

**GRUPO TAFISA RESULTADOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
ENERO – DICIEMBRE 2004**

En el ejercicio 2004, el Grupo TAFISA ha alcanzado:

					<i>(MM €)</i>
	4ºT03	4ºT04	Ejercicio 03	Ejercicio 04	% variación 2004 / 2003
Cifra de negocios consolidada	270,4	354,8	1.209,5	1.369,1	13,2%
EBITDA	14,4	48,9	82,9	179,9	117,0%
Margen %	5,3%	13,8%	6,9%	13,1%	92,5%
Resultado Neto	-11,7	-6,0	-95,9	5,7	n.d.
Deuda Neta consolidada			1.008,9	865,3	-14,2%

- Ventas consolidadas de 1.369 millones de euros;
- Aumento del EBITDA un 117% hasta 179,9 millones de euros;
- La deuda neta consolidada se ha reducido en 143,6 millones de euros;
- Los resultados netos han sido positivos en 5,7 millones de euros frente a los 95,9 millones de euros de pérdidas del año anterior;

Declaración del CEO

2004 ha sido un hito para el Grupo TAFISA

En el ejercicio 2004 hemos observado el cambio tan esperado y por fin estamos en el lugar en que nos corresponde, como un partícipe influyente en nuestro sector. Ello ha sido posible gracias a los frutos de la estrategia definida a mediados de 2003, que ha estado basada en tres pilares:

- (1) Desarrollo de una organización autónoma enfocada en las operaciones industriales*
- (2) Mejora del desempeño operacional*
- (3) Reestructuración financiera*

Nuestras expectativas han sido alcanzadas en 2004 y estos resultados confirman la eficacia de la estrategia adoptada. El Grupo TAFISA muestra ahora una posición más fuerte.

Consistencia, elasticidad y resistencia se han materializado en un resultado neto positivo de 5,7 millones de euros y un EBITDA de 179,9 millones de euros, un 117% superior al alcanzado en 2003. Nuestra compañía muestra un resultado positivo, con una clara mejora operacional y un balance que, gracias a la generación de fondos, muestra una reducción del endeudamiento neto de 143,6 millones de euros en el ejercicio.

Las condiciones del Mercado en Europa Central y el crecimiento en Europa del Este, han sido fundamentales para la reactivación de nuestro sector. El Grupo TAFISA ha seguido activamente estas oportunidades con ímpetu, mejorando tanto la actividad comercial, como su eficacia industrial.

Me gustaría hacer una mención especial a Glunz AG, en Alemania, que además de lograr dar la vuelta a 8 años de resultados negativos, y a pesar del débil crecimiento económico del país, ha logrado aumentar un 26% su cifra de negocios, respecto al ejercicio precedente.

Quisiera también mencionar a Sudáfrica por el mantenimiento del crecimiento logrado y a Canadá, por el aumento del margen operacional a pesar de sus adversas condiciones: incremento del precio de la madera y devaluación de su moneda frente al dólar americano.

Nuevos retos y oportunidades de negocios esperan al Grupo TAFISA, que, a la vista de las excelentes capacidades de su equipo gestor, está preparado para crecer y aprender a construir su futuro con rigor, tenacidad y confianza.

“La fortaleza del Grupo TAFISA ha sido restaurada y confío que va a permanecer”

Carlos Moreira da Silva, Presidente del Comité Ejecutivo

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La actividad del Grupo TAFISA durante el cuarto trimestre del año se ha mantenido en la línea esperada: los precios se mantuvieron estables y los volúmenes de producción se han mantenido a un alto nivel. Como ya se anticipó, nuestros costes variables aumentaron debido al persistente aumento del petróleo, afectando al resultado de la compañía.

Las ventas en el 4º trimestre se incrementaron en un 1,5% sobre el trimestre anterior. Si lo comparamos con el tercer trimestre, las ventas de la Península Ibérica (+12,2%) y Francia (+12,9%) han contribuido de modo muy positivo, mientras que Sudáfrica (-19,5%), UK (-16,7%) y Alemania (-5%) han disminuido sus ventas. Por productos el tablero de fibras de media densidad (MDF) (+6,2%) y los tableros recubiertos de melamina (MFC) (+8,0%) aumentaron sus ventas sobre el periodo anterior mientras que el tablero OSB (-13,7%) las disminuyó. Si lo comparamos con el tercer trimestre del año 2003, todos los productos, con excepción del tablero OSB (-4,1%), aumentaron su volumen de ventas.

