

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

AVANCE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS DEL 1º TRIMESTRE 2005

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

Durante los primeros 3 primeros meses de 2005, TAFISA ha alcanzado:

	(euros millones)			
	1T'04	1T'05 (*)	Año 2004	% variación 1T'04 / 1T'05
Cifra de negocios consolidado	329,2	359,2	1.369,1	8%
EBITDA	29,8	49,0	179,9	39%
Margen %	9,0%	13,6%	13,1%	34%
Resultado del ejercicio	-3,0	4,9	5,7	162%

- Cifra de negocios de 359 millones de euros;
- Incremento del EBITDA consolidado del 39% hasta los 49 millones de euros;
- Los Resultados mejoran en 8,9 millones de euros y muestran unos Beneficios de 4,9 millones de euros

Nuestro comportamiento en el primer trimestre del ejercicio 2005 confirmó la tendencia positiva en el mercado mundial de los productos derivados de la madera, tendencia que ya se había mostrado en los trimestres previos. Las condiciones de mercado más favorables, unidas a los resultados de nuestra estrategia (enfocada en los márgenes, en lugar de en las cuotas de mercado) y la reestructuración operativa realizada por la compañía (ahorro de costes y gestión de la capacidad de utilización de activos), han permitido a TAFISA alcanzar un EBITDA de 49 millones de euros y unos Resultados Consolidados de 4,9 millones de euros.

La persistente evolución al alza del precio del crudo ha tenido un impacto muy importante en la estructura de costes: los costes variables han aumentado un 3% respecto al 4T04. En la medida en que esto no obstaculice las previsiones económicas de medio y largo plazo, tengo la convicción de que el equipo de TAFISA será capaz de continuar con la mejora del desempeño de nuestra compañía, consolidando su liderazgo mundial.

A pesar de que los precios se han mantenido estables en el periodo, esperamos alguna presión a la baja para el OSB y el MDF que trataremos de minimizar ajustando nuestra política de ventas.

Los cambios recientes en los mercados crean oportunidades de desarrollo y nuevos retos. El equipo humano de TAFISA está listo para llevar al Grupo hacia nuevos éxitos."

Carlos Bianchi de Aguiar, Presidente del Comité Ejecutivo

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El comportamiento de TAFISA en el primer trimestre del 2005 ha confirmado la tendencia del ejercicio 2004, con volúmenes manteniéndose en niveles elevados y estabilidad en los precios. Los costes variables han aumentado básicamente por el incremento del precio del petróleo.

En el primer trimestre de 2005, en cuanto a volúmenes de ventas (m3) aumentaron un 2,2% en relación al cuarto trimestre del 2004 y disminuyeron un 1,2% comparado con el primer trimestre de 2005. Comparadas con el primer trimestre del 2004 las ventas de Alemania (+1,9%), Canadá (+2,4%) y Sudáfrica (+22,1%) contribuyeron positivamente mientras que la península ibérica (-6,8%), UK (-10,3%), Francia (-1,3%) y Brasil (-1,5%) vieron sus ventas disminuir. Por producto fue el OSB (+13,4%) el que aumentó sus venta respecto al anterior trimestre.

Globalmente, el precio medio muestra un incremento del 1% en relación al cuarto trimestre de 2004. En cuanto a evolución de precios, los productos basados en el tablero aglomerado mantuvieron la evolución positiva registrada desde el último trimestre, mientras que los precios de OSB están sufriendo presión a la baja desde marzo, básicamente en el mercado norteamericano. Durante el primer trimestre de 2005 los precios de MDF aumentaron en línea con la inflación respecto al cuarto trimestre del 2004 pero es previsible alguna presión a la baja en los próximos trimestres debido a debilidad en la demanda de flooring (suelos de tarima flotante)

