

C.N.M.V.

Sociedades Emisoras
Informe Especial
de Salvedades
Nº 8892-J.E.

Tableros de Fibras, S.A.

Informe Especial Requerido por la O.M.
de 30 de septiembre de 1992

INFORME ESPECIAL REQUERIDO POR LA O.M. DE 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

A los Administradores de Tableros de Fibras, S.A.
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

1. Habiendo sido auditadas las cuentas anuales de TABLEROS DE FIBRAS, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 13 de abril de 2004 en el que se expresaba una opinión que incorporaba las siguientes salvedades:

- a) *“La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2003 una pérdida de 66,8 millones de euros, aproximadamente, producida fundamentalmente por el saneamiento de las participaciones en las filiales Glunz, AG y Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L., por un importe total de 64,9 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 6 de la memoria), con objeto de acercar el valor de dichas participaciones a su valor teórico contable. No obstante lo anterior, la provisión dotada no deja valoradas dichas participaciones al importe de su patrimonio neto, consolidado en su caso, siendo este defecto de 19 y 11 millones de euros, respectiva y aproximadamente, dado que se ha considerado como mayor valor de las inversiones sendos créditos fiscales procedentes de ejercicios anteriores no registrados en las cuentas anuales de la filial correspondiente.*

La situación de pérdidas continuadas por la que atraviesan dichas sociedades y sus filiales hace que existan dudas en cuanto a la recuperación de los mencionados créditos fiscales, por lo que, de acuerdo con el principio de prudencia, entendemos que no debería haberse procedido a la consideración de los mismos a efectos de dicha valoración”.

- b) *“La Sociedad llevó a cabo en octubre de 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz, AG, cabecera de un grupo de sociedades que realizaba la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. En el ejercicio 1999 TAFISA adquirió a esta sociedad su grupo de filiales francesas, cuya cabecera es Tafisa France, S.A.*

Tanto el grupo de sociedades francesas como alemanas pusieron en marcha, a raíz de su adquisición por TAFISA, un proceso de reestructuración que continúa en la actualidad y que, junto a la debilidad que muestran los mercados de ambos países, han motivado que dichas sociedades hayan incurrido en pérdidas continuadas durante los últimos ejercicios y que hayan llevado a Tafisa France, S.A. a un patrimonio consolidado negativo por importe de 98 millones de euros al 31 de diciembre de 2003.

En este sentido, en los primeros meses del ejercicio 2004, la Sociedad ha puesto en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su intención de suscribir y desembolsar la futura ampliación de capital que la filial Glunz, AG tiene previsto llevar a cabo durante el ejercicio 2004 (véase Nota 15 de la memoria).

Dada la trayectoria de pérdidas continuadas de estas filiales y las incertidumbres que plantean estos mercados, no podemos evaluar si de la evolución futura de estas filiales se pudieran derivar impactos negativos adicionales para la Sociedad matriz.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente con respecto a las filiales alemanas y francesas, la Sociedad tiene una participación indirecta en Sonae UK, filial de su participada Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. Dadas las dificultades por las que atraviesa la sociedad británica, con pérdidas continuadas que han debilitado significativamente su patrimonio al 31 de diciembre de 2003, no podemos evaluar los impactos que, en su caso, se pudieran generar en el futuro para TAFISA por esta circunstancia”.

2. De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral de fecha 30 de junio de 2004 presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido preparada por Tableros de Fibras, S.A., según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidas a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo al presente Informe la Carta de Manifestaciones de los Administradores de Tableros de Fibras, S.A. en la que se informa de la situación actualizada al cierre del primer semestre del 2004 de las salvedades incluidas en nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 28 de julio de 1994 que, debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral de 30 de junio de 2004.

3. De acuerdo con la información actualmente disponible en la Información Semestral referente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004, no auditada, durante el ejercicio 2004 se ha producido una evolución positiva en el mercado mundial de los productos derivados de la madera, lo que unido a la posición estratégica del Grupo en el panorama mundial y los resultados de la reestructuración operativa llevada a cabo en determinadas filiales, ha permitido que el Grupo Tafisa haya cambiado la tendencia de pérdidas de los últimos ejercicios.

Asimismo, de la mencionada información se desprende que, durante el primer semestre del ejercicio 2004 se ha generado un resultado consolidado positivo por importe de 3,9 millones de euros, aproximadamente, motivado básicamente por la generación de resultados positivos en la filial alemana Glunz, AG, que ha pasado de aportar unas pérdidas anuales de 37,4 millones de euros en el ejercicio 2003 al conjunto consolidado a un beneficio neto de 7,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2004.

En este sentido, les confirmamos que, de mantenerse en el futuro la tendencia positiva en resultados de la filial Glunz, AG iniciada en el ejercicio 2004, podrían despejarse las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio precedente relativas a dicha filial.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a las salvedades que afectan a las filiales francesas y británicas, si bien se han producido en el período algunos síntomas de recuperación, éstos no son aún suficientes para asegurar un cambio en la tendencia de resultados negativos experimentada por estas filiales en los últimos ejercicios, de ahí que en la actualidad permanezcan las dudas en cuanto a los posibles impactos que pudieran derivarse para Tableros de Fibras, S.A. como consecuencia de las participaciones en dichas sociedades a las que se hace referencia en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Tableros de Fibras, S.A. del ejercicio 2003.

4. Este informe especial ha sido preparado únicamente en cumplimiento de lo establecido en el O.M. de 30 de septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no puede ser usado para ningún otro propósito.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Manuel del Olmo

30 de agosto de 2004

Tafisa, Tableros de Fibras, S.A.
Ronda de Poniente 6B
Centro Empresarial Euronova
28760 Tres Cantos (Madrid)

Teléfono (+34) 91 8070700
Telefax (+34) 91 8070702



Tres Cantos, 30 de agosto de 2004

Deloitte & Touche España, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Muy señores nuestros:

En relación con el examen que de acuerdo con la O. M. de 30 de septiembre de 1992 están realizando sobre la información preparada por los Administradores, referida a la situación actualizada al 30 de junio de 2004 de las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales de Tableros de Fibras, S.A. y en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes, por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, por la presente les informamos que respecto de:

Salvedad e incertidumbre incluidas en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas:

- La incertidumbre en las cuentas consolidadas relacionada con la capacidad de algunas filiales (francesas, alemana e inglesas) para recuperar los créditos fiscales, la Sociedad mantiene plena confianza en que estas filiales obtendrán resultados con los que compensar pérdidas del pasado que, conforme a la legislación fiscal alemana y británica no prescriben o conforme a otras legislaciones tienen plazos prolongados, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.
- Respecto a la incertidumbre en las cuentas consolidadas relacionada con la capacidad de las filiales alemanas, francesas e inglesas para continuar su actividad, cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados de estas filiales cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.