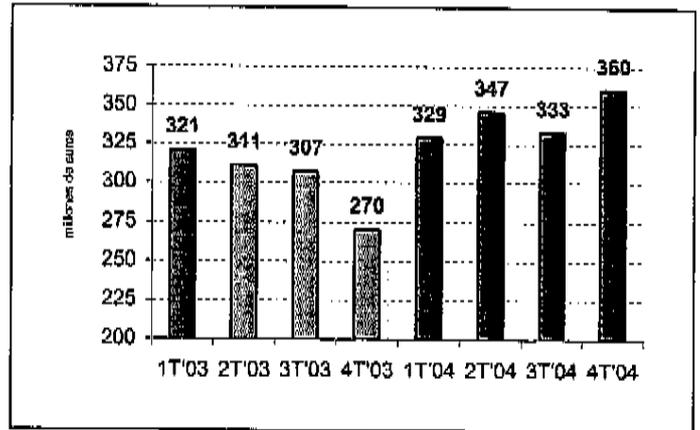
En líneas generales el precio medio se mantuvo estable. Del tercer al cuarto trimestre de 2004 se aprecia una ligera disminución del 0,5% y comparándolo con el año anterior, se observa un aumento del 6,8%. En términos de tendencia, los tableros aglomerados y OSB han mostrado una evolución de precios positiva continuada desde el último trimestre de 2003.

Como ya anticipábamos en nuestro informe anterior, el precio del petróleo afectó negativamente a nuestros costes variables, fundamentalmente a los productos químicos. En líneas generales el precio de estos productos ha aumentado cerca del 6,6% sobre el trimestre anterior y un 11% sobre el mismo trimestre del año pasado. En cuanto a la madera, apreciamos un aumento de coste adicional en Brasil durante este trimestre y una situación más estable en Canadá.

Globalmente la compañía se encuentra en una posición más sólida que en el año anterior y se mueve en la dirección correcta en términos de organización, operaciones y recursos financieros.

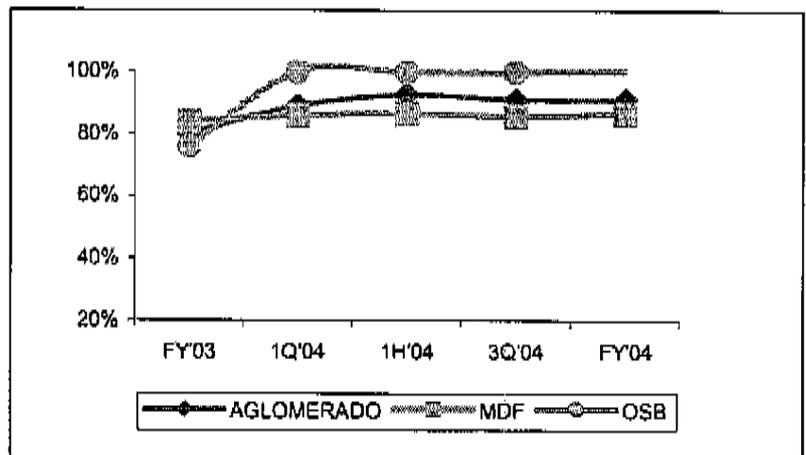
DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La cifra de negocios aumentó hasta los 1.369 millones de euros en 2004, con un incremento del 13,2% respecto al mismo periodo del año anterior. El sector de los tableros derivados de madera continúa su mejora por quinto trimestre consecutivo, debido a la fuerte demanda de los tableros aglomerados y OSB, que



