

**GRUPO TAFISA RESULTADOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
ENERO – JUNIO 2005**

(*) ELABORADOS CONFORME A N.I.I.F. (NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA)

En el primer semestre del 2005, el Grupo TAFISA ha alcanzado:

	Ejercicio 04 (*)	1º S04 (*)	2º S05 (*)	% variación 2004 / 2003
Cifra de negocios consolidada	1.393	687,2	731,8	6,5%
EBITDA	201	96,1	96,3	0,2%
Margen %	14,4%	14,0%	13,16%	-5,9%
Resultado Neto	9,8	12,6	4,4	n.d.

- Ventas consolidadas de 732 millones de euros, aumento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en un 6,5%;
- Aumento del EBITDA un 0,2% hasta los 96,3 millones de euros;
- Los resultados netos han sido positivos en 4,4 millones de euros;

Declaración del Presidente del Comité Ejecutivo

Una vez más, el Grupo TAFISA presenta resultados positivos en el primer semestre de 2005, con un beneficio de 4,4 millones de euros. Este comportamiento ha sido el resultado de la estrategia seguida más enfocada en los márgenes que en la cuota de mercado, así como en el ahorro de costes y en el refuerzo de la estructura financiera de la empresa.

A pesar de que la evolución de la actividad ha sido favorable, observamos que la demanda se ha ralentizado, particularmente en Francia y Alemania, lo que ha sido compensado con mejoras en el volumen de ventas en otras regiones en las que tenemos presencia industrial y comercial. Confiamos en que la demanda en Francia y Alemania será mas fuerte en los meses que restan hasta el cierre del ejercicio. Por el lado de los precios, se

ha apreciado un ligero incremento en los precios medios de nuestros productos. Por lo que respecta a los costes variables, tras un incremento significativo en el primer trimestre de 2005, no ha habido grandes cambios.

Los movimientos en torno a la consolidación de nuestro sector se han acelerado: la compañía alemana Pfeiderer adquirió Kunz (también alemana), con operaciones en Alemania y Canadá, mientras que Finsa (España) adquirió la compañía portuguesa Jomar, y Unilin (Bélgica) fue adquirida por Mowak (USA). Seguiremos de cerca estos movimientos y analizaremos cualquier oportunidad que pueda mejorar nuestra posición competitiva.

Finalmente, me gustaría referirme a nuestra última Reunión Internacional de Directivos, que tuvo lugar a finales de Junio. Fue muy grato ver el compromiso del equipo directivo para alcanzar los objetivos financieros y operacionales y la aceptación de los nuevos retos para el futuro próximo: Innovación, Eco-eficiencia y Comunicación Interna. Confío en el nivel de motivación del equipo directivo, que tengo el honor de coordinar, para continuar el desarrollo de nuestro negocio.

Carlos Bianchi de Aguiar, Presidente del Comité Ejecutivo

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El comportamiento del Grupo TAFISA en el primer semestre confirmó la tendencia de 2004, con volúmenes en niveles elevados, precios estables y aumento de los costes variables, debido a la persistente subida del crudo.

El volumen de ventas (m³) en el 1^{er} semestre se incrementó en un 1,2% sobre el trimestre anterior y descendió un 3,1% comparado con el 2^o trimestre de 2004. Si lo comparamos con el cuarto trimestre, las ventas de Alemania (+0,7%), Brasil (+3,8%) y Sudáfrica (+14,1%) han contribuido de modo muy positivo, mientras que la Península Ibérica (-5,9%), UK (-8,5%) y Canadá (-0,4%) han disminuido sus volúmenes vendidos. Por productos el tablero aglomerado (PB) (+6,5%) y el tablero de fibras de media densidad (MDF) (+4%) aumentaron sus ventas en volumen respecto al periodo anterior mientras que las ventas de tablero OSB disminuyeron.

