

Tres Cantos, 2 de noviembre de 2004

Hecho relevante

Muy Sres. maestros:

Nos es grato comunicarles el siguiente hecho relevante:

**AVANCE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS Y EVOLUCIÓN DE LOS
NEGOCIOS 3^{ER} TRIMESTRE DE 2004**

(Ver documento anexo)

Sin otro particular, atentamente

Angel Luis Robledano Ortega
Secretario del Consejo de Administración

TABLEROS DE FIBRAS, S.A.

AVANCE DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 3^{er} TRIMESTRE 2004

Durante los primeros 9 meses de 2004, TAFISA ha alcanzado:

| | (euros millones) | | | | | |
|-------------------------------|------------------|-------|--------|---------|---------|--------------------|
| | 3Q03 | 3Q04 | YTD 03 | YTD 04 | FY2003 | % YTD04 / YTD03 |
| Cifra de negocios consolidada | 307,1 | 333,0 | 939,2 | 1.008,7 | 1.209,5 | 7,4% |
| EBITDA | 18,3 | 52,8 | 68,5 | 131,0 | 82,9 | 91,1% |
| Margen % | 9,2% | 15,9% | 7,3% | 13,0% | 6,8% | 78,0% |
| Resultado Neto | -26,0 | 7,8 | -84,2 | 11,8 | -99,4 | n.d. |
| Deuda Neta Consolidada | | | | 906 | 1.008,9 | |

- ▶ Cifra de negocios de 1.009 millones de euros;
- ▶ Incremento del EBITDA del 91% hasta los 131 millones de euros;
- ▶ Reducción de la Deuda Neta Consolidada en 102 millones de euros;
- ▶ Los Resultados mejoran en 96 millones de euros y muestran unos Beneficios de 11,8 millones de euros

El comportamiento en el tercer trimestre del ejercicio 2004 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. Estas 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 131 millones de euros y unos Resultados Consolidados de 11,8 millones de euros.

Las medidas de reestructuración de nuestro Balance planificadas para el 2004 nos están permitiendo ser optimistas en el logro de nuestros objetivos.

Tras un largo y difícil periodo de intensa inversión y crecimiento en volumen, pero con un deterioro de la rentabilidad, este es el tercer trimestre consecutivo de resultados positivos y disminución de la deuda neta lo que confirma que TAFISA está, cada vez mas, preparada para encarar el futuro.

La reciente evolución de los precios del crudo tendrá un impacto muy importante a corto plazo en la estructura de costes: 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."

Carlos Moreira da Silva, Presidente del Comité Ejecutivo

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El comportamiento global de TAFISA en el tercer trimestre del 2004, tradicionalmente no tan fuerte como otros trimestres, debido al período estival en Europa y las paradas por mantenimiento, sobrepasó las expectativas. Las principales razones han sido el aumento de los volúmenes vendidos y la evolución de los precios.

En el lado de las ventas, en el tercer trimestre, la compañía fue capaz de compensar la ralentización de la demanda en Europa con exportaciones al Medio y Lejano Oriente. Las compañías de fuera de Europa también mejoraron su desempeño con especial referencia a Tafisa Brasil.

En términos de volúmenes, el producto que más incrementó sus ventas fue el OSB con un aumento del 52,1% en el acumulado del año y un 17,2% en el trimestre. El tablero aglomerado de partículas creció de forma sostenida, con un incremento del 25,4% acumulado en el año y un 24,3% en el trimestre. El MDF también ha aumentado ventas y volúmenes en torno al 5%. Pese a que en puntos porcentuales fuese el OSB el producto de mayor crecimiento, en términos absolutos ha sido el tablero aglomerado de partículas el que más ha aumentado sus ventas.

En cuanto a los precios, todos los productos han tenido variaciones positivas. En 2003, al final del tercer trimestre los precios estaban a la baja mientras que este año, la tendencia positiva era más visible al final del segundo trimestre y se ha reforzado durante este trimestre. Globalmente los precios han aumentado un 2,4% desde principios de año y un 7,3% comparados con el tercer trimestre de 2004.