Salvedad e incertidumbres incluidas en el informe de auditoría de las cuentas anuales individuales:

- Respecto a la incertidumbre en las cuentas individuales relacionada con la capacidad de Glunz AG y de Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. por sus filiales en el Reino Unido, para recuperar créditos fiscales (no registrados en las cuentas anuales de la correspondiente filial), cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta



recuperación se comienza a apreciar las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes que en el mismo periodo del ejercicio precedente hasta lograr un incremento del 30% y que se haya obtenido resultado neto positivo en el semestre.

- Respecto a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la inversión en las filiales francesas, alemanas y en el Reino Unido, por su situación de pérdidas continuadas y por los posibles impactos que puedan tener en Tafisa su evolución futura, cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados de estas filiales cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.

Por último, les confirmamos que desde el 30 de junio de 2004 no se ha producido ningún hecho ni se ha descubierto asunto alguno, ni en Tableros de Fibras, S.A. ni en sus Sociedades Dependientes, que implique la necesidad de registros adicionales en las cuentas semestrales al 30 de junio de 2004 o modificaciones a las mismas.

D. José Antonio Comesaña Portela
(Vicepresidente Ejecutivo)

Referencia de Seguridad

2536FMCM

GENERAL

VERSION 3.2.2

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2004

I DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

Domicilio Social:

RD. DE PONIENTE 6-B; 28760 TRES CANTOS (MADRID)

A-28040764

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

MANUEL EGUILUZ MUTIOZABAL

PODERES OTORGADOS ANTE EL NOTARIO D. JOSE ANGEL GOMEZ-MORAN ETCHART CON FECHA 13/11/200 Y NUMERO DE PROTOCOLO 2701.



CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	0010 X	
II. Variación del Grupo Consolidado	0020	X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	0030 X	X
IV. Balance de Situación	0040 X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0050 X	X
VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	0060 X	X
VII. Número de Personas Empleadas	0070 X	X
VIII. Evolución de los Negocios	0080 X	X
IX. Dividendos Distribuidos	0090	
X. Hechos Significativos	0100 X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	0110 X	X
XII. Informe Especial de los Auditores	0120 X	X

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Se ha aumentado la participación en la sociedad filial Tafisa Canadá hasta el 100%.

III BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indiquese así expresamente).

En la elaboración de esta información pública periódica se han utilizado los mismos principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de las cuentas anuales.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200		
I. Gastos de Establecimiento	0210	2.230	546
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	48	344
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	48	344
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	27.530	19.839
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	175.282	224.705
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	0	3.274
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255		
B) INMOVILIZADO (1)	0260	205.090	248.708
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290		
II. Existencias	0300	6.136	5.603
III. Deudores	0310	47.724	6.865
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	8	0
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330		
VI. Tesorería	0340	52	146
VII. Ajustes por Periodificación	0350	862	709
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	54.782	13.323
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	259.872	262.031
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	223.710	92.762
II. Reservas	0510	4.114	250.329
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	-76.320	-333.883
IV. Resultado del Periodo	0530	483	-23.094
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550		
A) FONDOS PROPIOS	0560	151.987	-13.886
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	135	191
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	5	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610		23.139
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615		1.202
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	5.208	9.647
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	50.052	50.052
V. Otras Deudas a Largo	0630		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	55.260	84.040
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	23.139	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	218	10.736
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	11.126	175.562
IV. Acreedores Comerciales	0665	2.148	79
V. Otras Deudas a Corto	0670	15.474	1.562
VI. Ajustes por Periodificación	0680	380	3.747
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	52.485	191.686
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	259.872	262.031

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	9.369	100,00%	6.165	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	385	4,11%	1.018	16,51%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	1.001	10,68%	-297	-4,82%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	10.755	114,79%	6.886	111,70%
- Compras Netas	0840	-3.728	-39,79%	-266	-4,31%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	516	5,51%	-107	-1,74%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-4.215	-44,99%	-4.140	-67,15%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	3.328	35,52%	2.373	38,49%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	0890	-2.293	-24,47%	-1.921	-31,16%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	1.035	11,05%	452	7,33%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-857	-9,15%	-687	-11,14%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-5	-0,05%	7.467	121,12%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	173	1,85%	7.232	117,31%
+ Ingresos Financieros	0940	1.055	11,26%	4.280	69,42%
- Gastos Financieros	0950	-800	-8,54%	-12.555	-203,65%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960		0,00%		0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	428	4,57%	-1.043	-16,92%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	62	0,66%	443	7,19%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023		0,00%	-22.398	-363,31%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	30	0,32%	-162	-2,63%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	-37	-0,39%	66	1,07%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	483	5,16%	-23.094	-374,60%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042		0,00%		0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	483	5,16%	-23.094	-374,60%

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200		
I. Gastos de Establecimiento	1210	25.518	36.393
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	598	9.604
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	598	9.604
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	1.094.855	1.222.838
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	85.901	88.693
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250		3.274
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255		
B) INMOVILIZADO (1)	1260	1.206.872	1.360.802
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270		
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290		
II. Existencias	1300	127.039	175.630
III. Deudores	1310	310.528	368.129
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	37.000	6.268
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330		
VI. Tesorería	1340	42.573	24.616
VII. Ajustes por Periodificación	1350	3.922	24.457
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	521.062	599.100
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	1.727.934	1.959.902
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	223.710	92.762
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	-68.127	205.703
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	-53.849	-306.721
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-87.392	-80.956
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	5.946	-55.494
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550		
A) FONDOS PROPIOS	1560	20.288	-144.706
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	17.592	56.717
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580		
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	99.913	94.970
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	49.888	53.418
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610		23.139
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	234.420	481.184
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	166.261	180.223
IV. Otras Deudas a Largo	1630	476.417	670.574
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	877.098	1.355.120
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	23.139	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	263.250	151.434
III. Acreedores Comerciales	1665	191.925	202.435
IV. Otras Deudas a Corto	1670	112.572	120.111
V. Ajustes por Periodificación	1680	72.269	70.403
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	663.155	544.383
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	1.727.934	1.959.902

