

Tres Cantos, 27 de julio de 2004

Hecho relevante

Muy Sres. nuestros:

Nos es grato comunicarles el siguiente hecho relevante:

**AVANCE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS
NEGOCIOS 1^{ER} SEMESTRE DE 2004**

(Ver documento anexo)

Angel Luis Robledano Ortega
Secretario del Consejo de Administración

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

AVANCE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 1^{ER} SEMESTRE 2004

	(millones de euros)				
	2S03	Año 2003	1S04	1S03	% 1S04/1S03
Cifra de negocios	595,8	1.209,5	675,7	632,1	7%
EBITDA	42,7	82,9	78,2	40,2	94%
Margen %	7,2%	6,8%	11,6%	6,4%	82%
Resultado del ejercicio	-43,0	-99,4	3,9	-56,4	n.d.
Deuda neta consolidada		1.008,9	917,7		

Durante el primer semestre de 2004, TAFISA ha alcanzado:

- ▶ Cifra de negocios de 676 millones de euros;
- ▶ Incremento del EBITDA del 94% hasta los 78 millones de euros;
- ▶ Reducción de la Deuda Neta Consolidada en 91 millones de euros;
- ▶ Los Resultados mejoran en 60 millones de euros y muestran unos Beneficios de 3,9 millones de euros

“La tendencia positiva en el mercado mundial de los productos derivados de la madera, que ya se había mostrado en los últimos meses del año 2003, se ha confirmado a lo largo del primer semestre de 2004. Estas condiciones de mercado, unido a los resultados de nuestra posición estratégica (enfocada en los márgenes, en vez de en las cuotas de mercado) y la reestructuración operativa realizada (ahorro de costes y capacidad de gestión), han permitido a TAFISA alcanzar un EBITDA de 78,2 millones de euros y unos Resultados de 3,9 millones de euros.

Nuestra mejora en la capacidad de generación de cash-flow nos ha permitido dar por concluidas determinadas operaciones crediticias y financieras, y estoy seguro que nos permitirá completar las medidas de reestructuración de nuestro Balance que hemos planeado en este ejercicio 2004.

Tras un largo y difícil periodo de intensa inversión y crecimiento en volumen, pero con un deterioro de la rentabilidad, es para mi una gran satisfacción poder indicar que TAFISA se encuentra en la senda de su recuperación.

En la medida en que no se produzca un deterioro repentino en el entorno económico mundial, tengo la confianza en que TAFISA continuará mejorando sus resultados, con la energía y el compromiso de nuestro, cada vez más, motivado equipo.”

Carlos Moreira da Silva, Presidente del Comité Ejecutivo

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.

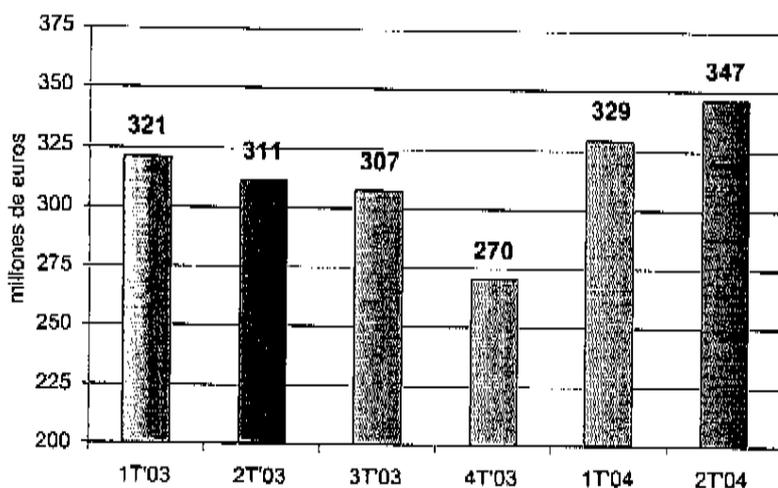
Brasil sigue siendo nuestra principal preocupación a diversos niveles. Nuestras ventas crecieron menos que el mercado, debido al incremento de la capacidad productiva instalada, a importaciones de Argentina y una disminución significativa de nuestras exportaciones debido a problemas de logística portuaria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