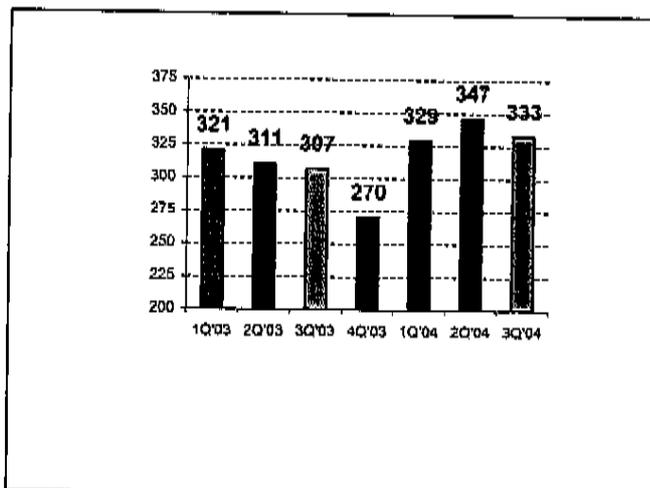
Por el lado de los costes variables, los resultados de los esfuerzos realizados se están ahora haciendo patentes, ya que con la excepción de los costes de madera de Brasil y Canadá, todos los restantes costes variables están o bien por debajo o al mismo nivel que en el año pasado. La reciente evolución de los precios del petróleo, tendrá un impacto en corto plazo en el coste de los productos químicos que se incorporan a nuestros productos.

En línea con el objetivo de optimizar el capital empleado, el programa de titulización de cuentas a cobrar, de 120 millones de euros se ha extendido a 150 millones de euros para aprovechar el normal aumento de ventas en el cuarto trimestre.

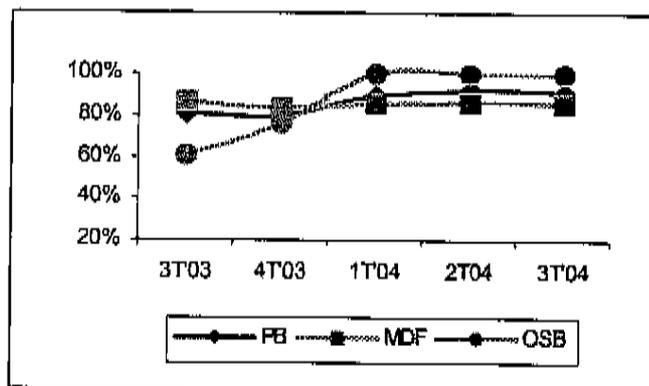
En resumen, la compañía se encuentra en una posición más consolidada que en el ejercicio precedente y se mueve en la dirección adecuada en términos de organización, operaciones y recursos financieros.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

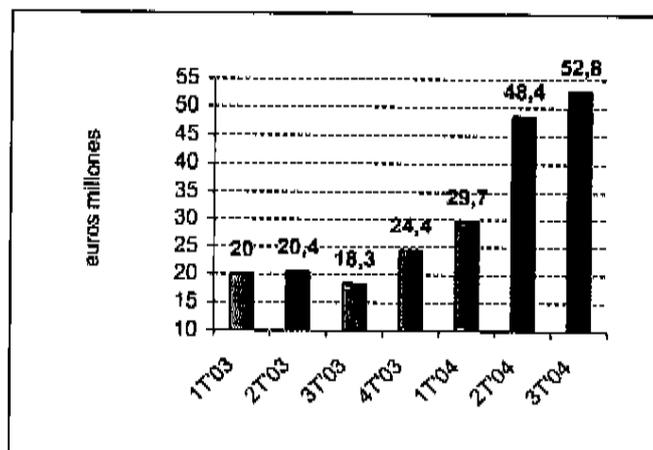
La **Cifra de Negocios** se incrementó hasta los 1.009 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,4% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. Nuestras ventas continúan su buen comportamiento por tercer trimestre consecutivo, debido a la fuerte demanda de los tableros aglomerado y OSB. Los precios han venido recuperándose de modo continuo desde Octubre de 2003, y el precio medio consolidado se ha incrementado un 2,4% comparado con los precios medios del 2003.



La fortaleza en la demanda permitió una mejora de la **utilización de la capacidad** de nuestras líneas productivas, que alcanzó el 91% en el ámbito 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 11 puntos porcentuales, y el MDF 2 puntos.



El **EBITDA**, alcanzó en los primeros nueve meses del año los 131 millones de euros, con un incremento del 91% respecto al 3ºT 03, lo que representa un 13% sobre la cifra de negocios, comparada con el 7,3% del mismo periodo del 2003.