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	675.700	100,00%	632.051	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	5.836	0,86%	9.283	1,47%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-9.624	-1,42%	3.542	0,56%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	671.912	99,44%	644.876	102,03%
- Compras Netas	1840	-323.781	-47,92%	-311.580	-49,30%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	1.339	0,20%	-2.792	-0,44%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-181.531	-26,87%	-185.377	-29,33%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	167.939	24,85%	145.127	22,96%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	1890	-89.761	-13,28%	-104.905	-16,60%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	78.178	11,57%	40.222	6,36%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-51.240	-7,58%	-54.026	-8,55%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-1.240	-0,18%	3.349	0,53%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	25.698	3,80%	-10.455	-1,65%
+ Ingresos Financieros	1940	10.101	1,49%	6.449	1,02%
- Gastos Financieros	1950	-44.156	-6,53%	-50.292	-7,96%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960		0,00%		0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980		0,00%		0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	2.119	0,31%	274	0,04%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000		0,00%		0,00%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	-6.238	-0,92%	-54.024	-8,55%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	-452	-0,07%	520	0,08%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	3.161	0,47%	5.256	0,83%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	1.251	0,19%	-1.897	-0,30%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	7.159	1,06%	-5.852	-0,93%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	4.881	0,72%	-55.997	-8,86%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-969	-0,14%	-362	-0,06%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	3.912	0,58%	-56.359	-8,92%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	2.034	0,30%	865	0,14%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	5.946	0,88%	-55.494	-8,78%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Total ventas Tab.Fibras	2100			10.763	21.819
Total ventas Tab.MDF	2105			197.434	153.584
Total ventas Tab.AGL crudo	2110			127.842	234.748
Total ventas OSB	2115			65.495	7.981
Total ventas Multicapa	2120			2.828	8.483
Total ventas Tab. AGL recub. Melam.	2125		515	162.808	166.055
Total ventas prod. forestales	2130			3.140	17.804
Total ventas prod. quimicos	2135				4.724
Total ventas otros productos	2140	9.369	5.650	105.390	16.853
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N	2150	9.369	6.165	675.700	632.051
Mercado Interior	2160	7.159	4.939	213.029	293.965
Exportación: Unión Europea	2170	2.133	1.209	314.827	200.050
Países O.C.D.E.	2173			64.749	57.840
Resto Países	2175	77	17	83.095	80.196

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	91	60	4.828	5.942

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La posición de la compañía en el negocio de los tableros derivados de la madera mejoró en el primer semestre de 2004. La demanda y los precios de los tableros aglomerado y OSB siguieron mejorando, especialmente en Europa, lo que, unido a un enfoque selectivo en la gestión de los márgenes comerciales, en vez de en las cuotas de mercado, y los programas de reducción de costes en curso, tuvo un fuerte impacto en los resultados operativos. El mercado del tablero MDF se mostró más estable en general, aunque con un nivel de precios y de utilización de capacidad productiva ya satisfactorios.

Asimismo, los ratios de eficiencia a nivel consolidado han mejorado significativamente, aunque no hemos alcanzado todavía los objetivos pretendidos en Francia, Reino Unido y Brasil.

Dentro de los aspectos positivos, merece la pena resaltar la importante mejora de las actividades en Alemania, donde nuestra filial GLUNZ registró un resultado neto positivo, situación que no se producía desde hace más de 10 años.

Nuestras filiales ibéricas, canadienses y sudafricanas han realizado también progresos desde su ya nivel positivo de desempeño en el año 2003.

En Francia, el cash-flow operativo ha mostrado un fuerte crecimiento pero todavía experimentamos "cuellos de botella" operacionales en algunas factorías.

En Reino Unido, se han analizado los problemas causados por una elevada utilización de madera reciclada y se han puesto en marcha medidas correctoras.

Brasil sigue siendo nuestra principal preocupación a diversos niveles. Nuestras ventas crecieron menos que el mercado, debido al incremento de la capacidad productiva instalada, a importaciones de Argentina y una disminución significativa de nuestras exportaciones debido a problemas de logística portuaria y costes especulativos de los fletes.

Globalmente, todavía tenemos la posibilidad de alcanzar mejoras de productividad, especialmente en las funciones de apoyo a los negocios. En la medida en que una parte de estas mejoras llegarán por un incremento de los niveles de actividad productiva y la racionalización de procesos, estamos muy comprometidos en la mejora de las relaciones con todos los operadores, incluidos los representantes de los trabajadores, de modo que puedan ser acordadas prácticas de mayor flexibilidad que generen beneficios a todas las partes.

En la línea de optimización del capital empleado, finalizaron durante el primer semestre de 2004 una operación financiera de 18,5 millones de euros sobre activos industriales y una operación de titulización de cuentas a cobrar hasta un máximo de 120 millones de euros.

En resumen, la compañía se encuentra en una posición más consolidada que en el ejercicio precedente y se mueve en la dirección adecuada en términos de organización, operaciones y recursos financieros.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Cifra de Negocios se incrementó hasta los 676 millones de euros, lo que representa un incremento del 7% respecto al 1S 03. Nuestras ventas continúan su buen desempeño por segundo trimestre consecutivo, debido a la fuerte demanda de los tableros aglomerado y OSB. Aunque los precios han venido recuperándose de modo continuo desde Octubre de 2003, el precio medio consolidado durante este semestre es todavía inferior al de igual periodo del pasado ejercicio. Sin embargo, si comparamos los precios en Junio de ambos ejercicios, se ha alcanzado un leve mejoría.

La fortaleza en la demanda permitió una mejora de la utilización de la capacidad de nuestras líneas productivas, que alcanzó el 92% a nivel consolidado. La mejora más significativa se produjo en el tablero OSB que trabajó a plena capacidad y, en menor medida, el tablero aglomerado cuyo ratio de utilización se incrementó en 13 puntos porcentuales.

El EBITDA, alcanzó en el primer semestre los 78 millones de euros, con un incremento del 94% respecto al 1S 03, lo que representa un 11,6% sobre la cifra de negocios, comparada con el 6,4% del mismo periodo del 2003.

Los Resultados (EBT) mejoraron en 60 millones de euros, respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un incremento de 38 millones de euros en los resultados operativos, una reducción de los costes financieros de 9,8 millones de euros y un incremento de los resultados extraordinarios en 13 millones de euros.