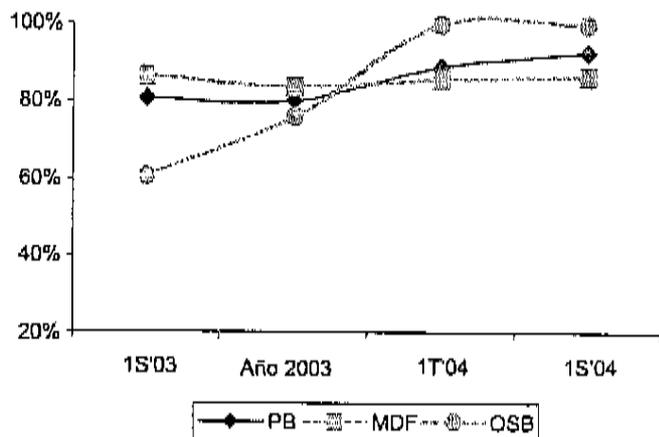
En la línea de optimización del capital empleado, finalizaron durante el primer semestre de 2004 una operación financiera de 18,5 millones de euros sobre activos industriales y una operación de titulización de cuentas a cobrar hasta un máximo de 120 millones de euros.

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.

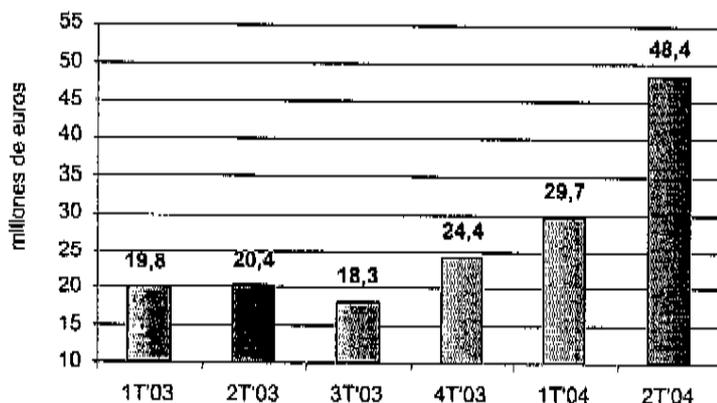
DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



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.

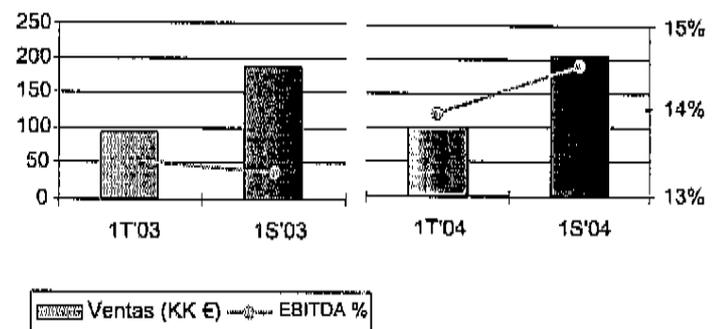
Los **Resultados (EBT)** mejoraron en 60 millones de euros, respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un incremento de 38 millones de euros en los resultados operativos, una reducción de los costes financieros de 9,8 millones de euros y un incremento de los resultados extraordinarios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

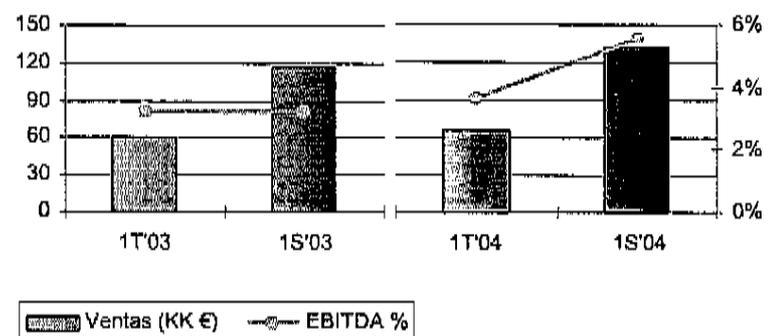
PENÍNSULA IBÉRICA

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.



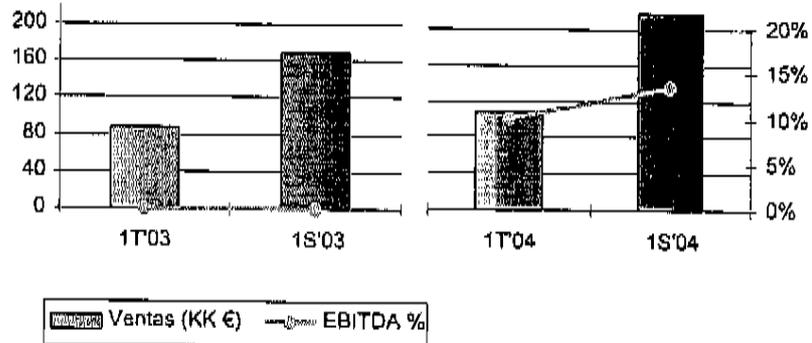
FRANCIA

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.