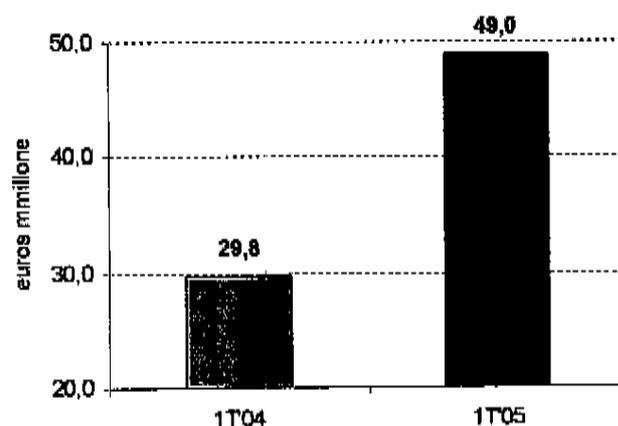
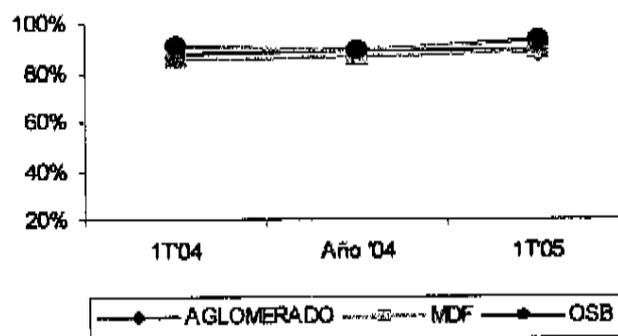
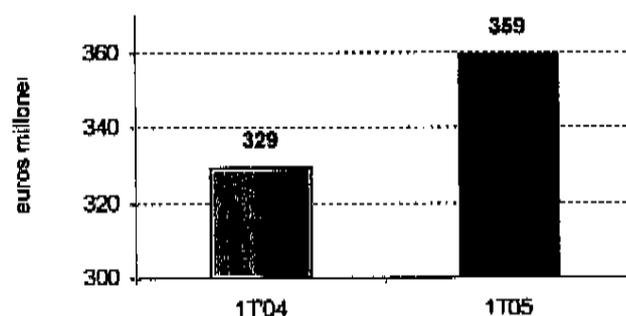
Durante el primer trimestre de 2005 los elevados precios del petróleo continuaron afectando de forma negativa a nuestro coste variable, en particular a los productos químicos. Globalmente el precio de la cola aumentó alrededor de un 15% sobre el primer trimestre de 2004 y un 2,7% sobre el cuarto trimestre de 2004. Por otra parte, el coste de la madera está relativamente estable con la excepción de Brasil donde todavía hay presiones.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Cifra de Negocios ha sido de 359 millones de euros, lo que representa un incremento del 8% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. Los precios medios de venta son mas elevados y han compensado significativamente los volúmenes de ventas, ligeramente mas bajos (-1,2%).

Durante el 1ºT05 la utilización de la capacidad alcanzó un nivel consolidado del 89% comparado con el 87% (usando la capacidad nominal de las plantas para el año 2005) en el mismo periodo del ejercicio anterior. MDF y OSB registraron las mejoras más significativas en tasa de utilización de capacidad (3pp y 2pp respectivamente).

El EBITDA, alcanzó en los tres primeros meses del año los 49 millones de euros, con un incremento del 39% respecto al 3ºT 04, lo que representa un 13,6% sobre la cifra de negocios, comparada con el 9% del mismo periodo del 2004.



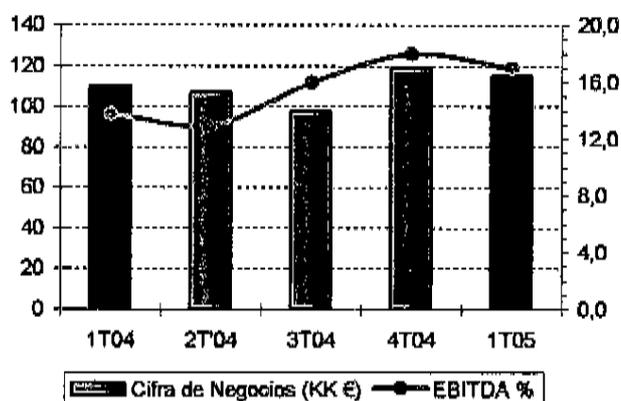
Los Resultados después de impuestos mejoraron en 9 millones de euros, y ascendieron a 5,1 millones de euros.

Los Resultados del ejercicio (después de minoritarios) mejoraron en 8,9 millones de euros y ascendieron a 4,9 millones de euros.