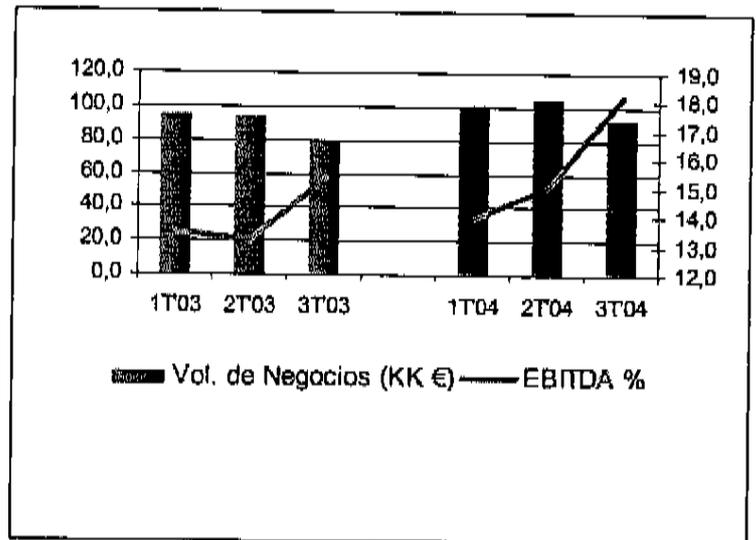


PENÍNSULA IBÉRICA

Los primeros nueve meses de 2004 muestran una mejora significativa comparado con el mismo periodo del año pasado. La demanda ha sido fuerte tanto en los mercados ibéricos, como en los de exportación, principalmente en el Lejano y Medio Oriente. Los precios se han recuperado y están ahora por encima del nivel de precios del 3º Trimestre de 2003, pese a que los precios medios en los nueve

primeros meses del 2004 continúan por debajo de los del mismo periodo del ejercicio precedente.

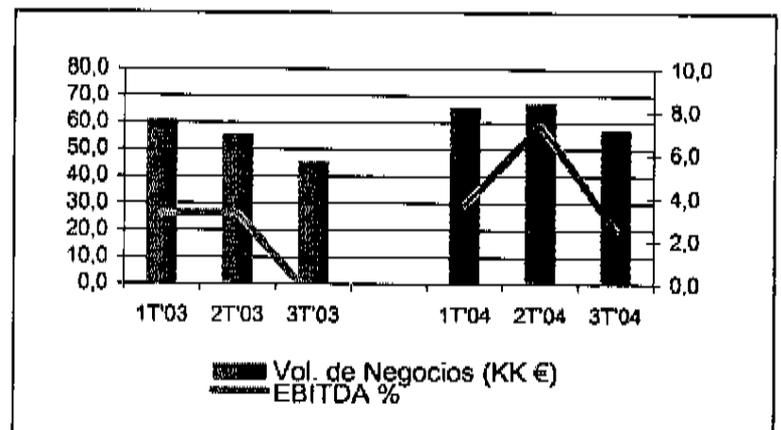
Las ventas de tablero aglomerado, crudo y revestido, se incrementaron un 18% sobre el 3ºT 03, mientras que el tablero MDF mostró un crecimiento del 9%. La utilización de la capacidad productiva creció en ambos tipos de tablero. El EBITDA del periodo fue superior en un 25% respecto al 3º T 03, principalmente por los incrementos de precios, reducción de costes operativos y el aumento de la utilización de capacidad.



FRANCIA

Isoroy cerró el 3ºT04 con un EBITDA acumulado de € 7,7 M, lo que representa una mejora de € 5,5 M sobre el mismo periodo del 2003. Las ventas en el 3º T 04 fueron de 57,5 millones de euros, se incrementaron en un 27% sobre el 3º T 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, gracias a la eficiencia de la prensa y a la supresión de las paradas previstas. Los costes fijos son mayores que los del año anterior en números absolutos, debido a impuestos y personal asociado al aumento de producción, básicamente por las actividades en productos de mayor valor añadido y por tanto mas intensivos en mano de obra.

