



*Ronda de Poniente, 6 - B  
Centro Empresarial Euronova  
28760 TRÉS CANTOS (Madrid)*

*Tel.: (91) 807 07 00  
Fax: (91) 807 07 05*

Tres Cantos, 1 de marzo de 2007

Hecho relevante

Muy Sres. nuestros:

Nos es grato comunicarles el siguiente hecho relevante:

**RESULTADOS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS) Y EVOLUCIÓN  
DE LOS NEGOCIOS 2º SEMESTRE DE 2006**

(Ver documento anexo)

Sin otro particular. atentamente

Angel Luis Robledano Ortega  
Secretario del Consejo de Administración

Tres Cantos, Madrid, 1 de Marzo de 2007

**El Grupo Tafisa anuncia hoy resultados consolidados (no auditados) referentes al segundo semestre del ejercicio 2006**

Los estados financieros han sido elaborados de acuerdo con las N.I.I.F (Normas Internacionales de Información Financiera).

**Desempeño financiero:**

- La cifra de negocios creció un 16% en 2006 hasta los 1.687 millones de euros.
- El EBITDA recurrente alcanzó los 217 millones de euros, comparado con los 177 millones de euros en 2005; y representa un 12,9% de margen sobre la cifra de negocios.
- El Beneficio Neto fue de 18 millones de euros, frente a los 14 millones de euros en 2005.

	4T'05	3T'06	4T'06	4T'06 /		<i>(millones euros)</i>		
				4T'05	3T'06	2005	2006	% var. 05/06
<b>Importe neto de cifra de negocios consolidada</b>	374	427	492	32%	15%	1.454	1.687	16%
<b>EBITDA</b>	43	73	60	40%	(18%)	188	228	21%
<b>EBITDA excluyendo aspectos no recurrentes</b>	43	56	70	62%	25%	177	217	22%
<b>Margem EBITDA % excluyendo aspectos no recurrentes</b>	11,5%	13,1%	14,2%			12,2%	12,9%	5%
<b>Beneficio Neto</b>	0,6	2,8	14,3	2.164%	411%	14	18	24%

**Declaración del Presidente del Comité Ejecutivo:**

“Siento gran agrado de poderles presentar resultados consolidados positivos en el 2006. La cifra de negocios alcanzó los 1.687 millones de euros, que supuso un incremento del 16% comparado con el año 2005 y el EBITDA consolidado fue de 228 millones de euros, frente a 188 millones en 2005. Empezamos el año 2006 afrontando un entorno de mercado complicado, debido al implacable aumento de los precios de las materias primas -principalmente los costes relativos al petróleo y sus derivados-, del transporte y de la energía.

Sin embargo, esta presión negativa fue compensada gradualmente durante el año gracias al aumento de la productividad, al aumento del volumen y recuperación de los precios en nuestros principales mercados geográficos -como resultado de la mejora gradual de las expectativas económicas-, así como la consolidación del sector en Europa Central.

En el año 2006, hemos realizado importantes progresos para poder alcanzar nuestros objetivos estratégicos. Hemos firmado una joint-venture con Tarkett para

producir y comercializar suelo laminado desde nuestra fábrica de MDF de Eiweiler. También en Alemania, hemos adquirido 3 fábricas del Grupo Hornitex, incrementando nuestra capacidad productiva en 1,4 millones de m<sup>3</sup>, contribuyendo a la consolidación del sector de los tableros en Europa Central. En septiembre, hemos adquirido una fábrica de tablero aglomerado en el suroeste de Francia, que hemos incorporado a nuestra estructura de negocios ibérica. Por otra parte, nuestro accionista mayoritario, Sonae Indústria, SGPS, S.A., ha anunciado una Oferta Pública para adquirir las acciones de Tafisa que no posee de modo directo o indirecto, proceso en el cual estamos inmersos.