PENÍNSULA IBÉRICA

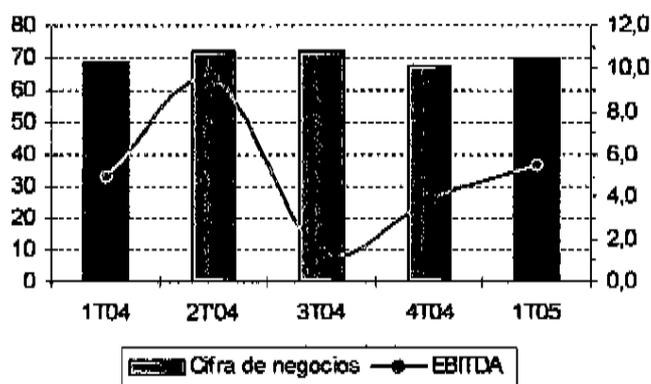
Los primeros tres meses de 2005 la cifra de negocios aumentó un 1,2% comparada con el mismo periodo del año pasado, a pesar de que la Semana Santa este año fue durante el primer trimestre con especial impacto en el mercado español. El comportamiento de los mercados de Exportación continuó siendo tan bueno como el año pasado. Los precios del tablero aglomerado y MDF han estado ligeramente por encima los dos últimos trimestres. La producción de MDF y Aglomerado ha estado en niveles similares a los del 1ºT04 pero los costes variables fueron casi un 3% más altos sobre todo debido a la presión en los precios del petróleo que ha afectado el coste de los productos químicos.

El EBITDA para la península ibérica ha sido de 19,5 millones de euros, lo que confirma la evolución positiva respecto a los anteriores trimestres.



FRANCIA

Las ventas en el 1ºT05 se incrementaron en un 1,3% sobre el 1ºT04 y un 3,2% sobre el 4ºT04, mientras que el precio medio de venta aumentó ligeramente por encima de la inflación comparado con 1ºT04. ISOROY cerró el primer trimestre de 2005 con EBITDA de 2,9 millones de euros, una mejora de 1,2 millones sobre el primer trimestre del 2004,



aislando efectos no recurrentes. Un aumento del 3,2% de la producción, interanual se logró en el primer trimestre del 2005 a pesar de las adversas condiciones climatológicas. La evolución positiva de la producción se hizo sentir principalmente en las factorías de Lure y Le Creusot.

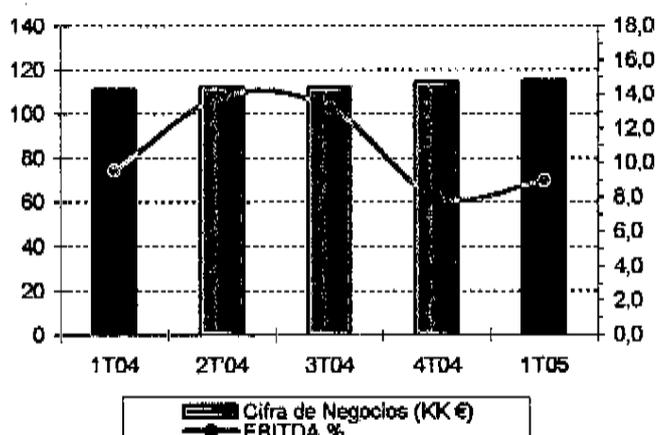
ALEMANIA

Durante el 1ºT05 la demanda de los clientes global para tablero aglomerado, tablero recubierto de melamina y MDF en los principales segmentos de mercado alemán – comercio e industria- estuvo en niveles de intensidad semejantes a los de 1ºT04.

Globalmente el volumen de ventas de los productos de Glunz se incrementó un 1,9% vs. 2004 mientras que la cifra de negocios alcanzó el 6,4% debido a un mejor mix de productos .

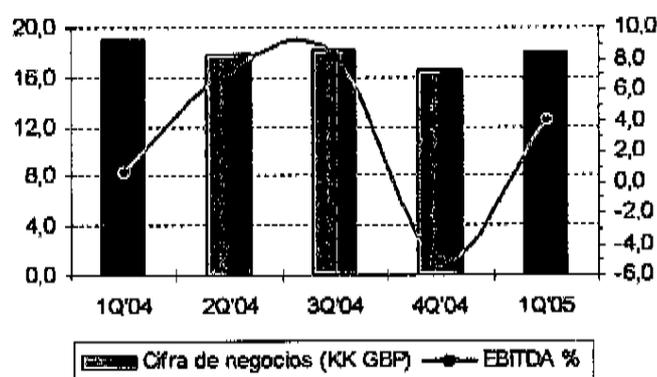
Mayores precios de venta se han trasladado al mercado como resultado de aumentos significativos en los costes de las materias primas, principalmente para colas, productos químicos y energía consecuencia del incremento del precio del petróleo. Todas las plantas operaron rozando la capacidad máxima de utilización. Los ingresos procedentes del MDF y del tablero aglomerado mejoraron en los primeros tres meses del 2005, mientras que los excelentes niveles del OSB en el ejercicio precedente no pudieron ser alcanzados por el incremento de los volúmenes exportados con el consiguiente incremento de costes de transporte.