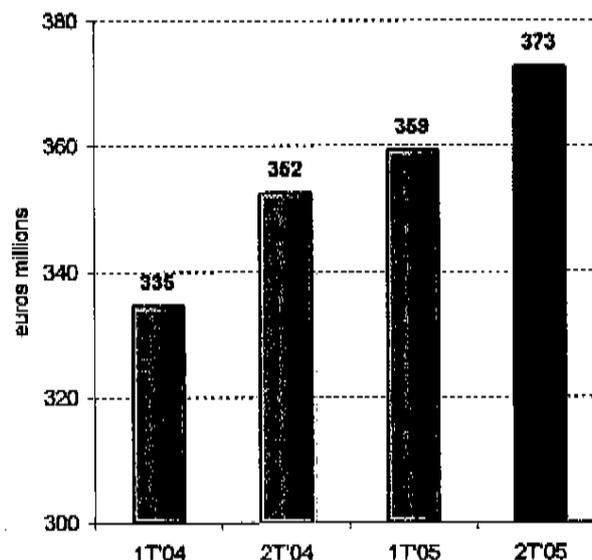
En líneas generales el precio medio aumentó un 0,7% respecto al primer trimestre de 2005. Viendo la tendencia de precios, los productos con base en el tablero aglomerado mantuvieron

la tendencia positiva registrada desde el último trimestre de 2003, mientras que los precios del OSB estuvieron bajo fuerte presión desde Marzo (del segundo al primer trimestre se aprecia una disminución del 9%). Durante el trimestre, los precios del MDF se mantuvieron relativamente estables pese al debilitamiento de la demanda para suelos de tarima flotante (flooring).

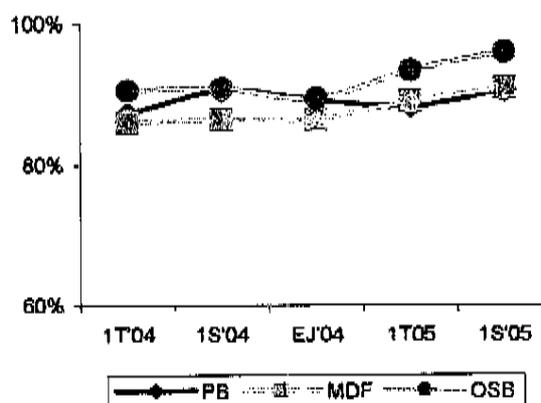
Durante el primer semestre de 2005, los altos precios del petróleo impactaron negativamente en nuestros costes variables, en particular las colas. Globalmente el precio de las colas aumentó en torno a un 20% respecto al primer semestre de 2004 y un 2,7% respecto al primer trimestre del 2005. Por otra parte los precios de la madera están relativamente estables, con excepción de Brasil, donde están bajo relativa presión.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

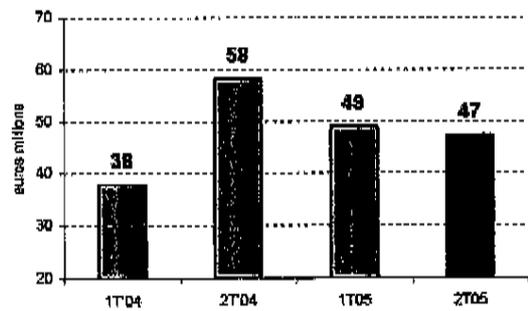
La cifra de negocios en el primer semestre de 2005 fue de 732 millones de euros, con un incremento del 6,5% respecto al primer semestre de 2004. Los precios medios más elevados compensaron los volúmenes ligeramente inferiores.



Durante el primer semestre de 2005 la Capacidad de utilización a nivel consolidado se ha mantenido en el 91% comparado con el 90% en el mismo periodo de 2004, (usando las capacidades nominales por planta del 2005). El tablero MDF y OSB se apuntaron las principales mejoras en tasas de utilización (4 puntos porcentuales y 5 puntos porcentuales, respectivamente).