La mejora de la estructura financiera del Balance continúa siendo una prioridad y la Deuda Consolidada Neta se redujo en 91 millones de euros durante el primer semestre de 2004.

DESEMPEÑO OPERACIONAL PENÍNSULA IBÉRICA

El primer semestre de 2004 fue positivo comparado con el 1S 03. La demanda ha sido fuerte tanto en los mercados ibéricos, como en los de exportación. Los precios se han recuperado, pero no han alcanzado todavía los niveles del 1S 03. Las ventas de tablero aglomerado, crudo y revestido, se incrementaron un 23% sobre el 1S 03, mientras que el tablero MDF mostró un crecimiento del 8%. La utilización de la capacidad productiva creció en ambos tipos de tablero. El EBITDA del periodo fue superior en un 26% respecto al 1S 03, principalmente por los incrementos de precios, reducción de costes operativos y el aumento de la utilización de capacidad.

FRANCIA

En el primer semestre de 2004, las operaciones de Francia reflejaron un EBITDA de € 6,5 M, lo que representa una mejora de € 2,7 M (71%). Las ventas se incrementaron en un 18% sobre el 1S 03. En términos de producción, con la excepción de Ussel, todas las plantas fueron capaces de beneficiarse del aumento de la demanda y de la mejora de la utilización de capacidad. Los costes variables mejoraron a pesar del incremento del precio de la madera. El capital circulante se redujo a un nivel histórico de 42 días de ventas.

ALEMANIA

Las ventas, en todos los segmentos, se comportaron en el primer semestre de 2004, mucho más fuertes que en el 1S 03, incrementándose en un 30%. Los tableros aglomerado y OSB, así como el machihembrado fueron los principales responsables de esta evolución. Se alcanzaron récords de producción en las líneas de aglomerado y OSB de la factoría de Nettgau. Los incrementos de costes de materias primas, en particular madera y energía, fueron compensados parcialmente por una estricta gestión del coste y las reducciones alcanzadas en los costes fijos. Los resultados netos de GLUNZ fueron positivos por primera vez en los últimos 10 años.

REINO UNIDO

El precio del tablero aglomerado se incrementó en un 10% desde principios de 2004, debido a la gran actividad del sector de la construcción. El mercado del mueble permanece menos boyante, con una capacidad instalada superior a la demanda total. La demanda de tarima flotante parece haberse estabilizado y los precios han disminuido como resultado de la competencia del mercado de la distribución. La utilización de la capacidad resultó afectada por la alta tasa de uso de material reciclado (>90%) que ocasionó altos niveles de desgaste en componentes críticos de la factoría. La recuperación del mercado de "Packing Recycle Notes" ayudó a la mejora del desempeño financiero.

CANADÁ

El mercado norteamericano del tablero aglomerado se ha mostrado muy fuerte desde principios de año, tanto en crudo, como en revestido. Las ventas netas muestran un incremento del 13,7% sobre el 1S 03 a pesar de la devaluación del 7% del US dólar vis-à-vis la divisa canadiense. Esta mejora se ha producido principalmente por mayores volúmenes de ventas y por mejores precios. El coste de la madera continua preocupando pues es más alto que el del último año. La escasez en el

suministro de troncos a los aserraderos ha reducido la disponibilidad de sub-productos de la madera.

Sin embargo, TAFISA CANADA no ha perdido días de producción por falta de materia prima desde Enero de 2004. El mayor coste de la cola se ha compensado en su totalidad gracias a una reducción significativa en su consumo, comparado con el último año. La reducción de costes fijos también contribuyó a la mejora del desempeño operacional en el 1S 04.

BRASIL

En el primer semestre del año se produjo una ligera recuperación de la economía, manteniéndose altos los tipos de interés, lo que afectó el crecimiento del consumo interno. Pese a ello, el sector de los tableros derivados de la madera creció un 24% en volumen total, un 29% en tablero aglomerado y un 17% en tablero MDF. TAFISA BRASIL creció un 17% en volumen en el mercado interno, con una reducción significativa de las exportaciones por falta de infraestructuras en los puertos y un incremento de los fletes. El nivel de actividad resultó afectado por problemas en el suministro de madera por adversas condiciones meteorológicas que supusieron incrementos en los costes.

SUDÁFRICA

Las ventas durante el primer semestre de 2004 se incrementaron un 10,4% sobre el 1S 03, por el tradicional débil inicio de cada ejercicio. Los costes variables, en especial de los productos importados, fueron menores a los esperados por la fortaleza del ZAR. Los volúmenes y los costes variables fueron los principales responsables la mejora de la rentabilidad, con un EBITDA de R90 M que significa un 27% superior al 1S 04.

El mercado de construcción residencial ha tenido un gran crecimiento, lo que es un signo positivo para el segundo semestre de este año. Las mejoras de productividad en la factoría de White River no han sido totalmente satisfactorias, pero por el contrario las paradas de la factoría de Panbult se han reducido de un modo significativo. La competencia de productos del exterior fue menos importante que la experimentada en el 2S 03, por el incremento de los costes de transporte y una reducida capacidad de abastecimiento.

PERSPECTIVAS

La evolución del entorno macroeconómico europeo y norteamericano continuará siendo la clave de nuestras perspectivas en el próximo futuro, no solo en relación con la actividad del sector de la construcción y el consumo, sino también en términos de tipos de cambio. El sostenimiento de la demanda en los mercados asiáticos será de suma importancia para el mantenimiento de la total utilización de capacidad productiva a niveles aceptables.

TAFISA continuará focalizada en dos principales áreas: mejora del desempeño operacional y reestructuración financiera.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :*(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
Acciones Ordinarias	3100			
Acciones Preferentes	3110			
Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).
14. Otros hechos significativos.

	SI	NO
3200		X
3210		X
3220	X	
3230		X
3240		X
3250	X	
3260		X
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330		X
3340	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

XL ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

El 20/05/2004 se comunicó el aumento de participación en la sociedad filial Tafisa Canadá hasta el 100% de su capital, con una inversión de 52 millones de dólares canadienses.

El 11/06/2004 se comunicó la convocatoria de Junta General Ordinaria de accionistas.