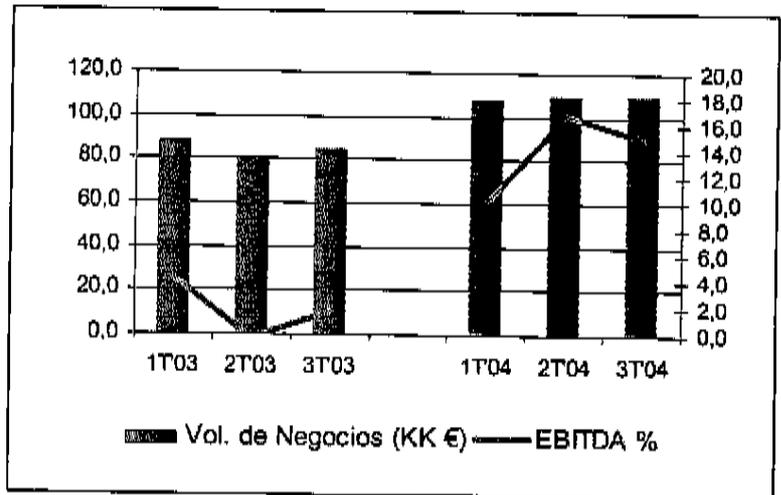


Desde un punto de vista macroeconómico, la producción industrial en Francia muestra una ralentización en la segunda mitad del año, pero en base interanual, el incremento del PIB se espera en

torno al 2,4%.

ALEMANIA

Las ventas en todos los segmentos – comercio e industria-, se comportaron en los primeros nueve meses de 2004, con mas fortaleza que en el mismo periodo de 2003. Globalmente el volumen de ventas de los productos de Glunz se incrementó un 26% mientras que la evolución macroeconómica general sólo mejora levemente. Los tableros aglomerado y OSB, así como el



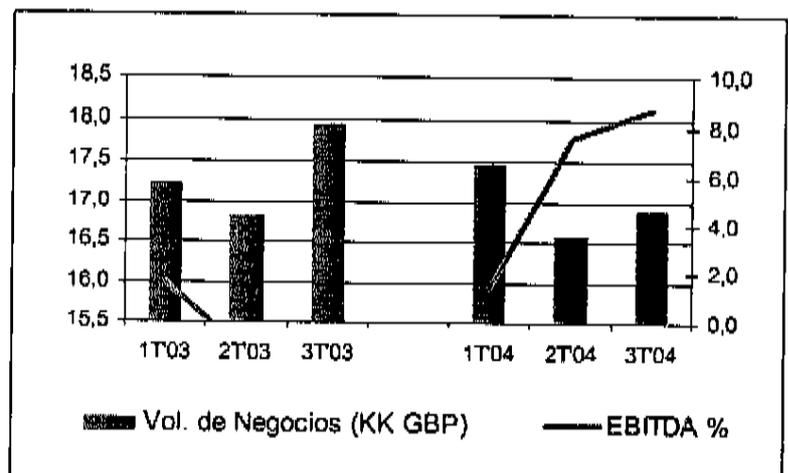
machihembrado fueron los principales responsables de esta evolución. Se alcanzó récord de producción en las líneas de aglomerado y OSB de la factoría de Nettgau.

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. Globalmente los resultados de los nueve primeros meses del 2004 han mejorados respecto al 2003 debido a mejoras en volúmenes y precios, mayor producción y reducción de costes fijos. El EBITDA alcanzó los 40 millones de Euros y mejoró en 36 millones respecto al 2003.

Durante el tercer trimestre de 2004 la evolución de las ventas, margen de contribución y generación de cash flow continuó de forma positiva tal y como ocurrió en trimestres precedentes. Durante los meses de verano, las líneas de producción solamente pararon para realizar labores de mantenimiento ineludibles. En el tercer trimestre del año el EBITDA alcanzó los 14 millones de euros e incremento en 13 millones respecto al tercer trimestre del 2003.

REINO UNIDO

La economía del Reino Unido en el periodo ha mostrado un continuo crecimiento, con niveles de desempleo a la baja e incrementos salariales por encima del 4%. La inflación de precios junto con la inflación del precio de la vivienda ha incidido en el aumento de 0,25% del tipo de interés, la quinta subida en los últimos doce meses. El mercado



muestra fuerte demanda debido a la gran actividad del sector de la construcción, y continúa fuerte la demanda en el mercado del mueble.

En comparación con años precedentes se pone de manifiesto el progreso en el aumento de la capacidad de utilización de la factoría, pese a que continúa a verse obstaculizado con el mayor uso de madera procedente de I reciclado. Actualmente Knowsley está operando con el 95% de material reciclado. Está previsto adoptar medidas para resolver este cuello de botella.

El precio de compra de madera continuó disminuyendo con una reducción anual del 14%, a pesar de que la disponibilidad de esta materia prima corregirá esta tendencia a la baja. Esto junta a la recuperación del mercado de "Packing Recycle Notes" ayudó a la mejora del comportamiento financiero. Por contra las colas subieron un 12%, así como los costes de energía vinculados al precio del petróleo.