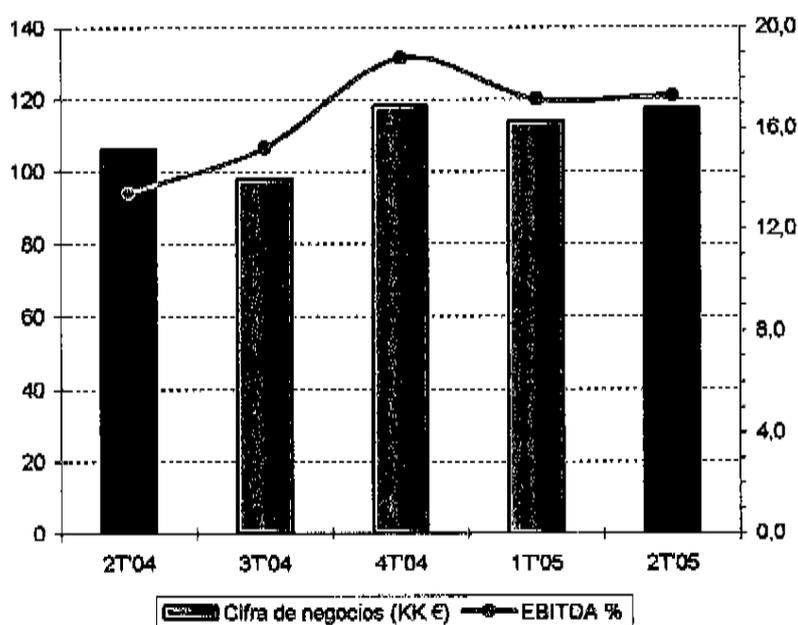
El EBITDA alcanzó los 96 millones de euros en el primer semestre de 2005, lo que supone un margen del 13,1% sobre la cifra de negocios.



Los Resultados antes de Impuestos alcanzaron los 22 millones de euros y mejoraron en 7 millones de euros. Esta evolución refleja la variación positiva motivada por la reducción de los costes financieros en 7 millones de euros.

PENÍNSULA IBÉRICA

La cifra de negocios consolidada de la Península Ibérica aumentó en un 7,6% comparándola con el mismo periodo del año anterior. Parte del volumen de mercancías se ha desviado hacia los mercados de exportación, para así aliviar la presión en los precios locales, que en termino medio han sido superiores a los de hace un año.



La cifra de negocios de las actividades auxiliares (HPL, mobiliario, componentes, suelos, productos químicos o madera) ha tenido un excelente comportamiento con un aumento medio del 11% respecto al 1S'04.

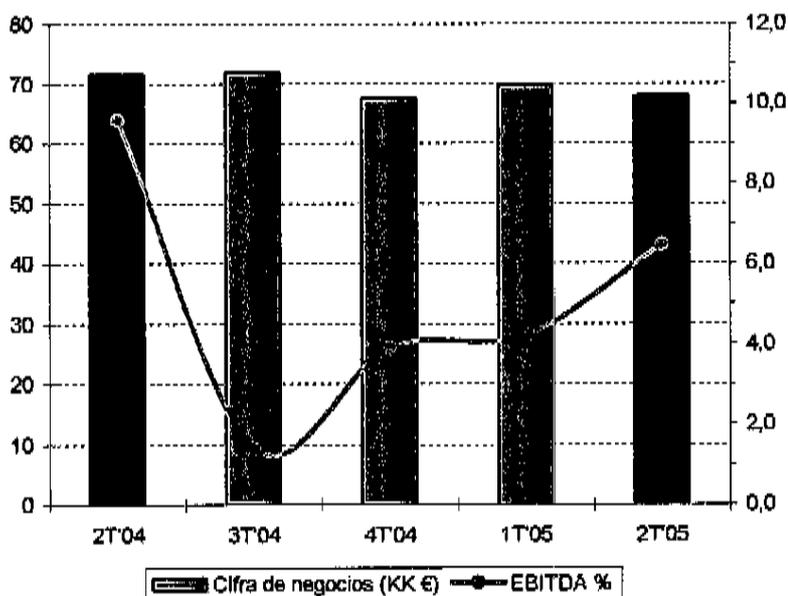
La producción en el 1S'05 se mantuvo en un nivel similar al del 1S'04 con unos excelentes niveles de eficiencia. Se ha podido minimizar el impacto esperado del aumento del precio del combustible y de los productos químicos (siempre vinculados al precio del crudo) en los costes variables, por la mejora en el coste de madera de los tableros de partículas. Esto se ha logrado gracias a la inversión en plantas de reciclaje y la gestión propia de las actividades forestales, así como desarrollos técnicos para permitir en mayor proporción el consumo de eucalipto. Con todo esto, los costes variables sólo fueron un 3% superiores a los del 1S'04 a pesar del aumento del crudo durante los últimos 12 meses.

