce un encaje absoluto de la localización geográfica de las factorías de GLUNZ y TAFISA, especialmente en el Reino Unido, y existe un potencial significativo para obtener sinergias en, al menos, cuatro áreas de gestión: compartir conocimientos de proceso y marketing, compra conjunta de equipos y materias primas básicas, inversiones en I + D y administración corporativa centralizada.

Las magnitudes económicas de este Grupo son muy importantes y convierten a TAFISA ya en el primer productor mundial de los tableros derivados de la madera, con una capacidad de producción anual de cerca de 7.000.000 de metros cúbicos. Asimismo permitirá a TAFISA en los próximos ejercicios incrementar de forma muy significativa tanto su cifra de negocios consolidada, como el cash-flow generado y los resultados ordinarios. De haberse consolidado ya en el ejercicio 1998, la cifra de negocios consolidada del Grupo TAFISA habría alcanzado los 229.900 millones de pesetas.

Tras haber pasado a desempeñar un papel preponderante en la gestión del Grupo GLUNZ, nuestro equipo directivo ha estudiado pormenorizadamente los aspectos que puedan a corto plazo mejorar sus niveles de rentabilidad que, en estos momentos, ofrecen *ratios* más bajos que los de unidades industriales semejantes en el resto de nuestro Grupo. De hecho, GLUNZ cuenta, además de con una posición de mercado muy sólida, con excelentes localizaciones, tanto desde un punto de vista de acceso al mercado, como de aprovisionamiento de madera. Sin embargo, en los últimos años no fue capaz de realizar las inversiones necesarias para alcanzar los niveles de competitividad a los que TAFISA está acostumbrada.

Una adecuada política de financiación, unida al estudio e implantación de inversiones para mejora de tecnología de productos y procesos darán resultados positivos a corto y medio plazo, lo que permitirá una mejora muy importante de sus cifras de negocios, cash-flow y resultados ordinarios.

En concreto, el Consejo de Administración de TAFISA ha estudiado un plan de inversiones hasta el año 2002 por un importe total aproximado de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) mediante la puesta en marcha de ocho nuevas líneas de producción (aproximadamente 1.400.000 metros cúbicos de capacidad total), cuatro en Francia y otras tantas en Alemania, con los objetivos de modernización tecnológica en la producción de tablero aglomerado y crecimiento en productos de futuro: MDF y OSB.

Por otra parte, se presentará a los accionistas de “Glunz, A.G.” una propuesta para la reestructuración accionarial en Francia, que pasaría por la venta de la sociedad “Glunz France, S.A.” a TAFISA.

En cuanto a las estrategias de mercado previstas desarrollar en 1999, las más relevantes serán las siguientes:

A) En la Península Ibérica:

- Potenciación de los productos de mayor valor añadido: melamina, rechapado y otros transformados.
- Desarrollo de sistemas de reciclado de residuos de madera, a través de nuestra filial TECMASA, de forma que se posibilite un incremento en el porcentaje que representa este tipo de materia prima frente a la madera en rollo.
- Mantener o incrementar nuestra toma de posiciones estratégicas en compañías vinculadas al mundo de la transformación de productos forestales.

B) En Europa:

- Reestructuración, integración y coordinación de GLUNZ en el Grupo TAFISA para aprovechar al máximo las sinergias derivadas del incremento de capacidad operativa, al tiempo que se procederá al comienzo del plan para la modernización de sus instalaciones.
- Consolidar la posición de liderazgo en el mercado británico, en especial con la entrada en producción a finales del ejercicio de la nueva factoría de Knowsley.

C) En la Globalización de nuestras actividades:

- Conseguir una sólida posición en el mercado brasileño de tablero aglomerado, MDF y melamina, aprovechando el tirón del mercado interno que, pese a la crisis monetaria que ha padecido, no ha provocado una disminución en la demanda de nuestros productos.
- Proseguir la expansión en los mercados norteamericanos, en la actualidad los de mayor rentabilidad en el seno del Grupo, incrementado la capacidad de producción de la factoría de Lac Mégantic.
- Fuerte entrada en el mercado sudafricano con la puesta en marcha de la línea de producción de tablero aglomerado, aprovechando la labor previa ya desarrollada por nuestra filial comercial que opera en dicha región.

VII.2.2. Política de distribución de resultados de inversión, de dotación a las cuentas de amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo.

Desde hace varios años, la política de distribución de resultados a los accionistas se ha fundamentado en reflejar la marcha de la Sociedad, teniendo en cuenta al mismo tiempo las necesidades de inversión previstas y la estructura financiera del Grupo. Con esta política en mente, TAFISA ha repartido un dividendo de 55 pesetas por acción en 1997, 1998 y 1999 (“Pay-out” del 37,9%, 41,3% y 43%, respectivamente), con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

La nueva estructura del Grupo y el incremento de su endeudamiento no son factores que, inicialmente, vayan a alterar en el futuro la política seguida hasta la fecha en relación a la distribución de resultados a los accionistas, que supone un “pay-out” significativo sobre los resultados consolidados.

Se hace constar que la Sociedad no tiene dotada en su integridad la Reserva Legal prescrita en el art. 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Por ello, en las propuestas de aplicación del resultado de los ejercicios 1999 y siguientes deberá destinarse un 10% del beneficio del ejercicio hasta que dicha Reserva esté completamente dotada. En la actualidad se encuentra pendiente de dotar en un importe de 1.512 millones de pesetas.

En lo que se refiere a las ampliaciones de capital, el Consejo de Administración ha adoptado siempre decisiones en este sentido tomando en cuenta las necesidades de fondos propios para la Sociedad que se estiman oportunas. En la medida en que tales circunstancias puedan producirse en el futuro, no puede descartarse la adopción de nuevos acuerdos de ampliación del capital social en los próximos años.

Por último, la política financiera de la sociedad tiene en cuenta las circunstancias del mercado monetario, en estrecha conexión y armonía con las oportunidades de negocio que se le plantean al Grupo. Los actuales niveles de tipos de interés aconsejan un mayor apalancamiento financiero de las inversiones en curso o previstas para el futuro, sin que ello produzca una reducción significativa de la rentabilidad de los activos del Grupo. No existen acuerdos firmes relativos a un incremento o una disminución futura de los actuales niveles de endeudamiento del Grupo.

En efecto, una adecuada política de inversión en instalaciones de la máxima tecnología redundará en una reducción inmediata de los costes de nuestros productos y, por ende, genera una mayor competitividad en el mercado con la consiguiente mejora de la rentabilidad global.

Las fórmulas de financiación que, en su caso, sean tenidas en consideración se basarán en el mejor interés social y, en este sentido, se utilizarán los medios que en cada momento se revelen más adecuados a los proyectos de

aplicación de dichos fondos, no descartándose ni la financiación crediticia bancaria, ni la financiación pública del mercado, mediante emisiones de bonos, obligaciones u otros instrumentos jurídicos que creen o reconozcan una deuda.