El 30/06/2004 se comunicaron los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas y el nombramiento de consejeros y de cargos en el seno del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviera una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

X

COMISION NCS
MERCADO
REG
Nº 089696

Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe Especial Requerido por la O.M.
de 30 de septiembre de 1992

C.N.M.V.
Sociedades Emisoras
Informe Especial
de Salvedades
Nº 8392-I-E

INFORME ESPECIAL REQUERIDO POR LA O.M. DE 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

A los Administradores de Tableros de Fibras, S.A.
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

1. Habiendo sido auditadas las cuentas anuales de **TABLEROS DE FIBRAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 13 de abril de 2004 en el que se expresaba una opinión que incorporaba las siguientes salvedades:

- a) *“De acuerdo con lo que se indica en la Nota 9 de la memoria, el Grupo TAFISA tiene registrado bajo el epígrafe “Inmovilizaciones financieras-Otros créditos” del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 un importe de 53 millones de euros, aproximadamente, en concepto de créditos impositivos derivados de las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades, principalmente de las filiales situadas en Alemania, Francia y Reino Unido, registrados en ejercicios anteriores en su totalidad. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos créditos fiscales serán compensados con los beneficios fiscales de las filiales que se generarán en ejercicios futuros. No obstante, la situación de pérdidas continuadas de dichas filiales hace que la recuperación de dicho importe esté sujeta a incertidumbres relacionadas con la futura posibilidad de generación de bases imponibles positivas suficientes para compensar estos créditos fiscales, por lo que, dado que su realización futura no está razonablemente asegurada, y de acuerdo con el principio de prudencia, entendemos que estos créditos impositivos activos no deberían haberse registrado”.*
- b) *“La Sociedad matriz llevó a cabo en octubre de 1998 la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad alemana Glunz, AG, cabecera de un grupo de sociedades que realizaba la misma actividad que TAFISA, principalmente en Alemania y en Francia. Estas sociedades pusieron en marcha, a raíz de su adquisición por TAFISA, un proceso de reestructuración con objeto de hacer frente a la situación de pérdidas continuadas que venían atravesando, habiéndose generado también importantes pérdidas con posterioridad a la adquisición (véase Nota 18 de la memoria).*

Adicionalmente a lo descrito anteriormente con respecto a las filiales alemanas y francesas, la sociedad participada Sonae UK también presenta una situación de pérdidas continuadas que han debilitado su patrimonio al 31 de diciembre de 2003.

Las circunstancias anteriormente mencionadas, que han minorado significativamente los fondos propios del Grupo, indican que la capacidad de dichas filiales para continuar su actividad y, consecuentemente, para realizar sus activos inmovilizados materiales e inmateriales (alrededor de 540 millones de euros) y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas asumiendo que tal actividad continuará, está condicionada por el éxito de las medidas económicas y financieras implantadas que permitan cambiar el signo de los resultados de las mencionadas filiales en los ejercicios futuros”.

2. De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral de fecha 30 de junio de 2004 presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido preparada por Tableros de Fibras, S.A., según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidas a negociación en Bolsas de Valores.

Adjuntamos como Anexo al presente Informe la Carta de Manifestaciones de los Administradores de Tableros de Fibras, S.A. en la que se informa de la situación actualizada al cierre del primer semestre del 2004 de las salvedades incluidas en nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto aprobada por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 28 de julio de 1994 que, debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección del resto de la información semestral ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente, por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral de 30 de junio de 2004.

3. De acuerdo con la información actualmente disponible en la Información Semestral referente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004, no auditada, durante el ejercicio 2004 se ha producido una evolución positiva en el mercado mundial de los productos derivados de la madera, lo que unido a la posición estratégica del Grupo en el panorama mundial y los resultados de la reestructuración operativa llevada a cabo en determinadas filiales, ha permitido que el Grupo Tafisa haya cambiado la tendencia de pérdidas de los últimos ejercicios.

Asimismo, de la mencionada información se desprende que, durante el primer semestre del ejercicio 2004 se ha generado un resultado consolidado positivo por importe de 3,9 millones de euros, aproximadamente, motivado básicamente por la generación de resultados positivos en la filial alemana Glunz, AG, que ha pasado de aportar unas pérdidas anuales de 37,4 millones de euros en el ejercicio 2003 al conjunto consolidado a un beneficio neto de 7,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2004.

En este sentido, les confirmamos que, de mantenerse en el futuro la tendencia positiva en resultados de la filial Glunz, AG iniciada en el ejercicio 2004, podrían despejarse las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente relativas a dicha filial.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a las salvedades que afectan a las filiales francesas y británicas, si bien se han producido en el período algunos síntomas de recuperación, éstos no son aún suficientes para asegurar un cambio en la tendencia de resultados negativos experimentada por estas filiales en los últimos ejercicios, de ahí que en la actualidad se mantenga la incertidumbre en cuanto a la capacidad de dichas filiales para continuar su actividad (y, consecuentemente, realizar sus activos y liquidar sus pasivos), así como en cuanto a la

recuperación de los créditos fiscales que se mencionan en las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente.

4. Este informe especial ha sido preparado únicamente en cumplimiento de lo establecido en el O.M. de 30 de septiembre de 1992 para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no puede ser usado para ningún otro propósito.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Manuel del Olmo

30 de agosto de 2004

Tafisa, Tableros de Fibras, S.A.
Ronda de Poniente 6B
Centro Empresarial Euronova
28760 Tres Cantos (Madrid)

Teléfono (+34) 91 8070700
Telefax (+34) 91 8070702



Tres Cantos, 30 de agosto de 2004

Deloitte & Touche España, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Muy señores nuestros:

En relación con el examen que de acuerdo con la O. M. de 30 de septiembre de 1992 están realizando sobre la información preparada por los Administradores, referida a la situación actualizada al 30 de junio de 2004 de las salvedades incluidas en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales de Tableros de Fibras, S.A. y en el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Tableros de Fibras, S.A. y Sociedades Dependientes, por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, por la presente les informamos que respecto de:

Salvedad e incertidumbre incluidas en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas:

- La incertidumbre en las cuentas consolidadas relacionada con la capacidad de algunas filiales (francesas, alemana e inglesas) para recuperar los créditos fiscales, la Sociedad mantiene plena confianza en que estas filiales obtendrán resultados con los que compensar pérdidas del pasado que, conforme a la legislación fiscal alemana y británica no prescriben o conforme a otras legislaciones tienen plazos prolongados, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.
- Respecto a la incertidumbre en las cuentas consolidadas relacionada con la capacidad de las filiales alemanas, francesas e inglesas para continuar su actividad, cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados de estas filiales cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.