El EBITDA del 1S'05 –excluyendo los efectos no repetitivos– fue de 33,2 millones de euros, un 22% sobre el del 1S'04, soportado por un buen comportamiento en general.

FRANCIA

La producción durante el 1S'05 se ha visto afectada por varios factores, básicamente las malas condiciones climatológicas invernales, algunos problemas técnicos y una demanda deprimida en el 2T'05.

A pesar del descenso de las ventas (en volumen) en el 1S'05, si se compara con el periodo similar del 2004, la cifra de negocios se mantiene en un nivel similar, como resultado del aumento del precio medio de venta del 4%, ya que se han realizado grandes esfuerzos para mejorar el mix de productos.

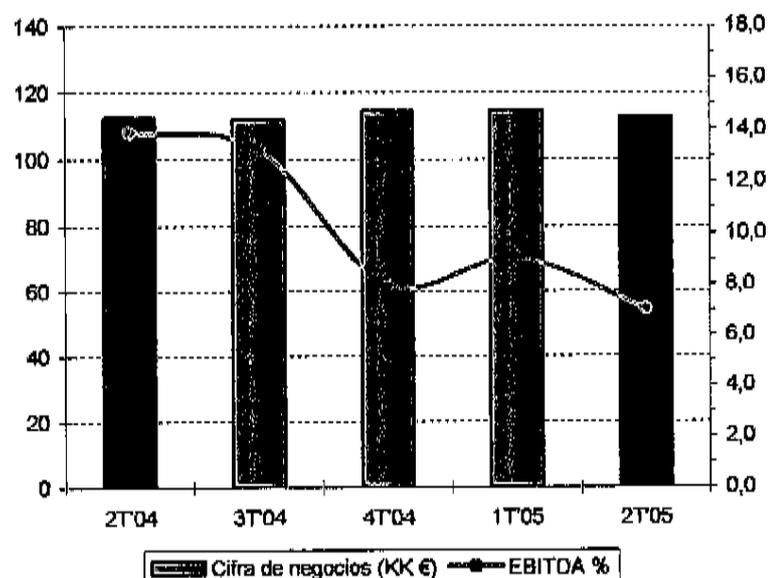


Los costes variables, se ven afectados por el aumento del coste de la madera y el alza continuada del precio del crudo, que afecta al coste de productos químicos y de los combustibles.

Durante el primer semestre de 2005, El EBITDA de Francia ha sido de 7,3 millones de euros.

ALEMANIA

En estos primeros seis meses de 2005, la demanda global de los clientes de tableros aglomerados y de tableros recubiertos de melamina, y MDF, en los principales



segmentos del mercado alemán, ha sido inferior a la registrada en el 1S'04. Sin embargo, y a pesar de esta ligera caída de demanda, Glunz ha conseguido reforzar su posición en el mercado. El volumen y la cifra de negocios total de Glunz aumentó el 2%, comparándolo con el mismo periodo del año anterior, a pesar de la significativa disminución en el precio del OSB en Alemania, que se vio compensada con volúmenes de exportaciones adicionales al mercado estadounidense.

Todas las plantas se acercaron a su plena capacidad de utilización, aumentando su producción total en un 1,9% comparando con el 2004. La cifra de ventas del tablero MDF y los tableros aglomerados aumentó en los primeros seis meses mientras que el excelente nivel de cifra de negocios del OSB del mismo periodo del año pasado no se pudo mantener debido al alto volumen de exportación de baja rentabilidad y a una mayor debilidad de las ventas en el mercado alemán.