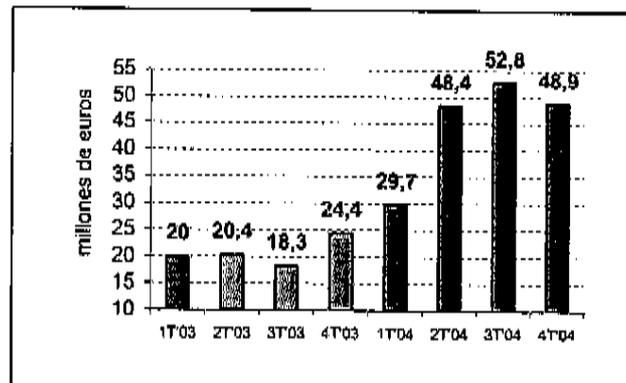
tuvieron un incremento en su volumen de ventas del 33,6%. A nivel consolidado los volúmenes de ventas aumentaron el 12,8% en el 2004 y un 3,5% en el trimestre. Los precios se han ido recuperando desde Octubre de 2003 y el precio medio consolidado del 2004 muestra una mejora del 3,2%, respecto al año 2003.

La actual demanda del mercado ha logrado que la Capacidad de utilización a nivel consolidado se mantenga en el 91%, incluso con el descenso normal del mes de Diciembre. Durante el año, el aumento más significativo se dio en el OSB, que ha estado rindiendo a plena capacidad. Los tableros



aglomerados aumentaron su capacidad de utilización en 11 puntos porcentuales y el MDF lo hizo en 3 puntos porcentuales.

El EBITDA alcanzó los 179,9 millones de euros en 2004, con un aumento del 117% sobre al año anterior, lo que supone un margen del 13,1% sobre la facturación, comparado con el 6,9% del ejercicio anterior. El negocio de los tableros derivados de la madera mejoró su EBITDA en 97 millones de euros.



Los Resultados antes de Impuestos mejoraron en 118,4 millones de euros. Esta evolución refleja la variación positiva de 107,5 millones de euros del beneficio operativo, una reducción de los costes financieros de 16,9 millones de euros y una reducción de los resultados extraordinarios de 6 millones de euros.

El Resultado neto (después de minoritarios) ha mejorado en 101,6 millones de euros hasta los 5,7 millones de euros.

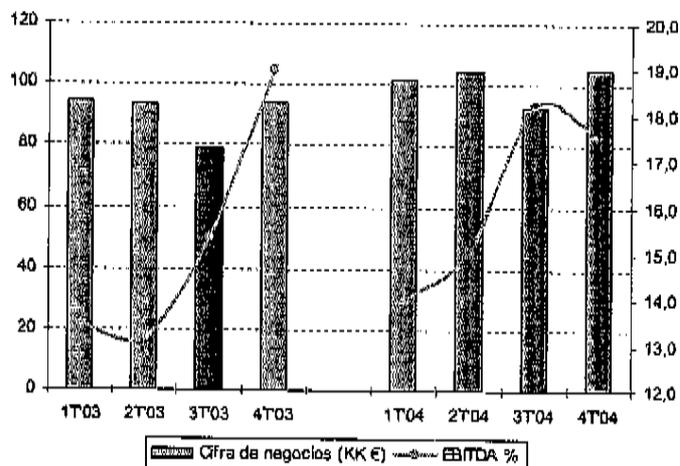
La mejora de la estructura del balance fue una tarea prioritaria durante 2004 y la Deuda Neta Consolidada se ha reducido en 143,6 millones de euros.

ACTIVIDAD OPERACIONAL

PENÍNSULA IBÉRICA

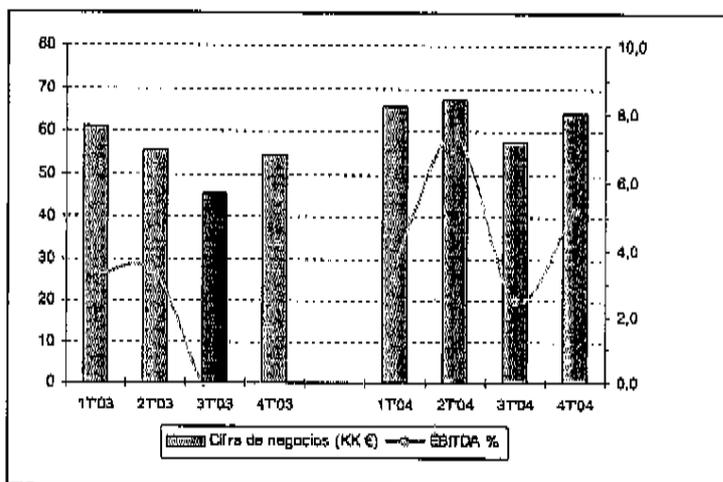
El ejercicio 2004 muestra una significativa mejora tanto de la facturación, como del EBITDA, en comparación con el 2003. La demanda fue más fuerte tanto en el mercado ibérico, como en la exportación a los países de Oriente Medio y Asia. Los precios se mantuvieron estables en el 4º trimestre y próximos a los niveles