El EBITDA para el periodo fue del 9,1% de la cifra de negocios, pese al impacto negativo de 1,3 millones de euros de operaciones no recurrentes. Puesto que los indicadores macroeconómicos para Alemania, en los próximos meses parecen menos prometedores, las perspectivas para el segundo semestre no son tan alentadoras.



REINO UNIDO

El mercado comenzó lentamente tras las vacaciones de Navidad, y como resultado los volúmenes de ventas para el mismo trimestre han sido un 10% mas bajos respecto a 2004. A pesar de que los volúmenes están por debajo



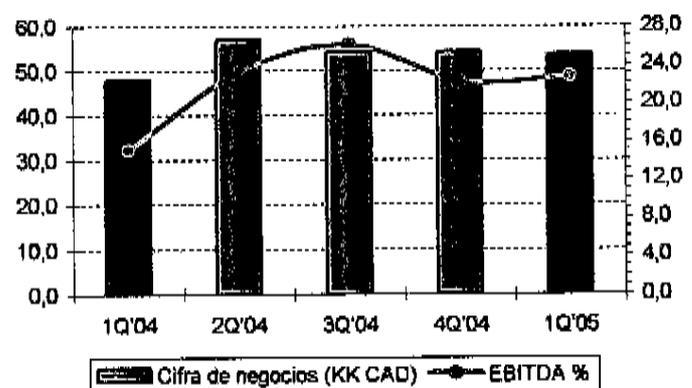
de las expectativas los precios medios de venta se han recuperado en relación al mismo periodo del año pasado. El nivel de utilización de la factoría se incrementó un 2% sobre el 1ºT04, con un record de utilización de la prensa en la fábrica de Knowsley de mas de 39.000 m3 para el mes de marzo. Pese a los problemas de abastecimiento debido al elevado uso de madera reciclada (97%). La inversión en un sofisticado proceso de limpiado de partículas, diseñado para resolver estos problemas, ha comenzado y concluirá en el 2ºT05.

Los precios de compra han permanecido estables con la excepción de la madera, que ha sufrido problemas estacionales de abastecimiento. El incremento de costes (2%) ha sido controlado y su impacto en la cuenta de resultados se ha reducido gracias a que los precios de PRN "Packing Recycle Notes" se han comportado mejor de lo esperado.

El EBITDA en el periodo ha sido del 4% sobre la cifra de negocios, y se mantiene la tendencia al alza.

CANADÁ

El mercado Norteamericano se ha mantenido sólido desde el comienzo del año. La demanda de tablero aglomerado crudo se ha mantenido fuerte en el periodo, básicamente en el mercado de los Estados Unidos especialmente con los productores de RTA (listo para montar). Por otro lado la demanda de tablero de partículas recubierto de melamina ha sido particularmente débil en los Estados Unidos desde comienzos de año.



Las ventas netas se han incrementado un 12% comparado con el mismo trimestre del año pasado. Mayor volumen, mejor mix de productos y precios superiores han contribuido a este aumento de ventas. La debilidad del dólar norteamericano ha reducido parcialmente las variaciones positivas en las ventas netas en CAD, en todo caso los casos de cobertura natural (por los costes que también se pagan en USD) se han incrementado para garantizar una mejor protección.

El coste de la madera por la escasez de suministro de troncos a los aserraderos, está significativamente mas alto que el mismo periodo del año pasado. El coste de los productos químicos y el transporte están bajo una presión significativa tras la evolución del precio del petróleo. Mejoras en productividad han compensado parcialmente el incremento de estos costes.

BRASIL

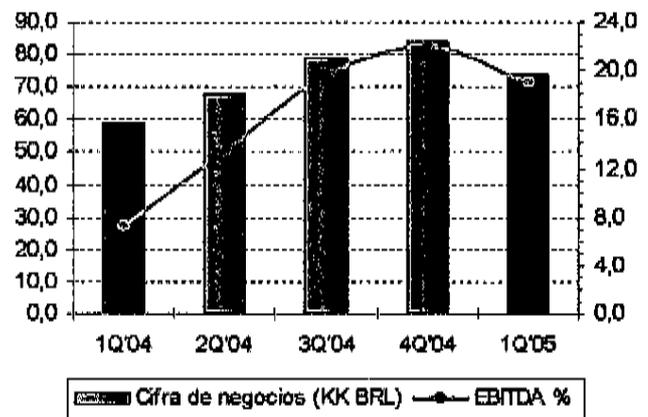
El mercado interno ha estado estable con una recuperación en el volumen de MDF y un ligero descenso en Aglomerado, pero el mercado de Flooring mantuvo la tendencia de 2004 con un descenso significativo en este periodo. Este comportamiento es el resultado del impacto de los tipos de interés en las ventas minoristas de mobiliario y la reducción de exportaciones de muebles debido a la devaluación del dólar americano respecto al real brasileño.