Salvedad e incertidumbres incluidas en el informe de auditoría de las cuentas anuales individuales:

- Respecto a la incertidumbre en las cuentas individuales relacionada con la capacidad de Glunz AG y de Taiber, Tableros Aglomerados Ibéricos, S.L. por sus filiales en el Reino Unido, para recuperar créditos fiscales (no registrados en las cuentas anuales de la correspondiente filial), cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta



recuperación se comienza a apreciar las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes que en el mismo periodo del ejercicio precedente hasta lograr un incremento del 30% y que se haya obtenido resultado neto positivo en el semestre.

- Respecto a la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la inversión en las filiales francesas, alemanas y en el Reino Unido, por su situación de pérdidas continuadas y por los posibles impactos que puedan tener en Tafisa su evolución futura, cabe mencionar que la Sociedad no tiene dudas en cuanto a que los resultados de estas filiales cambiarán de signo con la recuperación del mercado centroeuropeo y con el éxito de las medidas económicas y financieras que se han llevando a cabo, de hecho esta recuperación se comienza a apreciar, las sociedades francesas reflejaron una clara mejoría en el primer semestre del 2004 y su resultado bruto de explotación fue positivo y un 71% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, por su parte las ventas de la sociedad alemana Glunz, A.G en todos los segmentos, fueron mucho mas fuertes hasta lograr un incremento del 30% y que se hayan obtenido resultados positivos.

Por último, les confirmamos que desde el 30 de junio de 2004 no se ha producido ningún hecho ni se ha descubierto asunto alguno, ni en Tableros de Fibras, S.A. ni en sus Sociedades Dependientes, que implique la necesidad de registros adicionales en las cuentas semestrales al 30 de junio de 2004 o modificaciones a las mismas.

Atentamente,

D. José Antonio Comesaña Portela
(Vicepresidente Ejecutivo)

Referencia de Seguridad

2536FMCM

GENERAL

VERSION 3.2.2

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2004

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

Domicilio Social:

RD. DE PONIENTE 6-B; 28760 TRES CANTOS (MADRID)

C.I.F.

A-28040764

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

MANUEL EGUILUZ MUTIOZABAL

PODERES OTORGADOS ANTE EL NOTARIO D. JOSE ANGEL GOMEZ-MORAN ETCHART CON FECHA 13/11/200 Y NUMERO DE PROTOCOLO 2701.

Firma



CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	X	X
IX. Dividendos Distribuidos		
X. Hechos Significativos	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores	X	X

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Se ha aumentado la participación en la sociedad filial Tafisa Canadá hasta el 100%.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

En la elaboración de esta información pública periódica se han utilizado los mismos principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de las cuentas anuales.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200		
I. Gastos de Establecimiento	0210	2.230	546
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	48	344
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	48	344
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	27.530	19.839
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	175.282	224.705
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	0	3.274
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255		
B) INMOVILIZADO (1)	0260	205.090	248.708
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290		
II. Existencias	0300	6.136	5.603
III. Deudores	0310	47.724	6.865
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	8	0
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330		
VI. Tesorería	0340	52	146
VII. Ajustes por Periodificación	0350	862	709
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	54.782	13.323
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	259.872	262.031
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	223.710	92.762
II. Reservas	0510	4.114	250.329
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	-76.320	-333.883
IV. Resultado del Periodo	0530	483	-23.094
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550		
A) FONDOS PROPIOS	0560	151.987	-13.886
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	135	191
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	5	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610		23.139
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615		1.202
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	5.208	9.647
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	50.052	50.052
V. Otras Deudas a Largo	0630		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	55.260	84.040
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	23.139	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	218	10.736
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	11.126	175.562
IV. Acreedores Comerciales	0665	2.148	79
V. Otras Deudas a Corto	0670	15.474	1.562
VI. Ajustes por Periodificación	0680	380	3.747
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	52.485	191.686
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	259.872	262.031

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	9.369	100,00%	6.165	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	385	4,11%	1.018	16,51%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	1.001	10,68%	-297	-4,82%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	10.755	114,79%	6.886	111,70%
- Compras Netas	0840	-3.728	-39,79%	-266	-4,31%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	516	5,51%	-107	-1,74%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-4.215	-44,99%	-4.140	-67,15%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	3.328	35,52%	2.373	38,49%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	0890	-2.293	-24,47%	-1.921	-31,16%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	1.035	11,05%	452	7,33%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-857	-9,15%	-687	-11,14%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-5	-0,05%	7.467	121,12%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	173	1,85%	7.232	117,31%
+ Ingresos Financieros	0940	1.055	11,26%	4.280	69,42%
- Gastos Financieros	0950	-800	-8,54%	-12.555	-203,65%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960		0,00%		0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	428	4,57%	-1.043	-16,92%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	62	0,66%	443	7,19%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023		0,00%	-22.398	-363,31%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	30	0,32%	-162	-2,63%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	-37	-0,39%	66	1,07%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	483	5,16%	-23.094	-374,60%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042		0,00%		0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	483	5,16%	-23.094	-374,60%

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200		
I. Gastos de Establecimiento	1210	25.518	36.393
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	598	9.604
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	598	9.604
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	1.094.855	1.222.838
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	85.901	88.693
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250		3.274
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255		
B) INMOVILIZADO (1)	1260	1.206.872	1.360.802
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270		
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290		
II. Existencias	1300	127.039	175.630
III. Deudores	1310	310.528	368.129
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	37.000	6.268
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330		
VI. Tesorería	1340	42.573	24.616
VII. Ajustes por Periodificación	1350	3.922	24.457
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	521.062	599.100
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	1.727.934	1.959.902
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	223.710	92.762
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	-68.127	205.703
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	-53.849	-306.721
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-87.392	-80.956
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	5.946	-55.494
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550		
A) FONDOS PROPIOS	1560	20.288	-144.706
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	17.592	56.717
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580		
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	99.913	94.970
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	49.888	53.418
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610		23.139
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	234.420	481.184
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	166.261	180.223
IV. Otras Deudas a Largo	1630	476.417	670.574
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	877.098	1.355.120
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	23.139	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	263.250	151.434
III. Acreedores Comerciales	1665	191.925	202.435
IV. Otras Deudas a Corto	1670	112.572	120.111
V. Ajustes por Periodificación	1680	72.269	70.403
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	663.155	544.383
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	1.727.934	1.959.902