del mismo trimestre del año anterior. Los volúmenes de ventas de los tableros aglomerados fueron un 3% superiores al 4º trimestre de 2003, mientras que el tablero MDF mostró un crecimiento del 1%. En este año se ha aumentado la producción de tablero aglomerado un 15%, mientras que el MDF permaneció estable ya que está próximo a su plena capacidad de utilización. El uso de madera reciclada ha pasado del 36% al 38,5%, mostrando un esfuerzo continuo en el uso de los residuos derivados de madera. En términos económicos el EBITDA del 4º trimestre se mantuvo al mismo nivel que el 4º trimestre de 2003 a pesar de la disminución de los márgenes en un 1,5%.



FRANCIA

ISOROY cerró el 4º trimestre de 2004 con un EBITDA acumulado de 10,8 millones de euros, mejorando en 9,7 millones de euros sobre el año anterior. La facturación del 4º trimestre fue de 64,2 millones de euros, un 17% superior al 4º trimestre de 2003. Aunque los precios se recuperaron en 2004, el precio medio



alcanzó el mismo nivel que en el año anterior. En este 4º trimestre el precio medio fue un 6,6% superior al del mismo periodo del año anterior.

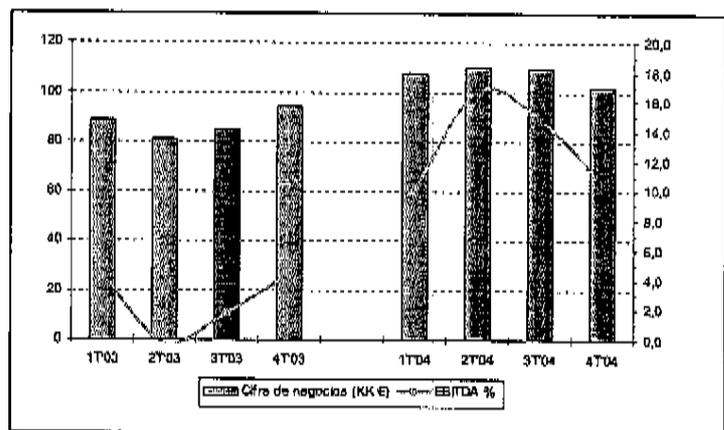
En términos de producción se logró un aumento del 17,6%, mejorando la eficiencia de las prensas y evitando las paradas programadas. En la factoría de Lure el aumento de la producción fue del 34%.

En términos absolutos los costes fijos fueron mayores que los del año anterior, debido a los impuestos y los costes de personal, unidos al aumento de producción en actividades con mano de obra intensiva.

ALEMANIA

En el año 2004 las ventas en los segmentos de mercado más relevantes de Alemania –comercio e industria- se mostraron bastante más fuertes que en el año anterior. Las ventas globales de GLUNZ aumentaron un 21% en el ejercicio.

Si se tiene en cuenta el ligero



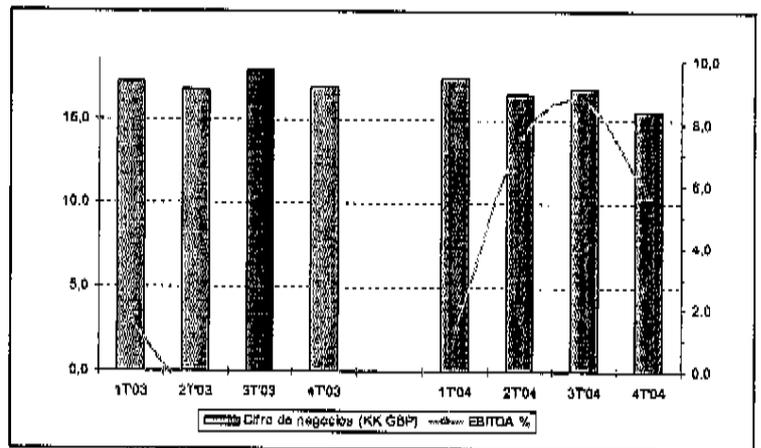
aumento de las condiciones macroeconómicas: aumento del PIB en un 1,7%, se aprecia que la demanda de los tableros derivados de madera fue bastante más fuerte.