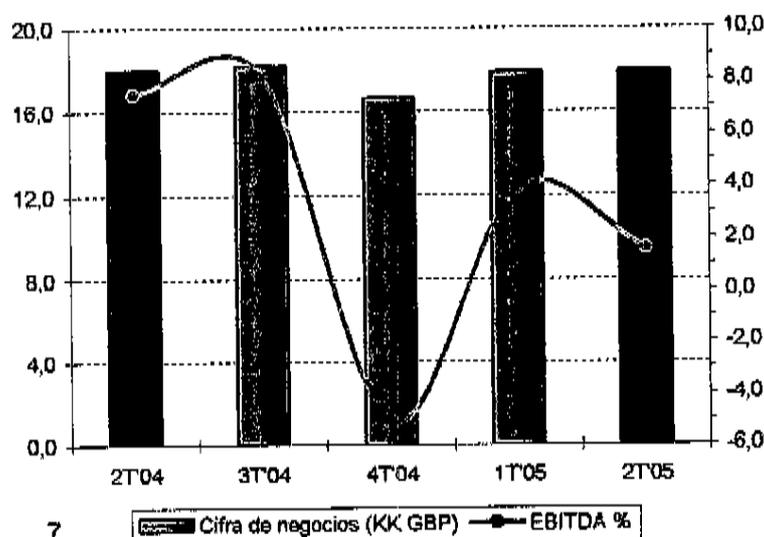
En casi todos los grupos de productos los precios medios de venta aumentaron comparándolos con los de del 1S'04, debido a que el aumento significativo de las materias primas, principalmente cola, productos químicos y la energía (motivado por el aumento del precio del crudo), fue trasladado al mercado.

A nivel total, la rentabilidad de la actividad alemana en el 1S'05 fue más débil comparada con el mismo periodo de 2004.

REINO UNIDO

La economía del Reino unido en 1S'05 mostró bajos niveles de crecimiento. Los tipos de interés aumentaron durante el 2004, frenando finalmente la confianza del consumidor y se acompañó por bajos niveles de consumo y caída tanto en el número de viviendas vendidas, como en su precio.

El volumen de ventas fue de un 9% inferior al del mismo periodo en 2004, aunque el promedio de los precios subió debido a la mejora en el mix de productos y a un significativo aumento del coste de las materias primas.



El volumen de producción (m³) disminuyó el 7,5% comparado con el 2004, reflejando principalmente la incidencia del cierre anual de ambas fábricas. La utilización de la factoría de Knowsley se ve afectada por problemas de parada de la unidad, debido al elevado uso del reciclado (97%). Para mitigarlo, ha finalizado en Julio la inversión planeada en un sofisticado equipo de proceso de limpieza de astilla y en equipamiento de transporte, cuyo impacto será muy positivo y efectivo a lo largo del 2S'05.

La utilización de la planta de Coleraine se redujo en 5 puntos porcentuales hasta el 87% también debido al aumento de material reciclado en un 47%.

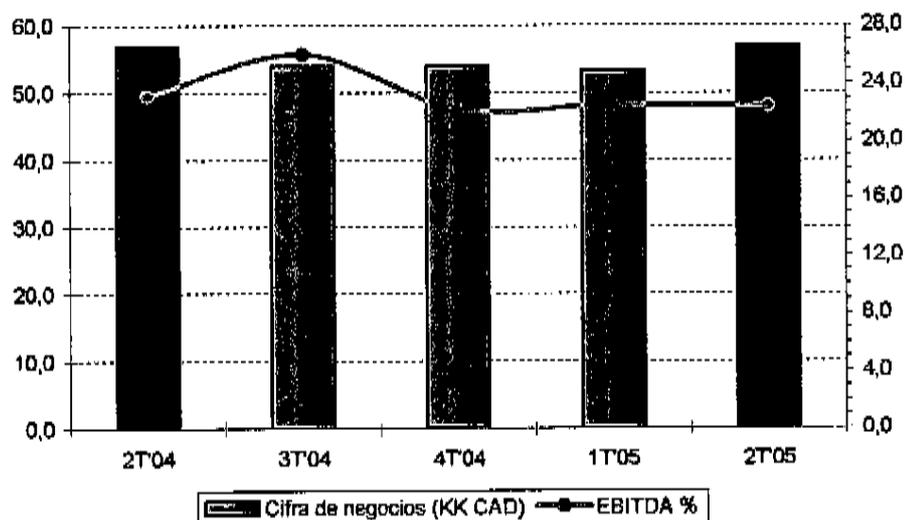
El precio de la materia prima de madera disminuyó un 1,5%, pero el coste de la resina y la electricidad aumentaron en un 14% y 56%, respectivamente, comparados con el 2004.