De acuerdo a nuestro objetivo de crecimiento en los mercados más rentables, hemos iniciado la construcción de una nueva línea de tablero aglomerado en nuestra fábrica de White River en Sudáfrica, que estará operativa a partir del 2T 2007, y aumentamos nuestra capacidad de tablero recubierto de melamina en Canadá para poder elevar así nuestra posición en segmentos de mercados con mayor valor añadido.

Desgraciadamente, sufrimos un duro revés en el mes de abril en Canadá, cuando un incendio destruyó una de las dos líneas de producción de tablero aglomerado. Afortunadamente no se produjeron desgracias personales, pero la línea de producción sufrió importantes daños que a día de hoy continúan siendo objeto de reconstrucción.

Vamos a tener unos próximos trimestres bastante ocupados y nuestra principal prioridad será maximizar los beneficios de nuestras adquisiciones de 2006, así como la puesta en marcha de las nuevas líneas de Sudáfrica y Canadá. Nuestra fuerte posición del 2006 ha sido sólo posible gracias al duro trabajo y dedicación de nuestro equipo en todo el mundo y quiero agradecerles sinceramente a todos su diario esfuerzo para lograr el continuo crecimiento y éxito del Grupo Tafisa.”

*Carlos Bianchi de Aguiar*

## **Evolución de los negocios**

### **Península Ibérica**

El ejercicio 2006 ha sido un año importante para el mercado de los tableros en la Península Ibérica, con un buen volumen de crecimiento y un entorno económico saludable. Las tendencias en los mercados español y portugués se entremezclaron. En España, el sector de la construcción se mantuvo fuerte, con una previsión estimada de construcción de 600.000 nuevas viviendas, y el consumo de mobiliario ha aumentado entre el 2% y el 3%. Igualmente significativo es que las importaciones parecen que se estabilizan y los productores españoles aumentan su nivel de exportaciones.

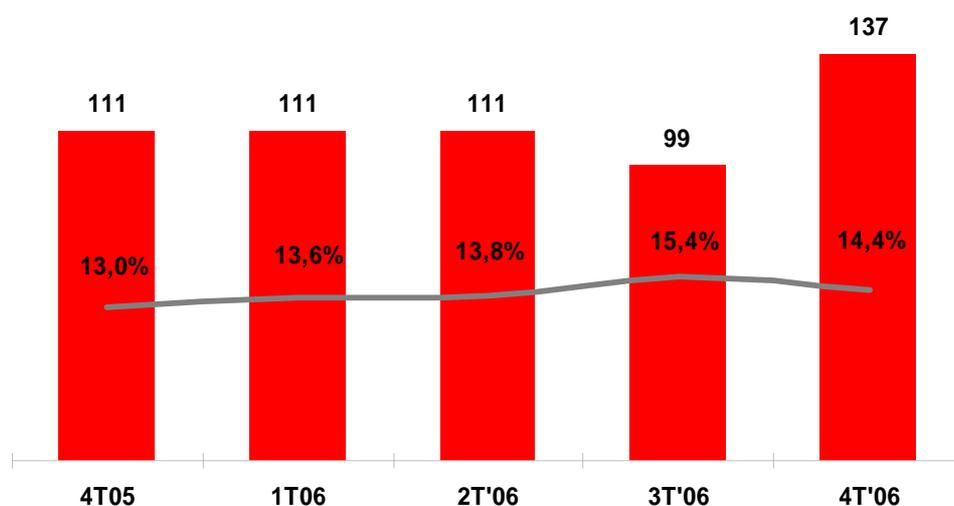
En Portugal, las exportaciones de la industria del mueble continúan aumentando, representando algo más del 50% del total de la producción de 2006. El sector de la construcción sigue estancado, registrando una reducción añadida en la construcción de nueva vivienda, aunque se han logrado algunas mejoras para renovar este sector.

En esta área, seguimos centrándonos en proteger nuestra cuota de mercado y rentabilidad. Para ello, nuestra actividad de marketing se ha centrado en

mejorar el servicio al cliente, gestionar nuestra cartera de productos y consolidar nuestra posición es los mercados estratégicos de exportación.