Los factores más importantes en el volumen de crecimiento de GLUNZ han sido las mayores ventas de tablero OSB y una más efectiva actuación comercial en el tablero aglomerado, el MDF y el machiembreado. Los precios medios de los tableros aglomerados, recubiertos de melamina y, en particular, el OSB aumentaron, mientras que los precios del tablero MDF se han mantenido bastante estables.

Todas las líneas de producción de tablero aglomerado crudo han fabricado a plena capacidad y el excedente ha generado un mejor margen de contribución en GLUNZ. El aumento de los costes de las materias primas, en particular la madera y la energía, ha sido parcialmente compensado por un incremento de la eficiencia industrial. Comparando este año con el anterior, se ha fabricado un 22% más en volumen de tablero, reduciendo los costes fijos en un 4%. La planta de Nettgau produce ella sola ya más de un millón de m³ de tablero aglomerado crudo y OSB. En un análisis global el total de los ingresos en 2004, comparándolo con 2003, ha mejorado debido a las mejores ventas, tanto en volumen, como en precios, a una mayor producción final y a la reducción de los costes fijos. El EBITDA total alcanzó los 49 millones de euros mejorando en 41 millones de euros respecto al 2003.

REINO UNIDO

En el Reino Unido el comercio de muebles al por menor y las superficies de bricolaje se han desarrollado especialmente bien en 2004 y se prevé que continúen aumentando sus ventas. La comparación anual muestra un

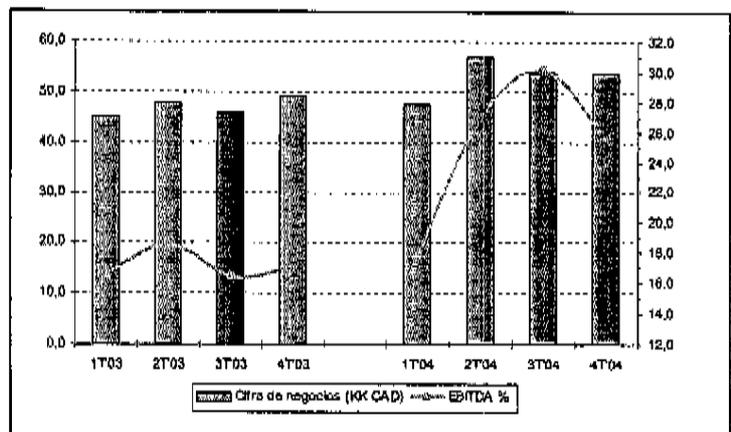


aumento del 5% en los volúmenes de ventas en el sector.

Los precios de compra de madera han continuado su bajada, con una reducción anual del 21%, aunque la escasa disponibilidad de esta materia prima minorará esta tendencia bajista. Por otra parte, se produjo una recuperación del mercado de PRN (Packaged Recycled Notes). El EBITDA se ha recuperado desde una posición negativa en el ejercicio precedente, a un margen del 5,7% en 2004.

CANADA

Las operaciones en Canadá tuvieron un significativo aumento del volumen de negocios, así como de la generación de caja y de la rentabilidad. El volumen de negocios creció en un 13% comparándolo con el 2003, y la producción un 3%. Los tableros recubiertos de melamina, cuya