CANADÁ

El mercado de tableros de fibras norteamericano ha denotado algunos signos de debilidad de la demanda en el 1S'05 con un 5% de entregas inferior al 1S'04.

Durante el 2T'05 se produjo una caída en el precio de referencia del tablero aglomerado crudo en todo el mercado norteamericano después de la estabilidad del primer trimestre. Esta caída ha sido más significativa en la costa oeste de Norteamérica, pero también se ha podido ver en la costa este, donde está ubicada nuestra fábrica.

Tafisa Canada ha tenido una menor demanda de tablero crudo en 2T'05 después de un fuerte primer trimestre, principalmente por los fabricantes de mueble KIT, quienes continúan afectados por las importaciones Chinas. En tablero recubierto de melamina (MFC), la demanda se mantiene fuerte desde el



inicio del 2005, ayudada por los buenos inicios de la demanda de viviendas que se mantienen tanto en Canadá, como en Estados Unidos.

La cifra de negocios en dólares canadienses se mantuvo al mismo nivel que en el Segundo trimestre del año anterior, mientras que el volumen disminuyó un 3%. La debilidad del dólar americano ha compensado el impacto positivo de la cifra de negocios expresada en dólares canadienses. Adicionalmente, hemos fomentado la cobertura natural mediante la compras de materias primas y servicios en dólares americanos.

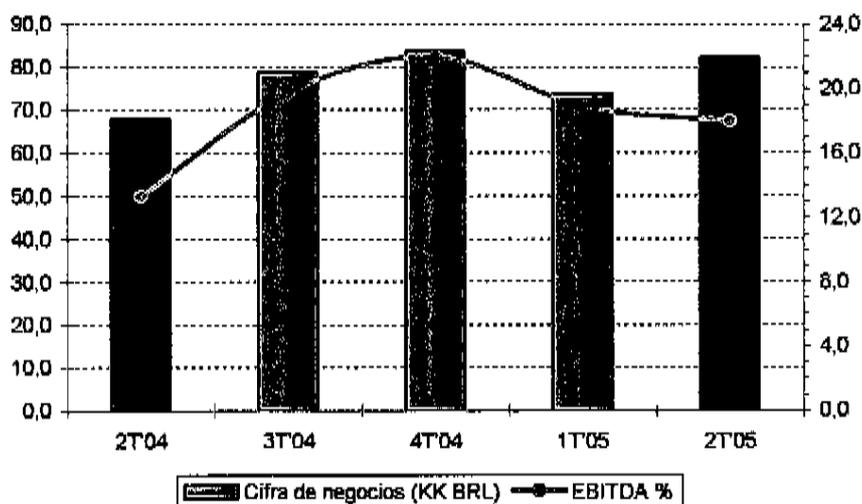
El coste de la madera aumentó significativamente, comparado con el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del coste del transporte y a la reducción a corto plazo de derechos de corta. El coste de productos químicos está también bajo presión por el preocupante comportamiento del precio del crudo. El aumento del coste de transporte ferroviario ha tenido un fuerte impacto, aunque ha sido compensado parcialmente por las mejoras en la productividad .

BRASIL

El mercado brasileño de tablero creció un 8% con una importante recuperación del volumen del tablero MDF (17%) y un ligero incremento en los tableros aglomerados (3%), pero el mercado de los suelos de tarima flotante disminuyó un 10%, comparando este semestre con el de 2004. En lo relativo

a las exportaciones, su volumen disminuyó cerca del 36%, debido a la depreciación del dólar americano respecto al Real brasileño.

En el 1S'05, la rentabilidad de Tafisa Brasil aumentó significativamente como resultado de un giro de la política comercial orientada a los productos de mayor valor añadido y generación de margen de beneficios.



Los volúmenes de ventas (m³) aumentaron en comparación con el mismo periodo de 2004 en torno al +3,8% y, puesto que los precios medios superaron al tipo de inflación, las ventas en Reales brasileños aumentaron un 22% respecto al 1S'04.