Nuestra perspectiva industrial se ha enfocado en la eco-eficiencia, la seguridad e higiene laboral y la mejora de la productividad global. A partir del 4T 06, la adquisición de la fábrica de tablero de aglomerado de Darbo en el suroeste de Francia, nos ha servido para consolidar nuestras operaciones en la Península Ibérica, fortaleciendo nuestra posición de mercado en esta área.

### Iberia. Cifra de negocios & Margen EBITDA recurrente



La *performance* económica fue muy buena en 2006 y logramos aumentar nuestra Cifra de Negocios un 10% hasta los 458 millones de euros, debido al aumento de las ventas y los precios medios. Las importantes mejoras de eficiencia en la producción y la gestión de madera en nuestras plantas ibéricas han ayudado a paliar la presión de la subida de precios de las materias primas, en especial de los productos químicos.

El EBITDA recurrente fue de 65 millones de euros, esto es, un 14% de la Cifra de Negocios, con un aumento del 9% frente a 2005. La caída en el margen del EBITDA en el 4T 06 es debido principalmente a la inclusión de la factoría de Darbo, lo que generó una significativa menor rentabilidad que en el resto de la península. Sin embargo, podemos anticipar que a medio plazo, se incrementará su rentabilidad, llegando a estar más próxima a la media de la región.

### Europa Central (Alemania, Francia y Reino Unido)

Las condiciones del mercado en el Oeste y Norte Europa comenzaron a recuperarse gracias a una mayor demanda desde Europa del Este y una buena y saludable posición en el entorno de sus mercados nacionales. Todos estos segmentos industriales registraron una fuerte demanda de tableros de madera.

La tendencia descendente del sector de la construcción de años anteriores está revirtiendo y así las nuevas inversiones aumentaron un 3,6% respecto al 2005. La demanda del mercado francés fue muy activa, ayudado por un sector de la construcción fuerte. La industria del mueble mostró un buen posicionamiento, aunque el sector puede tener ciertos riesgos para consolidar su actividad. Nuestro negocio en Reino Unido se benefició de la fortaleza del sector de la construcción y obras civiles, aunque la industria del mueble ha disminuido por los bajos niveles de consumo y los mayores tipos de interés.

El hecho más destacable en nuestra estructura industrial fue la adquisición de los activos del Grupo Hornitex en julio de 2006 y nuestro reforzamiento en el mercado de suelos laminados con la "joint-venture" con Tarkett.

Nuestro desempeño comercial fue bueno en 2006. Así, la Cifra de Negocios aumentó un 27% frente al 2005 hasta alcanzar los 938 millones de euros, de los cuales 147 millones corresponden sólo a la aportación de 6 meses de las fábricas del Grupo Hornitex.

El fuerte aumento de las ventas de tablero aglomerado estuvo influido por las exportaciones realizadas a nuestra fábrica en Canadá (para cubrir la reducción de su producción después del incendio de abril en la línea 2) y por un aumento en la demanda de Alemania y de los consumidores de Europa del Este. La venta de tablero MDF aumentó de modo marginal respecto al 2005, sin embargo se registró un fuerte crecimiento de productos más especializados de MDF, como resultado del repunte en la construcción. Por lo que se refiere a las ventas de OSB, su volumen disminuyó en 2006, coincidiendo con la caída de los altos niveles de ventas al mercado estadounidense. La demanda en nuestra fábrica de Knowsley en el Reino Unido fue fuerte, reforzada por algunos cierres de líneas de producción de nuestros competidores y por los bajos niveles de las importaciones.

En los tres países, los precios medios de venta aumentaron significativamente después de la erosión sufrida en 2005.