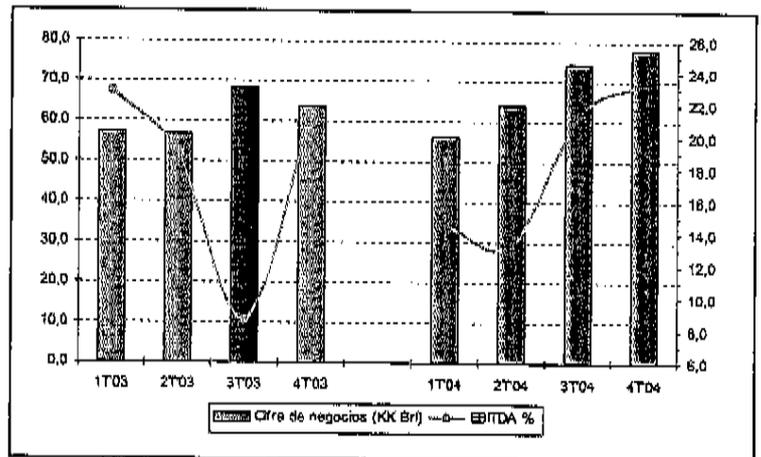
producción aumentó en torno al 20% en 2004, han liderado esta tendencia. Con estos aumentos en el volumen de ventas de melamina, la penetración en el mercado doméstico ha logrado cifras record en la historia de TAFISA CANADÁ.

El abastecimiento de madera ha sido clave en el sector y continúa siendo una sombra en las expectativas de futuro de muchas plantas situadas en Canadá. La principal incertidumbre continúa siendo las medidas antidumping y arancelarias sobre las

exportaciones de madera de Canadá a EEUU. Se han producido recientes decisiones favorables de la Organización Mundial del Comercio y la Asociación de Libre Comercio Norteamericana a favor de la postura de Canadá, pero sin embargo, los procesos en litigio son lentos y podrían retrasarse hasta muy entrado el 2005.

BRASIL

En el año 2004 el mercado de tableros derivados de la madera en Brasil creció cerca del 16,2% y los precios se incrementaron en un 13,5%. Las ventas de TAFISA BRASIL crecieron un 10,8% respecto a las del año anterior, con una reducción de los volúmenes del 2,3%.



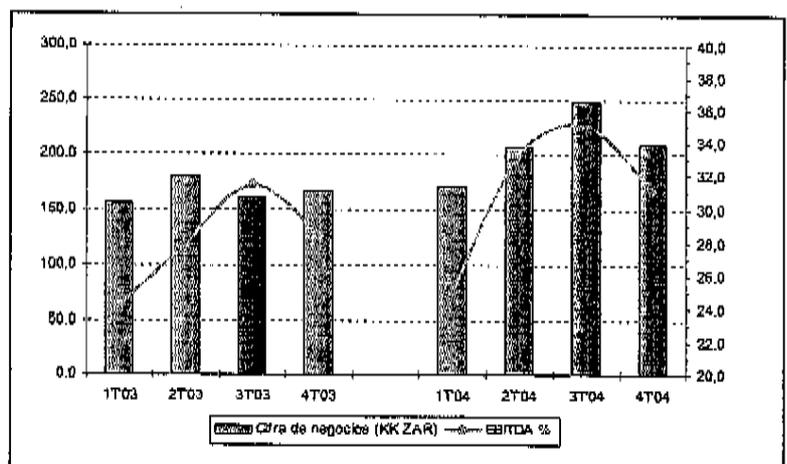
Se ha realizado un esfuerzo especial en la venta de productos con mayor valor añadido: las ventas de tableros recubiertos de melamina aumentaron casi hasta el 41% y a su vez los precios lo hicieron en un 22% durante el 2004.

Los costes variables por m³ aumentaron significativamente, principalmente por el gran aumento en los costes de la madera y a pesar de la ligera disminución de los productos químicos.

El margen EBITDA aumentó significativamente durante la segunda mitad del año logrando el 18,7% en el 2004.

SUDÁFRICA

La demanda se mantuvo fuerte en el año 2004 como resultado de las favorables condiciones de mercado, que han originado un aumento del 26% del volumen de ventas respecto del año anterior. Esta demanda ha seguido al sector de la construcción, que experimentó una tendencia



similar. Se puede anticipar que las condiciones del mercado para el 2005 continuarán en esta línea muy positiva.

Los precios de venta, que se habían visto afectados por la continua actividad importadora en los tres primeros trimestres del año, se recuperaron en el último trimestre. Este impacto negativo fue compensado por una contención en los costes operacionales debido al resultado favorable de los tipos de cambio en las compras de materias primas importadas, así como el aumento del volumen de ventas.

Desde una perspectiva industrial, la mejora más significativa se logró en la fábrica de Panbult, que está operando ya por encima de su capacidad de diseño, con un incremento de sus volúmenes fabricados del 13% y un notable aumento en el último semestre del año, como consecuencia, fundamentalmente, de los esfuerzos realizados en la reducción de los periodos de parada.