No se esperan cambios a esta situación durante el segundo trimestre de 2005, pero alguna recuperación se puede apreciar en la segunda mitad del año.

Las ventas en volumen mostraron un ligero descenso comparadas con las cifras del 2004 (-1,55%). Los precios medios rozaron un 24,4% con un mayor impacto en los productos de Aglomerado. Por esta razón las ventas en Reales aumentaron un 22,6% comparadas con el primer trimestre del 2004, con un 24,2% de aumento en el mercado interno y un 11,3% en las exportaciones.

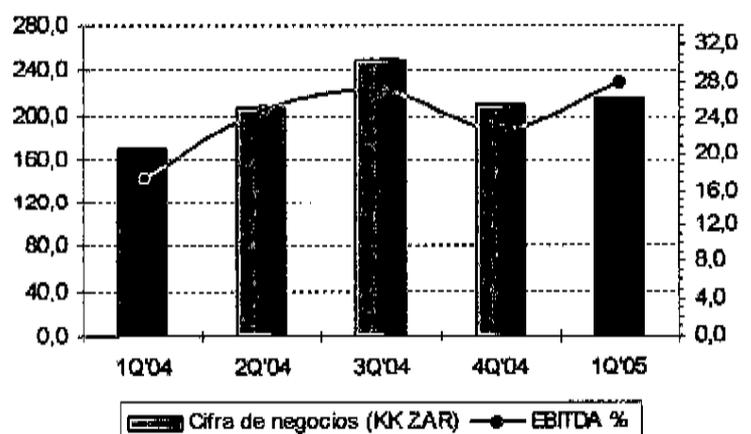
Los costes variables en reales experimentaron un crecimiento del 16,6% por m³, debido básicamente a los costes de la madera. El resto de factores de incidencia en los costes tuvieron una evolución positiva. Por estas razones el EBITDA, casi alcanzó el 19% mientras que en 1ºT04 un 7,4%.

En todo caso, en el segundo trimestre no se espera un crecimiento del mercado significativo debido a una ralentización de la demanda y dificultades en las exportaciones teniendo en cuenta la evolución prevista de los tipos de cambio.



SUDÁFRICA

Las condiciones de mercado en Sudáfrica se han mantenido estables con continuas presiones a la baja en el IPC. La volatilidad de los tipos de cambio se ha tensado con tan solo pequeñas pérdidas en relación a las principales monedas. Ha habido un incremento significativo de las ventas comparado con el primer trimestre



de 2004, en valor un 25% y en volumen un 22%, a pesar de que las vacaciones de Semana Santa cayeron en el primer trimestre. Los costes de distribución se han mantenido entre años, pese al aumento del precio del combustible, debido a formas de pago más eficientes. La erosión que se produjo en los precios en 2004, ha sido plenamente recuperada en el primer trimestre de 2005, a pesar de que los precios del MDF continúan bajo presión debido a las importaciones procedentes de América del Sur.

Ha habido una mejora significativa del abastecimiento de las factorías de Parbult y White River y no hay variaciones significativas en los costes variables .

El EBITDA ha aumentado hasta representar el 28,5% de la cifra de negocios, lo que supone un incremento del 11 puntos porcentuales sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las previsiones son positivas, con actividad continuada en el sector de la construcción y un anuncio reciente de rebaja de 50 puntos básicos en la tasa de la Reserva Federal.

PERSPECTIVAS

El buen comportamiento de TAFISA durante el primer trimestre ha estado basado en una relativamente estable demanda, dentro de un buen desempeño operacional.

En todo caso, se aprecian señales de presión a la baja en los precios del OSB y del MDF como consecuencia de una demanda más débil en el mercado Norteamericano (afectando al OSB) y en el mercado del Flooring (afectando al MDF).

En consecuencia, se espera en el corto plazo, algún impacto negativo en la rentabilidad de los citados productos, por lo que el crecimiento en EBITDA alcanzado en este primer trimestre no se espera que continúe a lo largo del año.