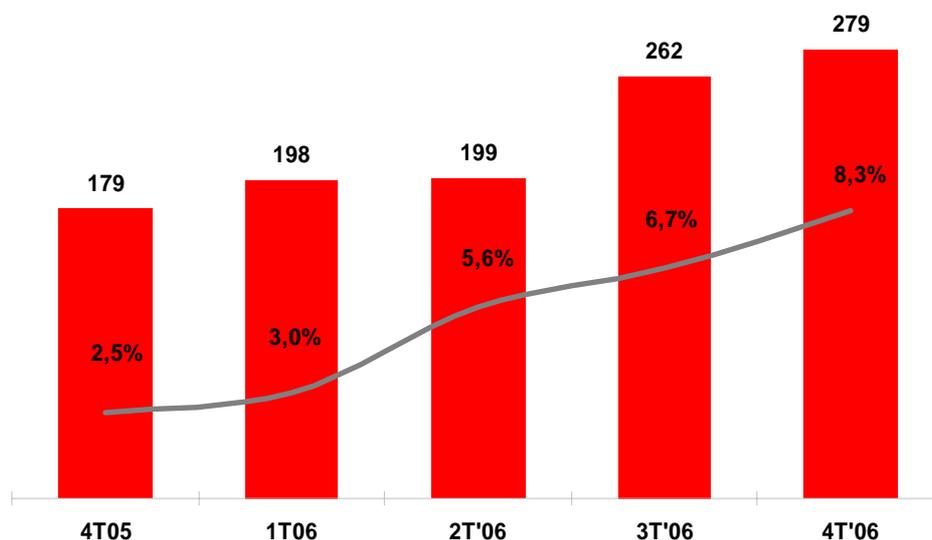
La rentabilidad se vio afectada no obstante por el aumento del coste de las materias primas, principalmente madera, resinas y energía, con una fuerte presión en los precios de la madera en la última parte del año.

La eficiencia productiva aumentó en 2006 gracias a la fuerte demanda del mercado que permitió una mayor capacidad de utilización y mejoras industriales en nuestras fábricas de Francia. Con el lanzamiento de la producción de suelo laminado en la planta de Eiweiler, nuestra actividad en este sector y región se ha concentrado en esta fábrica, por lo que se procedió al cierre de la línea de suelo laminado en Ussel (Francia). La actividad productiva en Reino Unido aumentó significativamente en 2006 como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnologías de limpieza para la madera reciclada que implementamos en 2005.

El proceso de integración de Hornitex está en curso y se han logrado sinergias muy importantes en las áreas de compra de materias primas y relación con los clientes, incluyendo la ubicación más apropiada de fábricas. Las principales

inversiones hechas al día de hoy se centran en la modernización del equipamiento industrial y la mejora de los sistemas de información.

### Europa Central. Cifra de negocios & Margen EBITDA recurrente



El EBITDA recurrente de Europa Central aumentó en 2006 un 38%, alcanzando los 58 millones de euros, de los cuales 18 millones de euros han sido generados por las fábricas de Hornitex, que se incorporaron desde el 1 de julio.

### Resto del Mundo - Canadá, Brasil y Sudáfrica

Los mercados norteamericanos se han visto afectados principalmente por dos indicadores en 2006: consolidación y cierre de industrias. Entre junio de 2005 y abril de 2006, cerca del 10% de la capacidad ha sido reducida, aunque una línea de producción fuera puesta nuevamente en marcha con posterioridad, debido a las fuertes condiciones del mercado.

El mobiliario importado desde Asia continúa generando presión en la industria del mueble norteamericana. La construcción de nueva vivienda logró su umbral máximo en 2006, y durante el 4T 06, tanto la nueva vivienda, como la vivienda de segunda mano, han registrado una corrección en la demanda.

La disputa sobre los aranceles a la madera de coníferas entre Canadá y Estados Unidos se resolvió en 2006, sin embargo muchos aserraderos canadienses redujeron su actividad por la fortaleza del dólar canadiense frente al dólar americano y por el bajo precio de los productos de madera.

El mercado de los tableros en Brasil registró un fuerte crecimiento en 2006, ayudado por un clima macroeconómico más estable, debido al control de la

inflación, la gradual reducción de los tipos de interés, el menor desempleo y un gradual y progresivo incremento del nivel de ingresos medios.

El mayor aumento en volúmenes se produjo en el tablero MDF y en el mercado de suelos laminados. El entorno de precios se mantuvo relativamente estable, con leves mejoras en el precio del tablero MDF.