El importe neto de la cifra de negocios comparado con el de 2003 aumento en un 26% y su EBITDA lo hizo en un 41%.

PERSPECTIVAS

La clave para el mantenimiento de la continuidad de nuestros negocios en el 2005 pasa por la estabilidad de la demanda. Hemos comprobado ya en 2004 una recuperación en los precios de los diferentes productos, debido al aumento de la demanda no solo en nuestros mercados naturales, sino también en la exportación.

Esperamos que esta estabilidad sea una realidad durante 2005, ya que no prevemos ningún cambio significativo en la disponibilidad para oferta de producto ni en las condiciones de mercado, a corto plazo. En cuanto a los precios de las materias primas, después de que aumentasen en el segundo semestre de 2004, a no ser que ocurran acontecimientos inesperados, no esperamos que tengan cambios significativos.

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200		
Gastos de Establecimiento	1210	20.996	31.099
Inmovilizaciones Inmateriales	1220	1.448	1.222
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221		
Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	1.448	1.222
Inmovilizaciones Materiales	1230	1.069.246	1.147.344
Inmovilizaciones Financieras	1240	84.779	84.293
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250		
Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255		
INMOVILIZADO (1)	1260	1.176.469	1.263.958
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280		
Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290		
Existencias	1300	146.608	144.470
Deudores	1310	290.157	344.080
Inversiones Financieras Temporales	1320	14.759	2.170
Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330		
Tesorería	1340	35.378	24.924
Ajustes por Periodificación	1350	12.504	14.412
ACTIVO CIRCULANTE	1360	499.406	530.056
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	1.675.875	1.794.014

PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
Capital Suscrito	1500	223.710	223.710
Reservas Sociedad Dominante	1510	-72.206	-5.389
Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	-45.356	-17.372
Diferencias de Conversión (17)	1530	-84.068	-88.359
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	5.717	-95.908
Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550		
FONDOS PROPIOS	1560	27.797	16.682
SOCIOS EXTERNOS	1570	22.304	52.985
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580		
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	90.442	93.724
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	53.518	62.037
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610		23.139
Deudas con Entidades de Crédito	1615	164.754	252.728
Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	212.972	174.646
Otras Deudas a Largo	1630	685.296	467.341
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	1.063.022	917.854
Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	23.136	
Deudas con Entidades de Crédito	1655	42.248	292.816
Acreedores Comerciales	1665	210.022	183.885
Otras Deudas a Corto	1670	77.888	137.326
Ajustes por Periodificación	1680	65.498	36.705
ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	418.792	650.732
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	1.675.875	1.794.014

Uds.: Miles de euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	1.369.110	100,00%	1.209.516	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	13.688	1,00%	18.401	1,52%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-2.500	-0,18%	-6.657	-0,55%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	1.380.298	100,82%	1.221.260	100,97%
- Compras Netas	1840	-663.475	-48,46%	-595.108	-49,20%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850		0,00%	-1.128	-0,09%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-360.181	-26,31%	-350.291	-28,96%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	356.642	26,05%	274.733	22,71%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	1890	-176.770	-12,91%	-191.797	-15,86%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	179.872	13,14%	82.936	6,86%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-101.210	-7,39%	-107.746	-8,91%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915		0,00%		0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-6.783	-0,50%	-10.797	-0,89%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	71.879	5,25%	-35.607	-2,94%
+ Ingresos Financieros	1940	18.416	1,35%	12.067	1,00%
- Gastos Financieros	1950	-89.807	-6,56%	-98.557	-8,15%
+ 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	3.440	0,25%	1.548	0,13%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000		0,00%		0,00%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010		0,00%		0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	3.928	0,29%	-120.549	-9,97%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	-8.225	-0,60%	17.157	1,42%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	4.492	0,33%	3.789	0,31%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	1.981	0,14%	-1.608	-0,13%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	12.440	0,91%	-2.652	-0,22%

= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	14.616	1,07%	-103.863	-8,59%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-9.998	-0,73%	4.415	0,37%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	4.618	0,34%	-99.448	-8,22%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	1.099	0,08%	3.540	0,29%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	5.717	0,42%	-95.908	-7,93%