La operación del Reino Unido alcanzó un EBITDA positivo, en comparación con la situación en negativo del tercer trimestre del año 2003.

CANADÁ

El mercado Norteamericano se ha mantenido sólido desde el comienzo del año. Sin embargo, recientemente la demanda de tablero aglomerado crudo está siendo más débil, especialmente con los productores de RTA (listo para montar). Por otro lado la demanda de tablero de partículas recubierto de melamina se mantiene con gran solidez.

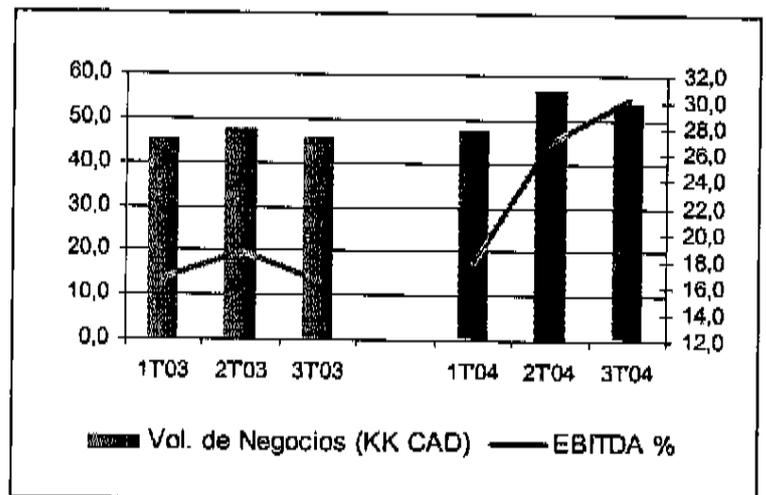
Las ventas netas se han incrementado un

17% comparado con el mismo trimestre del año pasado y un 14% comparado con los nueve meses del 2003. 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.

El coste de la madera sigue preocupando por la escasez de suministro de troncos a los aserraderos. El coste de los 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 costes.

BRASIL

La economía brasileña ha incrementado su tasa de crecimiento durante este periodo, como indica el crecimiento del PIB del 4,7% en la primera mitad del año. A pesar de ello, el desempleo continúa siendo elevado, por encima del 12%, y la renta per capita real continua a la baja con índices de



inflación al alza, y existiendo expectativas de superar el 7% al final del año. Por otra parte el tipo de interés aumentó hasta el 16,25%.

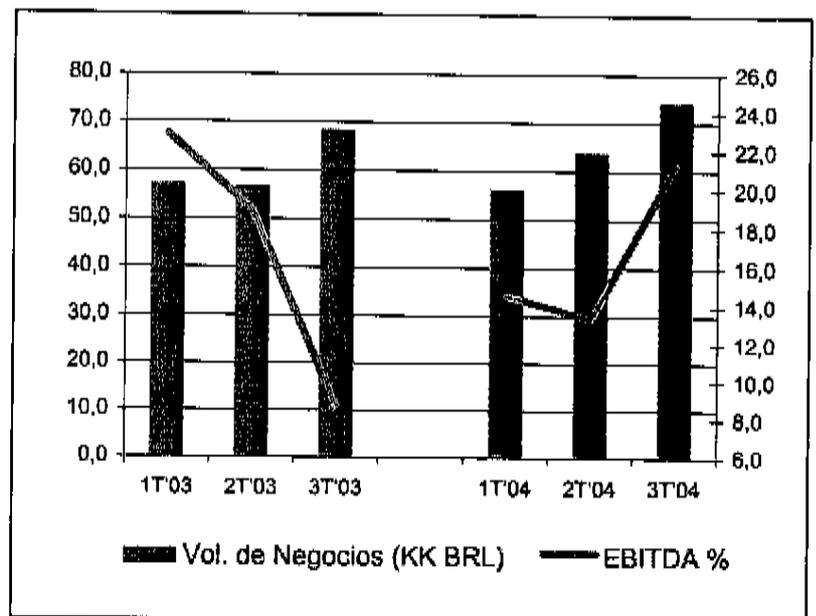
El sector brasileño de los tableros derivados de la madera creció un 17% en volumen total, y los precios subieron un 11%. Sin embargo la sobrecapacidad en este sector recomienda precaución en lo que respecta al 4º trimestre de 2004, ya que la evolución de la economía y especialmente del consumo depende de cómo evolucione la inflación, que puede verse directamente afectada por el precio del petróleo. Por otra parte, el incremento de tipos de interés puede afectar a los créditos, y en consecuencia a las ventas.