Las ventas de suelo de tarima flotante siguieron la tendencia del mercado y cayeron un 12% en volumen. No obstante, nuestra nueva línea "Bliss", diseñada para el nicho mas alto del mercado, aumentó el 29% en volumen y el precio medio del suelo aumentó el 14%, influido por este cambio en el mix de ventas.

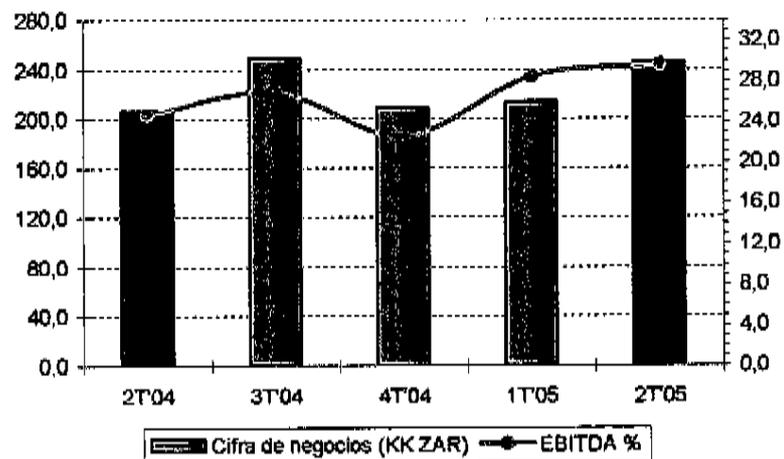
Volviendo a la actividad industrial, se ve una clara mejora en los tasas de ocupación del tablero MDF y una estabilización del tablero de partículas, pero el coste variable aumentó el 16,6% por m³, debido casi en su totalidad al aumento de los costes de la madera.

SUDÁFRICA

Las favorables condiciones económicas que se han dado en el 1^{er} trimestre de 2005, continúan en el segundo trimestre, particularmente en los sectores relacionados con la construcción. La demanda de tableros de madera sigue siendo fuerte, con Sonae Novobord apuntándose, cada año, una mejora en volumen del 10%. Los niveles de precios se mantienen estables a pesar del aumento de la presión por parte de un gran numero de productos de importación, específicamente provenientes de Sudamérica. El impacto neto de estas condiciones

comerciales favorables provocó un aumento del 8% en los precios, en relación al mismo periodo del 2004.

La eficiencia general de las fábricas mejoró los niveles de 2004. La tasa de utilización en Panbult



mejoró en 5 puntos porcentuales, White River en 2 puntos porcentuales, mientras que George mantuvo sus niveles similares a los de 2004.

El EBITDA del 2T'05 en porcentaje de ventas aumentó 6 puntos porcentuales comparado con el mismo trimestre del año anterior, mientras que en el 1S'05 aumentó en 4 puntos porcentuales comparado con el 1S'04, como resultado del aumento del volumen de ventas (116% sobre el 2004) así como el aumento de precios que se implementó en enero de 2005.

EXPECTATIVAS

La buena actuación del Grupo TAFISA durante este primer semestre de 2005 se basó en una relativa estabilidad de la demanda y un buen comportamiento operacional.

Sin embargo, el precio del crudo se mantiene en niveles muy elevados, y tanto los precios del OSB, como del MDF continúan bajo presión, como resultado del arranque de varias plantas de OSB en el mercado norteamericano y de la volatilidad del mercado de los suelos de tarima flotante (que afecta el precio del MDF). Como consecuencia de ello, mantenemos nuestras previsiones de que la rentabilidad de estos productos seguirá estando afectada. Por otra parte la estacionalidad normal del negocio de los tableros de madera, con un bajo nivel de actividad durante las vacaciones de verano, nos permite anticipar que disminuirá el nivel del EBITDA en el tercer trimestre de este año, comparado con el mismo trimestre del año anterior y con el segundo trimestre de 2005.