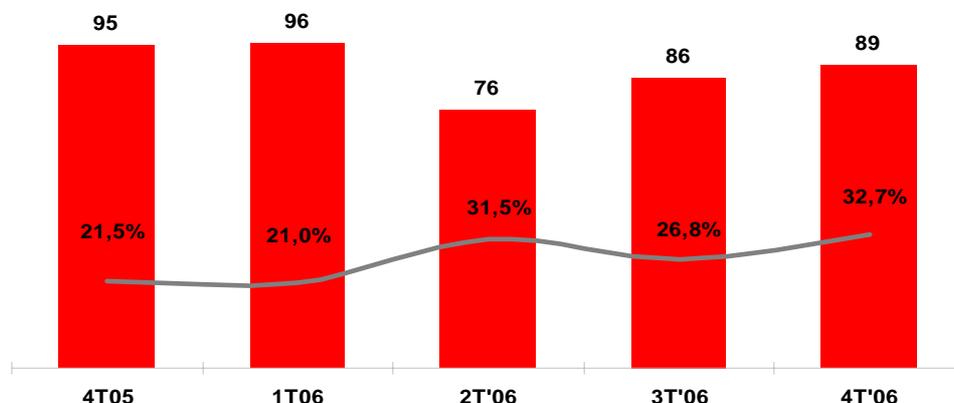
La demanda del mercado sudafricano se mantuvo en niveles similares a los del ejercicio 2005, pese a que la construcción residencial experimentó una tendencia negativa en contraste con las edificaciones no-residenciales, que se incrementaron en 2006 respecto a 2005. Cuatro subidas consecutivas del tipo de interés han conducido a una caída en el consumo privado y en el mercado de la vivienda.

El Rand sudafricano se devaluó durante 2006, perdiendo un 18% frente al dólar USA y un 22% frente al euro. La demanda local de tableros fue elevada, sin embargo la capacidad está actualmente limitada por lo que las cuotas de mercado permanecieron relativamente estables. El riesgo de las importaciones en Sudáfrica por exportadores sudamericanos fue soslayado pues estos últimos también tuvieron limitaciones en su capacidad productiva disponible.

Nuestra actividad industrial en estos tres países, una vez ajustada por el efecto de la línea dañada en el incendio de Canadá, ha sido positiva. En concreto, la utilización de capacidad en Brasil alcanzó un 88% en 2006, frente al 72% de 2005, liderando una significativa mejora de la eficiencia industrial y ayudada también por una favorable evolución en algunos de nuestros principales costes variables, principalmente en el coste de la madera.

La utilización de capacidad de Sudáfrica fue mucho más ajustada aún, llegando al 99%. Sin embargo, tanto los costes de productos químicos, como los de la madera aumentaron significativamente en 2006, viéndose afectados por ello los márgenes operativos. En 2006 empezamos la inversión en la nueva línea de tablero aglomerado en la fábrica de White River de Sudáfrica, cuya construcción se ajusta a la planificación inicialmente prevista y esperamos que esté operativa en el 2T 2007.

### Resto del mundo. Cifra de Negocios & Margen EBITDA recurrente



La Cifra de Negocios del 2006 en el conjunto de estos países fue de 347 millones de euros, sin crecimiento respecto al 2005. Debido al incendio ya referido en la Línea 2 de Canadá los volúmenes vendidos se vieron reducidos significativamente respecto al 2005.