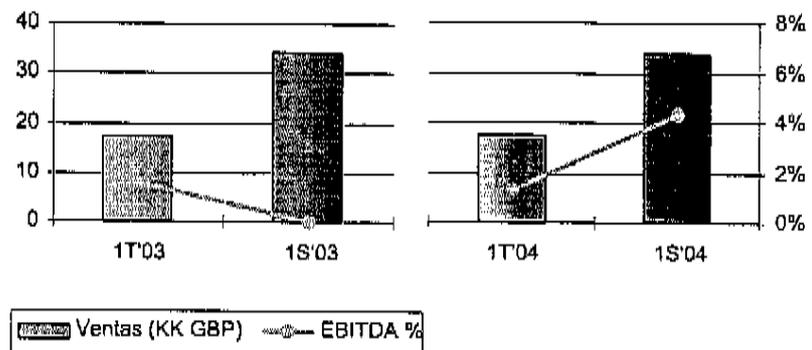
ALEMANIA

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.



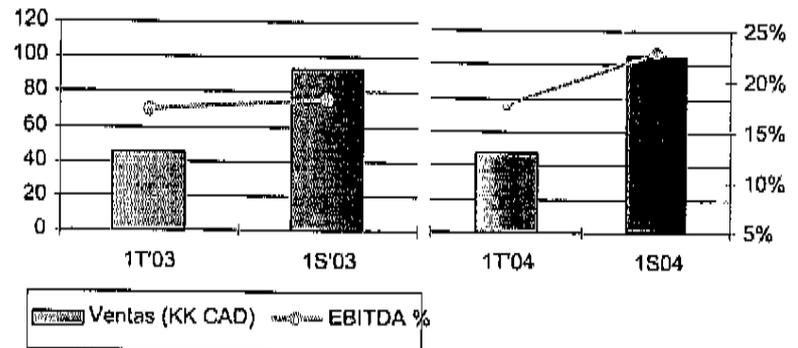
REINO UNIDO

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

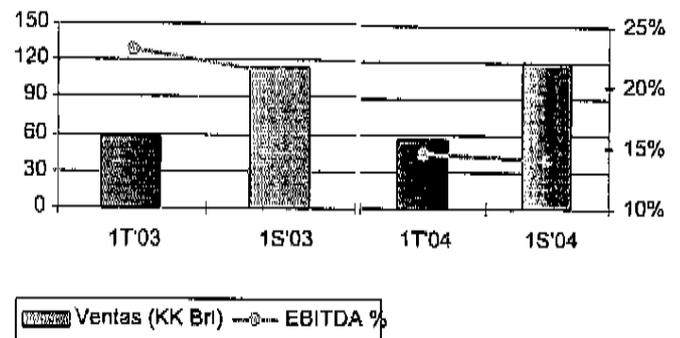
El mercado norteamericano del tablero aglomerado se ha mostrado muy fuerte desde principios de año, tanto en crudo, como en revestido. Las ventas netas muestran un incremento del 13,7% sobre el 1S 03 a pesar de la devaluación del 7% del US dólar vis-à-vis la divisa canadiense. Esta mejora se ha producido 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.

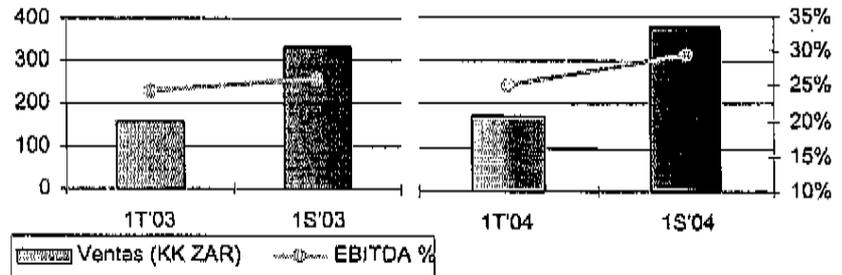
BRASIL

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 sólo 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.