ACTIVO**EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR**

I. Inmovilizado material	4000	1.090.662	1.124.244
II. Inversiones inmobiliarias	4010	9.050	
III. Fondo de comercio	4020	11.923	13.555
IV. Otros activos intangibles	4030	656	995
V. Activos financieros no corrientes	4040	4.660	4.154
VI. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4050		
VII. Activos biológicos	4060		
VIII. Activos por impuestos diferidos	4070	52.778	58.757
IX. Otros activos no corrientes	4080	2.171	1.019
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	4090	1.171.900	1.202.724
I. Activos biológicos	4100		
II. Existencias	4110	166.514	139.461
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4120	280.197	280.155
IV. Otros activos financieros corrientes	4140		
V. Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	4150		
VI. Otros activos corrientes	4160	8.774	10.380
VII. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4170	64.283	81.178
Subtotal activos corrientes	4180	519.768	511.174
VIII. Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	4190		
B) ACTIVOS CORRIENTES	4195	519.768	511.174
TOTAL ACTIVO (A + B)	4200	1.691.668	1.713.898

PASIVO Y PATRIMONIO NETO EJERCICIO

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

I. Capital	4210	223.710	223.710
II. Otras reservas (20)	4220	-193.337	-229.506
III. Ganancias acumuladas (21)	4230	4.442	12.645
IV. Otros instrumentos de patrimonio neto	4235		
V. Menos: Valores propios	4240		
VI. Diferencias de cambio	4250		
VII. Otros ajustes por valoración	4260		
VIII. Reservas de revalorización de activos no corrientes clasific. Como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	4265		
IX. Menos: Dividendos a cuenta	4270		
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	4280	34.815	6.849
X. Intereses minoritarios	4290	23.575	25.812
A) PATRIMONIO NETO	4300	58.390	32.661

I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	4310		
II. Deudas con entidades de crédito	4320	170.635	349.608
III. Otros pasivos financieros	4330	2.810	2.653
IV. Pasivos por impuestos diferidos	4340	37.808	20.589
V. Provisiones	4350	18.975	14.588
VI. Otros pasivos no corrientes (22)	4360	957.369	583.325
B) PASIVOS NO CORRIENTES	4370	1.187.597	970.763

I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	4380		
II. Deudas con entidades de crédito	4390	83.669	288.960
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4400	255.713	268.784
IV. Otros pasivos financieros	4410		
V. Provisiones	4420	9.165	10.534
VI. Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	4430		
VII. Otros pasivos corrientes	4440	97.134	142.196
Subtotal pasivos corrientes	4450	445.681	710.474
VIII. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	4465		
C) PASIVOS CORRIENTES	4470	445.681	710.474

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	4480	1.691.668	1.713.898
--	------	-----------	-----------

Úds.: Miles de euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe neto de la cifra de negocio	4500	731.800	-753,12%	687.186	-699,19%
+ Otros Ingresos	4510	16.299	-16,77%	13.939	-14,18%
+/- Variación de existencias de productos terminados o en curso	4520	7.730	-7,96%	-9.866	10,04%
- Aprovisionamientos	4530	-361.681	372,22%	-329.858	335,62%
- Gastos de personal	4540	-97.169	100,00%	-98.283	100,00%
- Dotación a la amortización	4550	-47.557	48,94%	-47.040	47,86%
- Otros gastos	4560	-200.662	206,51%	-166.971	169,89%
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	4570	48.760	-50,18%	49.107	-49,96%
+ Ingresos financieros	4580	18.200	-18,73%	10.690	-10,88%
- Gastos financieros	4590	-44.801	46,11%	-44.698	45,48%
+/- Diferencias de cambio (neto)	4600		0,00%		0,00%
+/- Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	4610		0,00%		0,00%
+/- Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	4620		0,00%		0,00%
+/- Resultado por deterioro/ reversión del deterioro de activos (neto)	4630		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	4640		0,00%		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)	4650		0,00%		0,00%
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)	4660	186	-0,19%	173	-0,18%
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	4680	22.345	-23,00%	15.272	-15,54%
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	4690	-17.784	18,30%	-3.716	3,78%
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	4700	4.561	-4,69%	11.556	-11,76%
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto) (23)	4710		0,00%		0,00%
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	4720	4.561	-4,69%	11.556	-11,76%
+/- Intereses minoritarios	4730	-119	0,12%	1.089	-1,11%
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	4740	4.442	-4,57%	12.645	-12,87%