Las ventas de Tafisa Brasil aumentaron un 7% en base anual, con un aumento del 22,1% en el mercado interno y un descenso significativo de las exportaciones afectadas por falta de infraestructuras en los puertos y un incremento de los fletes.

Los costes variables por m3 aumentaron un 14% en el periodo, debido principalmente al incremento del coste de la madera.

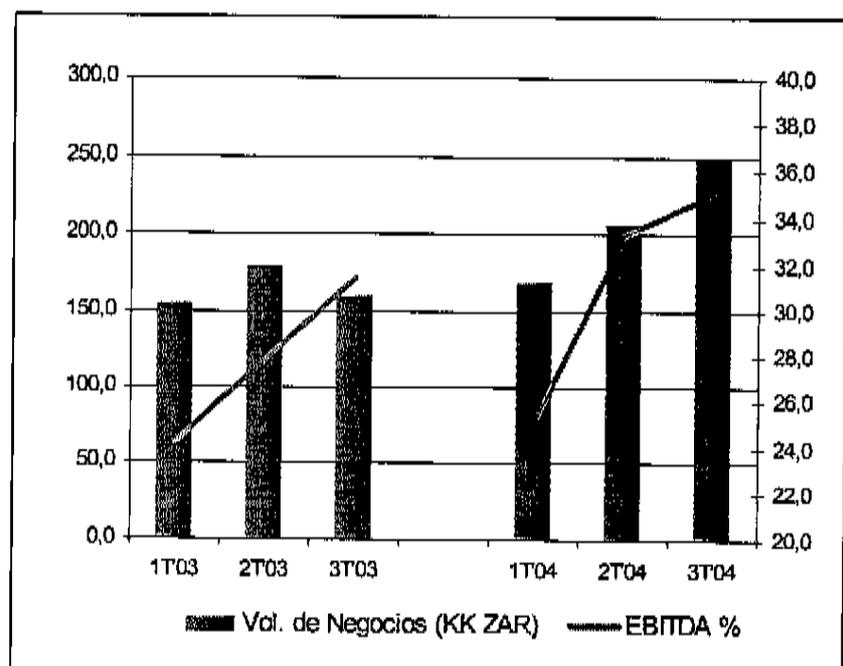
El EBITDA mejoró en el tercer trimestre, principalmente en septiembre, en que se ha conseguido un margen del 26,5%.

El abastecimiento de madera ya se ha estabilizado, con un adecuado stock de materia prima. Los precios de venta probablemente se estabilizarán y se espera una recuperación del mercado de exportación.



SUDÁFRICA

La demanda se ha mantenido firme a lo largo del año, con un pico en el tercer trimestre de 2004. El servicio de las tres fábricas se ha maximizado mediante la reducción de las paradas previstas, y la reducción de tiempo de parada. Los volúmenes están superando los valores históricos: 30% en comparación con el acumulado a septiembre 2003 y 70% en comparación con el tercer trimestre 2003.



Los precios se han visto afectados por las importaciones y están marginalmente por encima de los del mismo periodo del año pasado. Los costes variables, en especial de los productos importados, fueron menores a los esperados por la fortaleza del ZAR, especialmente en la importación de papel para melamina.

Las cifras de EBITDA están por encima del ejercicio anterior, un 44% en comparación con el acumulado y 70% en comparación con el trimestre. Consideramos que el cuarto trimestre continuará mostrando una mejoría significativa respecto al año pasado, pese al hecho de que los precios de madera están bajo presión y se espera que se incrementen en el futuro.

Los tipos de cambio se espera que permanezcan constantes para ambos Euro (8,10) y USD (6,53) con relación al ZAR, mientras se espera que la inflación espere que permanezca en el rango previsto por el "South African Reserve Bank" entre el 3%-6%. Los tipos de interés (REPO) se han reducido del 11% al 7,5% y esperando que continúen en los niveles actuales para lo que queda de año.

PERSPECTIVAS

La evolución del precio del petróleo será clave en la evolución en el corto y medio plazo del entorno macroeconómico europeo y norteamericano y en consecuencia para las perspectivas de TAFISA no solamente 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 puede ser de suma importancia para el mantenimiento de la plena utilización de capacidad productiva a niveles aceptables.

TAFISA continuará focalizada en dos principales áreas: mejora del desempeño operacional y finalización de su reestructuración financiera.