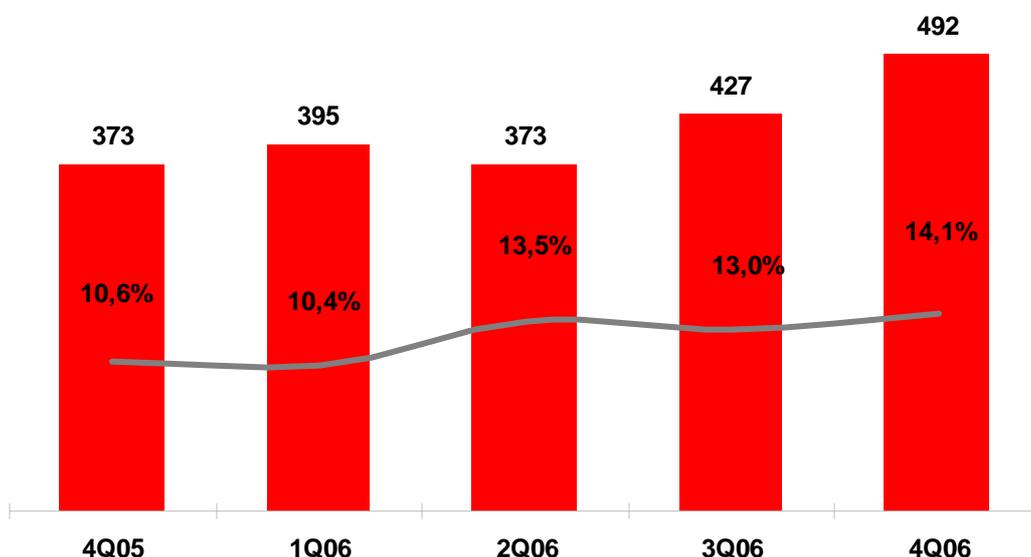
El EBITDA recurrente aumentó un 18% hasta los 96 millones de euros, lo que representa un margen del 28% sobre ventas, reflejando el buen desempeño de Brasil y un mayor margen relativo en Canadá por el descenso de la cifra de negocios y la compensación abonada por las compañías aseguradoras por la interrupción de la actividad.

### Revisión financiera del 2006

Nuestro negocio ha crecido significativamente en el año 2006, guiado principalmente por un crecimiento en volumen y precio y por la expansión de nuestros activos, resultado de la adquisición de Hornitex y Darbo. Así, comparando nuestro desempeño del año 2006 frente al 2005 es importante tener en cuenta cuatro puntos claves:

- (i) La adquisición de los activos de Hornitex en Alemania, cuyo resultado hemos incorporado desde 1 julio de 2006;
- (ii) La adquisición de la fábrica de Darbo en Francia, consolidada desde el 30 de septiembre;
- (iii) La contribución de la fábrica de Eiweiler en la "joint-venture" 50%-50% con Tarkett, que fue formalizada el 29 de septiembre; y
- (iv) El incendio de nuestra línea de tablero aglomerado canadiense.

## Consolidated Turnover & Recurrent EBITDA Margin



Nuestra Cifra de Ventas consolidada fue de 1.686 millones de euros en 2006, comparada con los 1.454 millones de 2005. De esta cifra de negocios, 154 millones de euros fueron generados por el cambio en nuestro perímetro de consolidación con la inclusión de las fábricas de Hornitex y de Darbo que contribuyeron con su actividad durante 6 y 3 meses, respectivamente. Ajustados estos efectos, podemos decir que la Cifra de Negocios se incrementó en un 5% en 2006 alcanzando la cifra de 1.532 millones de euros.

Una tendencia global, en mayor o menor grado, en todas nuestras operaciones fue el aumento de los precios de las materias primas. El ejercicio 2006 vino marcado por un fuerte aumento de los precios del petróleo, afectando directamente a los costes de energía, transporte y resinas. El coste de madera en algunas regiones se ha incrementado significativamente, especialmente en Europa Central, debido a la competitiva demanda de plantas energéticas de biomasa y el uso de madera para la calefacción de los hogares domésticos.

El EBITDA recurrente consolidado fue de 217 millones de euros, representando un margen del 12,9%. El EBITDA recurrente comparable, ajustando Hornitex y Darbo, ha sido de 199 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 18% respecto a 2005. Los apartados no recurrentes registrados en 2006 alcanzaron los 11 millones de euros, e incluyen un efecto positivo de 18 millones de euros por el traspaso de los activos de Eiweiler a la “joint-venture” con Tarkett, parcialmente compensados con los gastos de reestructuración de 9 millones de euros en Hornitex.