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	675.700	100,00%	632.051	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	5.836	0,86%	9.283	1,47%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-9.624	-1,42%	3.542	0,56%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	671.912	99,44%	644.876	102,03%
- Compras Netas	1840	-323.781	-47,92%	-311.580	-49,30%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	1.339	0,20%	-2.792	-0,44%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-181.531	-26,87%	-185.377	-29,33%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	167.939	24,85%	145.127	22,96%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	1890	-89.761	-13,28%	-104.905	-16,60%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	78.178	11,57%	40.222	6,36%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-51.240	-7,58%	-54.026	-8,55%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-1.240	-0,18%	3.349	0,53%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	25.698	3,80%	-10.455	-1,65%
+ Ingresos Financieros	1940	10.101	1,49%	6.449	1,02%
- Gastos Financieros	1950	-44.156	-6,53%	-50.292	-7,96%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960		0,00%		0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980		0,00%		0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	2.119	0,31%	274	0,04%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000		0,00%		0,00%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	-6.238	-0,92%	-54.024	-8,55%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	-452	-0,07%	520	0,08%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	3.161	0,47%	5.256	0,83%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	1.251	0,19%	-1.897	-0,30%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	7.159	1,06%	-5.852	-0,93%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	4.881	0,72%	-55.997	-8,86%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-969	-0,14%	-362	-0,06%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	3.912	0,58%	-56.359	-8,92%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	2.034	0,30%	865	0,14%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	5.946	0,88%	-55.494	-8,78%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Total ventas Tab.Fibras	2100			10.763	21.819
Total ventas Tab.MDF	2105			197.434	153.584
Total ventas Tab.AGL crudo	2110			127.842	234.748
Total ventas OSB	2115			65.495	7.981
Total ventas Multicapa	2120			2.828	8.483
Total ventas Tab. AGL recub. Melam.	2125		515	162.808	166.055
Total ventas prod. forestales	2130			3.140	17.804
Total ventas prod. químicos	2135				4.724
Total ventas otros productos	2140	9.369	5.650	105.390	16.853
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N.	2150	9.369	6.165	675.700	632.051
Mercado Interior	2160	7.159	4.939	213.029	293.965
Exportación: Unión Europea	2170	2.133	1.209	314.827	200.050
Países O.C.D.E.	2173			64.749	57.840
Resto Países	2175	77	17	83.095	80.196

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	91	60	4.828	5.942

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La posición de la compañía en el negocio de los tableros derivados de la madera mejoró en el primer semestre de 2004. La demanda y los precios de los tableros aglomerado y OSB siguieron mejorando, especialmente en Europa, lo que, unido a un enfoque selectivo en la gestión de los márgenes comerciales, en vez de en las cuotas de mercado, y los programas de reducción de costes en curso, tuvo un fuerte impacto en los resultados operativos. El mercado del tablero MDF se mostró más estable en general, aunque con un nivel de precios y de utilización de capacidad productiva ya satisfactorios.

Asimismo, los ratios de eficiencia a nivel consolidado han mejorado significativamente, aunque no hemos alcanzado todavía los objetivos pretendidos en Francia, Reino Unido y Brasil.

Dentro de los aspectos positivos, merece la pena resaltar la importante mejora de las actividades en Alemania, donde nuestra filial GLUNZ registró un resultado neto positivo, situación que no se producía desde hace más de 10 años.

Nuestras filiales ibéricas, canadienses y sudafricanas han realizado también progresos desde su ya nivel positivo de desempeño en el año 2003.

En Francia, el cash-flow operativo ha mostrado un fuerte crecimiento pero todavía experimentamos "cuellos de botella" operacionales en algunas factorías.

En Reino Unido, se han analizado los problemas causados por una elevada utilización de madera reciclada y se han puesto en marcha medidas correctoras.

Brasil sigue siendo nuestra principal preocupación a diversos niveles. Nuestras ventas crecieron menos que el mercado, debido al incremento de la capacidad productiva instalada, a importaciones de Argentina y una disminución significativa de nuestras exportaciones debido a problemas de logística portuaria y costes especulativos de los fletes.

Globalmente, todavía tenemos la posibilidad de alcanzar mejoras de productividad, especialmente en las funciones de apoyo a los negocios. En la medida en que una parte de estas mejoras llegarán por un incremento de los niveles de actividad productiva y la racionalización de procesos, estamos muy comprometidos en la mejora de las relaciones con todos los operadores, incluidos los representantes de los trabajadores, de modo que puedan ser acordadas prácticas de mayor flexibilidad que generen beneficios a todas las partes.

En la línea de optimización del capital empleado, finalizaron durante el primer semestre de 2004 una operación financiera de 18,5 millones de euros sobre activos industriales y una operación de titulación de cuentas a cobrar hasta un máximo de 120 millones de euros.

En resumen, la compañía se encuentra en una posición más consolidada que en el ejercicio precedente y se mueve en la dirección adecuada en términos de organización, operaciones y recursos financieros.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Cifra de Negocios se incrementó hasta los 676 millones de euros, lo que representa un incremento del 7% respecto al 1S 03. Nuestras ventas continúan su buen desempeño por segundo trimestre consecutivo, debido a la fuerte demanda de los tableros aglomerado y OSB. Aunque los precios han venido recuperándose de modo continuo desde Octubre de 2003, el precio medio consolidado durante este semestre es todavía inferior al de igual periodo del pasado ejercicio. Sin embargo, si comparamos los precios en Junio de ambos ejercicios, se ha alcanzado un leve mejoría.

La fortaleza en la demanda permitió una mejora de la utilización de la capacidad de nuestras líneas productivas, que alcanzó el 92% a nivel consolidado. La mejora más significativa se produjo en el tablero OSB que trabajó a plena capacidad y, en menor medida, el tablero aglomerado cuyo ratio de utilización se incrementó en 13 puntos porcentuales.

El EBITDA, alcanzó en el primer semestre los 78 millones de euros, con un incremento del 94% respecto al 1S 03, lo que representa un 11,6% sobre la cifra de negocios, comparada con el 6,4% del mismo periodo del 2003.