Uds.: Miles de euros		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+	Importe neto de la cifra de negocio	1.686.684	100,00%	1.454.426	100,00%
+	Otros Ingresos	140.337	8,32%	50.932	3,50%
+/-	Variación de existencias de productos terminados o en curso	8.305	0,49%	4.722	0,32%
-	Aprovisionamientos	-867.558	-51,44%	-721.693	-49,62%
-	Gastos de personal	-230.980	-13,69%	-193.219	-13,28%
-	Dotación a la amortización	-103.984	-6,16%	-97.631	-6,71%
-	Otros gastos	-512.043	-30,36%	-404.259	-27,80%
=	<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>120.761</b>	<b>7,16%</b>	<b>93.278</b>	<b>6,41%</b>
+	Ingresos financieros	38.215	2,27%	7.298	0,50%
-	Gastos financieros	-107.195	-6,36%	-68.882	-4,74%
+/-	Diferencias de cambio (neto)	-14.120	-0,84%	15.003	1,03%
+/-	Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		0,00%		0,00%
+/-	Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)		0,00%		0,00%
+/-	Resultado por deterioro/ reversión del deterioro de activos (neto)		0,00%		0,00%
+/-	Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	87	0,01%	58	0,00%
+/-	Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)		0,00%		0,00%
+/-	Otras ganancias o pérdidas (neto)		0,00%	-9.520	-0,65%
=	<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>37.748</b>	<b>2,24%</b>	<b>37.235</b>	<b>2,56%</b>
+/-	Gasto por impuesto sobre las ganancias	-18.337	-1,09%	-24.342	-1,67%
=	<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.411</b>	<b>1,15%</b>	<b>12.893</b>	<b>0,89%</b>
+/-	Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto) (23)		0,00%		0,00%
=	<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>19.411</b>	<b>1,15%</b>	<b>12.893</b>	<b>0,89%</b>
+/-	Intereses minoritarios	-1.901	-0,11%	1.171	0,08%
=	<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>17.510</b>	<b>1,04%</b>	<b>14.064</b>	<b>0,97%</b>

Las amortizaciones en 2006 alcanzaron los 104 millones de euros, de los cuales 10,3 millones se corresponden con las amortizaciones de Hornitex y Darbo. Las adquisiciones de Darbo y Hornitex en el 3T 06 fueron contabilizadas por su valor de adquisición. En el 4T 06 el precio de compra se distribuyó entre los activos respectivos, en base a su valoración de mercado, de acuerdo a la Norma IFRS3 relativa a las combinaciones de negocios. Por

ello, se generó un fondo de comercio negativo por importe de 19,6 millones de euros, traspasado a resultados del ejercicio. En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias este efecto fue compensado por actuales y futuros costes de reestructuración por importe de 20,2 millones de euros.

Los resultados operativos (EBIT) se han incrementado en 2006 hasta los 120 millones de euros comparados con los 93 millones en 2005.

Los costes financieros netos en 2006 fueron de 83 millones de euros, frente a los 56 millones de euros de 2005.

El gasto por impuesto de beneficios en 2006 fue de 18,2 millones de euros en comparación con los 24,3 millones de euros en 2005.

### **Perspectivas**

Nuestras expectativas de negocio en términos de volumen de ventas y precios de mercado en las principales regiones geográficas donde operamos son positivas para 2007, aunque probablemente se mantendrá la presión en los precios de la madera y las resinas. Continuaremos centrándonos en incrementar la rentabilidad de nuestros principales activos, con el fin de aumentar la producción y la eficiencia de nuestros procesos, apoyados por una continua innovación en todos los niveles de nuestra organización.

Durante el año 2007, nuestro equipo dará la mayor prioridad a la integración de los activos adquiridos durante 2006, la puesta en marcha de la nueva línea de producción en Sudáfrica en 2T 07 y la vuelta a la producción de nuestra segunda línea de tablero aglomerado en Canadá, programada para 3T 07.