Los Resultados (EBT) mejoraron en 60 millones de euros, respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un incremento de 38 millones de euros en los resultados operativos, una reducción de los costes financieros de 9,8 millones de euros y un incremento de los resultados extraordinarios en 13 millones de euros.

La mejora de la estructura financiera del Balance continúa siendo una prioridad y la Deuda Consolidada Neta se redujo en 91 millones de euros durante el primer semestre de 2004.

DESEMPEÑO OPERACIONAL PENÍNSULA IBÉRICA

El primer semestre de 2004 fue positivo comparado con el 1S 03. La demanda ha sido fuerte tanto en los mercados ibéricos, como en los de exportación. Los precios se han recuperado, pero no han alcanzado todavía los niveles del 1S 03. Las ventas de tablero aglomerado, crudo y revestido, se incrementaron un 23% sobre el 1S 03, mientras que el tablero MDF mostró un crecimiento del 8%. La utilización de la capacidad productiva creció en ambos tipos de tablero. El EBITDA del periodo fue superior en un 26% respecto al 1S 03, principalmente por los incrementos de precios, reducción de costes operativos y el aumento de la utilización de capacidad.

FRANCIA

En el primer semestre de 2004, las operaciones de Francia reflejaron un EBITDA de € 6,5 M, lo que representa una mejora de € 2,7 M (71%). Las ventas se incrementaron en un 18% sobre el 1S 03. En términos de producción, con la excepción de Ussel, todas las plantas fueron capaces de beneficiarse del aumento de la demanda y de la mejora de la utilización de capacidad. Los costes variables mejoraron a pesar del incremento del precio de la madera. El capital circulante se redujo a un nivel histórico de 42 días de ventas.

ALEMANIA

Las ventas, en todos los segmentos, se comportaron en el primer semestre de 2004, mucho más fuertes que en el 1S 03, incrementándose en un 30%. Los tableros aglomerado y OSB, así como el machihembrado fueron los principales responsables de esta evolución. Se alcanzaron récords de producción en las líneas de aglomerado y OSB de la factoría de Nettgau. Los incrementos de costes de materias primas, en particular madera y energía, fueron compensados parcialmente por una estricta gestión del coste y las reducciones alcanzadas en los costes fijos. Los resultados netos de GLUNZ fueron positivos por primera vez en los últimos 10 años.

REINO UNIDO

El precio del tablero aglomerado se incrementó en un 10% desde principios de 2004, debido a la gran actividad del sector de la construcción. El mercado del mueble permanece menos boyante, con una capacidad instalada superior a la demanda total. La demanda de tarima flotante parece haberse estabilizado y los precios han disminuido como resultado de la competencia del mercado de la distribución. La utilización de la capacidad resultó afectada por la alta tasa de uso de material reciclado (>90%) que ocasionó altos niveles de desgaste en componentes críticos de la factoría. La recuperación del mercado de "Packing Recycle Notes" ayudó a la mejora del desempeño financiero.

CANADÁ

El mercado norteamericano del tablero aglomerado se ha mostrado muy fuerte desde principios de año, tanto en crudo, como en revestido. Las ventas netas muestran un incremento del 13,7% sobre el 1S 03 a pesar de la devaluación del 7% del US dólar vis-à-vis la divisa canadiense. Esta mejora se ha producido principalmente por mayores volúmenes de ventas y por mejores precios. El coste de la madera continúa preocupando pues es más alto que el del último año. La escasez en el

suministro de troncos a los aserraderos ha reducido la disponibilidad de sub-productos de la madera.

Sin embargo, TAFISA CANADA no ha perdido días de producción por falta de materia prima desde Enero de 2004. El mayor coste de la cola se ha compensado en su totalidad gracias a una reducción significativa en su consumo, comparado con el último año. La reducción de costes fijos también contribuyó a la mejora del desempeño operacional en el 1S 04.

BRASIL

En el primer semestre del año se produjo una ligera recuperación de la economía, manteniéndose altos los tipos de interés, lo que afectó el crecimiento del consumo interno. Pese a ello, el sector de los tableros derivados de la madera creció un 24% en volumen total, un 29% en tablero aglomerado y un 17% en tablero MDF. TAFISA BRASIL creció un 17% en volumen en el mercado interno, con una reducción significativa de las exportaciones por falta de infraestructuras en los puertos y un incremento de los fletes. El nivel de actividad resultó afectado por problemas en el suministro de madera por adversas condiciones meteorológicas que supusieron incrementos en los costes.

SUDÁFRICA

Las ventas durante el primer semestre de 2004 se incrementaron un 10,4% sobre el 1S 03, por el tradicional débil inicio de cada ejercicio. Los costes variables, en especial de los productos importados, fueron menores a los esperados por la fortaleza del ZAR. Los volúmenes y los costes variables fueron los principales responsables la mejora de la rentabilidad, con un EBITDA de R90 M que significa un 27% superior al 1S 04.

El mercado de construcción residencial ha tenido un gran crecimiento, lo que es un signo positivo para el segundo semestre de este año. Las mejoras de productividad en la factoría de White River no han sido totalmente satisfactorias, pero por el contrario las paradas de la factoría de Panbult se han reducido de un modo significativo. La competencia de productos del exterior fue menos importante que la experimentada en el 2S 03, por el incremento de los costes de transporte y una reducida capacidad de abastecimiento.

PERSPECTIVAS

La evolución del entorno macroeconómico europeo y norteamericano continuará siendo la clave de nuestras perspectivas en el próximo futuro, no solo en relación con la actividad del sector de la construcción y el consumo, sino también en términos de tipos de cambio. El sostenimiento de la demanda en los mercados asiáticos sera de suma importancia para el mantenimiento de la total utilización de capacidad productiva a niveles aceptables.

TAFISA continuará focalizada en dos principales areas: mejora del desempeño operacional y reestructuración financiera.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :*(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
Acciones Ordinarias	3100			
Acciones Preferentes	3110			
Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).
14. Otros hechos significativos.

	SI	NO
3200		X
3210		X
3220	X	
3230		X
3240		X
3250	X	
3260		X
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330		X
3340	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

El 20/05/2004 se comunicó el aumento de participación en la sociedad filial Tafisa Canadá hasta el 100% de su capital, con una inversión de 52 millones de dólares canadienses.

El 11/06/2004 se comunicó la convocatoria de Junta General Ordinaria de accionistas.

El 30/06/2004 se comunicaron los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas y el nombramiento de consejeros y de cargos en el seno del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

X